

# GALAXIS

## 浙江凱樂士科技集團股份有限公司 Zhejiang Galaxis Technology Group Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2729



# 2025

年度報告

# 目錄

公司資料	2
釋義	4
財務摘要	8
主席致辭	9
管理層討論及分析	10
董事及高級管理層履歷	34
董事會報告	40
企業管治報告	54
獨立核數師報告	69
綜合損益及其他全面收益表	74
綜合財務狀況表	76
綜合權益變動表	78
綜合現金流量表	80
綜合財務報表附註	82
四年財務概要	160



### 董事

#### 執行董事

谷春光博士 (主席兼行政總裁)  
楊艷博士  
沈鷺先生  
白紅星博士

#### 非執行董事

沈奇先生  
李秋雨先生

#### 獨立非執行董事

胡建強博士  
莫融先生  
劉克立先生

#### 審核委員會

劉克立先生 (主席)  
沈奇先生  
莫融先生

#### 薪酬與考核委員會

胡建強博士 (主席)  
白紅星博士  
莫融先生

#### 提名委員會

胡建強博士 (主席)  
楊艷博士  
劉克立先生

#### 戰略委員會

谷春光博士 (主席)  
胡建強博士  
莫融先生

### 授權代表

谷春光博士  
黃俊穎先生

### 聯席公司秘書

宋垚先生  
黃俊穎先生

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
根據《會計及財務匯報局條例》註冊的  
公眾利益實體核數師  
香港  
中環遮打道10號  
太子大廈8樓

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場低座27樓

### 香港法律顧問

嘉源律師事務所  
香港  
康樂廣場8號  
交易廣場一座35樓3502-3503室

### 中國法律顧問

禮豐律師事務所  
中國上海市  
南京西路1539號  
靜安嘉里中心2座39樓



## 公司資料

### 總部、註冊辦事處及中國主要營業地點

中國浙江省嘉興市  
南湖區大橋鎮  
馳騁路1118號

### 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣勿地臣街1號  
時代廣場二座31樓

### H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716號舖

### 主要往來銀行

寧波銀行嘉興分行  
中國  
浙江省  
嘉興市南湖區  
慶豐路1485號、廣益路883號

### 公司網站

[www.galaxis-tech.com](http://www.galaxis-tech.com)

### 股份代號

2729

### 上市日期

2026年3月24日

「安徽凱樂仕」	指	安徽凱樂仕科技有限公司，一家於2022年3月1日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司全資擁有的附屬公司
「章程」	指	本公司於2025年6月4日採納並自上市日期起生效的章程（經不時修訂）
「年度股東會」	指	本公司將予召開的應屆年度股東會，其中包括考慮及酌情批准董事會報告
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「核數師」	指	畢馬威會計師事務所，本公司的外聘核數師
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「中國」	指	中華人民共和國，除另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及中國台灣
「本公司」	指	浙江凱樂士科技集團股份有限公司，一家於2016年10月20日在中國成立的有限責任公司，且已於2021年7月13日改制為股份有限公司，其H股於聯交所上市（股份代號：2729）
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「谷博士」	指	谷春光博士，我們的創始人、主席、執行董事及行政總裁，楊博士的配偶以及我們單一最大股東集團的成員
「楊博士」	指	楊艷博士，我們的執行董事、谷博士的配偶及我們單一最大股東集團的成員



## 釋義

「僱員激勵平台」	指	嘉興融銘、嘉興昱璽、嘉興翺璽及嘉興羽璽
「凱樂士無錫」	指	無錫凱樂士科技有限公司，一家於2014年6月23日根據中國法律成立的有限責任公司，為我們的前身且目前為本公司全資擁有的附屬公司
「全球發售」	指	發售36,798,000股H股，包括最終香港公開發售3,679,800股H股及最終國際公開發售33,118,200股H股
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「廣東凱樂仕佳的」	指	廣東凱樂仕佳的科技有限公司，一家於2021年12月31日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司
「H股」或「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」或「港仙」	指	分別指香港法定貨幣港元及港仙
「湖北凱樂仕通達科技」	指	湖北凱樂仕通達科技有限公司，前稱為湖北九州通達科技開發有限公司，一家於2009年1月16日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司全資擁有的附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則
「嘉興蓋勒」	指	嘉興蓋勒投資有限公司，一家於2020年8月31日根據中國法律成立的有限責任公司，為單一最大股東集團成員
「嘉興翺璽」	指	嘉興翺璽投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年6月22日根據中國法律成立的有限合夥企業，為單一最大股東集團成員及僱員激勵平台之一

「嘉興匯戈」	指	嘉興匯戈投資合夥企業(有限合夥)，一家於2018年8月22日根據中國法律成立的有限合夥企業，為單一最大股東集團成員
「嘉興九麥」	指	嘉興九麥投資有限公司，一家於2014年9月9日根據中國法律成立的有限責任公司，為單一最大股東集團成員
「嘉興融銘」	指	嘉興融銘投資合夥企業(有限合夥)，一家於2018年7月24日根據中國法律成立的有限合夥企業，為單一最大股東集團成員及僱員激勵平台之一
「嘉興羽璽」	指	嘉興羽璽投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年6月22日根據中國法律成立的有限合夥企業，為單一最大股東集團成員及僱員激勵平台之一
「嘉興昱璽」	指	嘉興昱璽投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年6月22日根據中國法律成立的有限合夥企業，為單一最大股東集團成員及僱員激勵平台之一
「最後實際可行日期」	指	2026年4月22日，即於本年報刊發前為確定本年報所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2026年3月24日，H股於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會



## 釋義

「招股章程」	指	本公司日期為2026年3月16日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「研發」	指	研究及開發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	谷博士、楊博士、沈鷺先生、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘、嘉興蓋勒、嘉興昱璽、嘉興翮璽及嘉興羽璽
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「浙江凱樂士國際貿易」	指	浙江凱樂士國際貿易有限公司，一家於2022年7月20日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司全資擁有的附屬公司
「%」	指	百分比

## 財務摘要

	截至12月31日止年度		變動
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
收入	721,417	<b>908,699</b>	26.0%
毛利	113,562	<b>154,413</b>	36.0%
毛利率(以百分比列示)	15.7%	<b>17.0%</b>	1.3%
<b>年內虧損</b>	(178,058)	<b>(170,897)</b>	(4.02%)
本公司權益股東應佔虧損	(168,958)	<b>(172,448)</b>	2.07%
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(50,451)	<b>(12,618)</b>	(75.0%)
每股虧損(基本及攤薄)(人民幣元) <sup>(1)</sup>	(0.43)	<b>(0.44)</b>	

附註：

1. 根據本公司普通權益股東應佔年內虧損以及報告期內已發行普通股的加權平均數計算。請參閱本年報綜合財務報表附註10。

經充分考慮股東及本公司的長期利益，董事會並不建議就報告期派付任何股息。



## 主席致辭

尊敬的各位股東：

本人謹代表浙江凱樂士科技集團股份有限公司董事會，欣然呈報本公司及其附屬公司於截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務業績。

過去一年是本集團極具戰略意義的一年，其中最重要的里程碑是於2026年3月24日於聯交所主板成功上市。成功上市是全體「凱樂士人」並肩作戰、攻堅克難、一路同行換來的共同榮耀。敲鐘的一刻，不但體現了我們多年來對初心的堅守、對專業的執著深耕得到資本市場的認可，也代表本公司以上市公司身份開啟的全新征程，更是我們全體凱樂士人「二次創業」的全新起點。

作為上市公司，除了為企業自身的發展而努力，更肩負起了沉甸甸的社會責任。這份責任，核心落腳於對三方的堅守：對客戶，我們要始終以極致的產品與服務回應信任，堅守品質初心，不負每一份託付與選擇；對員工，我們會持續搭建更廣闊的成長與發展平台，讓每一位奮鬥者都能共用集團發展成果，守護每一份赤誠付出，為近千個家庭提供支持；對股東，我們要以專業的經營、穩健的發展、優異的業績交出滿意答卷，恪盡受託之責，切實保障股東合法權益。這三重責任，是我們的立身之本，更是我們馳騁資本市場的行為底線，唯有始終恪守，方能行穩致遠。

我們應對所有挑戰的核心底氣，正源於我們即將全面開啟的「二次創業」。上市帶來的資本加持、品牌躍升，是我們二次創業的堅實基礎，但最核心、最根本的底氣，永遠是每一位並肩同行的凱樂士人。我們要重拾創業初期的那份純粹初心、那份無畏拼勁、那份敢闖敢試的拓荒勇氣，把過往的成績徹底「清零」，把上市的榮光暫時放下，以全新的奮鬥姿態，全力投入到新的征程與戰鬥之中。在研發上持續深耕突破，在市場上勇拓全新局面，在管理上精益求精提效，在服務上臻於至善升級。每一個部門、每一個崗位，都要時刻繃緊危機之弦，紮紮實實做好每一件小事，絕不能有半點浮躁懈怠。唯有日拱一卒、持續精進，我們才能在日趨激烈的市場競爭中站穩腳跟、持續發展、再創佳績。

未來之路，道阻且長，行則將至；行而不輟，未來可期，再難的事，做則必成！

谷春光博士

主席

香港，2026年4月24日

### 業務回顧及前景

我們是綜合智能場內物流機器人提供商，提供以三個核心產品線為主的種類豐富的機器人產品：多向穿梭車機器人(MSR)、自主移動機器人(AMR)以及輸送分揀機器人(CSR)。我們的機器人產品組合具備存取、分揀及搬運的核心功能，覆蓋整個場內物流的業務範圍。我們是智能場內物流機器人行業的成熟廠商之一，擁有廣泛的機器人技術能力及多元化的自主研發機器人產品組合，涵蓋廣泛採用的高度和有效載荷規格的核心場內物流功能。十多年來，我們長期致力於場內物流智能化的創新，按2024年的收入計，我們名列中國前五大綜合智能場內物流機器人公司。

截至2025年12月31日，我們的待交付機器人及系統總合同金額約人民幣22億元，我們預期於未來三年內完成交付，其中46個為進行中的海外項目，待交付合同總金額為人民幣685.0百萬元。我們仍專注於豐富我們的機器人產品組合、擴大我們的市場份額及深化客戶關係，以推動在國內及國際市場可持續增長。

### 我們的策略

展望未來，我們將採取以下策略，我們相信，這將進一步加強我們的核心競爭優勢，使我們能夠把握不斷增長的商機：(i)通過持續投資於研發，保持產品創新領先地位；(ii)通過精挑細選的市場焦點和本地化執行加強海外業務；(iii)向新行業及新應用場景拓展，深化在核心垂直領域的滲透；(iv)加強產業鏈協同，構建可擴展的智能場內物流生態系統；(v)持續的收入增長；及(vi)提升我們的管理及營運效率。

### 全球市場開發

於2025年，透過全面的機器人組合，我們在海外市場進一步實現合作夥伴網絡的擴寬，包括全球領先的智能倉儲解決方案供應商，我們在海外的合作夥伴累計已達16家公司，且業務已擴展至19個國家和地區。

我們在鞏固既有優勢市場的基礎上，於2025年成功實現歐洲、日本及南美三大區域的關鍵突破，全球化佈局取得實質性進展。我們成功中標首個歐洲本土項目，為奧地利醫療器械配送企業實現波蘭工廠智能場內物流建設，該項目為公司正式進入歐洲市場的標誌性工程；我們通過日本合作夥伴實現首個日企客戶項目落地，為日本本土企業實現印尼工廠智能場內物流建設，該項目作為公司在日本市場的首個交付案例，已形成標桿示範效應，為公司進入日本市場奠定重要基礎；我們緊抓中資企業出海機遇，成功中標一家中國製造商於巴西工廠建設項目，該項目是公司在南美市場的首個項目，具有戰略錨點意義。

## 管理層討論及分析

展望未來，在發達市場對智能化物流解決方案的需求不斷增加以及新興經濟體快速工業化的支持下，中國內地以外市場對公司收入貢獻的增長趨勢預計將持續下去。我們繼續透過以合作夥伴為主導及以項目為基礎的方法擴大我們的國際影響力並加速全球市場開發。對於我們已有業務活動及市場據點的市場，特別是亞太、東南亞及中東，我們利用本地集成商和現有客戶關係深化市場滲透，積累執行經驗並逐步擴大銷售覆蓋範圍，同時保持嚴格的成本控制和運營靈活性。我們亦正持續積極尋求北美洲、歐洲及澳大利亞各個新地區的新興業務機會，利用我們在該等地區的既有項目、已建立的地方業務分支或合作夥伴關係，以驗證發展機遇。

### 市場及行業概覽

在運營成本上升及複雜性增加且對效率需求不斷提高的驅動下，根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球智能場內物流市場規模預計將達到人民幣5,228億元，2030年將達到人民幣9,919億元，複合年增長率（「複合年增長率」）為13.7%。中國是智能場內物流行業的重要市場，市場規模從2020年的人民幣960億元增長到2024年的人民幣1,759億元，複合年增長率為16.3%，並預計到2030年市場規模將達到人民幣4,137億元，2025年到2030年的預計複合年增長率為15.1%。

此外，東南亞和中東是全球智能場內物流機器人行業的主要增長區域。於2024年，東南亞的市場規模約為人民幣30億元，並預計於2030年達到人民幣119億元，2025年至2030年的複合年增長率為25.1%。同時，中東市場預期由2024年的人民幣53億元增長至2030年的人民幣196億元，2025年至2030年的複合年增長率為23.7%。這兩個地區的強勁增長主要得益於電子商務的快速擴張及先進製造業發展計劃的積極實施。

### 經營業績

#### 收入

於報告期內，我們的收入來源於(i)銷售機器人及系統，包括(a)單一功能機器人部署，主要指我們不斷擴展的專有機器人產品組合的交付及部署為主的項目，通常用於進一步系統集成；及(b)多功能綜合系統，主要指我們使用多種專有和非專有機器人及部件部署的項目，通常用於全面的交鑰匙系統；及(ii)售後服務及其他，主要指我們為客戶提供的一系列過保後服務套餐，該等套餐與我們的機器人及系統銷售相輔相成。我們的項目規模因應客戶不同的營運需求而存在差異。

#### 機器人及系統銷售

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣721.4百萬元增加26.0%至報告期的人民幣908.7百萬元，主要歸因於多功能綜合系統項目的收入貢獻增加，反映出報告期內確認合同價值超人民幣10百萬元的項目有25個，而2024年該等項目則為18個。我們來自機器人及系統銷售的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣702.7百萬元增加26.5%至報告期的人民幣888.9百萬元。

### 售後服務及其他

我們來自售後服務及其他的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣18.7百萬元增加5.9%至報告期的人民幣19.8百萬元。於2024年至2025年期間售後服務及其他的收入貢獻增加與報告期內持續產生新售後服務機會的項目數量增長相符。

### 銷售成本

於報告期內，我們的銷售成本包括(i)材料成本，為系統整合所需的部件和設備成本以及我們為生產智能場內物流機器人及系統而採購的原材料；(ii)實施成本，為客戶部署和實施我們的機器人及系統所產生的成本；(iii)製造成本，主要包括生產間接成本以及製造設備及設施的折舊；(iv)直接人工成本，主要為生產人員的薪金及福利；及(v)其他，主要包括存貨撥備以及稅項及附加費。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣607.9百萬元增加24.1%至報告期的人民幣754.3百萬元，主要反映了隨著項目交付數量的增長，項目成本相應增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣113.6百萬元增加36.0%至報告期的人民幣154.4百萬元，及毛利率由2024年的15.7%增加至報告期的17.0%。毛利率的增加主要由於因項目成本控制的改善導致多功能綜合系統及單一功能機器人部署的毛利率增加。具體而言，我們加強對規劃方案的管理，以避免重複修改，從而確保項目順利交付及驗收。我們亦透過策略性採購措施優化供應鏈管理。

### 其他收入

於報告期內，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指從地方政府部門收到的補貼，以鼓勵我們進行研發活動；(ii)增值稅抵免；(iii)退稅，主要包括軟件即徵即退；(iv)保險賠款；及(v)其他，主要來自合同品質差異費用。

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣17.4百萬元減少28.1%至報告期的人民幣12.5百萬元，主要反映了政府補助的減少。

### 其他淨虧損／收益

於報告期內，我們的其他淨虧損／收益包括(i)以攤銷成本計量的金融資產的已實現及未實現淨收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的已實現及未實現淨收益；(iii)處置物業、廠房及設備的淨虧損／收益；(iv)匯兌收益／虧損淨額；(v)提前終止租賃合約產生的合約違約金；及(vi)其他，主要指項目執行期間產生的雜費及負債。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他淨收益人民幣0.1百萬元及其他淨虧損人民幣2.7百萬元。有關變動主要歸因於報告期內出售若干設備產生的虧損。



## 管理層討論及分析

### 銷售及營銷開支

於報告期內，我們的銷售及營銷開支包括(i)員工福利費用，主要指我們銷售及營銷人員的薪金及福利；(ii)業務開發及差旅費用；(iii)保修相關服務開支；(iv)廣告及促銷開支；及(v)其他，主要與我們用於銷售及營銷活動的租金開支以及物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷有關。

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣40.9百萬元增加20.3%至報告期的人民幣49.1百萬元，主要歸因於我們的業務擴張及開發相關的員工成本及服務費增加。

### 行政開支

於報告期內，我們的行政開支包括(i)員工福利費用，主要指我們行政人員的薪金及福利；(ii)行政人員辦公相關的物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷；(iii)租賃開支，主要與辦公場所、物業管理費及行政人員產生的公用事業費用相關；(iv)專業服務費，主要為與我們業務經營有關的中間費用及諮詢服務費；(v)會議及差旅費用；(vi)辦公費用，主要與採購辦公用品及其他耗材有關；(vii)上市開支；及(viii)其他，主要指與日常業務經營及管理活動相關的其他開支。

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣60.9百萬元增加19.1%至報告期的人民幣72.6百萬元，主要歸因於上市開支。

### 研發開支

研發為我們企業文化的核心。於報告期內，我們的研發開支包括(i)員工福利費用，主要指研發人員的薪金及福利；(ii)與研發活動相關差旅費用；(iii)我們用於研發活動的物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷；(iv)研發材料及耗材；(v)為提高效率而產生的與委外研發活動有關的委託開發及設計開支；及(vi)其他，主要指與我們日常研發活動相關的其他開支。

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣62.0百萬元增加18.8%至報告期的人民幣73.7百萬元，主要歸因於員工成本增加，用以支持進行中的產品及技術開發。

### 淨財務收入

於報告期內，我們的財務收入主要由利息收入構成，而我們的財務成本主要由以下各項構成：(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)其他利息，即信用證的利息。

我們的淨財務收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元減少51.8%至報告期的人民幣2.0百萬元，主要歸因於定期存款的利息下降。

## 所得稅

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元減少至報告期的人民幣0.3百萬元，與報告期內應課稅收入一致。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格的企業，只要持續每年達到高新技術企業資格標準，則有權享有15%的優惠稅率。我們及我們在中國內地的若干附屬公司符合高新技術企業資格，因此在報告期內享有15%的優惠所得稅率。

就香港附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%徵稅，而餘下應課稅溢利以16.5%徵稅。於報告期內，香港附屬公司的香港利得稅撥備乃按同一基準計算。

## 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣178.1百萬元減少至報告期的人民幣170.9百萬元。

## 非國際財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以權益結算股份支付開支、贖回負債賬面值的變動及上市開支來調整的年內虧損。

為補充我們的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則列報。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於進行年度之間及公司之間的經營業績比較。我們認為，該計量以與彼等協助我們的管理層一致的方式，為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息。然而，我們列報的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司列報的類似標題的指標進行比較。將該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，不應將其獨立看待，或將其作為我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代。下表根據國際財務報告準則對所列報年份的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）進行了對賬，該數額為年內淨虧損：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年內虧損	(178,058)	(170,897)
加：		
以權益結算股份支付開支 <sup>(1)</sup>	1,441	6,162
贖回負債賬面值的變動 <sup>(2)</sup>	126,166	135,902
上市開支	—	16,215
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）	(50,451)	(12,618)

## 管理層討論及分析

附註：

- (1) 以權益結算股份支付開支本質上屬於非現金。
- (2) 贖回負債賬面值的變動指我們授予若干股東的可贖回特別權利的賬面金額的變動。有關變動本質上屬於非現金。於全球發售完成後，由於投資者的有關可贖回特別權利終止，金融負債將由負債重新指定為權益。

儘管我們在成長階段出現虧損，但我們相信我們已做好準備，可透過結合一系列措施實現獲利，包括維持收入增長的勢頭、提高我們的毛利率及提升營運槓桿。

### 綜合財務狀況表選定項目的說明

#### 流動資產及流動負債

下表載列我們於2024年及2025年12月31日的流動資產及流動負債：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
存貨	1,023,469	793,018
貿易應收款項及其他應收款項	299,747	384,877
合同資產	93,013	108,460
預付款項	34,661	36,551
以攤銷成本計量的金融資產	3,419	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	46,189	62,504
可收回所得稅	7,112	13,040
定期存款	141,343	49,424
受限制現金	79,342	72,899
現金及現金等值物	111,191	89,549
	1,839,486	1,610,322
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項及其他應付款項	631,978	598,025
合同負債	652,999	496,063
銀行貸款	17,225	34,247
租賃負債	2,394	3,499
贖回負債	1,698,768	1,834,670
應付所得稅	832	462
撥備	15,179	15,093
	3,019,375	2,982,059
<b>流動負債淨額</b>	<b>(1,179,889)</b>	<b>(1,371,737)</b>

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,179.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,371.7百萬元，主要由於我們的流動資產減少人民幣229.2百萬元，部分被流動負債減少人民幣37.3百萬元所抵銷。我們的流動資產減少主要由於存貨減少人民幣230.5百萬元及定期存款減少人民幣91.9百萬元，部分被貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣85.1百萬元所抵銷。我們的流動負債減少主要由於合同負債減少人民幣156.9百萬元，部分被贖回負債增加人民幣135.9百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,023.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣793.0百萬元，主要由於報告期內的竣工項目及收入確認增加，導致作為存貨的在製品及成品減少。

### 貿易應收款項及其他應收款項

我們的貿易應收款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣299.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣384.9百萬元，主要由於更多的項目交付帶來的貿易應收款項增加，與我們的業務擴張相符。

我們持續強化現金流量管理，著力保持健康的現金流量水平，並最大限度降低信貸風險。為此，我們採取積極主動的收款方式，由相關部門定期監控應收款項，並通過多種渠道與客戶溝通提醒其近期付款。於報告期內及直至最後實際可行日期，我們在向客戶收回逾期貿易應收款項方面未遇到任何重大困難。

### 合同資產

我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣93.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣108.5百萬元，主要反映了截至報告期末尚未結算的項目確認的收入增加。

### 預付款項

我們的預付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣34.7百萬元及截至2025年12月31日為人民幣36.6百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣46.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣62.5百萬元，主要由於對短期理財產品的投資增加。

### 定期存款

我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣141.3百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的人民幣49.4百萬元，主要由於短期定期存款到期及投資於長期定期存款。



## 管理層討論及分析

### 受限制現金

我們的受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣79.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣72.9百萬元，主要由於銀行承兌票據隨著可用信貸額度的增加而減少。

### 現金及現金等值物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣111.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要由於用於理財投資及經營活動的資金增加。

### 貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣632.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣598.0百萬元，主要由於與項目履約相關的貿易應付款項結算增加。

### 合同負債

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣653.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣496.1百萬元，主要由於若干主要項目履約後的收入確認增加。

### 非流動資產

#### 物業、廠房及設備

於報告期內，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及樓宇；(ii)傢俬；(iii)機器及設備；(iv)電子設備；(v)汽車；及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備的賬面值隨時間的變動，主要反映我們的管理層對生產基地的策略性決策，包括產能擴張及設施優化措施。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備為人民幣106.9百萬元。

#### 使用權資產

於報告期內，我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權；及(ii)廠房及樓宇。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣20.3百萬元，主要由於若干辦公場所的租賃提早終止以及現有租賃的折舊。

#### 無形資產

於報告期內，我們的無形資產主要包括軟件及專利。我們的無形資產變動一般由我們的軟件及專利的採購及攤銷所推動。截至2025年12月31日，我們的無形資產為人民幣7.4百萬元。

#### 預付款項

於報告期內，我們的預付款項包括物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項。我們的預付款維持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們主要透過經營活動所得現金以及銀行貸款及其他借款為營運提供資金。於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣89.5百萬元。展望未來，我們擬透過經營活動所得現金、銀行貸款及其他借款以及全球發售所得款項為營運提供資金。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，並致力維持最佳流動資金，以滿足我們的營運資金需求，同時支持可行業務規模及未來計劃。

於2025年12月31日，長期銀行貸款總額為人民幣36.7百萬元，以及短期銀行貸款（須於一年內或按要求償還）總額為人民幣34.2百萬元，且該等銀行貸款的年利率介乎2.50%至3.60%。於2025年12月31日，我們未動用銀行融資約為人民幣38.0百萬元。銀行貸款及其他借款以人民幣計值。本集團已遵守其截至2025年12月31日止年度的借款財務契諾。於報告期內，本公司並無利用任何金融工具進行對沖。本集團一直維持充足的流動資金，以滿足其日常管理及資本開支需求，並能控制其內部營運現金流量。

我們已採納庫務及投資政策，當中規定投資活動的整體原則以及詳細審批程序。相關活動包括（其中）理財產品、短期或長期貸款、於附屬公司的投資及其他股權投資。

我們的股東會、董事會及總經理負責我們的庫務及投資管理。在各自的職責範圍內，彼等均可作出或否決投資決策。我們的投資計劃（其中詳細列明時間、金額、方法及負責人員）均須經總經理、董事會或股東會審批。我們的投資亦由內部審計部門審計，並在年度內部審計報告中向董事會報告。

H股自上市日期起於聯交所上市。自上市日期起及直至最後實際可行日期，本公司的資本架構並無變動。本公司的資本包括普通股。

### 資本開支

於報告期內，本集團的資本開支為人民幣6.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們於報告期內主要以經營活動所得現金以及銀行貸款及其他借款撥付資本開支需求。我們擬以現有現金結餘、銀行及其他借款以及全球發售所得款項撥付未來資本開支及長期投資。我們可能會根據持續的業務需求重新分配用於資本開支及長期投資所需的資金。

## 管理層討論及分析

### 債務

我們的債務包括銀行貸款及其他借款以及租賃負債。

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>流動</b>		
銀行貸款	17,225	34,247
租賃負債	2,394	3,499
贖回負債	1,698,768	1,834,670
<b>小計</b>	<b>1,718,387</b>	<b>1,872,416</b>
<b>非流動</b>		
銀行貸款	44,303	36,667
租賃負債	2,899	1,694
<b>小計</b>	<b>47,202</b>	<b>38,361</b>
<b>總計</b>	<b>1,765,589</b>	<b>1,910,777</b>

### 銀行貸款

我們的銀行貸款主要用於滿足我們日常經營中的營運資金需求。

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動	17,225	34,247
非流動	44,303	36,667
<b>總計</b>	<b>61,528</b>	<b>70,914</b>
有抵押	51,019	47,294
無抵押	10,509	23,620
<b>總計</b>	<b>61,528</b>	<b>70,914</b>

### 租賃負債

我們的租賃負債保持穩定，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣5.3百萬元及人民幣5.2百萬元。

### 贖回負債

我們的贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣1,698.8百萬元增加8.0%至截至2025年12月31日的人民幣1,834.7百萬元，主要是由於贖回負債的賬面值變動所致。於上市後，本公司所有贖回負債均已自動終止，且由負債重新指定為權益。

### 選定財務比率

下表載列所示日期或年度的若干主要財務比率。

	於12月31日／截至該日止年度	
	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	15.7%	<b>17.0%</b>
流動比率 <sup>(2)</sup>	0.6	<b>0.5</b>
速動比率 <sup>(3)</sup>	0.3	<b>0.3</b>
資本負債比率 <sup>(4)</sup>	不適用	不適用

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以所示年度的收入計算。
- (2) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。
- (3) 速動比率等於截至同日的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。
- (4) 資本負債比率指銀行貸款及其他借款及租賃負債總額減現金及現金等價物除以於相關年末的權益總額。

### 毛利率

我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的15.7%穩步上升至截至2025年12月31日止年度的17.0%。

### 流動比率

我們的流動比率維持穩定，於截至2024年及2025年12月31日止年度分別約為0.6及0.5。

### 速動比率

我們的速動比率維持穩定，於截至2024年及2025年12月31日止年度分別約為0.3及0.3。

## 管理層討論及分析

### 有關市場風險的定量及定質披露

我們面臨的主要風險包括：(i)我們經營所處行業競爭激烈，發展迅速。未能保持競爭力可能會對我們的業務造成重大損害；(ii)替代技術的發展可能會對我們的產品及系統的競爭力產生不利影響，而我們未能預見或有效應對技術演變可能會對我們的業務造成損害；(iii)我們的業務增長取決於我們成功整合及技術迭代的能力；(iv)由於機器人及人工智能技術的標準和應用在不斷發展，我們的智能場內物流機器人及系統的商業化可能無法達到預期，可能導致市場發展不盡如人意，並對我們的業務營運產生負面影響；及(v)我們無法保證能夠成功實現向新行業的擴張以及新機器人及系統的開發。任何此類失敗均可能對我們的業務、未來前景及增長勢頭造成重大不利影響。

有關我們所面臨的信貸、流動資金及利率風險詳情，亦請參閱本年報綜合財務報表附註31。

### 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們共有876名僱員，絕大多數位於中國。

下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的僱員人數。

職能	僱員數目	百分比
實施	263	30.02%
研發	250	28.54%
生產及供應鏈管理	211	24.09%
一般行政管理	84	9.59%
銷售及營銷	68	7.76%
總計	876	100.00%

僱員薪酬由基本薪金與獎金組成。獎金通常酌情發放，部分基於我們業務的整體表現，部分基於僱員的表現。

本公司亦已採納若干股份激勵及購股權計劃，以完善我們的激勵機制、吸引及挽留人才，並激勵員工以確保實現本公司的發展目標。有關更多詳情，請參閱下文「首次公開發售前購股權計劃」分節。

### 招聘政策

我們一般通過發佈招聘廣告從公開市場招聘僱員。我們努力吸引及挽留合適的人員為本集團服務。我們持續評估可用的人力資源，並將確定是否需要額外人員來應對本集團的業務發展。

### 培訓

我們為新僱員提供入職培訓、定期在職培訓及使用在線學習平台的機會，以提升僱員的技能及知識。

我們的僱員根據相關的中國勞動法在中國成立了工會。我們相信，我們與僱員保持良好的工作關係，於報告期內及直至最後實際可行日期，我們的業務未發生任何重大勞資糾紛或停工，也未在招聘僱員方面遇到任何困難。我們並未簽訂集體談判協議。

### 資產質押

於2025年12月31日，銀行貸款約人民幣47.3百萬元由本集團賬面值約為人民幣84.6百萬元的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。於2025年12月31日，本集團若干總額為人民幣10.2百萬元的定期存款已質押予銀行，以為發行銀行承兌票據及擔保函提供擔保。

### 或有負債

於2025年12月31日，我們並無任何或有負債。

### 股份質押

於報告期內，當時的控股股東並無質押彼等於股份中的權益，以為我們的債務提供擔保或為其責任提供擔保或其他支持。

### 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於報告期內，我們並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

如招股章程所披露，我們曾計劃出售本集團的一家俄羅斯附屬公司。根據俄羅斯附屬公司的資產淨值，我們已於上市日期前與一名個人第三方買家訂立買賣協議，以約240萬俄羅斯盧布的價格出售俄羅斯附屬公司的所有股權，且我們已向當地主管部門提交轉讓俄羅斯附屬公司權益所需的文件。我們預計此次出售不會對本集團的經營及財務狀況產生任何重大不利影響。

## 管理層討論及分析

### 重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無重大投資及資本資產計劃。

### 匯率波動風險

本集團主要在中國經營業務，且大部分交易均以人民幣結算，營運產生的資產、負債及交易主要以人民幣計值，而全球發售所得款項淨額乃以港元計值。就全球發售所得款項而言，人民幣與港元之間的匯率波動將影響人民幣的相對購買力。儘管本集團可能面臨外幣風險，但董事會相信，未來外幣波動將不會對本集團的營運造成任何重大影響，且本集團於截至2025年12月31日止年度並無訂立任何衍生合約對沖外匯風險。本集團並未採納任何正式對沖政策，且將於有需要時考慮採納有關政策。

### 報告期內重大投資及重大事件

本集團於報告期內並無作出任何重大投資（包括任何於被投資公司的價值佔本集團於2025年12月31日資產總額5%或以上的投資）。

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司於2019年8月採納一項股份激勵計劃，該計劃於2025年6月進一步修訂並獲批准（「**2019年股份激勵計劃**」）。該計劃包括一項限制性股份激勵計劃（「**限制性股份激勵計劃**」）及一項購股權計劃（「**2019年首次公開發售前購股權計劃**」）。

於2021年5月，本公司採納一項購股權計劃（「**2021年首次公開發售前購股權計劃**」，連同2019年首次公開發售前購股權計劃統稱「**首次公開發售前購股權計劃**」，連同限制性股份激勵計劃統稱「**股份激勵計劃**」），並於2025年6月進一步修訂及獲批准。

以下為股份激勵計劃的主要條款概述。

#### a. 目的

股份激勵計劃旨在：(i)建立長期激勵；(ii)吸引並留任關鍵員工；(iii)加強企業管治；及(iv)協調利益相關者的利益。

#### b. 管理

股份激勵計劃的批准、更改及終止須經董事會批准，董事會已獲本公司股東會授權實施股份激勵計劃。董事會就股份激勵計劃指定的管理小組負責制定和修訂股份激勵計劃及激勵對象名單（定義見下文）。

#### c. 激勵對象與資格

股份獎勵計劃項下的激勵對象包括管理層及本集團關鍵員工以及董事會認為合適的本集團內其他僱員（「**激勵對象**」）。

d. 股份激勵計劃的內容

	限制性股份	購股權
(i) 模式	激勵對象作為嘉興昱璽、嘉興翹璽及嘉興羽璽（統稱為「限制性股份激勵平台」）的合夥人，以合夥權益的形式，有權認購限制性股份激勵平台的有限合夥權益，從而間接持有股份。	購股權的相關股份為於上市時或上市後發行予激勵對象的H股。每份購股權賦予合資格激勵對象購買一股H股的權利。
(ii) 最高股份／購股權數目	該限制性股份相當於16,334,438股股份	(A) 2019年首次公開發售前購股權計劃：不超過3,416,512份購股權 (B) 2021年首次公開發售前購股權計劃：不超過5,815,832份購股權
(iii) 授予價／行使價 <sup>附註</sup>	(A) 倘激勵對象在2019年1月1日之前加入本公司：每股人民幣0.64元 (B) 倘激勵對象在2019年1月1日之後加入本公司：每股人民幣1.13元	(A) 2019年首次公開發售前購股權計劃：每股人民幣2.2672元 (B) 2021年首次公開發售前購股權計劃：每股人民幣3.2375元

附註：經參考（其中包括）本公司當前財務狀況及發展計劃釐定。

## 管理層討論及分析

	限制性股份	購股權
(iv) 授予日期	根據每項計劃與每位激勵對象簽訂個人激勵計劃的日期。	
(v) 有效期／股份獎勵計劃期限	自授予日期起計15年。	
(vi) 禁售期	禁售期自授予日起至上市日期止，限制性股份於上市時解鎖。	激勵對象符合行使條件後，可在等待期屆滿後於行使期內行使其已歸屬購股權。
(vii) 出售限制	根據適用的中國法律，上市後有一年法定限售期。期滿後，激勵對象可提交股份減持申請，嘉興融銘普通合夥人應根據二級市場情況統一安排撤資。	不適用
(viii) 轉讓性	在禁售期屆滿前，若激勵對象辭職或申請退出，可將其持有的限制性股份轉讓予對應僱員激勵平台普通合夥人指定的符合條件的合資格激勵對象。	自授予購股權之日起至等待期結束期間，激勵對象根據首次公開發售前購股權計劃獲授的購股權不得行使、轉讓、用於擔保或償還債務。
(ix) 調整	限制性股份及購股權的授予價格／行使價格及數量將在本公司實施資本儲備轉增股本、派發股票股利、配股或分紅時作相應調整。	

e. 購股權的歸屬、二次分配及行使

(A) 購股權的歸屬

(a) 歸屬期

- (i) 於2019年根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權應分別於2020年、2022年及2023年分三期等額歸屬，惟須滿足首次公開發售前購股權計劃中規定的績效考核要求。
- (ii) 於2021年根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權應分別於2022年、2023年及2024年分三期等額歸屬，惟須滿足首次公開發售前購股權計劃中規定的績效考核要求。
- (iii) 於2025年根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權應分別按2026年歸屬30%、2027年歸屬30%及2028年歸屬40%的比例分三期歸屬，惟須滿足首次公開發售前購股權計劃中規定的績效考核要求。

(b) 績效考核要求及實際歸屬數量

根據首次公開發售前購股權計劃，與根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的歸屬有關的績效考核要求包括兩個層面：公司層面乃參考本集團於相應歸屬批次前一年度的財務表現，以公司層面歸屬系數衡量；個人層面乃參考各激勵對象的年度考核結果，以個人層面歸屬率衡量。

激勵對象在各歸屬批次中的購股權實際歸屬數量=激勵對象在考核年度的計劃歸屬數量×公司層面歸屬系數×個人層面歸屬率。

(B) 購股權的二次分配

在激勵對象行使購股權之前，倘其因任何原因退出首次公開發售前購股權計劃，或任何購股權被本公司註銷，董事會有權將該等失效的購股權重新分配予其他符合條件的激勵對象，或授予新的合資格激勵對象。董事會還應按有關協議規定，釐定該等重新分配的已授出購股權的行使價格、歸屬期及績效標準。儘管有上述規定，但預期將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

### (C) 購股權的行使

#### (a) 條件

激勵對象獲授的已歸屬購股權須待滿足以下條件後方可行使：

從本公司的角度看，以下情況均未發生

從激勵對象的角度來看，以下情況均未發生

- |       |  |       |  |
|-------|--|-------|--|
| (i)   | 最近一個會計年度的財務報表已經執業會計師審計，並出具了保留意見或無法表示意見。      | (i)   | 激勵對象於最近12個月內被監管機構認定為不合適人選。                           |
| (ii)  | 最近一個會計年度的財務報告內部控制已經執業會計師審計，並出具了保留意見或無法表示意見。  | (ii)  | 激勵對象於最近五年內因重大違法或違規的行為受到行政或刑事處罰或市場禁令的影響。              |
| (iii) | 本公司最近一年內因重大違法或違規行為受到中國證監會及／或本公司上市地監管機構的行政處罰。 | (iii) | 激勵對象根據公司法被取消擔任董事或高級行政人員的資格。                          |
| (iv)  | 本公司最近36個月內未根據法律、法規或章程進行利潤分配。                 | (iv)  | 中國證監會或聯交所認定的限制參與股份激勵的其他情形。                           |
| (v)   | 法律或法規禁止實施股份激勵。                               | (v)   | 激勵對象從事被本公司認為嚴重違反其內部規章，損害本公司利益或聲譽，或造成本公司直接或間接經濟損失的行為。 |
| (vi)  | 中國證監會或聯交所認定的限制實施股份激勵的其他情形。                   |       |  |

#### (b) 等待期及行使期

購股權的等待期為自授出日期起至上市日期後12個月後的日期。自等候期屆滿起計，每12個月期間將被視為一個行使批次，並根據首次公開發售前購股權計劃所載每名激勵對象的資歷適用不同的行使安排。

在各行使批次內，(i)倘滿足行使條件，在當前可行使數量範圍內，激勵對象可以向本公司申請行使購股權，並由我們統一安排；(ii)倘激勵對象申請行使的購股權數量超過當前批次可行使部分的，則超出部分的行使申請無效；(iii)倘申請行使的購股權數量低於當前批次可行使數量的，我們將在該等行使批次屆滿後對差額部分予以註銷；及(iv)倘激勵對象未能滿足行使條件，我們將註銷激勵對象於該等行使批次所持有的可行使數量範圍內的購股權。

退出(「退出」)機制

限制性股份	購股權
<p>退出 (A) 非負面退出<sup>1、3</sup></p> <p>(a) 限制性股份尚未解除限售且我們未上市：按「實際已付對價－已收股息(如有)」的價格向合資格激勵對象轉讓限制性股份。</p> <p>(b) 限制性股份尚未解除限售且本公司已上市：按「實際已付對價*<math>(1+ \text{年化}8\% \text{回報率} \times \text{持有年數}) - \text{已收股息(如有)}</math>」的價格向合資格激勵對象轉讓限制性股份。</p> <p>(c) 限制性股份已解除限售且本公司已上市：嘉興融銘的普通合夥人應根據二級市場情況統一安排退出。若激勵對象擔任本集團董事、監事和高級管理人員，應當遵守法律、法規和規範性文件有關股份減持的規定。</p>	<p>(A) 激勵對象行使購股權前</p> <p>不論是負面的退出或非負面的退出，向激勵對象授出的未歸屬購股權及已歸屬購股權均視為已失效，且所有權利將無條件自動失效。董事會有權重新分配已失效的購股權，將其授予其他激勵對象或授予新的激勵對象。</p>

限制性股份	購股權
<p><b>(B) 負面退出<sup>2、3</sup></b></p> <p>(a) 限制性股份尚未解除限售且本公司未上市：按「實際已付對價×0.8－已收股息(如有)」的價格向合資格激勵對象轉讓限制性股份。</p> <p>(b) 限制性股份尚未解除限售且本公司已上市：按「實際已付對價－已收股息(如有)」的價格向合資格激勵對象轉讓限制性股份。</p> <p>(c) 限制性股份已解除限售且本公司已上市：與非負面退出相同。</p>	<p><b>(B) 激勵對象行使購股權後</b></p> <p>激勵對象行使購股權所得的股份可在二級市場自由買賣，而不論有負面退出或非負面退出，惟須受限於適用法律及規例的法定限制。</p>

附註：

- 1 包括激勵對象死亡(包括宣告死亡)、因退休與本公司終止勞動關係或聘用關係、因本公司裁員、勞動／聘用合同到期等原因終止或解除勞動關係、與本公司協商一致終止或解除勞動關係或聘用合同、本公司內部調動至合資格激勵對象範圍以外的崗位以及其他未對公司產生負面影響的情形。
- 2 包括激勵對象因違反適用法律、法規或章程給本公司造成損失、被追究刑事責任、嚴重失職、因受賄等違法違紀行為損害我們的利益、擅自離職以及董事會認定的其他損害本公司利益的行為。
- 3 為免生疑問，倘於退出時將限制性股份轉讓予任何限制性股份激勵平台的普通合夥人或楊博士，則上述限制性股份將不再為激勵股份，且不再受制於限制性股份激勵計劃。

f. 限制性股份激勵計劃項下授予的限制性股份詳情

(A) 限制性股份

於報告期末及直至最後實際可行日期，限制性股份激勵計劃項下的所有限制性股份均已授出及透過僱員激勵平台持有限制性股份激勵計劃項下的11,439,060股限制性股份。有關限制性股份激勵計劃項下的限制性股份變動情況，請參閱本年報綜合財務報表附註27(a)。限制性股份激勵計劃項下授予董事、高級管理層或關連人士的限制性股份詳情載列如下：

姓名	職位	相關僱員 激勵平台	激勵對象持有的獎勵對應於		
			於報告期初 及期末 僱員激勵 平台的 概約合夥權益	於報告期初 及期末 激勵對象 所持限制性股份 對應的股份 概約數目	於最後實際 可行日期 已發行 股份總數中 激勵對象 所持限制性股份 對應的概約 持股百分比
<b>董事及高級管理層</b>					
白紅星	執行董事及副總經理	嘉興昱璽	6.97%	1,102,633	0.26%
馬蘭	副總經理及人力資源總監	嘉興昱璽	3.49%	551,751	0.13%
<b>關連人士</b>					
柯琪(附註1)	人力資源部門經理	嘉興翺璽	2.25%	124,253	0.03%
張蕾(附註2)	業務部總經理助理	嘉興羽璽	7.30%	261,539	0.06%
向定宇(附註3)	安徽凱樂士總經理	嘉興昱璽	2.14%	338,871	0.08%
		小計	<b>22.15%</b>	<b>2,379,047</b>	<b>0.56%</b>
<b>於報告期內五名最高薪酬人士(附註4)</b>					
其他僱員		嘉興昱璽	5.49%	868,899	0.20%
		嘉興翺璽、 嘉興昱璽 及嘉興羽璽	72.36%	8,191,114	1.91%
		總計(附註5)	<b>100.00%</b>	<b>11,439,060</b>	<b>2.67%</b>

## 管理層討論及分析

附註：

- (1) 柯琪為湖北凱樂仕通達科技的監事，因此為本公司附屬公司層面的關連人士。
- (2) 張蕾為凱樂士無錫、廣東凱樂仕佳的及浙江凱樂士國際貿易的監事，因此為本公司附屬公司層面的關連人士。
- (3) 向定宇為安徽凱樂士的董事，因此為本公司附屬公司層面的關連人士。
- (4) 於報告期內薪酬最高的五名人士中，其中一名為董事。該董事於限制性股份的權益不包括在內，並於上文單獨列示。
- (5) 不包含因部分僱員離職而沒收的133,810股限制性股份。

(B) **首次公開發售前購股權計劃項下授出的尚未行使購股權**

於最後實際可行日期，首次公開發售前購股權計劃項下授出的尚未行使購股權的相關股份數目為8,846,696股，佔已發行股份約2.07%。根據首次公開發售前購股權計劃授予尚未行使的購股權並無支付任何對價。

假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權已悉數歸屬及獲行使，我們股東的股權將被攤薄約2.03%。

以下為首次公開發售前購股權計劃於最後實際可行日期的承授人（本公司董事、高級管理層成員及關連人士）名單。於2025年1月1日及2025年12月31日，根據首次公開發售前購股權計劃可供授出的購股權數目分別為零及零。預計本公司將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

承授人描述	在本集團的職位	授予日期	於報告期初 尚未行使的 購股權相關 股份數目	歸屬期	行使期	每股行使價 (人民幣元)	於報告期末 尚未行使的 購股權相關 股份數目	佔已發行 股份的 概約百分比
<b>高級管理層</b>								
宋堯	首席財務官及 董事會秘書	2025年6月6日 (附註1)	-	(附註2)	(附註3)	3.2375	868,035	0.20%
<b>關連人士</b>								
柯琪(附註4)	人力資源部門經理	2019年9月30日	26,067	(附註2)	(附註3)	2.2672	26,067	0.01%

附註：

- (1) 由於購股權於上市日期前授出，故並無股份於授出購股權前當日的收市價。
- (2) 關於該等購股權的歸屬期，請參閱上文「e. 購股權的歸屬、二次分配及行使 - (A) 購股權的歸屬 - (a) 歸屬期」。
- (3) 自授予日期起計15年。
- (4) 柯琪為湖北凱樂仕通達科技的監事，因此為本公司附屬公司層面的關連人士。

下表載列截至最後實際可行日期根據首次公開發售前購股權計劃向為本公司僱員（但非本公司董事、高級管理層成員或關連人士）的承授人（「僱員參與者」）授出購股權的資料。

承授人描述	授予日期	於報告期初 尚未行使的 購股權相關 股份數目	於2025年6月6日		行使期	每股行使價 (人民幣元)	於報告期末 尚未行使的 購股權相關 股份數目	佔已發行 股份的 概約百分比
			的承授人人數 及授出購 股權數目 (附註1)	歸屬期				
128名僱員參與者	2019年9月30日、 2021年8月31日 及2025年6月6日	6,331,122	25名獲授合共 1,918,358份 購股權的 僱員參與者 (附註4)	(附註2)	(附註3)	2.2672或 3.2375	7,952,594	1.86%



## 管理層討論及分析

附註：

- (1) 由於購股權於上市日期前授出，故並無股份於授出購股權前當日的收市價。
- (2) 關於該等購股權的歸屬期，請參閱上文「e.購股權的歸屬、二次分配及行使－(A)購股權的歸屬－(a)歸屬期」。
- (3) 自授予日期起計15年。
- (4) 不包括於報告期末前已離開本公司的兩名僱員參與者，彼等獲授合共95,483份購股權。

購股權的歸屬條件(其中)包括完成上市。於報告期內並無可就行使根據股份激勵計劃授出的購股權及限制性股份而發行的股份。

### 報告期後事項

除本年報綜合財務報表附註34所披露者(即全球發售及重新指定贖回負債)外，我們並不知悉於報告期後發生任何可能對我們的營運及財務表現造成重大影響的重大事件。

### 董事

我們的董事會由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。

### 執行董事

**谷春光博士**，56歲，本公司創始人，為主席、執行董事及行政總裁。谷博士亦擔任全部五家主要附屬公司（即凱樂士無錫、湖北凱樂仕通達科技、浙江凱樂士國際貿易、廣東凱樂仕佳的及安徽凱樂仕）的董事或監事。

谷博士在供應鏈管理、物流系統和先進物流設備技術領域擁有逾25年經驗。在創立本集團之前，谷博士自1999年8月起在美國i2 Technologies開始其職業生涯。2005年3月至2008年6月，谷博士在麥肯錫（上海）諮詢有限公司任職，離任前擔任項目經理。2008年2月至2017年11月，其擔任上海證券交易所上市公司九州通醫藥集團股份有限公司（「九州通醫藥」，股票代碼：600998）的首席技術官。

谷博士於1993年7月獲中國清華大學工學學士學位，並於2000年2月獲美國麻省理工學院機械工程博士學位。此外，谷博士於2020年6月獲得浙江省人力資源和社會保障廳授予的教授級高級工程師資格。為表彰其在物流和現代服務業領域的傑出貢獻，谷博士榮獲人力資源和社會保障部、中國物流與採購聯合會頒發的「全國物流行業勞動模範」稱號，並被中國國際物流科技博覽會組委會及《現代物流報》評選為「中國物流十大傑出貢獻人物」之一。谷博士為楊博士的配偶。

**楊艷博士**，55歲，為執行董事及本公司副總經理。楊博士於2016年從董事會退任乃為配合新投資者代表董事入駐及維持單數董事會以實現有效管治而作出的計劃性調整。於2016年至2018年期間，彼繼續擔任本集團副總經理，負責投資、融資及董事會事務。於董事會結構進行調整後，彼於2018年獲重新委任為董事，此舉使得董事會的成員人數維持為奇數，並保留其在董事會層面的執行經驗。

楊博士在電氣電子工程以及管理技術驅動型創業企業方面擁有豐富經驗。楊博士於1999年10月在美國Aware Inc.擔任數字信號處理工程師。彼於2006年5月加入英飛凌科技（中國）有限公司（「英飛凌中國」），並擔任高級主任工程師直至2010年1月。於2010年1月至2012年11月期間，彼於領特（上海）通信科技有限公司擔任首席工程師。



## 董事及高級管理層履歷

楊博士於1993年7月獲得中國清華大學電子工程學士學位，並於2000年1月獲得美國康奈爾大學電氣工程博士學位。楊博士在電氣電子工程師學會的主要期刊上發表過多篇技術論文，並擁有70多項專利。彼領導的先進物流設備及機器人的研發及應用獲無錫國家高新技術產業開發區管理委員會評選為無錫市領軍人才創業項目。為表揚彼在物流及現代服務領域的先鋒工作，楊博士被無錫市科學技術局認定為無錫市新興產業創業領軍人才，並獲嘉興市女企業家協會頒發科技創新獎。楊博士為谷博士的配偶。

**沈鷺先生**，53歲，為執行董事及本公司副總經理。沈先生亦擔任凱樂士無錫的董事。

沈先生擁有豐富的產品開發和市場管理經驗，尤其是在物流及自動化行業。加入本集團前，於1993年8月至1998年12月，沈先生任職於中遠集裝箱有限公司。1999年3月至2000年3月，彼隨後任職於中國四達國際經濟技術合作有限公司。2000年4月至2005年1月，彼任職於科賽物流系統設備(上海)有限公司。2007年11月至2014年6月，任Galaxy Automotion Management GmbH總經理。

沈先生於1993年7月獲中國上海海事大學船舶電氣管理學士學位。

**白紅星博士**，43歲，為執行董事及本公司副總經理。

白博士在科技創新、物流智能及企業管理方面擁有豐富經驗。2008年至2015年，白博士供職於九州通醫藥並出任多個職位，包括：(i)監事；(ii)物流管理部副經理；及(iii)九州通中藥材電子商務有限公司總經理。2015年4月至2024年7月，白博士成立武漢谷丁健康科技有限公司，並擔任該公司執行董事兼經理。

白博士分別於2003年7月及2008年7月獲得中國清華大學自動化專業學士學位以及控制科學與工程專業博士學位。由於在科技和物流創新方面的貢獻，白博士獲得多項榮譽。2012年，其入選中共武漢市漢陽區委「漢陽英才計劃」。2013年，被四川省遂寧市人民政府評為「影響遂寧•十大傑出創新人物」之一。2014年獲得中國物流與採購聯合會「科技進步獎•科技創新人物」。2017年入選中共武漢市礄口區委「礄口英才計劃」。

### 非執行董事

**沈奇先生**，43歲，為非執行董事。沈先生在投資銀行及資本運作方面擁有豐富的經驗。其自2024年8月至今擔任招商局創新科技(集團)有限公司總經理助理及戰略投資部總經理。此前，沈先生自2006年11月至2011年4月先後擔任招商證券(香港)有限公司投資銀行部分析員及助理。自2011年4月至2012年4月，其擔任國信證券(香港)融資有限公司投資銀行部執行董事。自2012年4月至2017年11月，其擔任招商局中國投資管理有限公司投資部執行董事。其於招商局集團有限公司任職，分別自(i)2017年11月至2019年1月擔任資本運營處一處(資本運營管理辦公室)處長；(ii)2019年1月至2021年3月擔任資本運營部二處處長；及(iii)2021年3月至2021年9月擔任資本運營部投資發展處處長。自2020年5月至2021年5月，其擔任中國外運東北有限公司副總經理(掛職)。自2021年9月至2024年8月，其擔任招商局投資發展有限公司高級董事總經理。彼亦曾擔任南京聖和藥業股份有限公司董事直至2017年2月。自2023年12月起，沈先生於深圳英飛源技術有限公司擔任董事。

沈先生於2005年6月取得中國上海財經大學經濟學學士學位，並於2006年7月取得英國雷丁大學理學碩士學位。

**李秋雨先生**，37歲，為非執行董事。李先生擁有逾14年投資經驗。彼於2010年7月至2018年5月期間於華泰聯合證券有限責任公司開始職業生涯。李先生目前擔任深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(由順豐控股股份有限公司(其股份於聯交所(股份代號：06936)及深圳證券交易所(股票代碼：002352)上市)全資擁有)投資併購處負責人。除此以外，自2019年6月起，李先生亦擔任聯交所上市公司杭州順豐同城實業股份有限公司(股份代號：09699)的非執行董事。

李先生分別於2008年及2010年6月取得中國武漢大學金融學學士學位及碩士學位。



## 董事及高級管理層履歷

### 獨立非執行董事

**胡建強博士**，62歲，為獨立非執行董事。胡博士在應用數學、仿真優化、大數據分析和人工智能驅動的商業分析方面擁有豐富的學術及研究經驗。胡博士擔任復旦大學管理學院特聘教授、弘毅講席教授以及博士生導師。

胡博士於1985年獲得中國復旦大學數學學士學位，並於1990年6月獲得美國哈佛大學應用數學博士學位。胡博士現任或曾任中國運籌學會和上海運籌學會的領導職務。彼曾獲得多項學術榮譽，包括2020年中國運籌學會運籌研究獎，並於1998年及2019年兩次榮獲運籌學與管理科學學會(INFORMS)頒發仿真領域最佳論文獎。

**莫融先生**，60歲，為獨立非執行董事。莫先生在國際及國內物流以及企業投資方面擁有豐富的專業知識。1996年3月至2015年4月，彼就職於近鐵國際物流(中國)有限公司(在東京證券交易所上市(股票代碼：9041)的近鐵集團控股有限公司的附屬公司)，最後職位為董事和執行副總經理。莫先生目前有兩項任命，包括：(i)自2014年2月起擔任上海浦易貨運代理服務中心主席兼總經理；及(ii)自2016年11月起擔任上海欣天實業投資管理有限公司執行董事。

莫先生於1989年7月獲得中國同濟大學材料科學與工程學士學位，並於2004年11月獲得中國中歐國際工商學院高級管理人員工商管理碩士學位。

**劉克立先生**，57歲，為獨立非執行董事。劉先生在會計和企業諮詢服務方面擁有豐富經驗。目前，劉先生自2014年12月起擔任香港執業會計師行禧利會計師事務所有限公司的創始合夥人兼董事，以及自2019年8月起擔任禧利商業顧問有限公司董事。

劉先生於1990年6月獲得香港理工大學會計學(榮譽)工商管理學士學位。劉先生為英國特許公認會計師公會和香港會計師公會資深會員。

### 獨立非執行董事獨立性確認

我們已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條有關其獨立性的年度確認函。董事會認為所有獨立非執行董事均為獨立。

### 高級管理層

高級管理層負責本公司業務的日常管理。我們的高級管理層由谷春光博士、楊艷博士、沈鷺先生、白紅星博士、宋垚先生及馬蘭女士組成。有關高級管理層中擔任執行董事的人員，即谷春光博士、楊艷博士、沈鷺先生及白紅星博士的履歷詳情，請參閱本節「董事－執行董事」。

**宋垚先生**為本公司首席財務官及董事會秘書。為籌備上市及下一增長階段，我們設立首席財務官。鑒於宋先生在審計及投資銀行方面擁有綜合經驗，彼獲委任領導該職能。董事會相信，宋先生的專業知識使彼非常適合指導本公司及制定支持我們長期價值創造的財務策略。

在加入本集團之前，宋先生於2004年7月至2011年6月在畢馬威華振會計師事務所上海分公司擔任經理。其後，彼於2011年7月至2016年12月擔任廣發證券股份有限公司投資銀行部高級副總裁，該公司同時於聯交所（股份代號：01776）和深圳證券交易所（股票代碼：000776）上市。2016年12月至2023年11月，任第一創業證券承銷保薦有限責任公司（前身為第一創業摩根大通證券有限責任公司）投資銀行部總監。2023年11月至2025年1月，彼擔任崑山和博電子科技有限公司執行副總裁。

宋先生於2004年7月獲得中國上海外國語大學會計學學士學位，並於2014年6月獲得中國人民大學經濟學碩士學位。宋先生為中國註冊會計師協會非執業會員。

**馬蘭女士**為本公司副總經理及人力資源總監。自2012年2月起，馬女士在本集團內擔任多個主要管理層職位。2012年2月起至2021年3月，彼擔任副總經理。2021年3月至2022年8月，彼擔任副總裁，兼任項目交付中心負責人。2022年8月起至2023年9月，彼擔任項目交付中心總經理兼人力資源總監。自2023年9月起，彼一直擔任人力資源總監兼綜合業務部副總經理。

於加入本集團之前，馬女士曾在2003年4月至2012年1月任職於九州通醫藥。在此期間，其出任九州通醫藥多個職務，包括：(i)企管總部副部長；(ii)技術管理辦公室主任；及(iii)總裁助理。

馬女士於2003年6月獲得中國湖北大學工商管理學士學位。隨後，彼於2021年3月獲得中國華中科技大學高級管理人員工商管理碩士學位。



## 董事及高級管理層履歷

### 聯席公司秘書

宋垚先生已於2025年6月4日獲委任為聯席公司秘書之一。有關其履歷詳情，請參閱上文「—高級管理層」。

黃俊穎先生為聯席公司秘書之一。彼為達盟香港有限公司上市服務部副經理，該公司在香港提供企業秘書服務。彼擁有超過8年的公司秘書專業經驗。黃先生為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。黃先生於2017年11月獲得香港恒生大學（前稱恒生管理學院）工商管理學士學位。

### 其他資料

除上文另有披露者外，我們的各位董事及高級管理層成員概無於緊接最後實際可行日期前三年內擔任任何香港或海外任何證券市場上市公司的董事職位。

我們董事概無於任何直接或間接與或可能與我們的業務相競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條作出披露的權益。

我們概無董事及高級管理層成員與其他董事及高級管理層成員相關。

除上文所披露者外，就我們的董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，截至最後實際可行日期，概無任何有關我們的董事的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露，且概無任何其他事宜須提請股東垂注。

各董事確認，其(i)已於2025年5月21日或2025年6月6日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見；及(ii)明白根據上市規則的規定其作為上市發行人董事的責任。

除本年報所披露者外，自上市日期起直至最後實際可行日期止，董事及本公司高級管理層並無任何變動。

董事會欣然提呈本董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

## 全球發售

於2026年3月24日，H股於聯交所主板上市，全球發售股份數目為36,798,000股H股，包括香港公開發售3,679,800股H股及國際發售33,118,200股H股（經本公司日期為2026年3月23日的配發結果公告調整）。透過首次公開發售方式，以發售價每股H股16.66港元（不包括1.0%經紀佣金、0.0027%香港證券及期貨事務監察委員會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費）向香港及海外投資者發行及認購H股。

有關全球發售詳情，請參閱招股章程及本公司日期為2026年3月23日的配發結果公告。

## 全球發售所得款項用途

全球發售所得款項淨額（經扣除包銷費用及佣金以及我們就上市應付的估計開支）約為555.7百萬港元。先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露所得款項淨額擬定用途及預期實施時間表概無變動。

自上市日期起至2026年3月31日，我們並無動用全球發售的任何所得款項淨額。下表載列全球發售所得款項淨額用途明細。

所得款項淨額用途	所得款項淨額百分比	招股章程所披露的已分配估計所得款項淨額（百萬港元）	已分配全球發售所得款項淨額 <sup>(附註)</sup> （概約百萬港元）	自上市日期起至2026年3月31日的已動用所得款項淨額		於2026年3月31日的剩餘金額（概約百萬港元）
				（概約百萬港元）	悉數動用所得款項淨額的預期時間表	
推進我們的核心機器人產品線 （例如改善現有產品及開發新產品）	24.5%	151.3	136.2	-	於2031年前	136.2
我們底層技術的研發 （例如數字孿生技術、大模型技術及結合人工智能技術的機器人技術） 及軟件能力開發	20.5%	126.6	113.7	-	於2031年前	113.7

## 董事會報告

所得款項淨額用途	所得款項淨額百分比	招股章程所披露的已分配估計所得款項淨額(百萬港元)	已分配全球發售所得款項淨額(附註)(概約)(百萬港元)	自上市日期起至2026年3月31日的已動用所得款項淨額(概約)(百萬港元)		於2026年3月31日的剩餘金額(概約)(百萬港元)
				悉數動用	所得款項淨額的預期時間表	
擴大產能及提升製造能力 (例如擴大製造能力及升級我們的生產系統)	25.0%	154.4	138.9	-	於2029年前	138.9
執行我們的全球市場擴張戰略	20.0%	123.5	111.1	-	於2030年前	111.1
營運資金及其他一般公司用途， 以支持我們的日常營運及整體業務增長	10.0%	61.8	55.6	-	於2031年前	55.6

有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

## 主要業務活動

我們是綜合智能場內物流機器人提供商，提供以三個核心產品線為主的種類豐富的機器人產品：多向穿梭車機器人(MSR)、自主移動機器人(AMR)以及輸送分揀機器人(CSR)。我們的機器人產品組合具備存取、分揀及搬運的核心功能，覆蓋整個場內物流的業務範圍。

於報告期內，本集團的主要業務活動的性質並無重大變動。有關本集團主要附屬公司的主要業務活動詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註4。本集團於報告期內按主要業務活動劃分的收入、其他收入及收益分析載於本年報「管理層討論及分析」一節及本年報綜合財務報表附註4及5。

## 業務回顧

本集團於報告期內的業務回顧載於本年報「主席致辭」及「管理層討論及分析」各節。有關回顧及討論構成本董事會報告的一部分。

## 主要風險及不確定因素

我們的業務及營運受以下主要風險及不確定因素影響。

- 替代技術的發展可能會對我們的產品及系統的競爭力產生不利影響，而我們未能預見或有效應對技術演變可能會對我們的業務造成損害。
- 我們的業務增長取決於我們成功整合及技術迭代的能力。
- 由於機器人及人工智能技術的標準和應用在不斷發展，我們的智能場內物流機器人及系統的商業化可能無法達到預期，可能導致市場表現不盡如人意，並對我們的業務營運產生負面影響。
- 我們無法保證能夠成功實現向新行業的擴張以及新機器人及系統的開發。任何此類失敗均可能對我們的業務、未來前景及增長勢頭造成重大不利影響。
- 我們的生產過程依賴於可能受價格波動或短缺影響的零部件及原材料。
- 我們生產經營的任何意外中斷均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們可能無法完全保持對機器人及系統的質量控制，而機器人及系統中任何實際存在或被認為存在的重大缺陷或錯誤均可能對我們的業務營運造成損害。

## 經營業績

本集團於報告期內的業績載於本年報第74及75頁的綜合損益及其他全面收益表。

## 四年財務概要

本集團過去四個財政年度的經審核綜合業績以及資產及負債的概要載於本年報第160頁，乃摘錄自經審核綜合財務報表。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

## 股息政策及末期股息

倘條件許可，董事會可根據下列股息政策不時建議就我們於聯交所上市之股份派付股息。



## 董事會報告

是否建議或宣派股息及任何該等股息之金額完全由董事會全權酌情決定。在行使此酌情權時，董事會將考慮各種因素，包括但不限於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、任何法律、法規及合約限制，以及董事會認為適當的任何其他因素。

在適用法律法規及章程的規限下，董事會建議或宣派的任何股息可採取中期股息、末期股息、特別股息或董事會認為適當的任何其他純利分派形式。

我們的股東可在股東會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。

於報告期內，概無股東放棄或同意放棄任何股息。經充分考慮股東及本公司的長期利益，董事會不建議派付報告期內的任何股息。

### 物業、廠房及設備

本公司及本集團於報告期內的物業、廠房及設備變動詳情載於本年報綜合財務報表附註11。

### 遵守法律法規

就董事所深知、盡悉及確信，除招股章程「業務」一節所披露者外，本集團於報告期內於所有重大方面均已遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規。

### 環境政策與表現

本集團深知環境保護的重要性，且並無注意到任何嚴重違反與其業務（包括環境保護、健康及安全、工作場所狀況、僱傭及環境）相關的所有法律法規的情況。我們努力遵守有關工作場所安全及環境事宜的適用規則、法律、法規及行業標準。

於報告期內及直至最後實際可行日期，我們並無因違反健康、安全或環保相關的法律或法規而受到任何罰款或其他處罰。

進一步詳情載於本公司的「環境、社會及管治報告」。

### 股本

於最後實際可行日期，本公司股本總額為人民幣427,883,729元，分為427,883,729股每股面值人民幣1.0元的H股。

本公司於報告期內的權益部分變動詳情載於本年報綜合財務報表附註30。

於2025年12月31日，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### 已發行債權證

於報告期內，本集團並無發行任何債權證(2024年：零)。於報告期內，我們的附屬公司並無任何未償還債務證券。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

由於H股截至報告期末尚未於聯交所主板上市，故本公司及其附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回任何於聯交所上市的本公司證券(包括庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

### 優先購買權

於報告期內，本公司並無有關優先購買權及購股權的安排。章程及中國法律概無規定本公司在按持股比例發售新股份時應優先考慮現有股東。

### 董事

董事會由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。



## 董事會報告

### 執行董事

谷春光博士(主席)  
楊艷博士  
沈鷺先生  
白紅星博士(於2025年6月4日獲委任)

### 非執行董事

沈奇先生(於2025年6月4日獲委任)  
李秋雨先生  
盧奕揚先生(於2025年6月3日辭任)  
丁嵐先生(於2025年6月3日辭任)

### 獨立非執行董事

胡建強博士  
莫融先生  
劉克立先生(於2025年6月4日獲委任)  
徐光偉先生(於2025年6月3日辭任)

董事及本公司高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

### 董事及高級管理層的資料變更

經本公司作出具體查詢並經董事確認後，自上市日期起至最後實際可行日期止，根據上市規則第13.51B(1)條須披露的任何資料並無變動。

### 獨立非執行董事獨立性確認書

我們已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條有關其獨立性的確認函，我們認為所有獨立非執行董事於報告期內均為獨立。

### 董事服務合約或委任函

我們已與各董事訂立服務合約或委任函，其中包括遵守相關法律及法規、章程及適用的仲裁規定。

除上文所披露者外，我們並未與任何董事(以其董事身份)訂立或擬訂立任何服務合約(於一年內屆滿或可由本集團於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的合約除外)。

董事於報告期內的薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註8。

## 董事於重大交易、安排或合約中的權益

於報告期內或報告期末概無董事或任何與董事有關連的實體於本公司或其任何附屬公司訂立的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

## 董事於競爭業務的權益

於報告期內，除本集團的業務外，我們的控股股東或任何董事並無於直接或間接與本集團的業務存在競爭或可能競爭的業務中擁有須根據上市規則第8.10條作出披露的任何權益。

## 董事及高級管理層薪酬

董事及高級管理層以袍金、薪資、津貼、酌情花紅、退休計劃供款及其他實物福利的形式收取酬金，當中參考可比較公司所支付之薪酬、彼等所付出的時間及本公司的表現。本公司亦償付董事及高級管理層為本公司提供服務或執行與本公司營運有關的職能而必需且合理產生的開支。我們的董事及高級管理層的薪酬以及本集團五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註8及9。

於報告期內，本集團並無向任何董事、前董事或高級管理層支付酬金，作為其加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職補償。於報告期內，概無任何董事或高級管理層放棄任何薪酬。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團並無向任何董事或高級管理層或代表彼等支付或應付任何其他款項。

## 上市規則規定的持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條規定的任何其他披露責任。

## 管理合約

於報告期內，並無訂立或存在與本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政有關的合約。



## 董事會報告

### 可換股債券

於報告期內，本集團並無發行任何可換股債券。

### 股權掛鈎協議

據董事所深知，除本年報及招股章程所披露者外，於報告期內及直至最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何股權掛鈎協議。

### 重大法律訴訟

於報告期內及直至最後實際可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事所知，本集團成員公司亦無未決或面臨任何重大訴訟、仲裁或索償。

### 銀行貸款

本公司及我們的附屬公司於報告期內的銀行貸款詳情載於本年報綜合財務報表附註23。

於2025年12月31日，本集團並無直接或間接向董事及本公司高級管理層或彼等各自的關連人士提供任何貸款或就貸款提供任何擔保。

### 董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

由於H股於2025年12月31日尚未於聯交所主板上市，故證券及期貨條例第XV部第7及第8分部及第352條不適用於本公司於2025年12月31日的董事及最高行政人員。

於最後實際可行日期，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質 <sup>(1)</sup>	股份數目	股權 概約百分比(%)
谷博士 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	22,696,560	5.30%
	於受控法團的權益	55,135,080	12.89%
	配偶權益；與另一人共同持有的權益	38,824,920	9.07%
楊博士 <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	68,466,960	16.00%
	配偶權益；與另一人共同持有的權益	48,189,600	11.26%
沈鷺先生 <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	24,935,040	5.83%
	與另一人共同持有的權益	91,721,520	21.44%

附註：

- (1) 所有權益均以好倉列示。
- (2) 根據一系列一致行動人協議，谷博士、楊博士、沈鷺先生、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘及嘉興蓋勒為本公司董事會會議及股東會決策的一致行動人。谷博士與楊博士為配偶。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自被視為於對方擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

於最後實際可行日期，除執行董事谷博士、楊博士及沈鷺先生外，概無董事為於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司董事或僱員。

## 主要股東及其他人士各自於股份及相關股份的權益及淡倉

由於H股截至報告期末尚未於聯交所主板上市，故證券及期貨條例第XV部第2及第3分部及第336條不適用於截至報告期末的主要股東。

於最後實際可行日期，就董事所深知，以下人士（董事或本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定予以披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的權益及淡倉：

## 董事會報告

姓名	權益性質	H股數目 <sup>(1)</sup>	股權 概約百分比(%)
馬蘭女士 <sup>(2)(3)</sup>	實益擁有人	558,000	0.13%
嘉興九麥 <sup>(2)(4)</sup>	與另一人共同持有的權益	116,098,560	27.13%
	實益擁有人	13,331,880	3.12%
嘉興匯戈 <sup>(2)(5)</sup>	於受控法團的權益	55,135,080	12.89%
	與另一人共同持有的權益	48,189,600	11.26%
嘉興融銘 <sup>(2)(6)</sup>	實益擁有人	22,053,960	5.15%
	與另一人共同持有的權益	94,602,600	22.11%
嘉興蓋勒 <sup>(2)(7)</sup>	實益擁有人	33,081,120	7.73%
	與另一人共同持有的權益	83,575,440	19.53%
順豐泰森 <sup>(8)</sup>	實益擁有人	24,935,040	5.83%
	與另一人共同持有的權益	91,721,520	21.44%
順豐科技 <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	55,135,080	12.89%
蘇州匯道 <sup>(8)(12)</sup>	實益擁有人	33,081,120	7.73%
蘇州匯道 <sup>(8)(12)</sup>	實益擁有人	22,053,960	5.15%
中金資本 <sup>(9)</sup>	於受控法團的權益	22,053,960	5.15%
啟融 <sup>(10)</sup>	於受控法團的權益	39,687,120	9.28%
啟融 <sup>(10)</sup>	於受控法團的權益	39,687,120	9.28%
啟江 <sup>(9)</sup>	實益擁有人	24,324,480	5.68%
招商局集團 <sup>(11)</sup>	於受控法團的權益	30,915,099	7.23%
招商局先進技術 <sup>(11)</sup>	實益擁有人	25,328,160	5.92%
林哲瑩 <sup>(12)</sup>	於受控法團的權益	25,142,760	5.88%
鼎峰科創 <sup>(13)</sup>	實益擁有人	22,660,200	5.30%

附註：

- (1) 所有權益均以好倉列示。
- (2) 根據於2025年5月至6月續訂的一系列一致行動人士協議，谷博士、楊博士、沈鷺先生、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘及嘉興蓋勒為本公司董事會會議及股東會決策的一致行動人。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自被視為於對方擁有權益的股份中擁有權益。

- (3) 馬蘭女士被視為於116,656,560股股份中擁有權益，包括(i)其本身持有的558,000股股份；及(ii)谷博士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘及嘉興蓋勒持有的116,098,560股股份，因與彼等為一致行動人而被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 嘉興九麥被視為於116,656,560股股份中擁有權益，包括(i)其本身持有的13,331,880股股份；(ii)嘉興匯戈(嘉興九麥為其普通合夥人的有限合夥企業)及嘉興融銘(嘉興九麥為其普通合夥人的有限合夥企業)持有的55,135,080股股份；及(iii)谷博士、馬蘭女士及嘉興蓋勒持有的48,189,600股股份，因與彼等為一致行動人而被視為於該等股份中擁有權益。
- (5) 嘉興匯戈被視為於116,656,560股股份中擁有權益，包括(i)其本身持有的22,053,960股股份；及(ii)谷博士、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興融銘及嘉興蓋勒持有的94,602,600股股份，因與彼等為一致行動人而被視為於該等股份中擁有權益。
- (6) 嘉興融銘被視為於116,656,560股股份中擁有權益，包括(i)其本身持有的33,081,120股股份；及(ii)谷博士、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈及嘉興蓋勒持有的83,575,440股股份，因與彼等為一致行動人而被視為於該等股份中擁有權益。
- (7) 嘉興蓋勒被視為於116,656,560股股份中擁有權益，包括(i)其本身持有的24,935,040股股份；及(ii)谷博士、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈及嘉興融銘持有的91,721,520股股份，因與彼等為一致行動人而被視為於該等股份中擁有權益。
- (8) 深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(「順豐泰森」)被視為於55,135,080股股份中擁有權益，包括(i)順豐科技有限公司(「順豐科技」)(順豐泰森全資擁有的公司)持有的33,081,120股股份；(ii)蘇州匯道併購投資基金合夥企業(有限合夥)(「蘇州匯道」)(順豐泰森於有限合夥權益中出資超過三分之一的有限合夥企業)持有的22,053,960股股份。順豐泰森由順豐控股股份有限公司(「順豐控股」)全資擁有，而順豐控股是一家在深圳證券交易所(股票代碼：002352)及聯交所(股份代號：6936)上市的公司。因此，根據證券及期貨條例，順豐控股被視為於順豐泰森擁有權益的股份中擁有權益。
- (9) 中金資本運營有限公司(「中金資本」)被視為於39,687,120股股份中擁有權益，包括(i)中金共贏啟江(上海)科創股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「啟江」)(中金資本為其普通合夥人的有限合夥企業)持有的24,324,480股股份；及(ii)啟鷺(廈門)股權投資合夥企業(有限合夥)(「啟鷺」)(中金資本為其普通合夥人的有限合夥企業)持有的15,362,640股股份。中金資本由中國國際金融股份有限公司(「中金公司」)全資擁有，而中金公司是一家在上海證券交易所(股票代碼：601995)及聯交所(股份代號：3908)上市的公司。因此，根據證券及期貨條例，中金公司被視為於中金資本擁有權益的股份中擁有權益。
- (10) 中金啟融(廈門)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「啟融」)被視為於39,687,120股股份中擁有權益，包括(i)啟江(啟融於有限合夥權益中出資超過三分之一的有限合夥企業)持有的24,324,480股股份；及(ii)啟鷺(啟融於有限合夥權益中出資超過三分之一的有限合夥企業)持有的15,362,640股股份。亞投銀欣(廈門)投資管理有限公司(「亞投銀欣」)，為由仲貞及黃江圳各持50%股權的公司，持有啟融有限合夥權益超過三分之一。因此，根據證券及期貨條例，仲貞、黃江圳及亞投銀欣各自被視為於啟融擁有權益的股份中擁有權益。

## 董事會報告

- (11) 招商局集團有限公司(「招商局集團」)被視為於30,915,099股股份中擁有權益，包括(i)招商局先進技術開發(深圳)有限公司(「招商局先進技術」)(招商局集團間接全資擁有的公司)持有的25,328,160股股份；及(ii)無錫產發服務貿易投資基金合夥企業(有限合夥)(「無錫產發」)(一家有限合夥企業，其普通合夥人深圳市招商金葵資本有限責任公司由招商局集團控制，擁有50%的權益)持有的5,586,939股股份。
- (12) 蘇州匯道為一家根據中國法律成立的有限合夥企業，且其普通合夥人為蘇州瑞璜股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州瑞璜」)。蘇州瑞璜的普通合夥人為林哲瑩。蘇州古玉鼎若股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州古玉」)是一家根據中國法律成立的有限合夥企業，且由其普通合夥人蘇州古玉浩宸股權投資管理合夥企業(有限合夥)(其由林哲瑩最終控制)管理。因此，根據證券及期貨條例，蘇州瑞璜被視為於蘇州匯道所持股份中擁有權益，而林哲瑩則被視為於蘇州匯道及蘇州古玉所持股份中擁有權益。
- (13) 嘉興浙華武岳峰投資合夥企業(有限合夥)(「鼎峰科創」)是一家有限合夥企業，由其普通合夥人嘉興武岳峰能環投資管理合夥企業(有限合夥)(「武岳峰能環」)控制。武岳峰能環也是一家有限合夥企業，由其普通合夥人嘉興武岳峰投資管理有限公司(「武岳峰管理」)控制。李峰持有武岳峰管理80%的股權。因此，根據證券及期貨條例，李峰、武岳峰管理、武岳峰能環均被視為於鼎峰科創所持股份中擁有權益。

## 董事收購股份或債權證的權利

除本年報另有披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期內任何時間概無訂立任何安排，使董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，且概無董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女獲授任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或曾行使任何該等權利。

## 與利益相關者的主要關係

本集團深知不同的利益相關者(包括客戶、供應商、僱員及其他業務夥伴)為本集團取得成功的關鍵。本集團努力與彼等保持聯繫、合作以及建立穩固關係，以實現企業可持續發展。

## 主要客戶及供應商

### 主要客戶

於報告期內，來自五大客戶的收入佔本集團總收入約20.2%(2024年：34.3%)，而最大客戶於報告期內佔本集團收入約5.8%(2024年：10.8%)。

### 主要供應商

於報告期內，向五大供應商採購的金額佔本集團總採購成本約17.4%(2024年：33.5%)，而向本集團最大供應商採購的金額佔本集團於報告期內採購成本約8.1%(2024年：14.6%)。

於報告期內，概無董事或任何彼等之緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有已發行股份數目的5%以上)於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

## 稅項

本公司於報告期內的稅務情況載於本年報綜合財務報表附註7。

## 稅項減免及豁免

本公司並不知悉有股東因持有H股而享有任何稅項減免及豁免。倘股東不確定購買、持有、出售、買賣H股或行使與H股有關的任何權利的稅務影響，建議諮詢其專業顧問。

## 退休及僱員福利計劃

退休及僱員福利計劃於報告期內的詳情載於本年報綜合財務報表附註2及6。

## 關聯方交易

於報告期間，本集團關聯方交易的詳情載於本年報綜合財務報表附註33。過去，我們與順豐控股股份有限公司（「順豐控股」）及其附屬公司（「順豐集團」）簽訂若干協議，以提供智能物流機器人解決方案。此類解決方案主要涉及設計、交付及實施契合順豐集團運營需求的定制化可擴展自動化方案。這包括系統開發、提供核心自動化硬件（譬如多向穿梭車機器人（MSR）、自主移動機器人（AMR）及輸送分揀機器人（CSR））以及現場安裝和集成。本集團就提供該等解決方案所收取的費用乃根據一般商業條款釐定，並按公平原則磋商。本公司向順豐集團提供的智能物流機器人解決方案由順豐集團依項目需求訂製及採購。因此，即使本公司將於上市日期後自歷史交易收取分期付款，相關交易仍被視為一次性關連交易，而非上市日期後的經常性及持續關連交易。我們亦為先前售出的智能物流機器人解決方案提供售後服務，預計每年低於3.0百萬港元。該等關聯方交易均不構成須遵守上市規則第14A章的股東批准、年度審核及披露規定的關連交易或持續關連交易。自上市日期起至最後實際可行日期，本集團並無須根據上市規則第14A章披露的關連交易或持續關連交易。

## 與控股股東訂立的重大合約

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立任何重大合約，亦無與當時的控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務有關的重大合約。

## 公眾持股量的充足性

根據本公司公開可得資料及就董事所知，自上市日期起及直至最後實際可行日期，已發行股份總數中至少21.04%（即聯交所批准及上市規則所准許的規定最低公眾持股比例）由公眾人士持有。



## 董事會報告

### 獲准許的彌償條文

我們已投保董事責任險，以保護董事免受因其實際或被指控的不當行為而造成的任何潛在損失。

### 捐款

於報告期內，我們向無錫市新吳區紅十字會機構捐贈了人民幣2,000元，以支持社會公益並為提升社會福祉作出貢獻。除此以外，我們並未作出任何需要披露的慈善捐款及其他捐款。

### 審核委員會

董事會已成立審核委員會，由兩名獨立非執行董事劉克立先生（審核委員會主席）及莫融先生以及一名非執行董事沈奇先生組成。審核委員會已採納書面職權範圍，當中清晰列明其職責及責任（職權範圍可於本公司及聯交所網站閱覽）。

審核委員會已與本公司管理層及核數師一併審閱本集團採納的適用會計原則、標準及慣例以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及本年報的披露內容。

### 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則的守則條文作為其自身企業管治守則，詳情載於本年報的「企業管治報告」內。

董事將於各財政年度檢討企業管治政策及企業管治守則的遵守情況，並於本年報的「企業管治報告」內應用「不遵守就解釋」原則。

### 核數師

綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製，並由畢馬威會計師事務所審核，畢馬威會計師事務所將於年度股東會上退任，並符合資格且願意續聘。

本公司已發行H股，其H股於2026年3月24日在聯交所主板上市，自上市日期起及直至最後實際可行日期，核數師並無變更。

承董事會命

谷春光博士

主席

香港，2026年4月24日

董事會欣然呈列本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

### 遵守企業管治守則

由於H股截至2025年12月31日尚未於聯交所上市，故於截至2025年12月31日止年度企業管治守則不適用於本公司，惟自上市日期起已適用於本公司。

本公司致力於達致高水平的企業管治，以保障股東的利益。我們已採納企業管治守則的守則條文，作為自身的企業管治守則。

主席及行政總裁職務目前由谷博士兼任。鑒於谷博士自本集團成立以來為本集團作出的重大貢獻及其豐富的經驗，我們認為由谷博士同時兼任主席及行政總裁，將為本集團提供強有力且連貫的領導力，並促進本集團業務策略的有效執行。我們認為谷博士在上市後繼續兼任主席及行政總裁屬適當之舉，對我們的業務發展及前景有利，因此目前不建議將主席和行政總裁職能分開。儘管此舉偏離了企業管治守則第2部分的守則條文C.2.1，但董事會相信，鑒於以下原因，這種結構不會損害董事會與本公司管理層之間的權力及權限平衡：(i)董事會有足夠的審查及制衡機制，因為董事會作出的決定需要至少過半數董事批准，且董事會由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則的要求；(ii)谷博士及其他董事均知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，其中包括須以本公司的利益及最佳利益行事，並據此為本集團作出決策；及(iii)董事會的運作可確保權力及權限平衡，因為董事會由經驗豐富的高質素人士組成，彼等會定期舉行會議，討論影響本公司運營的事宜。此外，本集團的整體戰略及其他關鍵業務、財務和運營政策均是經過董事會及高級管理層的充分討論後集體制定而成。董事會將繼續檢討本集團公司治理結構的有效性，以評估是否有必要將董事會主席及行政總裁職務分開。

自上市日期起直至最後實際可行日期止期間，除上文所披露者外，我們已遵守企業管治守則的所有相關原則及適用守則條文。

董事會將至少每年檢討企業管治政策以及企業管治守則及其他適用法律及監管要求的遵守情況，以維持本公司的高水平企業管治，並在認為必要時作出適當改動。

### 董事進行證券交易的標準守則

自上市日期起，本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，以規管董事及相關僱員進行本公司證券的一切交易及標準守則所涵蓋的其他事宜。由於H股於報告期內尚未於聯交所上市，故標準守則於報告期內並不適用於本公司。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認，其自上市日期起直至最後實際可行日期止期間，已嚴格遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的規定標準及其行為守則。

### 董事會

#### 董事會的職權

董事會為本公司的決策機構，對股東會負責。董事會行使下列職權：

- (1) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (2) 執行股東會的決議；
- (3) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (4) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (5) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
- (6) 擬訂公司重大收購、因章程第二十二條第(一)項、第(二)項規定的情形收購公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案，並對公司因章程第二十二條第(三)項、第(五)項、第(六)項規定的情形回購公司股票作出決議；
- (7) 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購或出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財及相關交易等事項；
- (8) 決定公司內部管理機構的設置；
- (9) 聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書；根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務總監及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (10) 制訂及修改公司的基本管理制度；
- (11) 制訂章程的修改方案；及
- (12) 制訂公司的股權激勵計劃方案。

#### 董事會組成

董事會現時由九名董事組成，其中包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。詳情如下：

### 執行董事

谷春光博士(主席)  
楊艷博士  
沈鷺先生  
白紅星博士(於2025年6月4日獲委任)

### 非執行董事

沈奇先生(於2025年6月4日獲委任)  
李秋雨先生

### 獨立非執行董事

胡建強博士  
莫融先生  
劉克立先生(於2025年6月4日獲委任)

董事的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

除本年報「董事及高級管理層履歷」一節所載董事履歷所披露者外，概無董事與其他董事或高級管理層之間存在任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

### 責任

董事會為本公司的主要決策機構。董事會及本公司管理層負責透過指導及監督本公司事務來促成本公司的成功。全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來廣泛且寶貴的商業經驗、知識及專業精神，使董事會能夠有效及高效運作。全體董事均全面並適時獲得本公司所有資料，且可於適當的情況下提出要求尋求獨立專業意見以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事會定期檢討各董事為履行其對本公司的職責作出的貢獻及是否對本公司事務投入足夠的時間及精力。董事會對管理及開展本公司業務擁有一般權力，尤其是有關本公司政策、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他重要營運事項的所有主要事項決定。董事會將日常經營及管理權力轉授予本公司管理層，管理層將執行董事會釐定的策略及指引。

### 董事的責任保險

本公司已為可能針對董事提起的法律訴訟安排投保適當的保險，以涵蓋董事的責任。

### 委任及重選董事

企業管治守則的守則條文B.2.2規定，每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年輪值退任一次。

各董事均根據服務合約或委任函獲委任，為期三年。有關更多詳情，請參閱本年報的董事會報告「董事服務合約或委任函」一段。

董事任期為三年，任期屆滿可連選連任。由董事會委任為董事以填補董事會臨時空缺或增加董事會名額的任何人士，只任職至其獲委任後的首個年度股東會為止，並於屆時有資格重選連任。

董事的委任、重選及罷免之程序及流程載於章程。提名委員會負責就董事的委任及續聘向董事會提供推薦建議。

除上文所披露者外，本公司並無簽訂任何不可於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的相關未屆滿服務合約。

### 持續專業發展

全體董事應參與持續專業發展（包括但不限於上市規則第3.09G條規定的主題）以發展及更新其知識及技能，以確保彼等繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。根據上市規則第3.09H條，各董事（李秋雨先生除外，彼自2019年6月起擔任杭州順豐同城實業股份有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：09699）的非執行董事）均須自上市日期起18個月內（即於2027年9月24日或之前）完成24小時的持續專業發展培訓。

每名新委任董事已於其首次獲委任時接受正式及全面的入職培訓，以確保對本公司的業務及營運有適當的了解，並全面知悉上市規則及相關法律規定項下的董事責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展以發展及更新其知識及技能。於截至2025年12月31日止年度及上市前，全體董事均通過參與培訓課程或外部研討會參與持續專業發展，以發展及更新與彼等對董事會的貢獻有關的知識及技能。相關閱讀材料（如法律及監管最新資料）亦已提供予董事以供彼等參考。

### 董事會會議

企業管治守則的守則條文C.5.1規定，董事會會議應每年舉行至少四次，約每季度舉行一次，大多數董事應親身或以電子通訊方式積極出席。

本公司採納在可行情況下定期及臨時召開董事會會議的常規。所有定期董事會會議均會發出不少於十四日的通知，令全體董事均有機會出席並將事項納入定期會議的議程。就其他董事會會議及董事委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。

議程及隨附的董事會文件會在董事會會議或董事委員會會議召開前至少三日發送予董事或委員會成員，以確保董事有足夠的時間審閱文件並為董事會會議或董事委員會會議做好充分準備。

當董事或董事委員會成員無法出席會議時，彼等會被告知將予討論的事項，並有機會在會議前向會議主席表達彼等的意見。會議記錄由本公司的公司秘書保存，並向所有董事傳閱副本以供參考及記錄。

董事會會議及董事委員會會議的會議記錄充分詳細地記錄董事會及董事委員會審議的事項以及達成的決定，包括董事提出的任何關注事項或表達的不同意見(如有)。每次董事會會議及董事委員會會議的會議記錄草稿及最終版本會在會議舉行日期後的合理時間內送交董事徵求意見及作為記錄。董事會會議記錄可供董事查閱。

自上市日期以來，並無舉行任何股東會，因此並無董事出席股東會。

由於H股於報告期內尚未在聯交所上市，故企業管治守則有關主席應至少每年與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行一次沒有執行董事出席的會議的規定並不適用。同樣，於相關報告期內董事出席董事會會議及股東會之出席記錄，將根據上市規則於本公司其後的年度報告中披露。

自上市日期起直至本年報日期止期間，董事會已舉行一次董事會會議，以(其中包括)批准本公司於報告期的經審核綜合業績、本年報及環境、社會及管治報告以及其他事宜。董事會會議之出席記錄載列如下。

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
<b>執行董事：</b>	
谷春光博士(主席)	1/1
楊艷博士	1/1
沈鷺先生	1/1
白紅星博士	1/1
<b>非執行董事：</b>	
沈奇先生	1/1
李秋雨先生	1/1
<b>獨立非執行董事：</b>	
胡建強博士	1/1
莫融先生	1/1
劉克立先生	1/1

### 董事會獨立性

我們深明董事會獨立性是良好企業管治的關鍵。我們已建立有效機制支持獨立的董事會，並確保董事會可獲得獨立意見。目前，獨立非執行董事人數超過董事會人數三分之一，審核委員會成員全部均為非執行董事，完全符合上市規則的獨立性規定。薪酬與考核委員會、審核委員會及提名委員會均由獨立非執行董事擔任主席。獨立非執行董事的薪酬須定期檢討，以維持競爭力並確保與其職責及工作量相稱。每名獨立非執行董事的獨立性在其獲委任時及每年均會進行一次評估。

我們要求董事申報其在董事會會議上將予審議的建議或交易中的直接或間接權益(如有)，並在適當情況下放棄投票。全體董事(包括獨立非執行董事)於視為必要時可獲得外部獨立專業意見。獨立非執行董事一貫表現出堅定承諾，並有能力投入足夠時間履行其在董事會的職責。

我們亦設有正式及非正式渠道，供獨立非執行董事公開發表意見，並於必要時以保密方式發表意見。

自上市日期起及直至最後實際可行日期，我們一直符合上市規則有關獨立非執行董事人數須佔董事會成員人數至少三分之一且不得少於三人，以及至少一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條作出書面年度獨立性確認，且董事會信納，自上市日期起及直至最後實際可行日期，全體獨立非執行董事均具獨立性並符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引。

### 董事委員會

我們已成立四個董事委員會(即審核委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會)，以監督我們事務的特定方面。各董事委員會均按界定的書面工作細則運作。審核委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會的工作細則可於本公司及聯交所網站查閱。

### 審核委員會

我們已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會的主要職責為協助董事會就財務報告程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見、監督審核程序及履行董事會指派的其他職責。

目前，審核委員會由兩名獨立非執行董事（即劉克立先生及莫融先生）及一名非執行董事（即沈奇先生）組成。劉克立先生為審核委員會主席。

自上市日期起直至本年報日期止期間，審核委員會已舉行一次會議，以（其中包括）審閱我們於報告期的經審核綜合業績，並確認已遵守適用會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦已審閱及討論本公司的風險管理及內部控制措施及系統、我們內部審核功能的有效性、財務報告及核數師的委任。董事會並無偏離審核委員會就核數師的甄選、委任、辭任或罷免所提出的任何建議。

自上市日期起直至本年報日期止期間，審核委員會會議的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
劉克立先生(主席)	1/1
莫融先生	1/1
沈奇先生	1/1

### 薪酬與考核委員會

我們已遵照上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬與考核委員會。薪酬與考核委員會的主要職責為評估董事及高級管理層的表現，以及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。

目前，薪酬與考核委員會由兩名獨立非執行董事（即胡建強博士及莫融先生）及一名執行董事（即白紅星博士）組成。胡建強博士為薪酬與考核委員會主席。

自上市日期起直至本年報日期止期間，薪酬與考核委員會已舉行一次會議，以（其中包括）檢討我們的薪酬政策及架構、評估董事及本公司高級管理層的表現、審閱有關個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇及服務合約的事宜，並向董事會提出建議。

自上市日期起直至本年報日期止期間，薪酬與考核委員會會議的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
胡建強博士(主席)	1/1
莫融先生	1/1
白紅星博士	1/1

截至2025年12月31日止年度的董事薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註8。

本集團高級管理層於截至2025年12月31日止年度的年度薪酬範圍載列如下：

### 高級管理層薪酬

	高級管理層人數
1港元至1,000,000港元	4
1,000,001港元至1,500,000港元	1
1,500,001港元至2,000,000港元	–
2,000,001港元至2,500,000港元	1

除本年報所披露者外，(i)概無向董事或五名最高薪酬人士支付薪酬作為加入本集團的獎勵或加入本集團後的獎勵；(ii)於截至2025年12月31日止年度，董事或前任董事或五名最高薪酬人士概無因失去本集團任何成員公司董事職位或任何其他管理本集團任何成員公司事務的職位而獲支付或應收任何補償；及(iii)概無董事於同期放棄任何薪酬。

此外，董事或五名最高薪酬人士概無獲任何人士支付現金或股份或其他形式的利益，促使其出任董事或符合資格成為董事，或作為其為發起或成立本公司而提供服務的報酬。

### 提名委員會

我們已遵照上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會。提名委員會的主要職責為就委任董事及高級管理層成員向董事會提出建議。

目前，提名委員會由兩名獨立非執行董事（即胡建強博士及劉克立先生）及一名女性執行董事（即楊艷博士）組成。胡建強博士為提名委員會主席。

自上市日期起至本年報日期止期間，提名委員會已舉行一次會議，期間提名委員會在會上已（其中包括）評估獨立非執行董事的獨立性，審核擬任董事及高級管理層候選人之履歷及審查董事會的架構、組成及多元化。提名委員會認為，董事會目前維持適當的多元化平衡，並無為實施董事會多元化政策而設定任何可衡量目標。

提名委員會亦應確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。

自上市日期起至本年報日期止期間，提名委員會會議的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
胡建強博士(主席)	1/1
楊艷博士	1/1
劉克立先生	1/1

### 董事會多元化政策

我們明白並相信董事會成員多元化對提升本公司表現裨益良多。我們視提升董事會層面的多元化為支持其實現戰略目標及可持續發展的關鍵因素。於報告期內，董事會已採納董事會多元化政策，當中載列實現董事會多元化的方法。我們力求通過考慮一系列因素來實現董事會多元化，包括但不限於才能、技能、性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、獨立性、知識及服務年限。我們將根據候選人的能力及其對董事會的潛在貢獻物色並選擇潛在的董事會候選人，同時不時考慮業務模式和具體需求。提名委員會應每年檢討董事會多元化政策及其實施情況，以監督其持續有效性，以確保董事會由具備會計或財務專長、法律專業資格、金融投資經驗或與本公司相關行業經驗的人士組成。提名委員會應物色適當合資格的董事候選人，甄選或就甄選獲提名董事人選向董事會提出建議。

我們已經並將繼續採取措施，在公司各個層面促進並加強性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。特別是，考慮到本集團的業務需求以及可能影響我們業務計劃不斷變化的情況，我們將積極物色並不時選擇若干在不同領域擁有不同技能、經驗和知識的女性，並保留一份具備成為董事會成員所需素質的女性名單，由提名委員會定期檢討，以培養潛在的董事會繼任者，促進性別多元化。我們還將確保在招聘中高層員工時實現性別多元化，以便在未來培養女性高級管理人員和潛在的董事會繼任者。

可計量的目標：提名委員會將以客觀標準擇優挑選董事候選人，選擇標準包括若干多元化因素，包括但不限於董事候選人的技能、知識、經驗、性別、年齡、文化、種族及教育背景等方面。經計及我們的業務特點和未來發展需求等因素，所提名的董事候選人應符合有關法律、法規、章程的要求，確保能夠在董事會上進行富有成效的討論，使董事會能夠作出明智、迅速和謹慎的決策。最終將按候選人選的價值及可為董事會作出的貢獻確定人選。

於2025年12月31日，董事會擁有一名女性成員。

董事會認為，於截至2025年12月31日止年度，上述可計量目標已圓滿達成。提名委員會已對董事會多元化政策進行年度審查，且提名委員會對董事會多元化政策的實施情況及有效性感到滿意。

### 性別及員工多元化

報告期內員工(包括高級管理層)性別比率(男性比女性)為79:21。本集團的整體性別多元化平衡,並符合員工性別多元化的要求。本集團將繼續維持員工性別多元化。我們已制定員工多元化政策,並將於獲董事會審批後實施。有關性別比率及為提升性別多元化所採取的舉措連同相關數據的進一步詳情,請參閱將與本年報同日刊發的「環境、社會及管治報告」內的披露。

### 提名政策

我們已根據企業管治守則採納了董事提名政策(「**董事提名政策**」)。董事提名政策列出了提名和委任董事的甄選標準和程序,並闡明了董事會繼任計劃的考慮因素,旨在確保董事會具備各種適切的技能、經驗及多元化觀點,以配合本公司業務需要。

提名委員會應物色、考慮及向董事會推薦適當的人選擔任董事,並向股東提出建議。董事的甄選和委任由整個董事會最終負責。

提名委員會將按照以下程序及流程就新董事的提名及委任向董事會提出建議:(a)提名委員會首先審查和評估與董事會多元化相關的因素,包括但不限於專業經驗、技能、知識及服務年限、性別、年齡、文化及教育背景,並考慮候選人是否願意投入足夠時間處理董事會工作,以及根據不時修訂的上市規則的規定,審視每位獨立非執行董事的獨立性;及(b)提名委員會隨後根據本公司當前及預期未來的領導需要,向董事會提名合適的候選人,以實現本公司可持續且均衡的發展。

關於董事在股東會上重選連任,提名委員會將檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務情況,包括出席董事會會議、董事委員會會議及股東會(如適用)的次數,以及在董事會中的參與程度和表現。提名委員會應要求被提名人提交最新的履歷資料及接受董事重選的同意書,並審查及判定退任董事是否仍符合董事甄選標準。

提名委員會隨後應就重選董事向董事會提出建議。提名委員會亦應視情況不時監察和審查提名政策的執行情況,並每年向董事會作出匯報。

### 企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則的守則條文A.2.1載列的職能。

董事會已檢討：

- 本公司在企業管治、遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 僱員及董事的操守準則及合規手冊；
- 本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露；及
- 董事及高級管理人員與聯交所上市公司董事的角色、職能及職責有關的培訓及持續專業發展。

### 核數師薪酬

畢馬威會計師事務所獲委任為本公司的獨立核數師。截至2025年12月31日止年度，本集團就年度財務報表審核所支付的費用合共為人民幣3,302,000元（不包括審計服務的實報實銷開支）。

於報告期內，畢馬威會計師事務所就首次公開發售相關服務及環境、社會及管治表現相關非審計服務收取的費用分別為人民幣3,113,000元及人民幣165,000元。

### 董事的問責性及審計

董事負責監督編製真實而公平地反映本集團於報告期內事務狀況以及經營業績及現金流量的綜合財務報表。於編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表時，董事選擇適當的會計政策並貫徹應用、作出審慎而公平合理的判斷及估計以及按持續經營基準編製綜合財務報表。概無與可能對我們持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況相關的任何重大不明朗因素。獨立核數師有關其審核綜合財務報表報告的責任載於本年報第72至73頁。

### 風險管理及內部控制

董事會全權負責設立、維持並持續評估本集團的風險管理及內部控制制度的充足性及成效。董事會認為，健全的內部控制及風險管理制度有助本集團營運的成效及效率，亦有助於保障本集團的資產及股東投資。



## 企業管治報告

我們透過定期檢討來識別涉及重大業務風險的範疇，並採取合適措施來控制和減輕有關風險，從而改善我們的業務及經營活動。本公司管理層實施、監察並檢討所有重大控制政策及程序，並及時向董事會及審核委員會指出所有重大事項，以確保迅速採取適當行動。

本集團已設立內部審核職能。本集團致力維持及保持良好企業管治常規及內部控制系統。截至2025年12月31日止年度，董事會就本集團的風險管理及內部控制系統的成效進行年度檢討，包括但不限於本集團應付其業務轉型及外在環境變化的能力；就風險管理及內部控制的檢討與董事會溝通的內容及次數；管理層對風險管理（包括ESG風險）及內部控制系統的檢討範圍及質量；已識別的重大失誤或弱點及其相關影響；財務監控；及對上市規則的遵行情況。經考慮下文所載的加強措施後，董事會認為，風險管理及內部控制系統屬有效且足夠。風險管理及內部控制系統的設計是為管理而非消除未能達成業務目標的風險，僅能夠合理地而非絕對保證避免重大失實陳述或損失。同時，本公司法務、風險管理、合規及財務部（「**內部控制團隊**」）將持續執行內部審核職能，評估包括法律風險、合規控制、運營控制、內部監督及對本集團各中心的風險評估等所有重大方面。財務部及風險管理相關部門亦直接向審核委員會負責，並匯報風險管理及內部控制的成效。

為監控內部控制的持續實施，我們已採納下列措施：

- 成立審核委員會，負責監督我們的財務記錄、內部控制程序及風險管理制度；
- 委任宋垚先生及黃俊穎先生為本公司聯席公司秘書（「**聯席公司秘書**」），以確保我們的營運符合相關法律法規；
- 委任國泰君安融資有限公司為其合規顧問以就與上市規則相關的事宜向其董事及管理團隊提供意見，直至上市後首個完整財政年度結束為止。我們的合規顧問預期將監察所得款項用途是否符合招股章程所披露者，並及時就相關監管機構的規定提供支持及意見；及
- 委聘外部法律顧問就遵守上市規則向我們提供建議，並確保我們在必要時遵守相關監管規定及適用法律。

## 處理及發佈內幕消息

本集團根據內部程序和政策規管內幕消息的處理及發佈，以確保內幕消息保密，直至該等消息的披露和公佈獲得適當批准，並且該等消息的發佈有效且一致。

董事會負責批准內幕消息披露政策，旨在提供指導原則、慣例及程序，以協助本集團僱員及高級人員(i)向董事會轉達內幕消息，使其能夠及時作出披露決定(如有必要)；及(ii)以符合證券及期貨條例及上市規則的方式與本集團持份者進行溝通。

自上市日期起直至最後實際可行日期止期間，本公司嚴格遵守適用法律法規、上市規則、章程及本公司信息披露管理政策的規定，並無作出任何虛假陳述、誤導性陳述或重大遺漏，以確保投資者能夠公平、及時、有效地接收所披露的信息。

### 反貪污政策

我們不容忍其董事、高級職員、僱員、代理或顧問或為其或代表其行事的任何個人或公司進行任何形式的賄賂，無論直接或間接。我們採納反貪污政策以推動及支持反貪污法律及法規，以及協助僱員識別可能導致或表現出涉及貪污或不道德商業行為的情況，以避免此明確禁止行為，並於必要時及時尋求指導。

反貪污政策將定期進行檢討，任何定罪個案將向審核委員會或董事會報告。

### 舉報政策

我們期望並鼓勵本集團員工及與本集團進行交易的人員(例如供應商、客戶、債權人及債務人)保密及匿名地向審核委員會提出與本集團有關的任何涉嫌不當行為、失職或瀆職的關注。我們採納舉報政策，(i)提供舉報渠道；(ii)為舉報可能不當行為提供指引；及(iii)向舉報人保證本集團將在正式系統中向彼等提供保護。

舉報政策將定期檢討，任何懷疑個案將向審核委員會報告。

### 聯席公司秘書

聯席公司秘書協助主席準備董事會會議議程，並確保遵守該等會議程序的所有適用規則和法規。聯席公司秘書須存檔及保存每次董事會會議的詳細會議記錄，並將該等會議記錄提供予所有董事查閱。



## 企業管治報告

宋垚先生及黃俊穎先生(達盟香港有限公司上市服務部副經理,該公司在香港提供企業秘書服務)為聯席公司秘書。黃俊穎先生於本公司的主要聯絡人為宋垚先生。於報告期內,黃俊穎先生已接受不少於15小時的相關專業培訓,符合上市規則第3.29條的規定。鑒於H股自2026年3月24日起於聯交所主板上市,宋垚先生將於截至2026年12月31日止年度符合上市規則第3.29條的規定。

全體董事均可就企業管治及董事會常規及相關事宜獲得聯席公司秘書的意見及服務。

### 股東權利

本公司視年度股東會為與股東交流的主要平台,鼓勵股東參與會議並就所提呈決議案及本集團運作提問。章程允許有權出席及投票的股東委任多於一名代表代其出席及投票,並規定受委代表毋須為股東。

所有於股東會上提呈的決議案將根據上市規則以投票方式表決,投票結果將於每次股東會後登載於本公司及聯交所網站。

### 股東召開臨時股東會的程序

根據章程第五十二條,單獨或者合計持有10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會,並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、股票上市地監管規則和章程的規定,在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的,應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知,通知中對原請求的變更,應當徵得相關股東的同意。

### 於股東會提呈建議的程序

根據章程第五十五條,公司召開股東會,單獨或者合計持有1%以上股份的股東,可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知,通知臨時提案的內容,並將該臨時提案提交股東會審議;但臨時提案違反法律、行政法規或者章程的規定,或者不屬於股東會職權範圍的除外。

### 向董事會發出查詢的程序及聯絡資料

股東可透過聯席公司秘書或有關人員向董事會提出查詢及關注事項，並郵寄至本公司香港主要營業地點，地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。

### 投資者關係

我們認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及使投資者了解本公司的業務、表現及策略非常重要。通過加強信息披露管理與投資者關係管理、優化公司治理結構、完善股東會運作體系等措施，全體股東的權利（尤其中小投資者的權利）能夠得到切實保障，從而增進本公司與股東之間的溝通與交流。

為促進有效的溝通，我們已採納股東通訊政策，旨在建立和促進本公司與股東的相互聯繫及溝通，並在公司網站 ([www.galaxis-tech.com](http://www.galaxis-tech.com)) 設有投資者關係專欄，本公司會於網站刊登有關其業務營運及發展的最新情況、財務數據、企業管治常規及其他信息，以供公眾查閱。我們已檢討股東通訊政策的執行情況並確保其成效。

### 憲章文件

本公司已於2025年6月4日採納組織章程細則，其已自上市日期起生效。自上市日期起及直至最後實際可行日期，章程並無任何變更。

最新版本的章程亦可於本公司網站及聯交所網站查閱。

# 獨立核數師報告



致浙江凱樂士科技集團股份有限公司列位股東的獨立核數師報告  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

## 意見

我們已審核浙江凱樂士科技集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)載於第74至159頁的綜合財務報表，該等財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及附註(包括重大會計政策資料及其他解釋性資料)。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

## 意見基準

我們按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)中適用於審核公眾利益實體財務報表的規定，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證充足及適當，為我們的審核意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據專業判斷，認為對本期綜合財務報表審計最為重要的事項。該等事項是在我們整體審計綜合財務報表並就此形成審計意見的背景下處理的，我們不會對該等事項單獨發表意見。

## 關鍵審計事項 (續)

### 機器人及系統銷售的收入確認

請參閱綜合財務報表附註4及附註2(t)(i)載列的會計政策。

#### 關鍵審計事項

貴集團的收入主要源自機器人及系統的銷售。截至2025年12月31日止年度，貴集團已確認機器人及系統銷售收入為人民幣888,946,000元，佔貴集團總收入的97.8%。

貴集團於客戶取得並驗收機器人及系統時確認收入，根據貴集團與客戶簽訂的銷售協議條款，此時機器人及系統的控制權已轉移至客戶。

我們將機器人及系統銷售的收入確認識別為關鍵審計事項，原因是收入為貴集團的關鍵績效指標之一，且存在收入可能於錯誤期間確認，或為達到目標或預期水平而被操縱的固有風險。

#### 我們在審計中如何應對該事項

我們評估機器人及系統銷售收入確認的審計程序包括以下各項：

- 瞭解並評估管理層與收入確認相關的關鍵內部控制在設計、實施及運行方面的有效性；
- 抽樣檢查客戶合約，以識別履約義務以及與所售產品控制權轉移相關的條款及條件，並參照現行會計準則的要求評估貴集團收入確認政策的適當性；
- 抽樣將財政報告期間記錄的銷售交易與銷售合約及客戶驗收文件進行比較，以評估相關收入是否按照貴集團的收入確認會計政策進行確認；
- 抽樣將於財政年度結算日前後記錄的銷售交易與客戶驗收文件進行比較，以評估相關收入是否已於適當財政報告期間確認；及
- 檢查符合特定風險準則的年內已確認收入相關日記賬分錄之相關文件。



## 獨立核數師報告

### 綜合財務報表及其核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括年度報告內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們就此出具的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，並且作為我們審計綜合財務報表業務的一部分，我們亦不就該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審核而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解到的情況存在重大不一致，或在其他方面似乎存在重大錯誤陳述。

倘若我們根據已執行的工作認為該其他資料存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。就此而言，我們並無任何需要報告的事項。

### 董事就綜合財務報表承擔的責任

董事負責根據國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的責任。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標是就綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述獲取合理保證，並出具載有我們意見的核數師報告。本報告僅向閣下整體報告，除此以外別無其他目的。我們不會就本報告之內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證乃高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審核，在任何重大錯誤陳述存在時總能察覺。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘若個別或匯總起來在合理預期下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決策，則被視為重大錯誤陳述。

作為按照《香港審計準則》進行審核工作的一部分，我們在審核過程中運用專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險；設計及執行應對該等風險的審核程序；並獲得充足及適當的審核憑證，作為我們發表意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，因此未能發現由於欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險，高於未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計在當時情況下適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計與相關披露的合理性。
- 就董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲得的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能對貴集團的持續經營能力產生重大疑問。倘若我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露。倘若該等披露欠充分，則我們須修改審核意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所獲得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不再具有持續經營能力。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容(包括披露)，以及綜合財務報表是否中肯地反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足及適當的審核憑證，藉此對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審核的方向、監督及執行，並對審核意見承擔全部責任。

我們與審核委員會溝通有關(其中包括)計劃的審核範圍、時間安排及重大審核發現，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通所有可能被合理認為會影響我們獨立性的關係及其他事項，以及在適用情況下為消除威脅而採取的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項，即關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極罕見的情況下，倘若可以合理預期在報告中溝通某事項而造成的負面後果超過其帶來的公眾利益，則我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為余達威(執業證書編號：P06438)。

#### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

2026年4月27日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	908,699	721,417
銷售成本		(754,286)	(607,855)
<b>毛利</b>		<b>154,413</b>	113,562
其他收入	5(a)	12,536	17,425
其他淨(虧損)/收益	5(b)	(2,706)	110
銷售及營銷開支		(49,141)	(40,853)
行政開支		(72,562)	(60,924)
研發開支		(73,667)	(61,995)
就貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損		(5,646)	(22,306)
<b>經營虧損</b>		<b>(36,773)</b>	(54,981)
淨財務收入	6(a)	2,039	4,226
贖回負債賬面值變動	25	(135,902)	(126,166)
<b>除稅前虧損</b>		<b>(170,636)</b>	(176,921)
所得稅	7(a)	(261)	(1,137)
<b>年度虧損</b>		<b>(170,897)</b>	(178,058)
<b>虧損歸屬於：</b>			
本公司權益股東		(172,448)	(168,958)
非控股權益		1,551	(9,100)
<b>年度虧損</b>		<b>(170,897)</b>	(178,058)

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損		<b>(170,897)</b>	(178,058)
年度其他全面收益(稅後)：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
境外附屬公司財務報表折算產生的匯兌差額		<b>(242)</b>	194
年度全面收益總額		<b>(171,139)</b>	(177,864)
以下各項應佔：			
本公司權益股東		<b>(172,690)</b>	(168,764)
非控股權益		<b>1,551</b>	(9,100)
年度全面收益總額		<b>(171,139)</b>	(177,864)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣元)	10	<b>(0.44)</b>	(0.43)

第82至159頁的附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	106,910	115,207
使用權資產	12	20,297	20,644
無形資產	13	7,401	9,585
定期存款	15	50,526	21,208
預付款項	17(b)	78	188
		<b>185,212</b>	166,832
<b>流動資產</b>			
存貨	18	793,018	1,023,469
貿易應收款項及其他應收款項	17(a)	384,877	299,747
合同資產	19(a)	108,460	93,013
預付款項	17(b)	36,551	34,661
以攤銷成本計量的金融資產	14	—	3,419
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	62,504	46,189
可收回所得稅	28(a)	13,040	7,112
定期存款	15	49,424	141,343
受限制現金	21(a)	72,899	79,342
現金及現金等價物	21(a)	89,549	111,191
		<b>1,610,322</b>	1,839,486
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及其他應付款項	22	598,025	631,978
合同負債	19(b)	496,063	652,999
銀行貸款	23	34,247	17,225
租賃負債	24	3,499	2,394
贖回負債	25	1,834,670	1,698,768
應付所得稅	28(a)	462	832
撥備	29	15,093	15,179
		<b>2,982,059</b>	3,019,375
<b>流動負債淨額</b>		<b>(1,371,737)</b>	(1,179,889)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>(1,186,525)</b>	(1,013,057)

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	23	36,667	44,303
租賃負債	24	1,694	2,899
遞延收入	26	5,850	5,500
		<b>44,211</b>	52,702
<b>負債淨額</b>		<b>(1,230,736)</b>	(1,065,759)
<b>資本及儲備</b>			
股本	30(c)	391,086	391,086
儲備	30(d)	(1,617,154)	(1,450,626)
<b>本公司權益股東應佔總虧絀</b>		<b>(1,226,068)</b>	(1,059,540)
<b>非控股權益</b>		<b>(4,668)</b>	(6,219)
<b>總虧絀</b>		<b>(1,230,736)</b>	(1,065,759)

經董事會於2026年4月27日批准並授權刊發。

谷春光 )  
          ) 董事  
楊艷   )

第82至159頁的附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

		歸屬於本公司權益股東					非控股權益	總計	
附註	股本 人民幣千元 (附註30(c))	資本儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(i))	股份支付儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(ii))	匯兌儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(iii))	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總虧絀 人民幣千元	
	於2025年1月1日的結餘	391,086	(358,658)	11,145	213	(1,103,326)	(1,059,540)	(6,219)	(1,065,759)
	2025年的虧絀變動：								
	年度虧損	-	-	-	-	(172,448)	(172,448)	1,551	(170,897)
	其他全面收益	-	-	-	(242)	-	(242)	-	(242)
	全面收益總額	-	-	-	(242)	(172,448)	(172,690)	1,551	(171,139)
	以權益結算股份支付開支	27	-	6,162	-	-	6,162	-	6,162
	於2025年12月31日的結餘	391,086	(358,658)	17,307	(29)	(1,275,774)	(1,226,068)	(4,668)	(1,230,736)

## 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

附註	歸屬於本公司權益股東					總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總虧絀 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註30(c))	資本儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(i))	股份支付儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(ii))	匯兌儲備 人民幣千元 (附註30 (d)(iii))	累計虧損 人民幣千元			
於2024年1月1日的結餘	391,086	(358,658)	9,704	19	(934,368)	(892,217)	(1,419)	(893,636)
<b>2024年的虧絀變動：</b>								
年度虧損	-	-	-	-	(168,958)	(168,958)	(9,100)	(178,058)
其他全面收益	-	-	-	194	-	194	-	194
全面收益總額	-	-	-	194	(168,958)	(168,764)	(9,100)	(177,864)
以權益結算股份支付開支	27	-	1,441	-	-	1,441	-	1,441
非控股股東向附屬公司注資	13	-	-	-	-	-	4,300	4,300
於2024年12月31日的結餘	391,086	(358,658)	11,145	213	(1,103,326)	(1,059,540)	(6,219)	(1,065,759)

第82至159頁的附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
經營所用現金	21(b)	<b>(66,204)</b>	(10,650)
已付所得稅		<b>(6,559)</b>	(161)
<b>經營活動所用現金淨額</b>		<b>(72,763)</b>	(10,811)
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款		<b>(6,101)</b>	(13,264)
處置物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		<b>110</b>	3,336
購買理財產品的付款		<b>(247,640)</b>	(157,796)
處置理財產品所得款項		<b>232,586</b>	113,454
中國國債到期的所得款項		<b>3,306</b>	–
購買到期日超過三個月的定期存款的付款		<b>(130,294)</b>	(33,968)
處置到期日超過三個月的定期存款所得款項		<b>196,332</b>	139,744
已收利息		<b>1,046</b>	3,372
<b>投資活動所得現金淨額</b>		<b>49,345</b>	54,878

## 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>融資活動</b>			
銀行貸款所得款項	21(c)	<b>26,600</b>	10,500
償還銀行貸款	21(c)	<b>(17,207)</b>	(31,678)
收購非控股權益的付款		-	(5,987)
支付租賃負債的本金部分	21(c)	<b>(3,552)</b>	(6,280)
支付租賃負債的利息部分	21(c)	<b>(277)</b>	(452)
支付銀行貸款利息	21(c)	<b>(2,229)</b>	(2,704)
支付上市開支		<b>(1,435)</b>	-
<b>融資活動所得／(所用)現金淨額</b>		<b>1,900</b>	(36,601)
<b>現金及現金等價物淨(減少)／增加</b>		<b>(21,518)</b>	7,466
<b>於1月1日的現金及現金等價物</b>		<b>111,191</b>	104,758
<b>外匯匯率變動的影響</b>		<b>(124)</b>	(1,033)
<b>於12月31日的現金及現金等價物</b>	21(a)	<b>89,549</b>	111,191

第82至159頁的附註構成本財務報表的一部分。

# 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

## 1 一般資料

浙江凱樂士科技集團股份有限公司(前稱為浙江凱樂士科技有限公司，「本公司」)於2016年10月20日根據中華人民共和國(「中國」)公司法於中國成立為有限責任公司。本公司於2021年7月13日改制為股份有限公司。本公司股份於2026年3月24日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事物流機器人及智能物流裝備與系統的研發及生產。

## 2 重大會計政策

### (a) 合規聲明

本財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告會計準則及香港公司條例之披露規定編製。本財務報表亦符合聯交所證券上市規則之適用披露規定。本集團採納之重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂之國際財務報告會計準則，該等準則於本集團當前會計期間首次生效或可供提前採納。附註2(c)載列因首次應用該等準則變動而導致會計政策變動之資料(以與本財務報表所反映本集團當前會計期間相關者為限)。

### (b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表涵蓋本公司及其附屬公司。

編製財務報表所採用之計量基準為歷史成本基準，惟若干金融資產及負債按公允價值列賬除外，詳見下文載列之會計政策：

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產(見附註2(e))；及
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可撥轉)之應收銀行承兌匯票(見附註2(e))。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策 (續)

#### (b) 財務報表編製基準 (續)

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報的資產、負債、收入及開支的金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗以及因應當時情況認為合理的各項其他因素，有關結果構成判斷無法從其他來源得出的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於該等估計。

估計及相關假設會按持續基準進行檢討。倘修訂會計估計僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間確認，而倘修訂對目前及未來期間均產生影響，則會於作出該修訂的期間及未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告會計準則所作出對財務報表有重大影響之判斷及估計不確定因素之主要來源於附註3內討論。

綜合財務報表乃按持續經營基準編製。於2025年12月31日，本集團之流動負債淨額為人民幣1,371,737,000元，其中包括列作金融負債、總額為人民幣1,834,670,000元之贖回負債，該等贖回負債已於上市時自動終止，並由負債重新分類至權益。董事認為，本集團將擁有充足營運資金，以償付其到期之金融負債及責任，並維持其未來12個月之營運。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）列報，除另有說明外，所有價值均四捨五入至最接近千位（人民幣千元）。

#### (c) 會計政策變動

本集團已於本會計期間的財務報表中，應用香港會計師公會頒佈之國際會計準則第21號修訂本「匯率變動之影響：缺乏可兌換性」。由於本集團並無進行任何涉及外幣無法兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對本財務報表並無重大影響。

本集團並未採納任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

## 2 重大會計政策(續)

### (d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為本集團控制的實體。倘本集團承擔或享有參與有關實體業務所得可變回報的風險或權利，並能透過其對該實體的權力影響該等回報時，本集團對該實體具有控制權。附屬公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日均包含於綜合財務報表中。

集團內部結餘及交易，以及集團內部交易所產生的任何未變現收入及開支(外幣交易收益或虧損除外)均予以抵銷。集團內交易產生的未變現虧損僅在並無出現減值跡象的情況下以與未變現收益相同的方法予以抵銷。

對於各業務合併，本集團可以選擇以公允價值或非控股權益(「非控股權益」)在附屬公司可識別淨資產中的比例份額計量任何非控股權益。非控股權益在綜合財務狀況表中於權益內呈列，與歸屬於本公司權益股東的權益分開呈列。本集團業績中的非控股權益按年內總損益及總全面收益在非控股權益與本公司權益股東之間的分配於綜合損益及其他全面收益表呈列。

本集團在附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權的，作為權益交易入賬。

當本集團失去對附屬公司的控制權時，其終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何有關的非控股權益及其他權益部分。任何因此而產生的收益或虧損於損益確認。失去控制權時，於前附屬公司保留的任何權益按公允價值計量。

在本公司之財務狀況表內，於附屬公司的投資乃按成本扣除減值虧損列賬(見附註2(i))，惟其分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組合)除外。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策(續)

#### (e) 其他債務及股本證券投資

本集團的債務及股本證券投資(不包括於附屬公司的投資)政策載於下文。

債務及股本證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。除該等以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)計量的投資的交易成本直接於損益確認外，有關投資初步以公允價值另加直接應佔交易成本列賬。有關本集團如何釐定金融工具的公允價值的闡釋，見附註31(d)。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

##### (i) 非股權投資

非股權投資分類為以下其中一項計量類別：

- 按攤銷成本，倘投資乃持作收取合約現金流量，即純粹為支付本金及利息。預期信貸虧損、採用實際利率法計算的利息收入(見附註2(t)(ii)(a))、匯兌收益及虧損在損益內確認。終止確認的任何收益或虧損在損益內確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)－可撥轉，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。預期信貸虧損、利息收益(採用實際利率法計算)以及匯兌收益及虧損在損益內確認，並以猶如按攤銷成本計量金融資產相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間差額在其他全面收益內確認。當投資被終止確認，於其他全面收益累計的金額從權益重新分類至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可撥轉)計量的標準。投資的公允價值變動(包括利息)於損益中確認。



## 2 重大會計政策(續)

### (e) 其他債務及股本證券投資(續)

#### (ii) 股權投資

股本證券投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非該投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時，本集團不可撤回地選擇指定該投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量(非撥轉)，以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合股權定義時作出。倘針對特定投資作出該選擇，則在出售時，累計於公允價值儲備(非撥轉)中之金額轉移至留存收益，且不會透過損益重新歸入。股本證券投資產生的股息(不論其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益)均於損益中確認為其他收入。

### (f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(i)(ii))：

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本(如適用)，以及適當比例的生產間接費用及借款成本(見附註2(u))。

倘物業、廠房及設備項目的主要部分的可使用年期不同，則作為獨立項目(主要組成部分)入賬。

處置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損在損益內確認。

折舊乃使用直線法於其估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備項目之成本減去其估計剩餘價值(如有)而計算，且一般於損益內確認。

估計可使用年期如下：

— 廠房及樓宇	20至50年
— 傢私	3至10年
— 機器及設備	3至10年
— 汽車	3至5年
— 電子設備	3至5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期覆核並調整(如適用)。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策 (續)

#### (f) 物業、廠房及設備 (續)

在建工程指按成本減累計減值虧損列賬的在建物業、廠房及設備。將資產用於擬定用途所需的準備工作大致完成時，會終止在建工程成本資本化，而在建工程會轉入物業、廠房及設備。於在建工程大致完成及可用於擬定用途前，不會就相關在建工程計提折舊。

#### (g) 無形資產

研究活動支出於產生期間確認為開支。如產品或流程在技術及商業上可行且本集團擁有足夠資源及意願完成開發，則資本化開發活動支出。資本化支出包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的經常性成本及借款成本(如適用)(見附註2(u))。資本化開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬(見附註2(i)(ii))。其他開發支出於產生期間確認為開支。

本集團所收購並具有有限可使用年期的其他無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(i)(ii))。

有關內部產生商譽及品牌的開支在產生時在損益內確認。

攤銷按無形資產的估計可使用年期(如有)，以直線法撇銷該等無形資產的成本(減去其估計剩餘價值)計算，並一般在損益內確認。

估計可使用年期如下：

— 軟件	2至10年
— 專利	10年

軟件的可使用年期根據相關軟件執行其預期功能的預期服務年期評估。

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值均於各報告日期覆核及調整(如適用)。



## 2 重大會計政策(續)

### (h) 租賃資產

於合約成立時，本集團評估該合約是否屬於租約或包含租約。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則屬此種情況。當客戶既有權指示使用可識別資產，並有權從該用途獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

#### (i) 作為承租人

倘合約包含租約部分及非租約部分，則本集團已選擇不區分非租約部分，並將各租約部分及任何相關非租約部分作為所有租約的單一租約部分核算。

於租約開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債(租期為12個月或以下的短期租賃以及低價值項目的租賃除外)。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。倘未獲資本化，相關租賃付款於租期內按系統基準於損益中確認。

當租賃撥充資本時，租賃負債於租期內按應付租賃付款現值進行初始確認，並使用租賃隱含之利率折現，或倘利率無法實時釐定，則使用相關增量借款利率。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法確認。並無依賴指數或利率之可變租賃付款並無計入租賃負債計量，並於其產生時於損益扣除。

當租賃撥充資本時，所確認使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債之初始金額，並就於開始日期或之前作出之任何租賃付款予以調整，加上任何產生之初始直接成本，以及拆除及移除相關資產，或還原相關資產或該資產所在地而產生的估算成本，並扣減任何所收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(h)及2(i)(ii))。

使用權資產於未屆滿租賃期內折舊。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策 (續)

#### (h) 租賃資產 (續)

##### (i) 作為承租人 (續)

可退還租金保證金按照適用於以攤銷成本 (見附註2(e)(i)、2(t)(ii)(a)及2(i)(i)) 計量的非股本證券投資的會計政策與使用權資產分開入賬。任何超出初始公允價值之保證金名義價值均作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當指數或比率變動引致未來租賃付款變動，倘本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項之估計有變，或當本集團改變其對是否將行使購買、延期或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益入賬。

當發生租賃修改時，即當租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃對價發生變化，倘有關修改未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租期，使用經修訂的折現率在修改生效日重新計量。唯一的例外為因COVID-19疫情而直接產生的任何租金優惠，且符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段所載的條件。於該等情況下，本集團利用實務變通方法不評估租金優惠是否為租賃修改，並將對價變動確認為負的可變租賃付款額，在觸發租金優惠的事件或條件發生的期間計入當期損益。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按應於報告期後十二個月內結清的合約付款現值確定。



## 2 重大會計政策(續)

### (i) 信貸虧損及資產減值

#### (i) 金融工具的信貸虧損

本集團就以下各項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項)；及
- 合同資產(見附註2(k))。

#### 預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預計金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，則使用以下折現率折現預期現金差額：

- 固定利率金融資產及貿易應收款項及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率金融資產：即期實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期限為本集團面臨信貸風險的最長合約期限。

預期信貸虧損按以下任一基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：即報告日期後12個月內(或倘金融工具的預期年期少於12個月，則為較短期間)因可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：即預期信貸虧損模式所適用項目的預期年期內因所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策(續)

#### (i) 信貸虧損及資產減值(續)

##### (i) 金融工具的信貸虧損(續)

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下按12個月預期信貸虧損計量者除外：

- 於報告日期被確定為低信貸風險的金融工具；及
- 自初步確認後信貸風險(即於金融工具的預期年內發生違約的風險)並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

##### 信貸風險顯著增加

於釐定金融工具的信貸風險自初步確認後是否顯著增加及計量預期信貸虧損時，本集團會考慮無需付出過多成本或努力即可獲得的合理且有依據的有關資料。這包括基於本集團過往經驗及知情信貸評估(包括前瞻性資料)的定量及定性資料及分析。

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來有否大幅增加時會考慮以下資料：

當出現下列情況時，本集團認為金融資產出現違約：

- 未能於合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級(如適用)出現實際或預期的顯著惡化；
- 債務人經營業績出現實際或預期的顯著惡化；及
- 科技、市場、經濟或法律環境的現有或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力造成重大不利影響。



## 2 重大會計政策(續)

### (i) 信貸虧損及資產減值(續)

#### (i) 金融工具的信貸虧損(續)

##### 信貸風險顯著增加(續)

本集團於各報告日期重新計量預期信貸虧損，以反映金融工具的信貸風險自初步確認以來發生的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

##### 金融資產信貸減值

於各報告日期，本集團會評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，即表示金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，如違約；
- 本集團按本集團不會另行考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人很有可能將告破產或進行其他財務重組；或
- 證券因發行人面臨財務困難而失去活躍市場。

##### 撇銷政策

倘屬日後實際無法收回的金融資產或合同資產，則其總賬面值會被撇銷。該情況通常出現在本集團認為債務人沒有資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還應撇銷的金額。

倘先前撇銷的資產其後收回，則在進行收回期間內的損益中確認為減值撥回。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策 (續)

#### (i) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (ii) 其他非流動資產的減值

於各報告日期，本集團審閱其非金融資產（存貨除外）的賬面值，以確定是否存在任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則估計資產的可收回金額。

就減值測試而言，資產分類為最小資產組別，其透過持續使用產生現金流入，並且基本上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的現金流入。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本的較高者。使用價值乃基於對未來現金流量的估計，並按能反映現時市場對貨幣時間值及資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，即會確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。其會先用以減少任何分配至該現金產生單位的任何商譽的賬面值，其後會按比例減少該現金產生單位中其他資產的賬面值。

有關商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，僅當最終賬面值不超過在並無確認減值虧損情況下應釐定的賬面值（扣除折舊或攤銷）時，減值虧損可予撥回。

#### (j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值（以較低者為準）計量。

成本使用加權平均成本公式計算，包括所有購買成本、轉換成本以及將存貨運送至當前位置及狀態所產生的其他成本。

可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計銷售所需成本。



## 2 重大會計政策 (續)

### (k) 合同資產與合同負債

當本集團在根據合同條款無條件獲得對價之前確認收入(見附註2(t))時，即確認合同資產。對合同資產進行預期信貸虧損評估(見附註2(i)(i))，並在獲得對價的權利變為無條件時(見附註2(l))，將其重新分類為應收款項。

當客戶在本集團確認相關收入(見附註2(t))之前支付不可退還的對價時，即確認合同負債。如果本集團在本集團確認相關收入之前享有無條件權利收取不可退還的對價，則亦確認合同負債。在後一種情況下，亦需確認相應的應收款項(見附註2(l))。

當合同包含重大融資部分時，合同結餘包括按實際利率法計算的應計利息(見附註2(t)(ii)(a))。

### (l) 貿易應收款項及其他應收款項

當本集團擁有收取對價的無條件權利，且在支付該對價到期前只需一段時間時，即確認應收款項。

不含重大融資部分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬(見附註2(i)(i))。

### (m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及其他可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及自購入後三個月內到期的短期高流動性投資。須對現金及現金等價物進行預期信貸虧損評估(見附註2(i)(i))。

### (n) 貿易應付款項及其他應付款項(退款負債除外)

貿易應付款項及其他應付款項初步按公允價值確認。於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現影響並不重大，在此情況下按發票金額列賬。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策(續)

#### (o) 贖回負債

本集團以現金或其他金融資產購買其自身權益工具的義務會產生與贖回金額現值相關的金融負債，即使購買義務是以交易對方行使贖回權為條件。贖回負債最初按贖回金額的現值計量，並自權益重新分類。其後，贖回負債按攤銷成本計量，而賬面值變動則於損益確認。

由於部分贖回事件可能隨時發生，贖回負債被歸類為流動負債。一旦交易對方的贖回權終止或到期，贖回負債的賬面值將重新分類為權益。

#### (p) 計息借款

計息借款初步按公允價值減去交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(u)確認。

#### (q) 僱員福利

##### (i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘本集團因僱員過往提供服務而現時有支付預期應付金額的法定或推定義務，且該義務可作出可靠估計，則根據有關金額確認負債。

界定供款退休計劃的供款義務於提供相關服務時支銷。



## 2 重大會計政策(續)

### (q) 僱員福利(續)

#### (ii) 股份支付

僱員獲授予的購股權及獎勵股份按公允價值確認為僱員成本，並相應增加權益中股份薪酬儲備。公允價值於授出日期按下列方法計量：(a)就購股權而言，採用二項式模型計量，並考慮授出購股權的條款及條件；及(b)就獎勵股份而言，採用本公司股份的公允價值計量。一般而言，在釐定購股權或獎勵股份的公允價值時，服務及非市場表現條件不予考慮。市場表現條件則反映在公允價值內。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有購股權及獎勵股份的權利，則經計及購股權或獎勵股份歸屬的可能性，購股權及獎勵股份的估計公允價值總額會在整個歸屬期內分攤。

在歸屬期內，會對預期歸屬的購股權及獎勵股份數目進行審閱。已於以往年度確認的累計公允價值所作的任何調整會在審閱當年在損益中扣除／計入；但如果原來的僱員開支符合確認為資產的資格，便會對股份薪酬儲備作出相應的調整。

以權益結算股份支付安排的修訂僅在令交易對方受惠的情況下入賬。如果授出的權益工具的公允價值增加，則除授出日期的公允價值外，亦確認修訂日期的增量公允價值。增量公允價值在修訂歸屬期的餘下期間確認，而授出日期公允價值的餘額則於原有歸屬期的餘下期間確認。

該金額通常於獎勵的歸屬期確認為開支，並相應於權益中增加。確認為開支的金額會作出調整，以反映預期將達成相關服務條件的獎勵數目，以便最終確認的金額乃按於歸屬日期符合相關服務條件的獎勵數目計算。權益金額在資本儲備中確認，直至購股權獲行使(計入於已發行股份的股本確認的金額)或購股權到期(直接撥至留存利潤)。

#### (iii) 離職福利

離職福利於本集團不再撤回提供該等福利與本集團就重組確認成本時(以較早者為準)支銷。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策(續)

#### (r) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目有關外，其於損益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項及對過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收的即期稅項金額為反映與所得稅有關的任何不確定性的預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計。其使用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干標準時予以抵銷。

遞延稅項乃就財務報告用途的資產及負債賬面值與用作稅項用途的金額之間的暫時性差額確認。概不會就以下暫時性差額確認遞延稅項：

- 並非業務合併且不影響會計或應課稅損益及不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額的交易中的資產或負債初步確認時產生的暫時性差額；
- 有關於附屬公司的投資的暫時性差額，惟以本集團能控制暫時性差額的撥回時間及該等差額可能不會於可預見未來撥回的情況為限；
- 初始確認商譽時產生的應課稅暫時性差額；及
- 與為實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱示範規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅有關的暫時性差額。

本集團就租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時性差額確認，惟以可能有未來應課稅利潤可用作抵銷為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時性差額的撥回釐定。倘應課稅暫時性差額不足以悉數確認遞延稅項資產，則根據本集團個別附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅利潤(就現有暫時性差額的撥回作出調整)。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，並於相關稅項利益不再可能實現時予以扣減；當未來應課稅利潤的可能性提高時，該等扣減會被撥回。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干標準時予以抵銷。



## 2 重大會計政策(續)

### (s) 撥備及或有負債

一般情況下，撥備乃通過按反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率折現預期未來現金流量而釐定。

當相關產品出售時，根據歷史保修數據及對相關概率的可能結果的加權，確認保修撥備。

虧損性合同撥備按終止合同的預期成本與繼續履行合同的預期淨成本(以較低者為準)的現值計量，而該現值是根據履行該合同項下責任的增量成本及與履行該合同直接相關的其他成本的分配釐定。在確定撥備前，本集團就與該合同相關的資產確認任何減值虧損。

如需要流出經濟效益的可能性較低或未能可靠估計款額，則該等責任將披露作或有負債，但如出現經濟效益流出的可能性極微則除外。可能出現的責任(僅可於一項或多項未來事件發生或不發生的情況下確定)亦披露為或有負債，但如出現經濟效益流出的可能性極微則除外。

倘結算撥備所需的部分或全部開支預期由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償還確認一項單獨的資產。就償還確認的金額以撥備的賬面值為限。

### (t) 收入及其他收入

當產品或服務的控制權轉讓予客戶時，收入按本集團預期將有權獲得的已承諾對價確認，代第三方所收取的款項則除外。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣減任何貿易折扣。

#### (i) 客戶合同收入

本集團的收入主要來自銷售機器人及系統以及售後服務及其他。

##### (a) 銷售機器人及系統

當客戶接管並驗收機器人及系統時，確認機器人及系統銷售收入。付款條款及條件因客戶而異，並基於與客戶訂立的合同或採購訂單中確定的賬單時間表。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策(續)

#### (t) 收入及其他收入(續)

##### (i) 客戶合同收入(續)

##### (b) 售後服務及其他

在來自售後服務的收入中，(i)維護服務及技術支持服務的收入在合同服務期內按直線法確認；(ii)相關備件銷售及系統優化服務的收入則於貨品／服務交付時確認。其他方面的收入主要包括貨品／廢料及軟件銷售以及提供諮詢服務的收入，通常在貨品／服務交付時確認。

##### (ii) 其他來源的收入及其他收入

##### (a) 利息收入

利息收入按實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預計年期內的估計未來現金收款準確貼現至金融資產總賬面值的利率。計算利息收入時，實際利率適用於資產的總賬面值(當該資產並無信貸減值)。然而，就初始確認後成為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本計算。若資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

##### (b) 政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且本集團將符合其附帶條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。

補償本集團所產生開支的補助於相關開支產生的相同期間有系統地於損益確認為收入。

用於補償本集團資產成本的補助初步按公允價值確認為遞延收入並隨後按該資產的使用壽命有系統地在損益內確認為其他收入。

#### (u) 借款成本

收購、建設或生產一項資產(需要相當長時間準備方可作擬定用途或銷售)直接應佔的借款成本資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本於產生期間支銷。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

## 2 重大會計政策 (續)

### (v) 外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為本集團旗下公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。按歷史成本以外幣計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為人民幣。

海外業務換算產生的外幣差額於其他全面收益確認，並於匯兌儲備累計，惟換算差額分配至非控股權益除外。

當海外業務全部或部分出售以致失去控制權、重大影響力或共同控制權，與該海外業務相關的匯兌儲備累計金額將重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。在出售包括海外業務的附屬公司時，將終止確認歸屬於非控股權益的與該海外業務相關的匯兌差額累計金額，但不得重新分類至損益。倘本集團出售附屬公司的部分權益，但保留對該附屬公司的控制權，則相應比例的累計金額將重新歸屬於非控股權益。當本集團僅出售聯營公司或合營企業的部分股權，但保留對其的重大影響力或共同控制權時，相應比例的累計金額將重新分類至損益。

### (w) 關聯方

(a) 倘一名人士符合以下條件，則該名人士或該名人士的近親與本集團有關聯：

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員成員。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 2 重大會計政策 (續)

#### (w) 關聯方 (續)

- (b) 倘符合下列任何條件，則實體與本集團有關聯：
- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司 (即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此互有關聯)。
  - (ii) 一家實體為另一家實體的聯營公司或合營企業 (或另一家實體所屬集團成員公司的聯營公司或合營企業)。
  - (iii) 該兩家實體均為同一第三方的合營企業。
  - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
  - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體的以僱員為受益人的離職後福利計劃。
  - (vi) 該實體受(a)項所訂明人士控制或共同控制。
  - (vii) 在(a)(i)項所訂明的人士對該實體具有重大影響力或為該實體 (或該實體母公司) 的主要管理人員成員。
  - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

某一人士的近親成員是指在與該實體的交易中預期可能會影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

#### (x) 分部報告

經營分部及財務報表所呈報的各分部項目金額，乃從定期提供予本集團最高行政管理人員的財務資料中確定，以供分配資源予本集團的各業務線及地理位置以及評估本集團各業務線及地理位置的表現。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併計算，除非該等分部具有類似的經濟特徵，並且在產品及服務性質、生產流程性質、顧客類型或類別、分銷產品或提供服務所使用方法及監管環境性質方面具有類似特徵。倘若個別不重大的經營分部符合大多數該等標準，則可合併計算。

### 3 會計判斷及估計

附註31載有與金融工具公允價值的假設及其風險因素相關的資料。估計不確定性和會計判斷的其他重要來源如下：

#### (i) 貿易應收款項的減值

本集團管理層根據對所有預期現金短缺現值的評估，確定貿易應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備。該等估計乃基於與過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測相關的資料。本集團管理層於各報告期末重新評估虧損撥備。

#### (ii) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計分銷費用及相關稅項。該等估計乃基於當前市況及銷售類似性質產品的歷史經驗，可能因競爭對手因應市況變動的舉動而發生重大變動。假設的任何變動均會增加或減少存貨撇減或相關撇減撥回金額，並影響本集團的損益及資產淨值。

### 4 收入及分部報告

#### (a) 收入

本集團的主要業務為銷售機器人及系統以及售後服務及其他。

##### (i) 收入明細

按主要產品或服務線劃分的客戶合同收入明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合同收入</b>		
按主要產品或服務線分拆		
銷售機器人及系統的收入	<b>888,946</b>	702,752
售後服務及其他的收入	<b>19,753</b>	18,665
	<b>908,699</b>	721,417

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 4 收入及分部報告(續)

#### (a) 收入(續)

##### (i) 收入明細(續)

按收入確認時間劃分的客戶合同收入明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按收入確認時間分拆		
時間點	890,094	704,631
隨時間	18,605	16,786
	908,699	721,417

按地區市場劃分的客戶合同收入明細於附註4(b)(i)中披露。

截至2025年及2024年12月31日止年度，與本集團交易超過本集團各年度收入10%的客戶如下。本集團信貸集中風險詳情載於附註31(a)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶I	*	78,207
客戶II	*	74,779

\* 代表來自該客戶的總收入少於該年度總收入的10%。

本集團利用國際財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法及不披露餘下履約責任，因為本集團所有銷售合同的原定預定期間均為一年內。

#### (b) 分部報告

本集團按業務線管理其業務。按向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便進行資源分配及表現評估一致的方式，本集團呈報單一經營分部，因此未進一步呈列該單一部分分析。

##### (i) 地理資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收入所在地理位置的資料。客戶的地理位置乃基於提供服務或交付貨品的地點而定。

#### 4 收入及分部報告(續)

##### (b) 分部報告(續)

##### (i) 地理資料(續) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	850,099	616,501
中國內地以外地區	58,600	104,916
	<b>908,699</b>	721,417

位於中國內地以外地區的非流動資產並不重大。

#### 5 其他收入及其他淨(虧損)/收益

##### (a) 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	5,135	10,743
增值稅抵免	2,947	2,512
退稅	4,417	3,100
保險賠款	-	65
其他	37	1,005
	<b>12,536</b>	17,425

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 5 其他收入及其他淨(虧損)/收益(續)

#### (b) 其他淨(虧損)/收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以攤銷成本計量的金融資產已實現及未實現淨收益	-	73
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 已實現及未實現淨收益	1,148	1,740
處置物業、廠房及設備的淨虧損	(2,817)	(7)
匯兌收益/(虧損)淨額	63	(1,380)
其他	(1,100)	(316)
	<b>(2,706)</b>	110

### 6 除稅前虧損

除稅前虧損乃經(扣除)/計入下列各項後得出：

#### (a) 淨財務收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	(2,222)	(2,694)
租賃負債利息	(277)	(452)
其他利息	-	(303)
財務成本	<b>(2,499)</b>	(3,449)
利息收入	<b>4,538</b>	7,675
	<b>2,039</b>	4,226

## 6 除稅前虧損(續)

### (b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	161,149	155,448
界定供款退休計劃的供款	7,994	7,454
以權益結算股份支付開支(附註27)	6,162	1,441
	<b>175,305</b>	164,343

本集團的中國附屬公司僱員須參與由當地市政府管理及運作的界定供款退休計劃。

本集團的中國附屬公司按照當地市政府同意的僱員平均薪金的若干百分比向該計劃作出供款，為僱員的退休福利提供資金。

本集團所有海外附屬公司均須根據該等國家／司法權區的法律參與法定企業供款退休計劃。

除上述供款外，本集團並無進一步支付其他退休福利的重大責任。

### (c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨成本(附註18)	754,286	607,855
折舊費用		
— 物業、廠房及設備(附註11)	9,634	10,527
— 使用權資產(附註12)	3,848	6,653
無形資產攤銷成本(附註13)	2,599	3,411
撥備增加(附註29)	8,251	7,025
貿易應收款項及合同資產的減值虧損	5,646	22,306
研發開支	73,667	61,995
上市開支	16,215	—
核數師酬金：		
— 審計服務	3,302	—
— 其他服務(附註(i))	2,967	—

附註：

(i) 其他服務包括人民幣2,802,000元，該金額亦計入上文單獨披露之上市開支內。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 7 綜合損益及其他全面收益表內所得稅

#### (a) 綜合損益及其他全面收益表內的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項 年內撥備	261	1,137

#### (b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(170,636)	(176,921)
除稅前虧損的名義稅項，按相關實體溢利的適用稅率計算 稅務影響：	(42,268)	(44,543)
— 研發開支的加計扣除	(13,158)	(10,576)
— 優惠稅率	8,427	14,183
— 不可扣稅開支	1,721	621
— 未確認的暫時性差額及未動用的稅項虧損	46,148	44,256
— 動用先前未確認稅項虧損	(609)	(2,804)
實際稅項開支	261	1,137

附註：

(i) 本集團適用的所得稅率：

根據中國企業所得稅法（「稅法」），本集團於中國的附屬公司須按25%的稅率繳納法定所得稅，惟符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格者，只要持續每年達到高新技術企業資格標準，則有權享有15%的優惠稅率。

就香港附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%徵稅，而餘下應課稅溢利以16.5%徵稅。截至2025年及2024年12月31日止年度，香港附屬公司的香港利得稅撥備乃按同一基準計算。

在其他司法權區註冊成立的附屬公司的稅項按相關國家現行的適當稅率計算。

(ii) 根據稅法及其相關法規，於2022年10月1日之後，允許在應課稅收入中按100%加計扣除所產生的合資格研發開支。

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 8 董事及監事酬金

根據香港公司條例第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部披露之董事及監事酬金如下：

截至2025年12月31日止年度

	截至2025年12月31日止年度						總計 人民幣千元
	董事及監事 袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以權益結算股份 支付(附註) 人民幣千元	
<b>執行董事</b>							
谷春光	-	618	39	44	701	-	701
沈鷺	-	315	27	16	358	-	358
楊艷	-	373	23	15	411	-	411
白紅星(於2025年6月4日獲委任)(i)	-	678	170	41	889	212	1,101
<b>獨立非執行董事</b>							
胡建強	60	-	-	-	60	-	60
莫融	60	-	-	-	60	-	60
劉克立(於2025年6月4日獲委任)	30	-	-	-	30	-	30
徐光偉(於2025年6月3日辭任)	30	-	-	-	30	-	30
<b>非執行董事</b>							
盧奕揚(於2025年6月3日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
李秋雨	-	-	-	-	-	-	-
丁嵐(於2025年6月3日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
沈奇(於2025年6月4日獲委任)	-	-	-	-	-	-	-
<b>監事</b>							
李瑩(於2025年6月4日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
蔡穎(於2025年6月4日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
沈宜群(於2025年6月4日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
	180	1,984	259	116	2,539	212	2,751

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 8 董事及監事酬金(續)

截至2024年12月31日止年度

	截至2024年12月31日止年度						
	董事及監事 袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	小計 人民幣千元	以權益結算股份 支付(附註) 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>							
谷春光	-	565	-	43	608	-	608
沈鷺	-	293	-	15	308	-	308
楊艷	-	351	-	15	366	-	366
<b>獨立非執行董事</b>							
楊哲(於2024年7月12日辭任)	55	-	-	-	55	-	55
胡建強	60	-	-	-	60	-	60
莫融	60	-	-	-	60	-	60
徐光偉(於2024年7月13日獲委任)	5	-	-	-	5	-	5
<b>非執行董事</b>							
盧奕揚	-	-	-	-	-	-	-
李秋雨	-	-	-	-	-	-	-
馮銳(於2024年7月12日辭任)	-	-	-	-	-	-	-
丁嵐(於2024年7月13日獲委任)	-	-	-	-	-	-	-
<b>監事</b>							
李瑩	-	-	-	-	-	-	-
蔡穎	-	-	-	-	-	-	-
沈宜群	-	-	-	-	-	-	-
	180	1,209	-	73	1,462	-	1,462

## 8 董事及監事酬金(續)

附註：

此乃根據本集團的股份獎勵計劃，估計授予董事的受限制股份及購股權的價值。該等股份獎勵的價值按照附註2(q)(ii)所載本集團就股份支付交易的會計政策計量，且根據有關政策，其包括因歸屬前取消授出權益工具而於過往年度產生的撥回金額調整。

該等實物福利的詳情(包括已授出股份的主要條款及數目)於附註27披露。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向董事或下文附註9所載任何最高薪酬人士支付或應付任何款項，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職補償。

- (i) 白紅星博士於截至2025年12月31日止年度為本集團主要管理人員及董事(於2025年6月4日獲委任)。以上披露的薪酬包括其作為主要管理人員及董事提供服務獲得的薪酬。

## 9 最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中一名(2024年：無)為董事，其酬金於附註8披露。餘下四名(2024年：五名)最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	2,737	3,071
酌情花紅	383	188
退休計劃供款	56	52
以權益結算股份支付開支	1,078	346
	<b>4,254</b>	3,657

上述最高薪酬人士的薪酬介於以下範圍內：

	2025年 人數	2024年 人數
零港元至1,000,000港元	3	5
2,000,001港元至2,500,000港元	1	-

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 10 每股虧損

#### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損根據本公司普通股股東應佔年度虧損及年度已發行普通股的加權平均數計算，計算方法如下：

##### (i) 本公司普通股股東應佔虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸屬於本公司所有權益股東的虧損	<b>(172,448)</b>	(168,958)
附贖回權的普通股應佔年度虧損的分配(附註25)	<b>121,008</b>	118,559
本公司普通股股東應佔虧損	<b>(51,440)</b>	(50,399)

##### (ii) 普通股加權平均數

	2025年 以千計	2024年 以千計
於1月1日發行的普通股	<b>391,086</b>	391,086
附贖回權的普通股的影響(附註25)	<b>(274,429)</b>	(274,429)
於12月31日的普通股加權平均數	<b>116,657</b>	116,657

#### (b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度，根據僱員激勵計劃授出的購股權(附註27)及附贖回權的普通股(附註25)不包括在每股攤薄虧損的計算，因為將其包括在內會產生反攤薄作用。本公司並無其他潛在普通股，故每股攤薄虧損金額與每股基本虧損相同。

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 11 物業、廠房及設備

	廠房及樓宇 人民幣千元	傢私 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於2024年1月1日	97,049	3,888	34,671	8,671	2,524	4,161	150,964
添置	1,593	146	592	249	183	783	3,546
在建工程轉入	-	-	1,122	25	-	(1,147)	-
處置	(2,754)	(195)	(773)	(791)	(300)	-	(4,813)
於2024年12月31日及2025年1月1日	95,888	3,839	35,612	8,154	2,407	3,797	149,697
添置	-	85	2,778	942	154	292	4,251
在建工程轉入	292	25	3,772	-	-	(4,089)	-
處置	-	(24)	(3,612)	(149)	-	-	(3,785)
於2025年12月31日	96,180	3,925	38,550	8,947	2,561	-	150,163
<b>累計折舊：</b>							
於2024年1月1日	(6,549)	(1,482)	(4,455)	(4,717)	(1,528)	-	(18,731)
年內開支	(4,371)	(740)	(3,135)	(1,801)	(480)	-	(10,527)
出售時撇減	924	136	233	447	114	-	1,854
於2024年12月31日及2025年1月1日	(9,996)	(2,086)	(7,357)	(6,071)	(1,894)	-	(27,404)
年內開支	(4,370)	(638)	(3,070)	(1,218)	(338)	-	(9,634)
出售時撇減	-	22	717	132	-	-	871
於2025年12月31日	(14,366)	(2,702)	(9,710)	(7,157)	(2,232)	-	(36,167)
<b>減值：</b>							
於2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年12月31日	-	(23)	(6,977)	(86)	-	-	(7,086)
<b>賬面淨值：</b>							
於2024年12月31日	85,892	1,730	21,278	1,997	513	3,797	115,207
於2025年12月31日	81,814	1,200	21,863	1,704	329	-	106,910

於2025年12月31日，本集團賬面價值為人民幣84,643,000元（2024年12月31日：人民幣88,346,000元）的物業、廠房及設備及土地使用權已抵押作本集團銀行貸款的抵押品。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 12 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	廠房及樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>			
於2024年1月1日	16,875	22,810	39,685
添置	–	2,632	2,632
提前終止租約期限	–	(13,236)	(13,236)
租期屆滿	–	(1,904)	(1,904)
於2024年12月31日及2025年1月1日	16,875	10,302	27,177
添置	–	3,687	3,687
提前終止租約期限	–	(277)	(277)
租期屆滿	–	(2,269)	(2,269)
於2025年12月31日	16,875	11,443	28,318
<b>累計折舊：</b>			
於2024年1月1日	(845)	(9,435)	(10,280)
年內開支	(358)	(6,295)	(6,653)
提前終止租約期限	–	8,496	8,496
租期屆滿	–	1,904	1,904
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,203)	(5,330)	(6,533)
年內開支	(358)	(3,490)	(3,848)
提前終止租約期限	–	91	91
租期屆滿	–	2,269	2,269
於2025年12月31日	(1,561)	(6,460)	(8,021)
<b>賬面淨值：</b>			
於2024年12月31日	15,672	4,972	20,644
於2025年12月31日	15,314	4,983	20,297

## 12 使用權資產 (續)

按相關資產類別分析的使用權資產賬面淨值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於中國境內持作自用的租賃土地的所有權權益， 按折舊成本列賬，餘下租賃期為：		
－10至50年(附註(i))	<b>15,314</b>	15,672
其他租作自用物業，按折舊成本列賬(附註(ii))	<b>4,983</b>	4,972
	<b>20,297</b>	20,644

計入損益的租賃費用項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用(附註12)	<b>3,848</b>	6,653
租賃負債利息(附註6(a))	<b>277</b>	452
與短期租賃相關的費用	<b>3,197</b>	14,608
	<b>7,322</b>	21,713

年內，新增使用權資產為人民幣3,687,000元(2024年：人民幣2,632,000元)。該金額主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。

有關租賃現金流出總額的詳情及租賃負債的到期分析分別載於附註21(d)及24。

### (i) 租賃土地及持作自用的土地的所有權權益

本集團於2021年取得位於中國浙江省的土地使用權，攤銷期限為自租賃開始日期起計50年；於2022年單獨收購位於中國安徽省的土地使用權，攤銷期限為自相應租賃開始日期起計43年。

### (ii) 其他租作自用物業

本集團已通過租賃協議獲得使用該廠房及樓宇作為其辦公室及業務營運場地的權利。租約通常為兩年至五年的初始租期。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 13 無形資產

軟件及專利  
人民幣千元

<b>成本：</b>	
於2024年1月1日	31,069
添置*	5,182
於2024年12月31日及2025年1月1日	36,251
添置	415
於2025年12月31日	36,666
<b>累計攤銷：</b>	
於2024年1月1日	(23,255)
年內開支	(3,411)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(26,666)
年內開支	(2,599)
於2025年12月31日	(29,265)
<b>賬面淨值：</b>	
於2024年12月31日	9,585
於2025年12月31日	7,401

\* 截至2024年12月31日止年度的新增無形資產包括多項由非控股股東向附屬公司注入的專利，金額為人民幣4,300,000元。

## 14 以攤銷成本計量的金融資產

	2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元	
	流動	非流動	流動	非流動
中國國債	-	-	3,419	-

中國國債於2025年1月10日到期，固定票面利率為3.23%，實際年利率為2.11%。

## 15 定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動 定期存款	49,424	141,343
非流動 定期存款	50,526	21,208

到期日在三個月以上一年以內的定期存款在流動部分列示，而到期日在一年以上的定期存款在非流動部分列示。

於2025年12月31日，本集團總值為人民幣10,191,000元（2024年：人民幣54,855,000元）的若干定期存款已抵押予銀行，以作為發出銀行承兌匯票及保函的擔保。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 16 於附屬公司的投資

以下列表僅載列對本集團業績、資產或負債產生主要影響的附屬公司詳情。

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	註冊及實繳資本詳情	擁有權益比例		主要活動
			由本公司 直接持有	由本公司 間接持有	
廣東凱樂仕佳的科技有限公司*	中國 2021年12月31日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	57%	-	設備銷售及提供服務
安徽凱樂仕科技有限公司*	中國 2022年3月1日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	物流機器人研發、生產及 銷售以及提供服務
浙江凱樂士國際貿易有限公司*	中國 2022年7月20日	人民幣10,000,000元/ 零	100%	-	物流機器人銷售及提供服務
深圳凱樂仕捷創佳科技有限公司*	中國 2020年12月16日	人民幣10,000,000元/ 人民幣7,000,000元	70%	-	物流機器人銷售及提供服務
無錫凱樂士科技有限公司*	中國 2014年6月23日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	料箱/托盤機器人研發及 提供子系統規劃解決方案
湖北凱樂仕通達科技有限公司*	中國 2009年1月16日	人民幣100,000,000元/ 人民幣100,000,000元	100%	-	物流機器人銷售及提供服務 以及軟件研發

\* 該等實體均為於中國成立的有限責任公司。

## 17 貿易應收款項、其他應收款項以及預付款項

### (a) 貿易應收款項及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	19,303	17,085
貿易應收款項		
— 關聯方(附註33(c))	3,316	8,501
— 第三方	330,025	253,307
貿易應收款項及應收票據總額	352,644	278,893
減：虧損撥備(附註31(a))	(39,856)	(35,909)
	312,788	242,984
應收銀行承兌票據，以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益列賬	1,432	1,600
質押及保證金*	25,070	26,686
可收回及應收增值稅	42,283	26,554
其他應收款項	3,304	1,923
	72,089	56,763
	384,877	299,747

\* 質押及保證金主要指投標保證金及履約保證金，該等款項將於相關項目中標及竣工後，視情況向本集團發放。

### 賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(基於收入確認日期並扣除虧損撥備)如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	236,940	182,324
一至兩年	57,212	14,983
二至三年	1,279	36,591
三至四年	17,357	9,086
	312,788	242,984

有關本集團信貸政策及貿易應收款項信貸風險的進一步詳情載於附註31(a)。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 17 貿易應收款項、其他應收款項以及預付款項(續)

#### (a) 貿易應收款項及其他應收款項(續)

應收銀行承兌票據，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬

應現金管理需要，本集團向供應商或自銀行背書或貼現部分應收銀行承兌票據。銀行承兌票據管理業務模式以收取合約及銷售現金流量為目的。因此，於2025年12月31日，本集團將應收銀行承兌票據人民幣1,432,000元(2024年：人民幣1,600,000元)分類為按公允價值入賬且其變動計入其他全面收益的應收銀行承兌票據。

#### (b) 預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
物業、廠房及設備以及無形資產預付款項	78	188
<b>流動</b>		
預付款項		
— 上市開支預付款項	1,633	—
— 存貨預付款項	31,563	30,776
— 開支預付款項	3,355	3,885
	36,551	34,661

### 18 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	54,117	62,555
成品及在製品	761,642	999,230
減：存貨撇減	(22,741)	(38,316)
	793,018	1,023,469

## 18 存貨(續)

確認為開支並計入當期損益的存貨金額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨賬面價值	<b>769,861</b>	601,469
存貨(撥回)/撇減	<b>(15,575)</b>	6,386
	<b>754,286</b>	607,855

## 19 合同資產及合同負債

### (a) 合同資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同資產	<b>117,613</b>	100,467
減：信貸虧損撥備	<b>(9,153)</b>	(7,454)
	<b>108,460</b>	93,013

本集團通常同意就銷售合同價值的5%或10%約定一年至三年的質保期。此金額乃計入合同資產，直至質保期結束，此乃由於本集團收取該最終款項的權利須待本集團的產品於質保期內正常運作後，方可作實。

### (b) 合同負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同負債	<b>496,063</b>	652,999

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 19 合同資產及合同負債(續)

#### (b) 合同負債(續)

##### 合同負債的變動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	652,999	743,232
於年內確認計入年初合同負債的收入導致合同負債減少	(721,870)	(517,527)
預收款項導致合同負債增加	564,934	427,294
於12月31日的結餘	496,063	652,999

### 20 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
理財產品(i)	62,504	46,189

(i) 該款項指對中國內地知名金融機構發行的理財產品進行的投資。該等理財產品並無固定或可釐定回報。

## 21 現金及現金等價物以及其他現金流資料

### (a) 現金及現金等價物組成：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行現金	152,440	190,203
初始期限為三個月內的定期存款	10,008	330
	<b>162,448</b>	190,533
減：受限制銀行存款(i)	<b>(72,899)</b>	(79,342)
	<b>89,549</b>	111,191

- (i) 於2025年12月31日，本集團使用受限制的現金及銀行結餘主要包括：(1)因與供應商若干糾紛有關的訴訟而遭凍結的銀行存款人民幣26,240,000元(2024年12月31日：人民幣15,809,000元)，該等凍結存款將於訴訟解決後解凍；(2)為發行銀行承兌匯票而存置於銀行的保證金人民幣38,013,000元(2024年12月31日：人民幣61,019,000元)，該等保證金將於相關銀行承兌匯票結清或到期後退還；及(3)為出具保函而存置於銀行的保證金人民幣8,646,000元(2024年12月31日：人民幣2,514,000元)，該等保證金將於保函屆滿後退還。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 21 現金及現金等價物以及其他現金流資料(續)

#### (b) 除稅前虧損與經營所用現金的對賬：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損		<b>(170,636)</b>	(176,921)
調整：			
物業、廠房及設備折舊	6(c)	<b>9,634</b>	10,527
無形資產攤銷	6(c)	<b>2,599</b>	3,411
使用權資產折舊	6(c)	<b>3,848</b>	6,653
存貨(撥回)/撇減	18	<b>(15,575)</b>	6,386
貿易應收款項及合同資產的減值虧損確認	6(c)	<b>5,646</b>	22,306
以權益結算的股份支付	27	<b>6,162</b>	1,441
財務成本	6(a)	<b>2,499</b>	3,449
利息收入	6(a)	<b>(4,538)</b>	(7,675)
匯兌淨(收益)/虧損	5(b)	<b>(63)</b>	1,380
贖回負債賬面值變動	25	<b>135,902</b>	126,166
以攤銷成本計量的金融資產的已變現及未變現淨收益	5(b)	-	(73)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 已變現及未變現淨收益	5(b)	<b>(1,148)</b>	(1,740)
出售物業、廠房及設備以及使用權資產租期 提前終止的淨虧損		<b>2,768</b>	253
營運資金變動：			
存貨減少		<b>246,026</b>	32,529
貿易應收款項及其他應收款項增加		<b>(89,077)</b>	(6,034)
合同資產(增加)/減少		<b>(17,146)</b>	2,732
預付款項(增加)/減少		<b>(257)</b>	50,498
貿易應付款項及其他應付款項(減少)/增加		<b>(32,619)</b>	31,961
合同負債減少		<b>(156,936)</b>	(90,233)
撥備(減少)/增加		<b>(86)</b>	701
遞延收入增加		<b>350</b>	3,200
受限制現金減少/(增加)		<b>6,443</b>	(31,567)
經營所用現金		<b>(66,204)</b>	(10,650)

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 21 現金及現金等價物以及其他現金流資料(續)

#### (c) 融資活動負債對賬

下表詳列本集團因融資活動而產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指其現金流曾經或未來將在本集團綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流的負債。

	銀行貸款 人民幣千元 (附註23)	租賃負債 人民幣千元 (附註24)	贖回負債 人民幣千元 (附註25)	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	61,528	5,293	1,698,768	1,765,589
融資現金流變動：				
支付租賃負債的本金部分	-	(3,552)	-	(3,552)
支付租賃負債的利息部分	-	(277)	-	(277)
銀行貸款所得款項	26,600	-	-	26,600
償還銀行貸款	(17,207)	-	-	(17,207)
支付銀行貸款利息	(2,229)	-	-	(2,229)
<b>融資現金流的變動總額</b>	<b>7,164</b>	<b>(3,829)</b>	<b>-</b>	<b>3,335</b>
其他變動：				
贖回負債賬面值變動(附註25)	-	-	135,902	135,902
年內因訂立新租賃合同而導致租賃負債增加(附註12)	-	3,687	-	3,687
因租賃合同提前終止而導致租賃負債減少	-	(235)	-	(235)
利息開支(附註6(a))	2,222	277	-	2,499
<b>其他變動總計</b>	<b>2,222</b>	<b>3,729</b>	<b>135,902</b>	<b>141,853</b>
於2025年12月31日	70,914	5,193	1,834,670	1,910,777

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 21 現金及現金等價物以及其他現金流資料(續)

#### (c) 融資活動負債對賬(續)

	銀行貸款 人民幣千元 (附註23)	租賃負債 人民幣千元 (附註24)	贖回負債 人民幣千元 (附註25)	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	82,716	13,437	1,572,602	1,668,755
<b>融資現金流變動：</b>				
支付租賃負債的本金部分	-	(6,280)	-	(6,280)
支付租賃負債的利息部分	-	(452)	-	(452)
銀行貸款所得款項	10,500	-	-	10,500
償還銀行貸款	(31,678)	-	-	(31,678)
支付銀行貸款利息	(2,704)	-	-	(2,704)
<b>融資現金流變動總額</b>	<b>(23,882)</b>	<b>(6,732)</b>	<b>-</b>	<b>(30,614)</b>
<b>其他變動：</b>				
贖回負債賬面值變動(附註25)	-	-	126,166	126,166
年內因簽訂新租賃合同導致租賃負債增加(附註12)	-	2,632	-	2,632
因租賃合同提前終止而導致租賃負債減少	-	(4,496)	-	(4,496)
利息開支(附註6(a))	2,694	452	-	3,146
<b>其他變動總計</b>	<b>2,694</b>	<b>(1,412)</b>	<b>126,166</b>	<b>127,448</b>
於2024年12月31日	61,528	5,293	1,698,768	1,765,589

## 21 現金及現金等價物以及其他現金流資料(續)

### (d) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中涉及租賃的金額(與已付租賃租金有關)包括以下內容：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營現金流範圍內	2,272	14,527
融資現金流範圍內	3,829	6,732
	6,101	21,259

## 22 貿易應付款項及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 第三方	419,245	450,791
— 關聯方	3,036	2,391
應付票據	121,521	126,081
	543,802	579,263
其他應付款項及應計費用		
— 第三方	5,098	5,156
應付上市開支	1,772	—
以攤銷成本計量的金融負債	550,672	584,419
應計薪金及其他福利	25,536	20,806
其他應付稅項及費用	21,817	26,753
	598,025	631,978

應付關聯方款項為無抵押及免息。應付關聯方款項詳情載於附註33(c)。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 22 貿易應付款項及其他應付款項(續)

截至報告期末，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	387,112	421,395
一年至兩年	105,941	107,106
兩年至三年	31,687	32,312
三年以上	19,062	18,450
	543,802	579,263

### 23 銀行貸款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押(a)	47,294	51,019
— 無抵押	23,620	10,509
	70,914	61,528

於2025年12月31日，本集團銀行貸款的年利率介乎2.50%至3.60%（2024年12月31日：年利率2.60%至4.20%）。

#### (a) 作為銀行貸款抵押品的抵押資產

於2025年12月31日，本集團銀行貸款人民幣47,294,000元（2024年12月31日：人民幣51,019,000元）以本集團賬面值為人民幣84,643,000元（2024年12月31日：人民幣88,346,000元）的物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押（附註11）。

## 23 銀行貸款(續)

### (b) 銀行貸款還款計劃分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內或按要求	34,247	17,225
一年以上	36,667	44,303
	<b>70,914</b>	61,528

於2025年12月31日，本集團銀行貸款人民幣6,005,000元(2024年12月31日：人民幣3,003,000元)附有待達成的契諾。其中部分條款涉及本集團的財務指標，需接受定期測試，該類安排在金融機構的貸款協議中較為常見。倘本集團違反相關契諾，可能需立即償還相應貸款。於2025年及2024年12月31日，本集團並無違反貸款契約情況，且根據還款計劃，於2025年及2024年12月31日，並無銀行貸款被分類為非流動負債。

## 24 租賃負債

於2025年12月31日，租賃負債的償還情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	3,499	2,394
一年後兩年內	1,694	1,990
兩年後五年內	-	909
	<b>1,694</b>	2,899
	<b>5,193</b>	5,293

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 25 贖回負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
贖回負債	1,834,670	1,698,768

自2014年8月23日至2022年11月1日，本公司通過向投資者發行股份的方式進行了多輪融資。

投資者享有與本公司其他股東相同的投票權及股息權。彼等與本公司訂立投資協議時亦獲授予優先權。優先權主要條款概述如下：

#### 贖回權

投資者有權在特定事件發生後（包括合資格首次公開發售（「首次公開發售」）未於2024年12月31日完成），或本公司或其控股股東違反投資協議的情況下，將所取得的股份回售予本公司。

贖回價為發行價的100%、每年8%的複利及任何已宣派但未派付股息的總和。

#### 清盤優先權

倘本公司清算、解散或清盤，本公司合法可用於分配的所有資產及資金應按如下方式分配：

- 首先，分配予E輪投資者，按E輪投資者支付的認購價加每年8%的複利及任何已宣派但未派付的股息計算；
- 第二，分配予D輪投資者，按D輪投資者支付的認購價加每年8%的複利及任何已宣派但未派付的股息計算；
- 第三，分配予C輪投資者，按C輪投資者支付的認購價加每年8%的複利及任何已宣派但未派付的股息計算；
- 第四，分配予B輪投資者，按B輪投資者支付的認購價加每年8%的複利及任何已宣派但未派付的股息計算；
- 第五，分配予A輪投資者，按A輪投資者支付的認購價加每年8%的複利及任何已宣派但未派付的股息計算；
- 任何剩餘資產及資金須在全體股東（包括投資者）之間按比例分配。

## 25 贖回負債 (續)

### 清盤優先權 (續)

本公司以現金購回自身股份的義務產生一項金融負債。該金融負債根據2(o)入賬。

根據於2025年6月25日通過的股東決議案，所有優先權將於緊接上市日期前一日終止，惟贖回權已於首次遞交上市申請前一日終止，但於(i)本公司主動撤回上市申請後可再次行使；(ii)監管機構駁回或拒絕批准上市申請後可再次行使；或(iii)2026年12月31日或首次遞交上市申請後18個月屆滿(若在該日前未完成上市，以較早者為準)後可再次行使。上述修訂並無改變該等金融工具於綜合財務狀況表內的分類。

根據現時生效的股東協議，優先權包括但不限於(i)委任董事的權利；(ii)優先認購權；(iii)優先購買權及共同出售權；(iv)反攤薄調整權；(v)贖回權；(vi)清算優先權；及(vii)知情權及查閱權。

贖回負債於截至2025年及2024年12月31日止年度的變動載列如下：

	贖回負債 人民幣千元
<b>本集團及本公司</b>	
於2024年1月1日	1,572,602
賬面值變動	126,166
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,698,768
賬面值變動	135,902
於2025年12月31日	1,834,670

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 26 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	5,850	5,500

### 27 以權益結算的股份交易

本集團已分別採納了2019年8月30日的僱員激勵計劃(「2019年僱員激勵計劃」)及2021年5月13日的僱員激勵計劃(「2021年僱員激勵計劃」)。僱員激勵計劃旨在向合資格參與者提供激勵及獎勵，以表彰其過往及未來對本集團作出的貢獻。根據僱員激勵計劃授出的股份獎勵受獎勵的合約條款規管。

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度就購股權及受限制股份單位(「受限制股份單位」)作出的股份支付開支：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2019年僱員激勵計劃－受限制股份單位(a)	2,098	461
2019年僱員激勵計劃－購股權(b)	568	457
2021年僱員激勵計劃－購股權(c)	3,496	523
	6,162	1,441

#### (a) 2019年僱員激勵計劃－受限制股份單位

根據2019年僱員激勵計劃，透過受限制股份單位可發行的股份上限為16,334,438股\*。

2019年僱員激勵計劃的合資格參與者有權以每股人民幣0.64元或人民幣1.13元\*的價格購買受限制股份單位，惟原須滿足歸屬期，即直至合資格在上海證券交易所科創板(「科創板」)首次公開發售完成後三年，方可有權享有受限制股份單位。於2025年6月4日，本集團修訂歸屬期為直至上市後一年，對合資格參與者有利。該修訂並不影響已授出受限制股份單位的公允價值，於釐定股份支付開支時已考慮經修訂的歸屬條件。

## 27 以權益結算的股份交易 (續)

### (a) 2019年僱員激勵計劃 – 受限制股份單位 (續)

- (i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，根據2019年僱員激勵計劃授出的受限制股份單位數目\*變動如下：

	2025年	2024年
於年初	<b>11,572,870</b>	13,281,995
已沒收	<b>(133,810)</b>	(1,709,125)
於年末	<b>11,439,060</b>	11,572,870

- (ii) 根據2019年僱員激勵計劃授出股份的公允價值

作為換取受限制股份單位所獲服務的公允價值乃參考授出受限制股份單位的公允價值計量，該公允價值根據本公司普通股於授出日期的公允價值釐定。本公司普通股的公允價值乃根據權益分配模型估計。關鍵假設（如貼現率及未來表現預測）須由董事以最佳估計釐定。

於授出日期計量本公司普通股的公允價值使用的假設如下：

無風險利率	2.82%
預期波幅	42.47%
預期股息率	0.00%

董事根據政府收益估計無風險利率。預期波幅乃基於可資比較公司於相當時期內的平均歷史波幅，並根據公開資料就未來波幅的任何預期變動作出調整。預期股息率乃基於歷史股息情況及管理層於授出日期所作估計。主觀輸入假設的變更可能會對公允價值估計產生重大影響。

受限制股份單位根據服務條件授出。於授出日期所獲服務的公允價值計量中並未計及該條件。授出的受限制股份單位沒有相關的市場條件。

於授出日期，本公司普通股的公允價值為每股人民幣1.50元\*。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 27 以權益結算的股份交易 (續)

#### (b) 2019年僱員激勵計劃－購股權

根據2019年僱員激勵計劃，透過購股權可發行的股份最高數目為3,416,512股\*。

2019年僱員激勵計劃的合資格參與者須符合歸屬期，直至合資格在科創板首次公開發售完成後三年，以及滿足非市場表現條件，方有權享有。根據2019年僱員激勵計劃授出的購股權合共分為三期，分別視乎個人關鍵績效指標及本集團於2019財政年度、2020財政年度及2021財政年度的財務表現目標而定。購股權的合約年期為10年。

隨後，董事會決議自2021年5月13日起修改非市場業績條件如下：

- 本集團2020財政年度的財務表現目標並未達成，並已更改為新一套表現目標，包括2022財政年度的個人關鍵績效指標及本集團財務表現目標（「第一項修訂」）；及
- 本集團2021財政年度的財務表現目標（尤其是本集團的目標收入）已調低（「第二項修訂」）。

以上修訂對合資格參與者有利。由於第二批次的非市場表現條件並未達成，且該批次理應在修訂前根據原有條款及條件失效，故第一項修訂被視作新授出。第二項修訂並不影響修訂日期購股權的公允價值。釐定股份支付開支時已計及修訂的歸屬條件。

於2025年6月4日，本集團修訂歸屬期為直至上市後一年至四年，並將購股權合同年期由10年延長至15年（「第三項修訂」），對合資格參與者有利。購股權合同年期的延長增加獲授購股權的公允價值（按緊接修訂前及緊隨修訂後計量）。公允價值的增加微不足道，並於修訂日期確認為開支。於釐定股份支付開支時已考慮經修訂的歸屬條件。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 27 以權益結算的股份交易 (續)

#### (b) 2019年僱員激勵計劃 – 購股權 (續)

- (i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，根據2019年僱員激勵計劃授出購股權的數目\*及加權平均行使價變動如下：

	2025年		2024年	
	加權 平均行使價*	購股權數目	加權 平均行使價*	購股權數目
於年初	人民幣2.27元	3,299,336	人民幣2.27元	3,371,229
已沒收	人民幣2.27元	(129,814)	人民幣2.27元	(71,893)
於年末	人民幣2.27元	3,169,522	人民幣2.27元	3,299,336

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無購股權歸屬並可供行使。

於2025年12月31日尚未行使的購股權每股行使價\*為人民幣2.27元(2024年12月31日：人民幣2.27元)，根據經修訂合同條款的加權平均餘下合同年期為9.41年(2024年12月31日：10.40年)。

- (ii) 根據2019年僱員激勵計劃授出購股權的公允價值

作為換取購股權所獲服務的公允價值乃參考授出購股權的公允價值計量。授出購股權的公允價值估計乃基於二叉樹模型。二叉樹模型已計入預期提前行使購股權。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 27 以權益結算的股份交易(續)

#### (b) 2019年僱員激勵計劃－購股權(續)

##### (ii) 根據2019年僱員激勵計劃授出購股權的公允價值(續)

計量購股權於授出日期／修訂日期的公允價值所用假設乃基於董事之最佳估計，如下：

	於2019年授出 及於2025年 於2019年 授出的購股權	於2019年授出 及於2025年 修訂的購股權 (緊接修訂前)	於2019年授出 及於2025年 修訂的購股權 (緊隨修訂後)	於2021年授出 及於2025年 於2021年 授出的購股權	於2021年授出 及於2025年 修訂的購股權 (緊接修訂前)	於2021年授出 及於2025年 修訂的購股權 (緊隨修訂後)
無風險利率	3.14%	1.48%	1.64%	2.85%	1.57%	1.69%
預期波幅	56.04%	52.30%	48.79%	51.96%	48.59%	51.92%
未來業績預測	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
每股行使價*	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27
每股普通股公允價值*	1.50	6.51	6.51	3.33	6.51	6.51
購股權年期	10年	10年	15年	10年	10年	15年
預期股息率	0%	0%	0%	0%	0%	0%

預期波幅乃基於可資比較公司於相當時期內的平均歷史波幅(根據購股權的加權平均餘下年期計算)，並根據公開資料就未來波幅的任何預期變動作出調整。預期股息率乃基於過往股息及管理層於授出日期／修訂日期的估計。主觀輸入假設的變動可能會對公允價值估計造成重大影響。

購股權乃根據服務及非市場表現條件授出。於授出日期／修訂日期對所獲得服務的公允價值進行計量時並無考慮該等條件。並無與所授出購股權相關之市場條件。

於2019年及2021年授出的購股權於授出日期的加權平均公允價值分別為每份購股權人民幣0.72元\*及每份購股權人民幣2.01元\*。

## 27 以權益結算的股份交易 (續)

### (c) 2021年僱員激勵計劃 – 購股權

根據2021年僱員激勵計劃，通過購股權可發行的股份最高數目為5,815,832股\*。

本集團於2021年向若干合資格參與者合共授出3,626,649份購股權\* (「2021年員工持股計劃項下第一次授出」)。

2021年員工持股計劃項下第一次授出的合資格參與者原須符合歸屬期，直至合資格在科創板首次公開發售完成後三年，以及滿足非市場表現條件，方有權享有購股權。根據2021年員工持股計劃項下第一次授出所授出的購股權合共分為三期，分別視乎個人關鍵績效指標及本集團於2021財政年度、2022財政年度及2023財政年度的財務表現目標而定。購股權的原合同年期為10年。

於2025年6月4日，本集團修訂歸屬期為直至上市後一年至四年，並將購股權合同年期由10年延長至15年，對合資格參與者有利。購股權合同年期的延長增加獲授購股權的公允價值 (按緊接修訂前及緊隨修訂後計量)。公允價值的增加微不足道，並於修訂日期確認為開支。於釐定股份支付開支時已考慮經修訂的歸屬條件。

於2025年6月4日，本集團根據2021年僱員激勵計劃進一步向若干合資格參與者授出合共2,881,876股本公司股份的購股權 (「2021年員工持股計劃項下第二次授出」)。根據2021年員工持股計劃項下第二次授出所授出的購股權合共分為三期歸屬，於2026年、2027年及2028年分別歸屬30%、30%及40%，並受限於2025財政年度、2026財政年度及2027財政年度的個人關鍵績效指標，及於本集團完成上市後，參與者仍繼續任職。

(i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，根據2021年僱員激勵計劃授出購股權的數目\*及加權平均行使價變動如下：

	2025年		2024年	
	加權 平均行使價*	購股權數目	加權 平均行使價*	購股權數目
於年初	人民幣3.24元	3,031,786	人民幣3.24元	3,471,901
已授出	人民幣3.24元	2,881,876	–	–
已沒收	人民幣3.24元	(236,488)	人民幣3.24元	(440,115)
於年末	人民幣3.24元	5,677,174	人民幣3.24元	3,031,786

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 27 以權益結算的股份交易 (續)

#### (c) 2021年僱員激勵計劃－購股權 (續)

- (i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，根據2021年僱員激勵計劃授出購股權的數目\*及加權平均行使價變動如下：(續)

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無購股權歸屬並可供行使。

於2025年12月31日尚未行使的購股權每股行使價\*為人民幣3.24元(2024年12月31日：人民幣3.24元)，根據經修訂合同條款的加權平均餘下合同年期為12.52年(2024年：11.67年)。

- (ii) 根據2021年僱員激勵計劃授出購股權的公允價值

作為換取購股權所獲服務的公允價值乃參考授出購股權的公允價值計量。授出購股權的公允價值估計乃基於二叉樹模型。二叉樹模型已計入預期提前行使購股權。

計量購股權於授出日期／修訂日期的公允價值所用假設乃基於董事之最佳估計，如下：

	於2021年 授出的購股權	於2021年授出及 於2025年修訂的 購股權(緊接修訂前)	於2021年授出及 於2025年修訂的 購股權(緊隨修訂後)	於2025年 授出的購股權
無風險利率	2.85%	1.57%	1.69%	1.78%
預期波幅	51.96%	48.59%	51.92%	51.92%
未來業績預測	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
每股行使價*	3.24	3.24	3.24	3.24
每股普通股公允價值*	3.33	6.51	6.51	6.51
購股權年期	10年	10年	15年	15年
預期股息率	0%	0%	0%	0%

預期波幅乃基於可資比較公司於相當時期內的平均歷史波幅(根據購股權的加權平均餘下年期計算)，並根據公開資料就未來波幅的任何預期變動作出調整。預期股息率乃基於過往股息及管理層於授出日期／修訂日期的估計。主觀輸入假設的變動可能會對公允價值估計造成重大影響。

購股權乃根據服務及非市場表現條件授出。於授出日期／修訂日期對所獲得服務的公允價值進行計量時並無考慮該等條件。並無與所授出購股權相關之市場條件。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 27 以權益結算的股份交易 (續)

#### (c) 2021年僱員激勵計劃－購股權 (續)

##### (ii) 根據2021年僱員激勵計劃授出購股權的公允價值 (續)

2021年員工持股計劃項下第一次授出項下的購股權於授出日期的加權平均公允價值為每份購股權人民幣1.79元\*。2021年員工持股計劃項下第二次授出項下的購股權的加權平均公允價值為每份購股權人民幣4.34元\*。

\* 本公司改制為股份有限公司之前的股份數目(包括受限制股份單位及購股權)、每股行使價、每股普通股公允價值、每份購股權的公允價值已按於2021年7月13日改制所確立的交換比例進行調整。

### 28 綜合財務狀況表中的所得稅

#### (a) 綜合財務狀況表內的即期稅項包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	(6,280)	(7,256)
年內即期所得稅計提	261	1,137
年內付款	(6,559)	(161)
於年末	(12,578)	(6,280)
代表：		
可收回所得稅	(13,040)	(7,112)
應付所得稅	462	832
	(12,578)	(6,280)

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 28 綜合財務狀況表中的所得稅(續)

#### (b) 已確認的遞延所得稅資產和負債：

##### (i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)組成部分以及於年內的變動如下：

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產的 公允價值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	企業合併 產生的 無形資產 人民幣千元	累計稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自以下各項的遞延稅項：						
於2024年1月1日	-	(2,774)	2,750	(671)	695	-
於損益(扣除)/計入	(164)	1,859	(1,790)	268	(173)	-
於2024年12月31日及2025年1月1日	(164)	(915)	960	(403)	522	-
於損益計入/(扣除)	95	(141)	123	121	(198)	-
於2025年12月31日	(69)	(1,056)	1,083	(282)	324	-

##### (ii) 綜合財務狀況表對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜合財務狀況表內遞延稅項資產淨額	1,407	1,482
綜合財務狀況表內遞延稅項負債淨額	(1,407)	(1,482)
	-	-

## 28 綜合財務狀況表中的所得稅(續)

### (c) 未確認的遞延稅項資產

根據附註2(r)所載的會計政策，本集團並未就暫時性差異及若干附屬公司的累計稅項虧損確認遞延稅項資產，因為在相關稅務司法權區及實體中不太可能獲得用作抵銷虧損或暫時性差異的未來應課稅溢利。

下表列出本集團於報告日未確認遞延稅項資產的可抵扣暫時性差異和累計稅項虧損：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
累計稅項虧損(i)	1,148,970	943,472
可抵扣暫時性差異	99,779	109,445
於年末	1,248,749	1,052,917

(i) 中國內地營運所產生的稅項虧損，可自虧損產生年度起結轉至其後年度抵銷應課稅溢利，最長結轉年限為十年。

## 29 撥備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
保修撥備	15,093	15,179

截至2025年及2024年12月31日止年度，撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	15,179	14,478
計提保修撥備	8,251	7,025
結算保修撥備	(8,337)	(6,324)
年末結餘	15,093	15,179

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 29 撥備(續)

根據本集團銷售協議的條款，本集團通常為其項目提供1年至3年不等的保修服務。因此，對於各報告期末前的銷售，根據該等協議預期索賠估計，並計及本集團近期的理賠經驗作出撥備。

### 30 資本、儲備及股息

#### (a) 權益組成部分的變動

本集團綜合權益各組成部分的年初及年末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司各項權益組成部分於年初至年末的變動明細列示如下：

本公司

	歸屬於本公司權益股東				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註30(c))	資本儲備 人民幣千元 (附註30(d)(i))	股份支付儲備 人民幣千元 (附註30(d)(ii))	累計虧損 人民幣千元	
於2025年1月1日的結餘	391,086	(388,584)	11,145	(650,046)	(636,399)
2025年虧蝕變化：					
年度虧損	-	-	-	(55,048)	(55,048)
全面收益總額	-	-	-	(55,048)	(55,048)
以權益結算股份支付開支	-	-	6,162	-	6,162
於2025年12月31日的結餘	391,086	(388,584)	17,307	(705,094)	(685,285)

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 30 資本、儲備及股息 (續)

#### (a) 權益組成部分的變動 (續)

	歸屬於本公司權益股東				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註30(c))	資本 儲備 人民幣千元 (附註30(d)(i))	股份支付儲備 人民幣千元 (附註30(d)(ii))	累計 虧損 人民幣千元	
於2024年1月1日的結餘	391,086	(388,584)	9,704	(524,932)	(512,726)
<b>2024年虧蝕變化：</b>					
年度虧損	-	-	-	(125,114)	(125,114)
全面收益總額	-	-	-	(125,114)	(125,114)
以權益結算股份支付開支	-	-	1,441	-	1,441
於2024年12月31日的結餘	391,086	(388,584)	11,145	(650,046)	(636,399)

#### (b) 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均無派付或宣派任何股息。

#### (c) 股本

	原有股數 人民幣千元	股本 人民幣千元
已發行並全額支付		
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年12月31日的結餘	391,086	391,086

#### (d) 儲備性質及用途

##### (i) 資本儲備

資本儲備包括：(i)已收對價淨額與本公司已發行股本票面金額之間的差額；(ii)就轉換為股份公司而發行的股份面值總額與所收取的資產淨值之間的差額；(iii)附註25所載有關贖回負債確認的金額；(iv)同一控制下的業務合併產生的合併儲備。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 30 資本、儲備及股息 (續)

#### (d) 儲備性質及用途 (續)

##### (ii) 股份支付儲備

股份支付儲備包括授出股份的公允價值與本集團董事及僱員支付的對價之間的差額(已根據就以權益結算的股份支付開支所採納的會計政策進行確認，見附註2(q)(ii))。

##### (iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算以非人民幣為功能貨幣計值的經營財務報表所產生的所有相關匯兌差額。

#### (e) 資本管理

本集團管理資本的主要目標為保障本集團持續經營的能力，通過定價與風險水平相應的產品和服務定價以及確保本集團持續以合理成本獲得融資，持續為股東帶來回報，為其他持份者帶來利益。

本集團積極定期檢討並管理其資本架構，在借款增加可能為股東帶來較高回報與穩健資本狀況可帶來的優勢及保障之間維持平衡，同時根據經濟狀況變化調整資本結構。

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值

本集團在日常業務中產生信貸、流動性及利率風險。本集團面臨的該等風險以及本集團管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例詳述如下。

#### (a) 信貸風險

信貸風險指對手方未能履行其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及合同資產。本集團面對來自現金及現金等價物、定期存款、受限制現金及應收票據的信貸風險有限，此乃因為對手方為銀行及本集團認為信貸風險低的金融機構。就其他應收款項(包括可抵扣進項增值稅、按金、員工墊款、出口退稅及其他)而言，本集團根據歷史結算記錄和前瞻性資料(包括經濟環境)，按12個月預期信貸虧損法評估該等應收款項的預期信貸虧損率並不重大。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度並無就該等應收款項確認虧損撥備。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

本集團並無提供任何會導致本集團面臨信貸風險的擔保。

##### 貿易應收款項及合同資產

本集團已制定信貸風險管理政策，根據該政策，對所有要求一定金額以上信貸額度的客戶進行個別信用評估。該等評估著重於客戶過往支付到期款項的歷史及目前的還款能力，並考慮客戶的特定信息及其經營所在的經濟環境。貿易應收款項於實現里程碑後0至30個營業日內到期。本集團一般不會從客戶處取得抵押品。

本集團於客戶經營所在的行業或國家並無重大信貸集中風險。重大信貸集中風險主要於本集團因個別客戶面臨重大風險時產生。於2025年12月31日，貿易應收款項及合同資產總額的26.76% (2024年12月31日：22.85%) 來自本集團的前五大客戶。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合同資產的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於本集團的過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部的虧損模式有重大差異，因此基於逾期狀況的虧損撥備並無進一步區分本集團的不同客戶群。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

貿易應收款項及合同資產(續)

下表提供有關本集團面臨的貿易應收款項信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2025年12月31日					
	賬面總額	個別撥備	個別撥備	預期信貸虧損率	預期信貸虧損	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	後賬面值 人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元
一年內	226,849	2,558	224,291	2.97%	6,654	9,212
一年至兩年	65,183	2,685	62,498	8.46%	5,286	7,971
兩年至三年	1,871	321	1,550	17.50%	271	592
三年至四年	33,602	12,965	20,637	46.84%	3,280	16,245
四年以上	5,836	-	5,836	100.00%	5,836	5,836
	<b>333,341</b>	<b>18,529</b>	<b>314,812</b>	<b>6.77%</b>	<b>21,327</b>	<b>39,856</b>

  

	於2024年12月31日					
	賬面總額	個別撥備	個別撥備	預期信貸虧損率	預期信貸虧損	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	後賬面值 人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元
一年內	171,975	2,701	169,274	2.38%	4,035	6,736
一年至兩年	16,612	642	15,970	6.18%	987	1,629
兩年至三年	43,266	1,055	42,211	13.31%	5,620	6,675
三年至四年	15,345	-	15,345	40.79%	6,259	6,259
四年以上	14,610	352	14,258	100.00%	14,258	14,610
	<b>261,808</b>	<b>4,750</b>	<b>257,058</b>	<b>12.12%</b>	<b>31,159</b>	<b>35,909</b>

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (a) 信貸風險(續)

##### 貿易應收款項及合同資產(續)

下表載列本集團面臨的合同資產信貸風險敞口及預期信貸虧損：

	於2025年12月31日		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
流動(非逾期)	7.78%	117,613	9,153

  

	於2024年12月31日		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
流動(非逾期)	7.42%	100,467	7,454

預期虧損率乃根據過去48個月的實際虧損經驗釐定。該等比率已予調整，以反映收集歷史數據期間經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期期限內經濟狀況的看法之間的差異。

有關貿易應收款項及合同資產的虧損撥備賬於截至2025年及2024年12月31日止年度的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	43,363	21,057
年內確認的減值虧損淨額	5,646	22,306
於12月31日的結餘	49,009	43,363



## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (b) 流動性風險

本集團旗下個別經營實體負責其自身現金管理，包括現金盈餘的短期投資、參與銀行的供應商融資安排及籌集貸款以滿足預期現金需求，惟須在借款超過一定預定權限的情況下獲得母公司董事會批准。本集團的政策為定期監控其流動資金需求及其對借貸契約的遵守情況，以確保其維持足夠的現金及易於變現有價證券儲備，以及來自主要金融機構的充足已承諾融資額度，從而滿足其短期與長期的流動資金需求。

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (b) 流動性風險(續)

下表顯示了本集團非衍生金融負債在各報告期末的餘下合約期限，乃基於合約未貼現現金流量(包括按合約利率，或如屬浮動利率，則按各報告期末當時利率計算的利息付款)及本集團可能須予支付的最早日期：

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	一年內或按要求 人民幣千元	一年以上但兩年內 人民幣千元	兩年以上但五年內 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行貸款	36,412	7,000	24,566	8,871	76,849	70,914
貿易應付款項及其他應付款項	598,025	-	-	-	598,025	598,025
贖回負債	1,834,670	-	-	-	1,834,670	1,834,670
租賃負債	3,645	1,716	-	-	5,361	5,193
合約及預期未貼現現金流出	2,472,752	8,716	24,566	8,871	2,514,905	2,508,802

  

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					賬面值 人民幣千元
	一年內或按要求 人民幣千元	一年以上但兩年內 人民幣千元	兩年以上但五年內 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
銀行貸款	19,294	9,082	23,338	17,080	68,794	61,528
貿易應付款項及其他應付款項	631,978	-	-	-	631,978	631,978
贖回負債	1,698,768	-	-	-	1,698,768	1,698,768
租賃負債	2,568	2,068	922	-	5,558	5,293
合約及預期未貼現現金流出	2,352,608	11,150	24,260	17,080	2,405,098	2,397,567

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (c) 利率風險

利率風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行現金、銀行貸款、贖回負債及租賃負債。按浮動利率及固定利率計算的計息金融工具令本集團分別承受現金流量利率風險及公允價值利率風險。本集團受管理層監控之利率風險概況載列於下文(i)內。

#### (i) 利率風險概況

下表已向本集團管理層匯報，詳列本集團於各報告期末的利率風險概況：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>固定利率工具：</b>			
定期存款	15	<b>99,950</b>	162,551
以攤銷成本計量的金融資產	14	-	3,419
租賃負債	24	<b>(5,193)</b>	(5,293)
銀行貸款	23	<b>(3,604)</b>	(17,225)
贖回負債	25	<b>(1,834,670)</b>	(1,698,768)
		<b>(1,743,517)</b>	(1,555,316)
<b>浮動利率工具：</b>			
銀行貸款	23	<b>(67,310)</b>	(44,303)
銀行現金及受限制銀行結餘	21(a)	<b>162,448</b>	190,533
		<b>95,138</b>	146,230



## 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

### (c) 利率風險(續)

#### (ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，估計利率普遍上升或下跌100個基點，而所有其他變量保持不變，本集團的除稅後虧損及累計虧損將分別減少／增加約人民幣951,000元(2024年：人民幣1,462,000元)。

上述敏感度分析顯示假設利率已於報告期末發生變動並已應用於重新計量本集團所持令本集團於報告期末面臨公允價值利率風險的金融工具，本集團除稅後虧損(及累計虧損)所產生的即時變動。就本集團於報告期末持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，對本集團除稅後虧損(及累計虧損)的影響，乃按上述利率變動對利息開支或收入的年化影響進行估計。截至2024年12月31日止年度，敏感度分析乃按相同基準進行。

### (d) 公允價值計量

#### (i) 按公允價值計量的金融資產及負債

##### 公允價值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，已歸入國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入數據的可觀察程度和重要性，從而釐定公允價值計量數值所應歸屬的層級：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價)來計量公允價值
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未達第一級的可觀察輸入數據)並捨棄重大不可觀察輸入數據來計量公允價值。不可觀察輸入數據是指欠缺市場資料的輸入數據
- 第三級估值：採用重大不可觀察輸入數據來計量公允價值

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (d) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續) 公允價值層級(續)

	於2025年 12月31日 的公允價值 人民幣千元	於2025年12月31日		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量：				
資產：				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益－理財產品	62,504	—	62,504	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益－應收銀行承兌匯票	1,432	—	1,432	—
	63,936	—	63,936	—
	於2024年 12月31日 的公允價值 人民幣千元	於2024年12月31日		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量：				
資產：				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益－理財產品	46,189	—	46,189	—
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益－應收銀行承兌匯票	1,600	—	1,600	—
	47,789	—	47,789	—

截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，而第三級亦無轉入或轉出。本集團政策為於公允價值層級之間出現轉撥的報告期末確認轉撥。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 31 金融風險管理及金融工具公允價值(續)

#### (d) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

###### 第二級公允價值計量所用的估值方法及輸入數據

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的銀行理財產品，其公允價值以商業銀行公佈的綜合財務狀況表日期中該產品的淨值釐定。

對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收銀行承兌匯票，其公允價值乃使用按報告期末的市場利率貼現的未來現金流量的現值估算。

##### (ii) 按攤銷成本列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其於2025年及2024年12月31日的公允價值並無重大差異。

### 32 承擔

於各報告期末並未在財務報表撥備的未履行承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已就收購物業、廠房及設備以及無形資產訂約	34	359

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 33 重大關聯方交易

截至2025年及2024年12月31日止年度，與下列各方的交易視為關聯方交易：

關聯方名稱	與本集團的關係
四川物聯億達科技有限公司	谷春光先生控制的實體
順豐科技有限公司	對本公司有重大影響的實體
湖北順豐速運有限公司	對本公司有重大影響的實體
深圳市順豐綜合物流服務有限公司	對本公司有重大影響的實體
順豐速運(東莞)有限公司	對本公司有重大影響的實體
順豐速運有限公司	對本公司有重大影響的實體
浙江雙捷供應鏈科技有限公司	對本公司有重大影響的實體
安徽紐創自動化設備股份有限公司	由本公司附屬公司的非控股股東最終控制方控制的實體
上海艾加昱自動化工業技術有限公司	由本公司附屬公司的非控股股東最終控制方控制的實體
東莞順豐泰森物流管理有限公司	對本公司有重大影響的實體

#### (a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括附註8所披露支付予本公司董事以及附註9所披露支付予若干最高薪酬僱員的金額)如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	3,502	2,458
酌情花紅	501	50
退休計劃供款	157	111
以權益結算股份支付開支	1,012	171
	5,172	2,790

薪酬總額載於「員工成本」(見附註6(b))。



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 33 重大關聯方交易 (續)

#### (b) 與關聯方的其他交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易性質：		
銷售貨物及服務		
— 湖北順豐速運有限公司	201	205
— 順豐速運(東莞)有限公司	430	810
— 順豐速運有限公司	—	424
— 浙江雙捷供應鏈科技有限公司	60	—
採購貨物及服務		
— 四川物聯億達科技有限公司	3,736	2,286
— 順豐科技有限公司	—	8,467
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非貿易性質：		
租賃負債付款		
— 東莞順豐泰森物流管理有限公司	—	273
租賃負債的利息開支		
— 東莞順豐泰森物流管理有限公司	—	9

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 33 重大關聯方交易 (續)

#### (c) 關聯方的結餘

	2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
貿易性質：				
貿易應收款項及其他應收款項				
— 順豐科技有限公司	2,211	66	724	45
— 湖北順豐速運有限公司	167	5	197	5
— 深圳市順豐綜合物流服務有限公司	—	—	6,720	160
— 順豐速運(東莞)有限公司	243	8	165	4
— 上海艾加昱自動化工業技術有限公司	695	695	695	695
	<b>3,316</b>	<b>774</b>	8,501	909

	2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
貿易性質：				
合同資產				
— 順豐科技有限公司	—	—	3,989	199
— 順豐速運(東莞)有限公司	—	—	4,100	205
	—	—	8,089	404

	2025年 人民幣千元		2024年 人民幣千元	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
貿易性質：				
貿易應付款項及其他應付款項				
— 四川物聯億達科技有限公司	—	1,343	—	698
— 順豐科技有限公司	—	844	—	844
— 安徽紐創自動化設備股份有限公司	—	849	—	849
	—	<b>3,036</b>	—	2,391



## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 33 重大關聯方交易 (續)

#### (c) 關聯方的結餘 (續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易性質：		
合同負債		
— 順豐科技有限公司	23,450	9,469
— 順豐速運(東莞)有限公司	49	36
	<b>23,499</b>	9,505

### 34 報告期後非調整事項

- (i) 於2026年3月24日，本公司透過首次公開發售方式，按每股16.66港元的價格發行36,798,000股面值人民幣1.00元的H股。扣除包銷費用、佣金及相關開支後，該等發行所得款項淨額約為555,735,000港元。
- (ii) 於本公司上市後，本公司所有贖回負債已自動終止，並由負債重新分類至權益。

### 35 最終控股方

於2025年12月31日，董事認為本集團之最終控股方為谷春光先生。

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 36 公司層面財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	87,691	90,883
使用權資產	10,803	11,042
無形資產	2,855	3,535
定期存款	40,523	21,208
於附屬公司的投資	310,825	301,444
預付款項	78	4
	<b>452,775</b>	428,116
<b>流動資產</b>		
存貨	508,262	652,670
貿易應收款項及其他應收款項	674,111	516,219
合同資產	67,140	43,357
預付款項	40,526	28,427
以攤銷成本計量的金融資產	—	3,419
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	50,974	46,189
可收回稅項	4,606	949
定期存款	41,857	109,333
受限制現金	46,885	48,238
現金及現金等價物	45,311	32,468
	<b>1,479,672</b>	1,481,269

## 綜合財務報表附註

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 36 公司層面財務狀況表(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及其他應付款項		<b>393,095</b>	376,581
合同負債		<b>321,270</b>	389,022
銀行貸款		<b>11,228</b>	17,225
贖回負債	25	<b>1,834,670</b>	1,698,768
撥備		<b>14,952</b>	14,385
		<b>2,575,215</b>	2,495,981
<b>流動負債淨額</b>		<b>(1,095,543)</b>	(1,014,712)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>(642,768)</b>	(586,596)
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		<b>36,667</b>	44,303
遞延收入		<b>5,850</b>	5,500
		<b>42,517</b>	49,803
<b>負債淨額</b>		<b>(685,285)</b>	(636,399)
<b>資本及儲備</b>			
股本	30(c)	<b>391,086</b>	391,086
儲備		<b>(1,076,371)</b>	(1,027,485)
<b>總虧絀</b>		<b>(685,285)</b>	(636,399)

## 綜合財務狀況表

(除另有所指外，以人民幣列示)

### 37 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋可能造成的影響

直至本財務報表刊發之日，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於截至2025年12月31日止年度尚未生效且並無在本財務報表中採用。該等發展包括可能與本集團相關的以下各項。

	於以下日期 或之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本，涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本：金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告會計準則年度改進－第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本，投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入	待釐定

本集團正在評估該等發展在首次應用期間的預期影響。迄今為止，其得出的結論是，採納修訂本及新準則不太可能對本集團的綜合財務報表造成重大影響，惟下列情況除外：

#### 國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*，旨在提高實體財務報表相關信息的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層定義的績效衡量標準的具體披露。

本集團並不計劃提早採用國際財務報告準則第18號，國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，預期不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。

## 四年財務概要

### 業績

	2022年	截至12月31日止年度		2025年
		2023年	2024年	
		(人民幣千元)		
收入	656,924	550,790	721,417	<b>908,699</b>
除稅前溢利／(虧損)	(208,935)	(241,381)	(176,921)	<b>(170,636)</b>
所得稅(開支)／抵免	(633)	(233)	(1,137)	<b>(261)</b>
年內溢利／(虧損)	(209,568)	(241,614)	(178,058)	<b>(170,897)</b>
以下人士應佔：				
本公司權益股東	(209,342)	(241,723)	(168,764)	<b>(172,448)</b>
非控股權益	(230)	101	(9,100)	<b>1,551</b>
	(209,568)	(241,614)	(178,058)	<b>(170,897)</b>

### 資產及負債

	2022年	於12月31日		2025年
		2023年	2024年	
		(人民幣千元)		
總資產	1,931,901	2,149,769	2,006,318	<b>1,795,534</b>
總負債	2,577,242	3,043,405	3,072,077	<b>3,026,270</b>
以下人士應佔：				
股東應佔權益	(652,916)	(892,217)	(1,059,540)	<b>(1,226,068)</b>
非控股權益	7,575	(1,419)	(6,219)	<b>(4,668)</b>
	(645,341)	(893,636)	(1,065,759)	<b>(1,230,736)</b>