



梅卡曼德（雄安）機器人科技股份有限公司
Mech-Mind Robotics Technologies Co., Ltd.

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

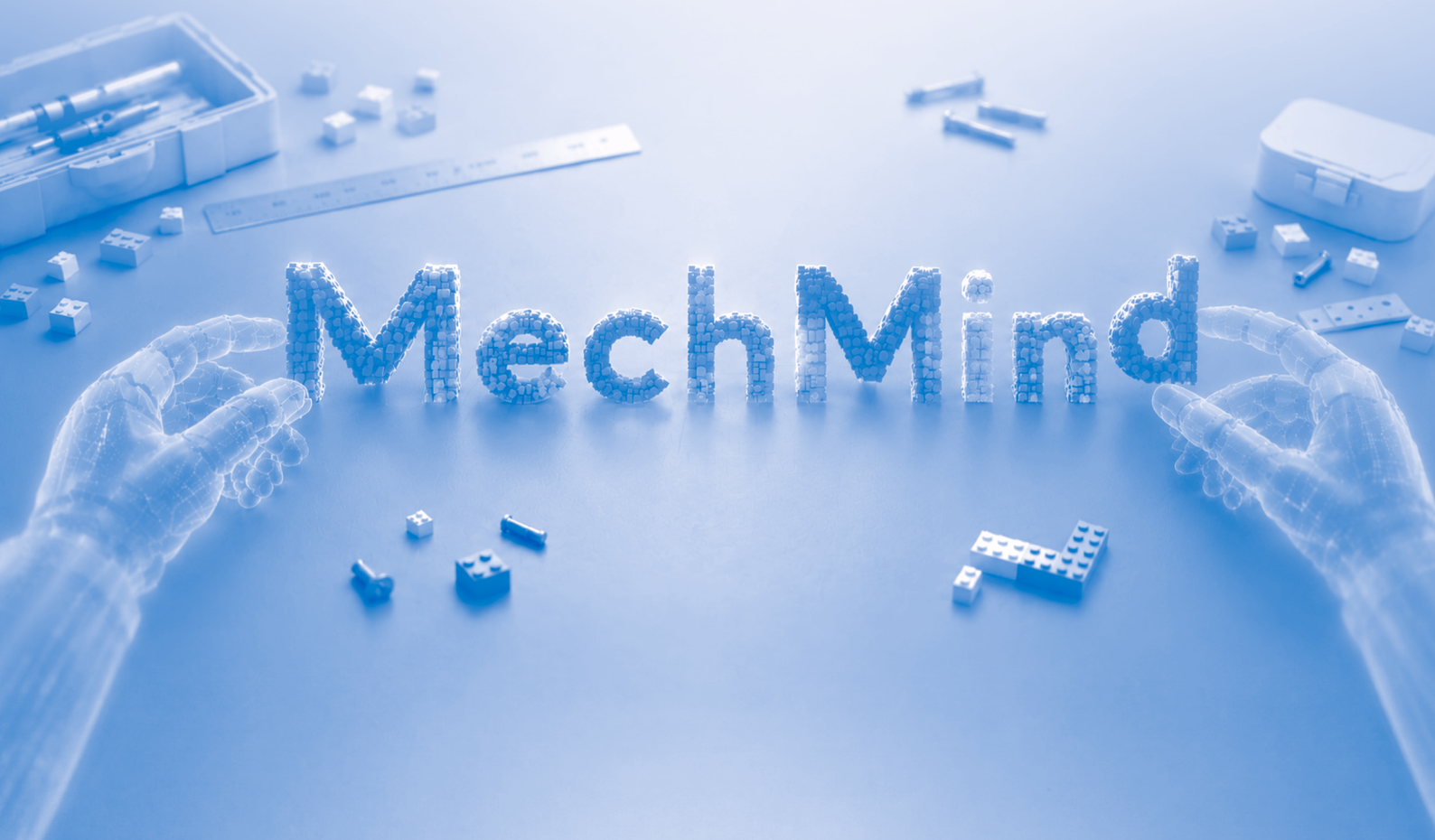
股份代號：09615



2026
中期報告

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	業務回顧及展望
26	管理層討論與分析
34	企業管治及其他資料
44	審閱報告
45	綜合損益及其他全面收益表
47	綜合財務狀況表
49	綜合權益變動表
50	簡明綜合現金流量表
51	未經審計中期財務報告附註
70	釋義



公司資料

董事會

執行董事

邵天蘭先生 (董事長兼首席執行官)

付翱先生

丁有爽博士

楊培女士

非執行董事

公元女士

獨立非執行董事

劉民博士

譚維佳博士

張秋生博士

審計委員會

張秋生博士 (主席)

劉民博士

譚維佳博士

薪酬與考核委員會

譚維佳博士 (主席)

邵天蘭先生

劉民博士

提名委員會

邵天蘭先生 (主席)

譚維佳博士

劉民博士

授權代表

邵天蘭先生

陳佩貞女士

聯席公司秘書

張玲女士

陳佩貞女士

註冊辦事處、中國總部及主要營業地點

中國河北省

雄安新區

起步區易寧大街164號

創智園北區3單元210室

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1919室

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

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

審計師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

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

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司（北京雙榆樹支行）

中國

北京市

海淀區

白石橋路7號

理工科技大廈一層

中信銀行（河北雄安分行）

中國

河北省

容城縣容城鎮

容信路2號

中國銀行（雄安自貿試驗區支行）

中國

河北省

容城縣

雄安商務服務中心

金湖南街101-1號商舖

股份代號

09615

公司網站

www.mech-mind.com

財務摘要

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	237,345	153,464
具身智能機器人引導	216,282	144,242
AI檢測與測量	21,063	9,222
毛利	154,209	94,275
毛利率(%)	65.0%	61.4%
研發開支	(80,097)	(46,338)
經營虧損	(77,454)	(65,225)
期內虧損	(100,327)	(103,189)
期內經調整虧損(非《國際財務報告準則》計量)(附註*)	(52,490)	(55,788)
經調整EBITDA(非《國際財務報告準則》計量)(附註**)	(32,957)	(39,440)

附註*：期內經調整虧損(非《國際財務報告準則》計量)定義為經加回(i)贖回負債賬面金額變動；(ii)以權益結算的股份支付開支；及(iii)上市開支至期內虧損。不應將其孤立看待，亦不應將其解讀為期內虧損的替代指標。

附註**：經調整EBITDA(非《國際財務報告準則》計量)定義為「期內經調整虧損(非《國際財務報告準則》計量)」加回(i)融資成本；(ii)所得稅；(iii)折舊及攤銷；並扣除(iv)利息收入。

一、概覽

我們是一家全球領先的通用具身智能公司。我們的使命，是讓通用具身智能走向普惠 — 使機器人突破少數任務與行業的局限，真正服務於千行百業。

長期以來，機器人應用的普及受制於三個長期存在的障礙：智能水平不足、系統複雜度高，以及定制開發帶來的高成本與長週期 — 單個系統從設計到實施往往耗時數月，且依賴深厚的專業技術能力。

我們以標準化「腦-眼-手」具身智能組件平台回應上述障礙：平台為便捷部署提供通用基礎，支持真正的即插即用，使各種形態的機器人能夠快速獲得精準感知、智能決策與高效執行的能力。正是這一簡單易用的特性，使智能機器人得以突破特定行業與場景的限制，進入廣泛的應用領域，讓機器人真正走向實用、易用與普惠。

作為一家機器人智能公司：我們的技術平台的價值主體是具身智能 — 感知、理解、規劃與決策，均由自研的具身智能模型驅動，該等模型構成我們具身智能平台的「大腦」。「眼」與「手」是讓模型進入物理世界的載體。隨著模型的持續迭代，產品能力將不斷提升，這是我們與硬件型公司的根本區別：我們的產品並非主要由硬件本身定義，而是隨著底層智能技術的進步變得越來越強大。

報告期內（2026年1月1日至6月30日止六個月），我們新簽訂單金額達人民幣335.4百萬元，同比增長75.3%；我們錄得收入人民幣237.3百萬元，同比增長54.7%；其中，海外收入人民幣99.5百萬元，同比增長68.3%。

報告期內毛利同比增長63.6%，毛利率由上年同期的61.4%提升至65.0%。

我們的業務持續展現出高客戶黏性。報告期內，我們的複購率為93.9%，即過往年度曾貢獻收入的客戶於本期間所產生的收入佔總收入的比例。截至2026年6月30日止六個月，我們的留存收入（即過往年度曾貢獻收入的客戶所產生的收入）為人民幣223.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣130.0百萬元），為2025年同期的1.72倍。這一客戶忠誠度水平，是推動我們實現重複性收入與持續增長的關鍵。

我們持續堅持對具身智能核心技術進行長期投入。業績期內，在研發投入同比大幅增加72.9%的情況下，經營虧損率由上年同期的42.5%大幅收窄至32.6%，經調整期內虧損（非國際財務報告準則計量）由人民幣55.8百萬元收窄至人民幣52.5百萬元。

業務回顧及展望

從虧損的結構看，報告期內的經調整期內虧損已顯著低於同期研發開支：現階段的虧損主要源於我們主動保持的高強度研發投入，屬於戰略性投入，整體虧損規模可控；具身大腦技術已取得重大突破，驗證了投入方向的正確性和有效性，公司正堅定地加速推進這一經有效驗證方向的技术投入，並加快落地節奏。經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）亦由上年同期的負人民幣39.4百萬元收窄至負人民幣33.0百萬元。

上述業績體現了我們商業模式在行業格局演變中的可擴展性與韌性。

就當前階段而言，我們以高速、高效的增長為第一優先級。具身智能「大腦」技術正處於關鍵突破期，我們將繼續保障研發投入的強度，以鞏固和擴大技術領先優勢。

過去一年，機器人產業受到空前關注，其中人形機器人相關概念熱度尤高。本輪產業趨勢的本質，是機器人智能水平的躍升，而非某一特定形態的勝利。我們自2016年成立以來，始終專注於為各類形態智能機器人提供標準化的感知、決策與操作能力（即「腦-眼-手」），服務製造業與物流業場景的真實需求。我們將圍繞行業格局、技術進展、商業化與國際化，進一步闡述我們的判斷與長期策略。

二、行業格局與我們的判斷

（一）本輪趨勢的核心驅動是智能，而非特定形態

製造業與物流業客戶對機器人的要求歷來明確：部署快、成本低、易使用、穩定可靠。滿足這些要求，依靠的是感知、決策與規劃等智能能力，而非機器人的外觀形態。工廠環境圍繞貨物與工藝設計，而非圍繞人體設計；在絕大多數工業場景中，人形並非效率或成本最優的形態。

此外，我們亦關注到「表觀智能」現象：同樣的任務由人形機器人完成時，容易給觀眾帶來更強的智能觀感，而這一觀感差異主要來自觀眾的聯想，而非機器人能力的差異。表演與工作是兩個不同的技術方向，演示效果不構成產品能力的證據。我們同時注意到，同業的人形機器人產品在工業場景錄得了收入的快速增長。我們認為，這一現象恰恰印證了工業智能化需求的真實與迫切；而截至目前，人形形態尚未在製造業與物流業的真實場景中實現經過驗證的規模化部署。在可見的近期，我們預計人形機器人不會成為製造與物流領域的主要落地形態。

業務回顧及展望

我們並不否認目前人形機器人在科研、教育、文娛等領域的價值，亦不排除該形態長期演進的潛力。我們的技術體系與形態無關：截至最後實際可行日期，我們的產品在全球部署逾30,000台，適配超過40個品牌、1,000多個型號的機器人手臂，並支持工業臂、協作臂、移動機器人、雙臂等多種構型，累計服務超過100家財富500強客戶，我們2026年上半年的複購率達到了93.9%，同時留存收入為人民幣223.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣130.0百萬元），為2025年同期的1.72倍，充分體現了我們的業務模式和收入結構具有高黏性、可持續且由內生增長驅動的性質 — 存量客戶不僅持續採購，還在不斷擴大採購規模，構成我們收入中確定性強、可預測性高的基礎。



(二) 工程師時間是行業規模化的主要成本

機器人應用項目的成本鏈條覆蓋定制設計、現場改造、軟件開發、現場調試與後期維護，其中最主要的成本並非硬件，而是工程師的時間投入。從長期趨勢看，硬件成本逐年下降，而工程師成本逐年上升；以工程師密集投入為前提的自動化模式，其經濟性將持續承壓。

業務回顧及展望

解決路徑在於以具身智能替代重複性的現場工程工作：將部署週期由數月壓縮至數天，使一般集成商即可完成交付。部署效率的提升直接改善項目的投資回報，是行業規模化的前提。在軟件與數字人工智能服務領域，標準化、產品化的交付模式對人力密集型定製模式的替代已有先例。我們認為，機器人行業正在發生同樣的轉變，而我們是這一轉變的積極推動者。在硬件一年比一年便宜、工程師一年比一年貴的趨勢下，能否用智能把工程師的時間省下來，將直接決定我們在行業規模化進程中的位置。得益於我們平台的高度標準化，我們得以大幅持續降低交付成本和銷售費用，我們的毛利率由2023年的39.1%大幅躍升至2026年上半年的65.0%，銷售費用率由102.7%降至38.5%，經營槓桿明顯顯現。

（三）製造與物流智能化的滲透仍處於早期，市場空間被顯著低估

對市場空間的測算，我們從上述行業從業人員的規模出發，自上而下地展開。

製造與物流是全球用工最密集的兩大領域。按ILOSTAT口徑，全球製造業就業超過5億人，而供應鏈及物流活動的就業規模與之相當，有行業統計估計約4.5億人。計入倉儲、裝卸、搬運等廣義物流崗位，我們估算全球約有十億人從事製造與物流相關工作。這十億人所承擔的上料與下料、焊接、裝配、搬運與碼垛、分揀與包裝、接線、塗膠、檢測與檢驗等工作，構成了智能機器人自動化的潛在市場邊界。

同時全球勞動力供給正在持續收緊：據Korn Ferry估計，到2030年全球人才缺口將達8,520萬人，對應約8.5萬億美元的經濟產出損失。

更重要的是，這一龐大的用工規模正面臨普遍且結構性的供給缺口：

- 中國：根據第五次全國經濟普查，全國製造業從業者約1.23億人；教育部、人社部、工信部《製造業人才發展規劃指南》預測，製造業十大重點領域人才缺口接近3,000萬人，缺口率達48%。在物流履約環節，以福建省為例，省人社廳2025年第三季度職業供求數據顯示，快遞員崗位需求2,476人、求職1,244人，缺口1,232人，求人倍率達到1.99；包裝工崗位需求2,467人、求職1,250人，缺口1,217人，求人倍率達到1.97。國家郵政局數據顯示，2025年中國快遞業務量達到1,989.5億件，同比增長13.6%，持續增長的包裹量進一步放大了分揀、包裝、搬運等環節的人力需求。
- 美國：製造業就業約1,300萬人，佔非農就業的比重已由2000年的13%降至2024年的8%。德勤與美國製造業研究所預測，2024年至2033年美國製造業需要新增約380萬名工人，若技能缺口無法解決，約190萬個崗位可能無人填補。在物流履約環節，2025年Warehouse Automation and Order Fulfillment Study顯示，21%的受訪企業將「倉庫勞動力短缺」列為過去三年影響供應鏈的主要挑戰之一；Prologis引用CSCMP數據指出，73%的物流公司面臨勞動力短缺。倉儲行業調查進一步顯示，揀選／包裝人員等屬於較難招聘的崗位，直接對應訂單揀選、搬運和包裝等典型自動化場景。
- 德國：德國製造業同樣面臨持續的結構性人才短缺。ifo Institute 2026年8月調查顯示，18.7%的德國製造業企業報告存在勞動力短缺，較2026年4月上升4.5個百分點。從行業內部來看，德國DIHK 2025/2026人才報告顯示，36%的工業企業報告存在人員短缺，其中金屬生產及加工行業達到42%，機械工程達到38%，電氣工程達到36%，電氣設備製造達到38%，IT、電子及光學產品達到35%；汽車及零部件製造企業中約25%-26%仍報告人員短缺。在物流履約環節，ifo Institute 2026年2月調查顯示，30.6%的運輸與物流企業報告存在勞動力短缺。

業務回顧及展望

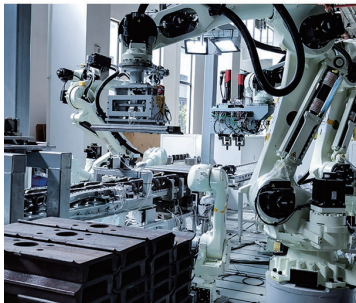
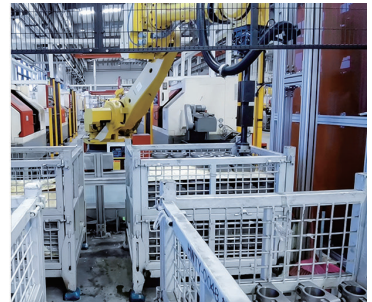
- 法國：法國製造業同樣面臨顯著的結構性招聘困難。France Travail最新的2026年BMO調查顯示，法國工業領域預計招聘約21.2萬人，其中47.9%的招聘計劃被企業認為存在困難；細分行業中，金屬冶煉及金屬製品行業招聘困難率達到66.0%，其他製造業達到64.9%，電氣、電子、計算機及機械設備行業達到51.1%，紡織、服裝、皮革和制鞋業達到51.0%。更直接對應機器人應用場景的是，2026年France Travail數據顯示，機加工設備操作工的招聘計劃中有80.6%被認為難以招聘，鈑金及鍋爐製造工為77.7%，焊工為71.3%，均屬於機器人焊接、加工、上下料和裝配等自動化需求高度集中的崗位。在物流履約環節，法國運輸與倉儲業2026年預計招聘82,240人，其中41.8%被企業認為招聘困難；其中倉儲和訂單揀選、搬運等崗位仍存在明顯的人力供給壓力。
- 英國：英國製造業亦面臨持續的勞動力短缺問題。根據Make UK於2026年3月發佈的《Shape of British Industry》，50%的英國製造商認為勞動力短缺是企業增長的最大障礙，99%的製造商認為能否獲得勞動力將影響其未來增長計劃。該報告亦指出，勞動力短缺是阻礙中小企業擴大規模的重要因素。在物流履約環節，英國倉儲業同樣面臨一線勞動力供應壓力。除倉庫操作員持續面臨的招聘挑戰外，該行業正通過提高工資和增加自動化投資來應對勞動力短缺的問題。廣泛而言，英國倉儲協會UKWA亦將勞動力短缺和勞動力老齡化列為倉儲物流行業的結構性挑戰。這些壓力對涉及揀選、包裝、物料搬運及其他重複性訂單履約任務的倉儲作業而言，尤為重要。
- 日本：日本製造業和物流業均面臨持續的結構性勞動力短缺。日本厚生勞動省調查顯示，2026年2月製造業正式員工勞動者短缺的擴散指數(DI)達到47，意味著報告正式員工不足的企業比例較報告員工過剩的企業比例高47個百分點，顯示製造業勞動力供給仍明顯偏緊；在物流履約環節，日本國土交通省(「MLIT」)指出倉儲領域的勞動力短缺問題日益嚴重。日本政府於2026年1月將物流倉庫領域納入特定技能制度，劇此，外國作業員可從事包括出入庫、檢驗、搬運、儲存、分揀及配送等倉儲作業。該政策措施反映出倉儲勞動力不足已經顯著，以及解決該領域勞動力短缺的重要性。

業務回顧及展望

勞動力的結構性短缺意味著，即使不考慮效率提升，製造業與物流業的自動化也存在剛性需求。萬寶盛華(Manpower)2026年的調查顯示，全球72%的製造商表示難以招聘到所需技能人才；世界製造基金會(World Manufacturing Foundation)的數據則顯示，74%的企業面臨嚴重的熟練工人短缺。

進一步從製造業和物流業的具體應用場景看，下列工序各自構成規模可觀且相對獨立的市場，其中多數場景我們已經實現了批量交付的實踐：

- **機床上下料與機器看護：**機床上下料與機器看護是全球工業機器人的第一大應用類別。據IFR《2025年世界機器人報告》，2024年全球工業機器人新增安裝量約54.2萬台。即便機器人滲透率持續提升，存量機床仍大量依賴人工看護：典型人工模式下機床利用率僅約六成，一名工人通常只能同時看護一至兩台機床；機器人化後利用率可提升至85%以上，一名操作員可管理兩至四台機床，夜班可實現無人值守。我們的工件上下料方案已在汽車、工程機械等領域批量交付。



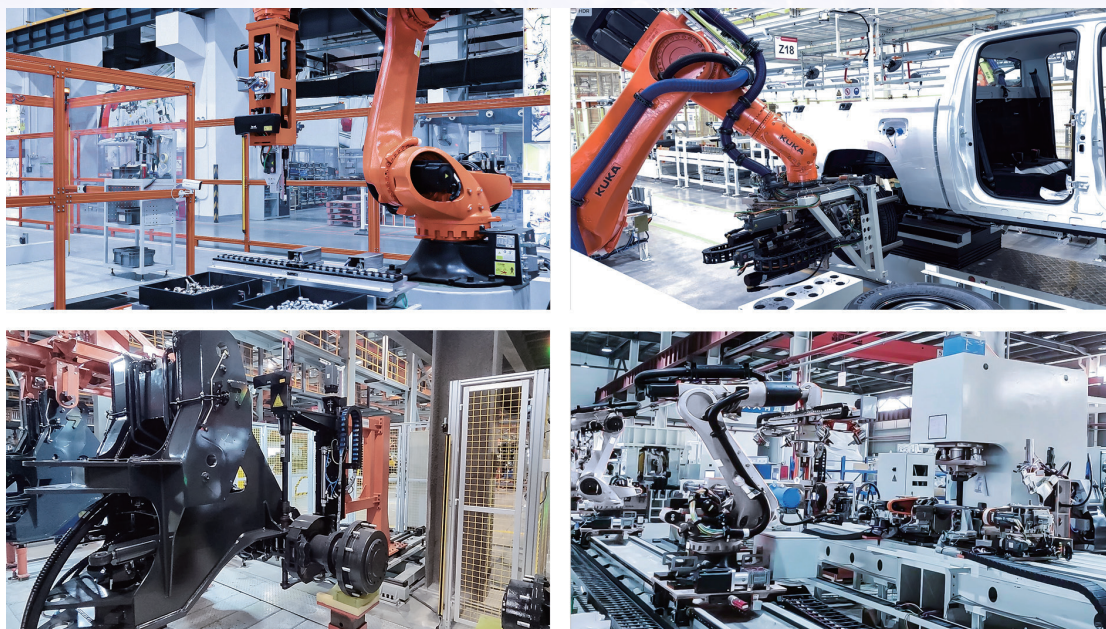
業務回顧及展望

- 焊接：焊接是僅次於機床上下料與機器看護的第二大機器人應用。第三方市場研究(Statista Market Insights)估計，2024年全球工業機器人應用中焊接約佔15%，居第二位。以2024年全球約54.2萬台新增安裝估算，焊接方向對應約8萬台量級。人力供給持續收緊：美國焊接學會(AWS)估計，到2029年美國需新增約32萬名焊接專業人員。我們的智能免示教焊接定位方案已覆蓋焊接上料、粗定位與精定位等環節。

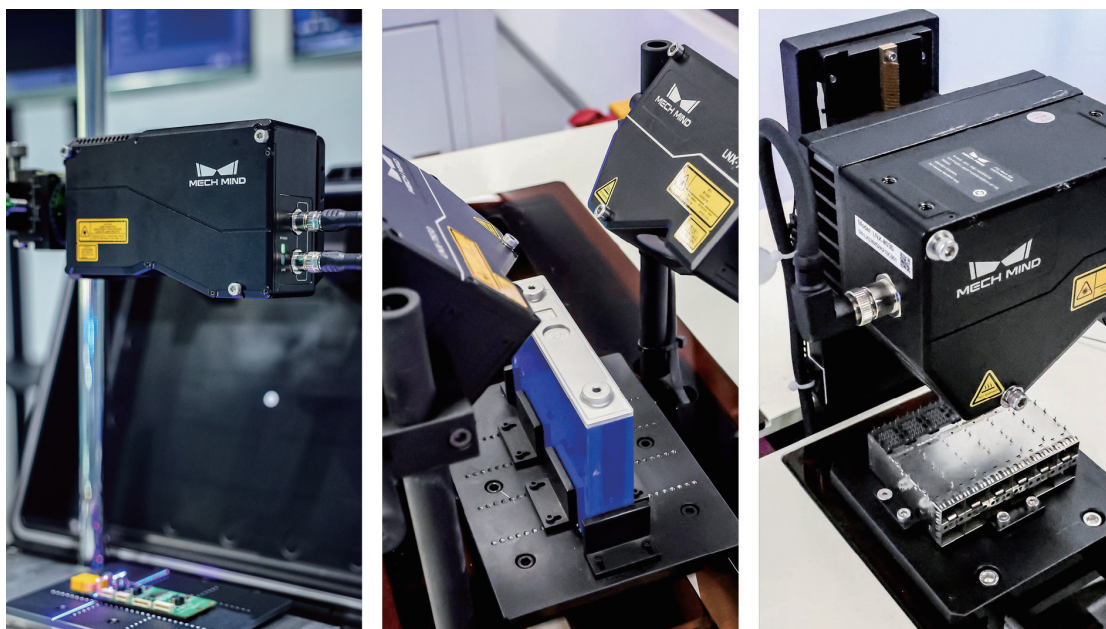


- 裝配：裝配是自動化程度相對較低的環節之一——裝配作業在生產工作量與成本中佔比高，但對柔性的要求使傳統自動化難以覆蓋。據IFR《2025年世界機器人報告》，2024年全球工業機器人新增安裝量約54.2萬台，歷史參考顯示，裝配與拆卸在全球工業機器人保有量中佔比10%，是第三大應用方向。僅中國規模以上電子信息製造業的從業人員即超過1,100萬人。我們的高精度柔性定位裝配方案已在汽車等行業批量應用。

業務回顧及展望



- 質量檢測：人工目檢長期是製造業的標配工序。全球機器視覺市場2023年規模約200億美元；中國工業機器視覺市場預計由2022年的184億元增至2025年的約470億元，增速顯著高於全球平均水平。我們的AI檢測與在線測量方案已應用於汽車零部件、3C、鋰電、光伏等行業，可實現汽車核心製造流程的100%在線全檢。



業務回顧及展望

- 搬運、拆碼垛與裝卸車：倉儲與履約中心的搬運、碼垛、拆垛與裝卸車需求隨電商與製造業流轉量的增長持續擴大。2025年全球機器人碼垛與卸垛系統市場規模約44.7億美元，預計2034年增至70.2億美元；在物流機器人應用中，運輸環節佔37.8%，揀選佔26.3%，碼垛與拆垛佔21.4%。裝卸車環節的貨物自重通常達30至50千克，人工裝卸強度大、效率低且易出錯，是物流中尚未被充分自動化的典型工序。我們的拆碼垛方案已廣泛應用於食品、日化、商超、醫藥、化工、煙草等領域，合作夥伴基於我們的具身智能組件平台推出的全自動裝卸車方案亦已落地。



- 快遞物流與倉儲揀選：根據灼識諮詢的資料，僅就中國地區倉儲物流場景具身大腦機器人TAM約人民幣600億元。中國快遞業務量已連續多年位居全球第一。根據國家郵政局的數據，2025年中國快遞業務量達到1,989.5億件。分揀中心的供包、揀選、播種（按訂單分撥）等環節用工密集、勞動強度大。我們的快遞供包方案可處理隨意堆疊的各類真實包裹（紙箱、軟包等），節拍可達每小時1,800件，上雙率（同一供包工位同時送出兩件包裹的比率）低於千分之一；貨品揀選方案支持海量品規，新增貨品免註冊即可上線。截至目前，我們在全球十餘個國家部署的物流場景案例已近一千個。

業務回顧及展望



上述場景的共同特徵是需求真實、用工密集、且長期缺乏經濟可行的自動化方案－它們合計構成了智能機器人的可觸達市場。這些應用場景中的相當部分，我們已經實現批量交付：我們的產品已落地超過80種應用場景，處理超過10萬種物品類型。

然而，與近十億級的從業人員規模形成鮮明對照的，是機器人部署的現狀。根據國際機器人聯合會(IFR)《2025年世界機器人報告》，2024年全球工業機器人新增安裝量為54.2萬台，連續第四年超過50萬台；在役總量約466.4萬台。相對於從業規模，每年新增部署僅為幾十萬台量級，滲透率不足1%。若年部署量逐步提升至數百萬台量級，對應的將是千億美元級別的年收入市場。

滲透率低企的根本原因，在於傳統自動化無法適應持續變化的現場：產品換型頻繁，專用設備難以跟隨；零件來料無序，傳統方案依賴精確定位；光照、粉塵、遮擋等現場工況複雜。上述用工密集的工序大多同時具備「需求真實、批量分散、持續變化」的特徵，長期無法被經濟地自動化。凡需求足夠標準、批量足夠大的場景，專機設備大多已經解決；尚未解決的，正是這些細碎且不斷變化的長尾需求－而這恰是智能機器人能力所及、且被多數市場參與者低估的部分。我們的具身智能技術平台核心解決的正是以上瓶頸。

業務回顧及展望

還應看到，上述行業、場景與區域對我們而言同屬一個可及市場：我們的產品是標準化、平台化的通用智能組件，同一套「腦-眼-手」可以跨行業（汽車、新能源、消費電子、物流、家電、醫藥、食品等數十個行業）、跨應用（上料、搬運、拆碼垛、裝卸車、裝配、焊接、質檢、接線等）、跨形態（工業臂、協作臂、移動機器人、雙臂等）複用。每解鎖一個新場景，定制項目公司需要從零開始，而我們則可以在既有平台上直接複用。我們認為，衡量這一市場的尺度應當是人的工作，而非機器人的存量：凡是由人承擔、而傳統自動化無法經濟完成的重複勞動，都屬於智能機器人的潛在市場。從這一口徑看，當前被低估的並非個別場景，而是長尾需求的整體。

（四）規模化有賴於標準化產品與產業生態

長尾需求細碎且分散，個別試點項目的成功未必能轉化為可持續的商業模式。多年來，業內相當數量的公司未能克服有限數量試點項目與數千個現場的大規模部署之間的鴻溝。我們認為，克服這一鴻溝的途徑在於標準化產品與產業生態系統，具體涵蓋四個方面。其一，產品應具備充分的通用性，以滿足多個現場的共性需求，而非為各現場單獨訂製。其二，產品應使用簡單，使合作夥伴能夠獨立完成部署。其三，角色及責任應清晰界定，使設備製造商及系統集成商能夠專注於其各自的專業領域。其四，應建立完善的生態系統，涵蓋渠道網絡、培訓項目及品牌發展。業務經驗表明，高度非標準化的運營難以支撐大規模組織的持續擴張。對相信可觸達市場空間足夠大的公司而言，產品標準化代表一個自然的戰略方向。我們認為，標準化產品連同能夠獨立完成部署及交付的生態系統，為克服這一鴻溝提供了一條切實可行的路徑。

得益於我們方案的高度標準化、平台化以及廣泛的全球集成商合作夥伴生態，我們得以構建高黏性且高靈活度的可持續商業模式：面向重要大客戶與新興高潛力場景，我們採用直銷模式深入經營。面對量大面廣的長尾需求與全球各類型客戶，我們通過賦能全球集成商完成交付。我們認為，這一「集成商撬動長尾、直銷深耕戰略場景」的雙輪結構，在商業與財務兩個層面均具備顯著優勢。

截至2026年6月30日，全球範圍內，我們服務近50個國家和地區的終端客戶，包括100多家《財富》世界500強企業。

從商業角度看，直銷模式使我們與戰略客戶深度綁定，在一線理解需求、打磨產品，並將標桿場景的行業經驗反哺平台，形成「場景沉澱－產品複用－生態擴張」的正循環。集成商合作模式讓我們以有限的自身人力撬動全球分散的長尾市場－集成商熟悉本地客戶與行業知識，我們提供標準化產品與平台能力，雙方各展所長，使我們無需在全球鋪設重資產的服務網絡即可實現廣泛覆蓋。

從財務角度看，標準化平台複用度的提高，與複合型的銷售模式配合大幅降低了獲客與交付的邊際成本，同期銷售費用率由48.4%降至38.5%，經營槓桿效應顯現，實現經營所得進一步支撐研發投入的正向循環。

第二部分的數據來源包括以下各項：

1. 德勤：《在勞動力挑戰中支持美國製造業增長》(Supporting U.S. Manufacturing Growth Amid Workforce Challenges)
2. 美國勞工統計局：《就業與收入一表1A》，2024年1月(Employment and Earnings -Table 1A, January 2024)
3. 美國勞工統計局：《COVID-19終結CES歷史上最長的就業擴張期》(COVID-19 Ends Longest Employment Expansion in CES History)
4. 法國勞動局：Besoins en main-d'œuvre
5. EVS International：《機器人數控機床上料——一名操作員，多台機器》(Robotic CNC Machine Tending - One Operator, Multi-Machine)
6. Statista：《工業機器人按應用分佈》(Distribution of Industrial Robots by Application)
7. 中華人民共和國工業和信息化部：《2023年電子信息製造業年度統計數據》
8. Fortune Business Insights：《機器人碼垛機和拆垛機市場》(Robotic Palletizers and Depalletizers Market)
9. Credence Research：《物流機器人市場》(Logistics Robots Market)

(五) 智能公司將成為巨頭

硬件形態將長期保持多樣化，機械臂、移動機器人和人形機器人將分別服務於不同的形態和應用需求，而核心智能組件——「腦、眼、手」——則可以逐步收斂為標準化能力，並支持不同形態的機器人。這將形成一個能夠服務不同機器人廠商、而非與其直接競爭的中立智能層。歷史表明，隨著產業成熟，價值往往向提供核心能力的企業集中。我們認為，機器人時代也將形成以核心智能能力為基礎的領先企業，尤其是掌握感知與決策能力的公司。

業務回顧及展望

三、技術與產品：機器人「大腦」進入突破期

IDC在2026年初的行業展望中指出，中國具身智能機器人正從演示試點階段邁入以效率提升、成本優化為核心的價值驗證階段，到2026年相似場景間的任務複用率將達約40%，這與我們的實踐相互印證。換言之，技術的進步正在同時表現為可服務場景的增加、交付週期的縮短與項目經濟性的改善，這是我們對未來數年增長保持信心的基礎。

我們判斷，機器人的感知、規劃與決策能力（即機器人「大腦」）正處於戰略突破期，其階段特徵與大語言模型數年前經歷的拐點相近。模型泛化能力、任務成功率與部署效率的持續提升，正在系統性地擴大可商業化的場景邊界。

（一）我們的技術路線：具身原生、組合泛化與合理分層

我們認為，數字生成模型主要為視覺呈現及數字內容生成而優化，而機器人所要求的是符合物理規律、實時且高性能的閉環；在數字模型上事後補充物理知識存在明確上限。高層推理可以借力互聯網大模型，但感知－決策－執行的閉環核心，應當從初始即為物理世界而訓練。我們自創立以來沿此「具身原生」路線構建技術體系：模型自預訓練階段即融合真實物理數據，感知與推理被整合為統一閉環。業內正逐漸形成一個共識性的分工判斷：數字大模型擅長意圖理解與長程推理，而精細操作等底層能力，需要由具身智能公司基於物理數據原生構建。

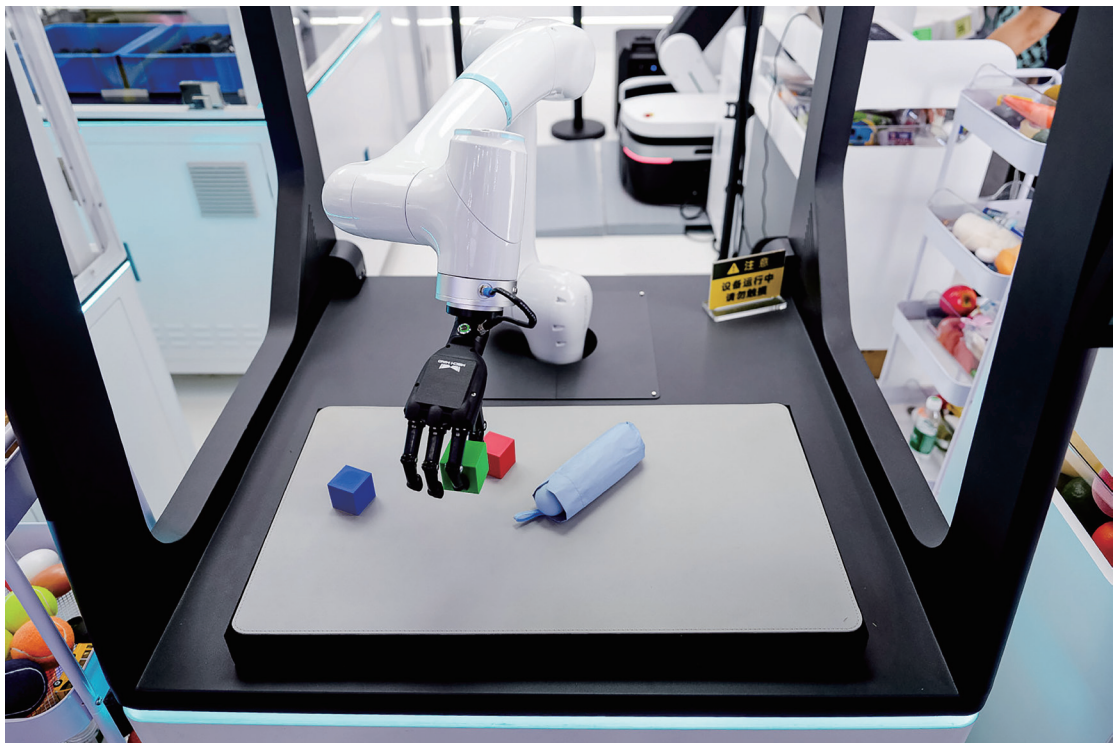
機器人面對的變量是形態、物體、任務與執行器的組合，其數量呈組合式增長，依賴逐案採集數據的窮舉方式無法實現規模化。我們的模型在訓練中掌握的是可組合的成份－物體、動作與技能的原子化表徵；面對新場景、新設備時，模型將既有成份重新組合並串聯為長程行為，而無需為「形態×物體×任務×執行器」的每一種排列組合重複採集數據。

在架構層面，我們採用分層設計：高層推理（自然語言理解、常識與長程推理）、動作編排（任務分解與子任務排序）、動作計劃（基於世界模型的預演與校驗）、動作執行各層之間以抽象表徵通信，形成「分解－執行－檢查－修復」的完整閉環。我們同時認為，放棄一切結構、純粹依賴數據驅動的端到端路線在用於大規模落地的實際生產場景下同樣不可取；合理的抽象與表徵，能夠使數據利用更高效、泛化能力更強。

（二）「腦」的進化：Mech-GPT與世界動作模型

報告期內，我們的機器人大腦的層級化能力進一步完善。以Mech-GPT多模態大模型為核心的仿生分層大腦，使機器人能夠理解自然語言指令、領會操作者意圖，並自主拆解任務：高層負責語義理解與任務規劃，中層融合具身智能進行實時規劃，底層驅動機器人本體、末端執行器與靈巧手完成物理動作。

世界動作模型賦予機器人理解真實物理規律的能力，可在執行前通過內置物理引擎對多種可能性進行模擬預演，篩選最優策略。上述能力共同支持對新場景的零樣本或低樣本適配，顯著降低了新場景的適配成本。



業務回顧及展望

在此之上，我們的「一腦多形」體系以具身智能大模型與分層大腦為核心，結合工業級3D視覺、運動規劃與末端執行能力，形成「感知－理解－規劃－執行－反饋」的完整閉環，可適配不同軸數、不同構型的機器人本體與多樣化任務。

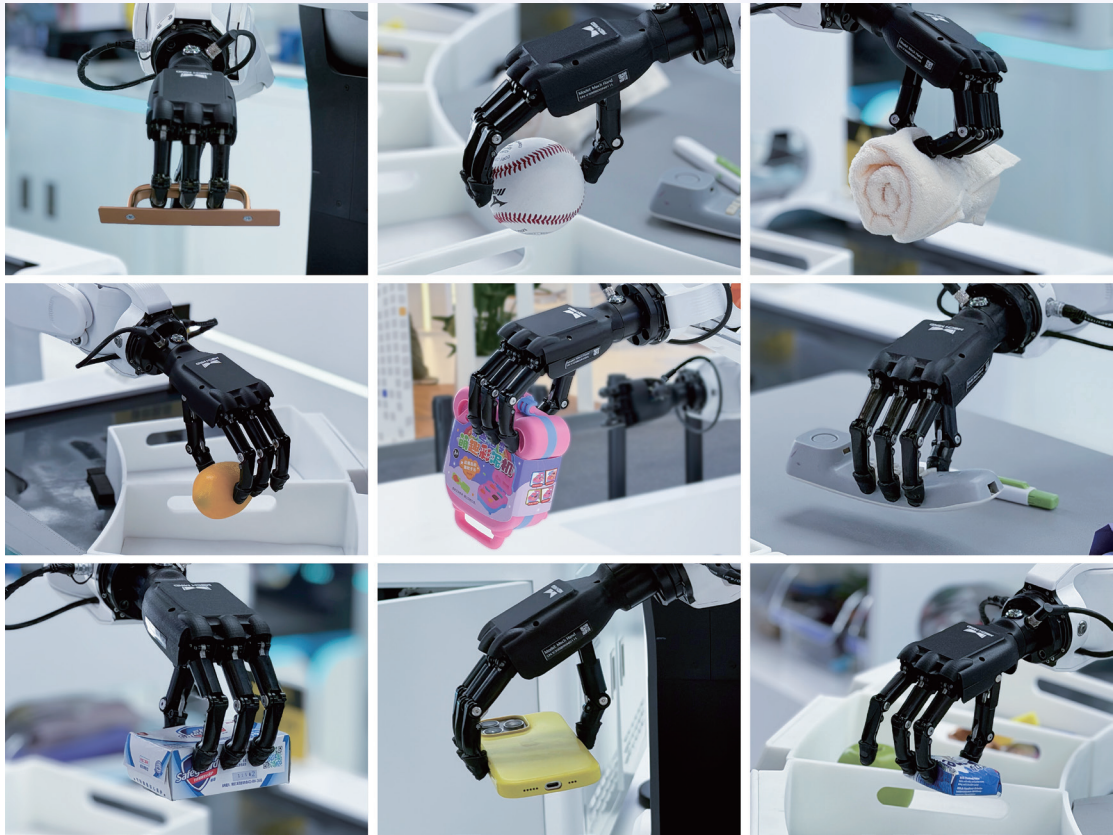
（三）具身智能組件平台進展

報告期內，我們的「腦-眼-手」具身智能平台取得實質性進展。三條產品線中，「腦」是核心，「眼」與「手」的能力同樣由模型定義。

機器人智能大腦。面向真實工業場景的感知、規劃與執行一體化系統進一步完善，打通「環境理解－任務分解－動作規劃－執行反饋－自主恢復」的完整閉環：機器人能夠基於自然語言指令理解場景、識別目標、生成任務計劃，並隨環境變化動態調整執行策略。我們已建立面向真實工業環境的多維任務驗證體系，覆蓋近千種物品、多類典型應用場景、多種末端執行器與多類操作任務，並圍繞任務成功率、跨物品與跨場景泛化、長程任務執行、連續運行穩定性及人工干預程度等關鍵維度開展系統評測，為能力的持續迭代提供了可量化的基準。

靈巧手。我們完全自研的新一代靈巧手已經實現量產級可靠性突破：抓取循環壽命不低於200萬次，顯著高於行業常規的10萬至30萬次水平；整機重量僅500克，靜態承載達50千克；其支持有線(RS485/CAN)與無線通信，並原生適配主流工業機械臂及標準工業接口，首次實現對工業現場的原生支持。靈巧手與Mech-Viz動作規劃及Mech-GPT多模態理解能力深度協同，形成「感知－理解－規劃－反饋」的具身抓取閉環，以「一次配置、產線複用」的統一軟件工作流，使靈巧操作真正從實驗室演示走向產線應用。

業務回顧及展望



視覺伺服與動態跟隨。我們已開發出基於三維模型的6D位姿實時跟蹤算法，面向傳送帶動態跟隨應用。單幀算法耗時25毫秒，在傳送帶線速度500毫米／秒的條件下動態定位精度達2毫米，支持的最高線速度與精度均優於國際同類方案的公開水平。工件在運動中即可被機器人跟隨抓取，無需停線等待；新工件上線僅需三維模型，無需採集與訓練數據，多品種、小批量、頻繁換型的場景亦可快速切換。

上述進展的共同指向，是部署週期與適配成本的持續下降：這既是技術能力提升的直接結果，也是我們標準化產品戰略的具體兌現。

業務回顧及展望

(四) 國際同行的進展印證行業方向

機器人「大腦」已成為全球具身智能產業的前沿共識方向。Physical Intelligence、Skild AI、Generalist及Google DeepMind等機構近期相繼發佈通用機器人智能模型，普遍強調同一智能跨形態複用、以部署數據反哺模型的機制，與我們多年踐行的路線一致；其負責人亦公開表示，機器人行業正在經歷類似大語言模型數年前的拐點。

上述機構大多處於研究或早期商業化階段，尚未形成大規模實際部署；我們以累計逾30,000台（套）部署所沉澱的真實反饋與全球交付體系，在該方向的商業化進程中處於領先位置。

(五) 報告期內的研發進展

報告期內，隨著模型泛化能力與部署效率持續提升，我們的研發進展遠超預期。期內研發開支由上年同期的人民幣46.3百萬元增至人民幣80.1百萬元，同比增長72.9%，主要投向具身智能大模型、世界動作模型及「腦-眼-手」核心組件的迭代。

我們堅持「銷售一代、改進一代、預研一代」的研發節奏，並對行業新技術保持系統性的跟蹤與評測。我們認為，技術能力的提升正依次傳導為產品競爭力、部署成本與可承接場景的改善。我們認為，我們技術能力的提升正逐步推動產品競爭力、部署效率及可承接應用場景的改善，由此產生的經濟成效預計將在後續報告期內逐漸顯現。

四、商業化：標準化產品模式的驗證

（一）強勁的全球化增長

截至最後實際可行日期，我們已在全球累計部署逾30,000台。2023年至2025年，我們的收入由人民幣180.8百萬元增至388.8百萬元，年複合增長率46.6%；毛利率由39.1%提升至64.6%；期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）由人民幣334.4百萬元收窄至109.0百萬元。報告期內，上述趨勢進一步延續：收入同比增長54.7%，毛利率提升至65.0%，經調整期內虧損在研發投入大幅增加的情況下繼續收窄。

分業務線看，報告期內具身智能機器人引導業務保持穩健增長，收入同比增長49.9%至人民幣216.3百萬元；AI檢測與測量業務收入同比增長128.4%至人民幣21.1百萬元，佔總收入的比例由上年同期的6.0%提升至8.9%。檢測與測量類應用的快速放量，顯示我們的智能能力正從機器人引導向更多工序延伸，平台的多應用擴展路徑得到驗證。

期內新簽訂單金額335.4百萬元，同比增長75.3%，高於收入增速；在手訂單金額176.5百萬元，較上年同期增長102.0%，顯示需求增長快於交付節奏，為後續期間的收入提供了較高可見度。具體分析詳見本報告財務分析部分。

（二）客戶複購

標準化產品的價值，最直接的檢驗是客戶複購。我們的客戶包括100多家《財富》世界500強企業，26年上半年複購率達93.9%。客戶通常在單一工位完成驗證後，將相同方案複製至更多產線與工廠。

業務回顧及展望

(三) 增長飛輪

經過十年積累，我們已形成完整的增長閉環：標準化產品降低部署門檻，帶來客戶與場景的持續擴張；部署規模的擴大產生持續回流的真實反饋，反哺模型與產品能力；能力提升進一步縮短部署週期、擴大可承接場景。

其中，真實世界的反饋是機器人智能競爭的關鍵要素：分佈於全球製造與物流等行業現場的三萬餘台設備所持續產生的真實反饋無法由實驗室合成，構成我們難以複製的積累，亦是上述閉環持續加速的原因。這一閉環已經開始運轉；隨著部署規模的擴大，我們的領先優勢有望隨時間持續放大。

(四) 產業分工中的位置：標準化平台居於產業鏈中樞

長尾場景細碎、形態多樣，行業必須分工，沒有企業能夠獨立完成所有環節。我們的定位是標準化的核心具身智能組件與平台：我們提供「腦-眼-手」具身智能組件；本體廠商提供機械臂、移動底盤等硬件本體；集成商提供行業知識、方案與交付；終端客戶提供場景定義與工藝經驗。

技術產業的發展史反覆證明同一規律：當一項通用技術走向規模化時，產業價值向標準化的核心層集中。標準化核心層的共同特徵是：向上支撐千變萬化的應用，向下兼容多種多樣的硬件，掌握數據與標準的定義權，並隨生態的擴張而持續強化。

我們認為，智能機器人時代的標準化核心層，正是機器人的感知、決策與操作能力，即「腦-眼-手」。我們的標準化組件已適配超過40個品牌、1,000多個型號的機器人本體，初步形成類似「操作系統之於硬件整機」的兼容層地位：本體廠商、集成商與終端客戶圍繞我們的具身智能層完成分工與交付，我們無需包打天下，即可覆蓋海量長尾場景。這一標準化、平台化的位置，使我們處於具身智能技術浪潮的中樞，成為智能機器人時代的標準化核心層是我們的長期目標。

五、國際化

標準化產品具備天然的跨市場複製能力：同一套「腦-眼-手」組件可跨國家、跨行業、跨形態複用，本地化交付與服務則由生態夥伴完成。2023年至2025年，我們的海外業務收入由人民幣58.6百萬元增至195.5百萬元，年複合增長率82.7%。

報告期內，海外收入佔我們總收入的41.9%（上年同期：38.5%），其中86.5%來自日本、美國和加拿大、歐洲及韓國市場（上年同期：86.4%），收入結構持續向發達市場集中。我們在德國慕尼黑、日本東京、美國底特律、韓國首爾設有子公司，業務已覆蓋近50個國家和地區。

海外市場具備更有利的經濟基礎：發達市場勞動力成本更高、招工難度更大、人口老齡化程度更深，為智能機器人應對製造業和物流業長期存在的結構性用工缺口創造了廣闊的市場空間。誠如招股章程所披露，我們擬將全球發售所得款項淨額約29.4%用於擴大全球影響力並加速商業化，並將繼續投入海外渠道、本地化支持與生態建設，使國際市場成為我們下一階段增長的重要來源。

六、展望

短期而言，部署週期的壓縮與交付門檻的下降仍在持續釋放紅利，大量過去不具備經濟性的碎片化需求正轉化為可服務的市場；截至2026年6月30日，我們在手訂單金額較上年同期增長102.0%，為下半年的收入提供較高可見度，我們部署規模有望持續躍升。

中期而言，具身智能模型的能力突破將系統性地擴大可承接場景的邊界，技術拐點的商業兌現有望在未來數年體現為收入與市場份額的加速增長。我們將繼續以高速、高效的增長為第一優先級，在具身智能「大腦」技術的關鍵突破期保障研發投入強度，並以規模的持續擴張帶動虧損的進一步收窄。

長期而言，智能機器人將成為製造業與物流業的基礎設施。全球約十億從業者與不足1%的自動化滲透率之間的差距，是我們未來數十年最確定的增長空間；千億美元級的年收入市場，屬於能夠提供標準化智能並建設產業生態的公司。

我們對我們在本輪產業趨勢中的位置及長期前景保持堅定不移的信心。

管理層討論與分析

業績及財務回顧

收入

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收入人民幣237.3百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣153.5百萬元）。

下表載列本集團於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合同收入		
－ 具身智能機器人引導	216,282	144,242
－ AI檢測與測量	21,063	9,222
客戶合同總收入	237,345	153,464

下表載列本集團按地理區域劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
中國內地	137,810	94,309
境外	99,535	59,155
日本	32,367	23,715
美國和加拿大	20,182	10,569
歐洲	18,819	9,822
韓國	14,686	7,019
世界其他地區 ⁽¹⁾	13,481	8,030
總收入	237,345	153,464

附註：

(1) 「世界其他地區」包括中國內地以外的國家及地區，但不包括日本、韓國、美國、加拿大及歐洲。

管理層討論與分析

	截至6月30日止六個月			
	2026年 毛利 人民幣千元 (未經審計)	毛利率 %	2025年 毛利 人民幣千元 (未經審計)	毛利率 %
中國內地	73,194	53.1%	51,102	54.2%
海外	81,015	81.4%	43,173	73.0%
合計	154,209	65.0%	94,275	61.4%

我們的收入來自兩條業務線，包括(i)具身智能機器人引導；及(ii) AI檢測與測量。

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣153.5百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣237.3百萬元，主要歸因於具身智能機器人引導收入的增加。具身智能機器人引導的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣144.2百萬元增加49.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣216.3百萬元，主要歸因於客戶對本集團產品的認可及其再次購買。

銷售成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣83.1百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣59.2百萬元），主要受客戶需求增加，銷售量隨之增長所驅動。

毛利及毛利率

截至2026年6月30日止六個月，本集團的毛利為人民幣154.2百萬元，與截至2025年6月30日止六個月的人民幣94.3百萬元相比，增加63.6%。

具體而言，銷售毛利率由截至2025年6月30日止六個月的61.4%增至截至2026年6月30日止六個月的65.0%，主要由於(i)截至2026年6月30日止六個月，海外收入貢獻較去年同期有所增長；及(ii)我們加強了成本管理並優化了供應鏈，包括改進採購計劃，以及隨著採購量的增加，在與供應商的談判中獲得了更大的議價能力。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.3百萬元增加72.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣80.1百萬元，主要由於持續投資於產品開發及人才招聘。

管理層討論與分析

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74.3百萬元增加23.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣91.4百萬元，主要由於市場拓展加快及人員規模擴大。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.9百萬元增加23.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣60.5百萬元，乃由於員工人數及以權益結算的股份支付開支有所增加。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元減少67.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元，主要歸因於政府補貼有所減少。

貿易及其他應收款項及合同資產減值虧損撥備

我們的貿易及其他應收款項及合同資產減值虧損撥備由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加151.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，主要由於收入以及貿易及其他應收款項的相應增加。

經營虧損

由於上述原因，本集團錄得經營虧損，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元增加18.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣77.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元減少44.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元，主要由於銀行及其他貸款利息開支有所減少。

所得稅

截至2025年6月30日止六個月，我們並未錄得任何所得稅開支。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支人民幣1.0百萬元，主要歸因於若干附屬公司於有關期間實現盈利。

期內虧損

由於上述原因，本集團錄得期內虧損，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣103.2百萬元減少2.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣100.3百萬元。

管理層討論與分析

非《國際財務報告準則》計量：期內經調整虧損

我們使用期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量），一種非《國際財務報告準則》計量指標，來評估我們的經營業績並用於財務及運營決策目的。我們認為，期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）提供了有關我們經營業績的有用資料，並增強了對我們過往業績和未來前景的全面了解。

期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）不應被單獨考慮，也不應被解釋為經營虧損、期內虧損的替代方案。此處所列期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）可能無法與其他公司所呈列類似名稱的指標進行比較。其他公司可能以不同的方式計算類似名稱的指標，從而限制彼等作為比較指標對我們數據的有用性。

我們將期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）定義為經加回(i)贖回負債賬面金額變動；(ii)以權益結算的股份支付開支；及(iii)上市開支至期內虧損。具體而言，(i)贖回負債賬面金額變動屬非現金性質，且贖回負債將在全球發售完成時自動轉換為本公司權益；(ii)以權益結算的股份支付開支與我們授予僱員及董事的股權獎勵有關，屬於非現金開支；及(iii)上市開支與本次全球發售有關。

我們將經調整EBITDA（非《國際財務報告準則》計量）定義為「期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）」加回(i)融資成本；(ii)所得稅；(iii)折舊及攤銷；並扣除(v)利息收入。

下表載列我們於所示期間的非《國際財務報告準則》計量：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內虧損	(100,327)	(103,189)
加：		
贖回負債賬面金額變動	20,379	35,354
以權益結算的股份支付開支	17,735	4,699
上市開支	9,723	7,348
期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）	(52,490)	(55,788)
加：		
融資成本	1,459	2,610
所得稅	1,035	—
折舊及攤銷	17,340	14,262
減：		
利息收入	301	524
經調整EBITDA（非《國際財務報告準則》計量）	(32,957)	(39,440)

截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月，我們的期內經調整虧損（非《國際財務報告準則》計量）分別為人民幣55.8百萬元及人民幣52.5百萬元。

截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月，我們的經調整EBITDA（非《國際財務報告準則》計量）分別為人民幣39.4百萬元及人民幣33.0百萬元。

管理層討論與分析

流動性及資本資源

截至2026年6月30日，我們的總流動資金為人民幣317.8百萬元，全部由現金及現金等價物構成，而截至2025年12月31日則為人民幣352.0百萬元。

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

經營活動所用現金淨額

我們的經營活動所用現金淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.6百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的人民幣74.4百萬元，主要由於銷售現金收回增加。

投資活動所得／(所用)現金淨額

我們的投資活動所用現金淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12,000元變為截至2026年6月30日止六個月的投資活動所得現金淨額人民幣67.0百萬元，主要由於贖回金融機構發行的金融產品增加人民幣50.4百萬元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

我們的融資活動所得現金淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.2百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額人民幣20.2百萬元，主要由於來自投資者的注資減少人民幣50.2百萬元。

負債淨額

本集團截至2026年6月30日的負債淨額為人民幣2,579.5百萬元及截至2025年12月31日的負債淨額為人民幣2,492.2百萬元。該變動主要由於期內虧損所致。

債務

本集團的債務主要包括其他貸款、租賃負債及贖回負債。截至2026年6月30日，我們擁有已獲承諾的銀行授信額度人民幣430.0百萬元(2025年12月31日：人民幣830.0百萬元)。

截至2026年6月30日，我們的租賃負債為人民幣29.3百萬元(2025年12月31日：人民幣38.2百萬元)，主要是由於租賃協議項下的未償還付款減少。

截至2026年6月30日，我們錄得贖回負債人民幣3,076.1百萬元(2025年12月31日：人民幣3,055.7百萬元)，主要是由於贖回負債的利息開支增加。於2026年9月1日上市時，贖回負債轉換為本公司股東的權益。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣126.6百萬元增加15.8%至截至2026年6月30日的人民幣146.7百萬元，主要由於我們的業務擴張。截至2026年8月31日，已回收款項為人民幣91.1百萬元，回收率為53.1%。我們將持續監控貿易應收款項及應收票據的回收情況，並預期不會出現任何重大回收問題。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣33.1百萬元增加72.5%至截至2026年6月30日的人民幣57.1百萬元，主要歸因於額外購買機器及生產設備。

使用權資產

我們的使用權資產指我們的物業租賃。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣37.0百萬元減少21.1%至截至2026年6月30日的人民幣29.2百萬元，主要歸因於該等資產的攤銷。

無形資產

我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元增加287.0%至截至2026年6月30日的人民幣1.7百萬元，主要歸因於軟件採購增加。

資本負債比率

截至2026年6月30日，本集團的資本負債比率（按其他貸款除以股東權益計算）為0.03%（2025年12月31日：0.37%）。其他貸款的減少是導致資本負債比率變動的主要驅動因素。

資本開支

我們的資本開支主要與物業、廠房及設備的添置支出有關。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣5.5百萬元及人民幣35.4百萬元的資本開支，主要包括用於購置生產設備的開支。

資本承諾

我們的資本承諾主要包括購買物業、廠房及設備。截至2025年12月31日及2026年6月30日，本集團的資本承諾分別為人民幣2.1百萬元及人民幣3.0百萬元。

管理層討論與分析

或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何預期會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或有負債。

重大收購及出售

於報告期內，本集團並無進行任何涉及附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購或出售。

重大投資

於報告期內，本集團並無持有任何重大投資（包括任何於投資對象公司的投資，而其截至2026年6月30日的價值佔本集團總資產5%或以上）。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無任何具體的重大投資及資本資產收購的未來計劃。本集團將繼續物色主營業務與本集團核心業務相關的公司的新投資機會，務求與本集團現有核心業務產生協同效應，並改善本集團向客戶提供的服務及產品。

資產質押

截至2026年6月30日，本集團並無抵押或質押任何重大資產。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣。本集團面臨主要通過以人民幣以外的貨幣（包括美元、歐元、日元及韓元）計值的銷售產生的外匯風險。本集團通過定期審閱其外匯淨風險敞口來管理外匯風險。於報告期內，本集團並未訂立任何對沖安排。

利率風險

本集團面臨的利率風險主要與其現金存款有關。本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動影響。於報告期內，本集團並未使用任何利率對沖工具。

員工及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團有約677名員工（2025年12月31日：619名員工）。於報告期內的員工成本總額約為人民幣171.0百萬元。

本集團的薪酬政策旨在吸引、激勵及留任合資格員工。薪酬方案包括基本工資、績效獎金、社會保險及住房公積金供款，以及根據首次公開發售前僱員激勵計劃提供的股權激勵。我們定期提供培訓及發展計劃，以提升員工的技能與能力。

全球發售所得款項淨額的用途

本公司H股已於2026年9月1日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司主板上市。

就本公司的全球發售而言，於超額配股權獲行使前，23,140,590股H股已按每股H股101.70港元發行。經扣除承銷費用、佣金及開支後的全球發售所得款項淨額約為2,200.2百萬港元（「所得款項淨額」）。

由於截至2026年6月30日，本公司尚未在聯交所上市，於報告期間本公司並無動用全球發售所得款項淨額。截至最後實際可行日期，所得款項淨額的擬定用途與先前在招股章程所披露者相比概無變動。倘全球發售所得款項淨額未能即時用作上述用途，我們將僅將未動用的所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見《證券及期貨條例》或其他司法管轄區的適用法律法規）的短期計息賬戶。本集團將繼續按照招股章程所載用途及比例使用所得款項淨額。有關所得款項用途的明細詳情及預期時間表，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司致力於實現高水準的企業管治，以維護股東權益。本公司已採納《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》的原則及守則條文，作為其本身的企業管治準則。

自2026年9月1日本公司H股在聯交所主板上市以來，《企業管治守則》於報告期內不適用於本公司。

偏離守則條文第C.2.1條

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，於聯交所上市的公司應遵守主席與首席執行官的職責應有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。邵天蘭先生目前兼任董事會主席（「主席」）及本公司首席執行官（「首席執行官」）。

董事會認為，由邵天蘭先生同時兼任主席與首席執行官，擁有以下裨益：(i)確保本集團內領導的一致性；(ii)使整體戰略規劃及執行更加有效及高效；及(iii)促進管理層與董事會之間的資料流通。董事會認為，權力及權限平衡不會受損，且該安排將使本公司能迅速及有效地作出及執行決策。董事會將繼續審核及考慮在適當時分拆職位。

除上文披露者外，自上市日期起直至最後實際可行日期為止，本公司已符合《企業管治守則》所載的所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司自上市日期起已採納《上市規則》附錄C3所載的《標準守則》，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事均確認，其自上市日期起及直至最後實際可行日期一直遵守《標準守則》。

合規顧問

本公司已根據《上市規則》第3A.19條及第3A.23條委任國泰君安融資有限公司為合規顧問。合規顧問將就對《上市規則》及其他適用法律、規則、守則及指引的遵守情況提供指導和建議。

董事資料變動

自上市日期起及直至最後實際可行日期，並無任何根據《上市規則》第13.51B(1)條規定須予披露的董事資料變動。

本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

本公司H股於2026年9月1日在聯交所主板上市，因此，《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部以及《證券及期貨條例》第352條的條文，於報告期內並不適用於本公司董事及最高行政人員。

於最後實際可行日期，就董事所知，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（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的記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條規定須存置的登記冊內，或根據《標準守則》另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司的權益及淡倉如下：

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份 數目及類別	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	佔我們股本 總額的概約 持股百分比 (%)
邵天蘭先生（「邵先生」） ⁽³⁾	實益權益	4,300,110股 未上市股份	36.00	3.44
		4,300,110股 H股	3.80	3.44
	於受控法團的權益 ⁽⁴⁾	4,312,840股 未上市股份	36.10	3.45
		4,312,840股 H股	3.81	3.45
		2,000,000股 未上市股份	16.74	1.60
		2,000,000股 H股	1.77	1.60
付翱先生（「付先生」） ⁽³⁾	實益權益	1,333,330股 未上市股份	11.16	1.07
		1,333,330股 H股	1.18	1.07

企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份 數目及類別	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	佔我們股本 總額的概約 持股百分比 (%)
楊培女士 ⁽⁵⁾	實益權益	55,195股 未上市股份	0.46	0.04
		55,196股 H股	0.05	0.04
	信託受益人	526,221股 未上市股份	4.40	0.42
		526,222股 H股	0.47	0.42

附註：

1. 所列全部權益均為好倉。
2. 計算乃基於緊隨全球發售及股份拆細完成後（假設超額配股權未獲行使）已發行11,946,280股未上市股份與已發行113,064,770股H股之和。股份數目乃基於假設股份拆細已完成而呈列。
3. 邵先生、付先生、丁博士及梅卡曼德管理於2023年10月23日簽訂一致行動協議，據此，他們同意採取一致行動，控制本公司股東會的決策及經營管理。詳情請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構－一致行動協議」。
4. 梅卡曼德管理由邵先生作為其唯一普通合夥人控制。因此，根據《證券及期貨條例》，邵先生被視為於梅卡曼德管理所持股份中擁有權益。
5. 楊培女士並不直接持有任何股份，但根據首次公開發售前僱員激勵計劃持有若干僱員獎勵，包括(A)獲歸屬員工獎勵，110,391股有關股份，其中55,195股未上市股份及55,196股H股；及(B)尚未行使的僱員獎勵，1,052,443股有關股份，其中526,221股未上市股份及526,222股H股。所有該等有關股份佔緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使）本公司已發行股份總數合計約0.93%。首次公開發售前僱員激勵計劃下的有關股份將根據中國相關法律法規受到12個月的禁售期限制。有關僱員獎勵的更多詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前僱員激勵計劃」一節。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，據本公司董事及最高行政人員所知，本公司董事或最高行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有根據《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），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及有關股份的權益及淡倉

本公司於2026年9月1日在聯交所主板上市。於最後實際可行日期，就董事所知，下列人士／實體於本公司股份或相關股份中擁有或被當作或視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露及登記於須由本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊的權益及／或淡倉（如適用）：

股東名稱／姓名	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份 數目及類別	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	佔我們股本 總額的概約 持股百分比 (%)
邵先生 ⁽³⁾	實益權益	4,300,110股 未上市股份	36.00	3.44
		4,300,110股 H股	3.80	3.44
	於受控法團的權益 ⁽³⁾	4,312,840股 未上市股份	36.10	3.45
		4,312,840股 H股	3.81	3.45
北京梅卡曼德企業管理合夥 企業（有限合夥） （「梅卡曼德管理」） ⁽³⁾	實益權益	4,312,840股 未上市股份	36.10	3.45
		4,312,840股 H股	3.81	3.45
付先生 ⁽³⁾	實益權益	2,000,000股 未上市股份	16.74	1.60
		2,000,000股 H股	1.77	1.60
丁博士 ⁽³⁾	實益權益	1,333,330股 未上市股份	11.16	1.07
		1,333,330股 H股	1.18	1.07
瀚辰 ⁽⁴⁾	實益權益	13,886,680股 H股	12.28	11.11
北京酷訊科技 ⁽⁵⁾	實益權益	8,679,200股 H股	7.68	6.94

企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份 數目及類別	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	佔我們股本 總額的概約 持股百分比 (%)
西藏達孜致遠匯才投資管理 有限公司 ⁽⁶⁾	於受控法團的權益	8,001,120股 H股	7.08	6.40
共青城尚麒 ⁽⁶⁾	實益權益	6,401,220股 H股	5.66	5.12
啟明融科 ⁽⁷⁾	實益權益	7,521,000股 H股	6.65	6.02
上海鈺銳投資管理有限公司 ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	6,466,260股 H股	5.72	5.17
珠海進廣 ⁽⁹⁾	實益權益	5,938,620股 H股	5.25	4.75

附註：

1. 所列全部權益均為好倉。
2. 計算乃基於緊隨全球發售及股份拆細完成後（假設超額配股權未獲行使）已發行11,946,280股未上市股份與已發行113,064,770股H股之和。股份數目乃基於假設股份拆細已完成而呈列。
3. 邵先生、付先生、丁博士及梅卡曼德管理於2023年10月23日簽訂一致行動協議，據此，他們同意採取一致行動，控制本公司股東會的決策及經營管理。詳情請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構－一致行動協議」。梅卡曼德管理由邵先生作為其唯一普通合夥人控制。因此，根據《證券及期貨條例》，邵先生被視為於梅卡曼德管理所持股份中擁有權益。
4. 瀚辰由其普通合夥人深圳紅杉安泰股權投資合夥企業（有限合夥）（「紅杉安泰」）控制。紅杉安泰的普通合夥人為深圳市紅杉恒宇投資諮詢有限公司（「紅杉恒宇」）。紅杉恒宇由周達先生最終控制。瀚辰的唯一有限合夥人由深圳紅杉悅辰投資合夥企業（有限合夥）（「紅杉悅辰」）持有99.99%合夥權益，而紅杉悅辰由其有限合夥人之一深圳市紅杉煜辰股權投資合夥企業（有限合夥）（「紅杉煜辰」）持有60.6032%合夥權益。因此，根據《證券及期貨條例》，紅杉安泰、周達先生、紅杉悅辰、紅杉煜辰均被視為於瀚辰持有的股份中擁有權益。
5. 北京酷訊科技由Xigua Limited全資擁有，而Xigua Limited則由MEITUAN CORPORATION的全資附屬公司Kooxoo, Inc全資擁有。MEITUAN CORPORATION為美國(3690.HK)的全資附屬公司。因此，根據《證券及期貨條例》，Xigua Limited、Kooxoo, Inc、MEITUAN CORPORATION及美團均被視為於北京酷訊科技持有的股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

6. 共青城尚麒的普通合夥人為共青城尚鯤運傑投資管理合夥企業(有限合夥)(「共青城尚鯤運傑」)，其普通合夥人為西藏達孜致遠匯才投資管理有限公司(「西藏達孜」)。共青城尚麟投資管理合夥企業(有限合夥)(「共青城尚麟」)持有共青城尚麒超過三分之一的合夥權益。共青城尚麟由喆顯資產管理(上海)有限公司(「喆顯資產管理」)控制，而喆顯資產管理(上海)有限公司由唐寧先生控制。南京綠湧的普通合夥人為南京綠湧錦皓股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「南京綠湧錦皓」)，其普通合夥人為寧波梅山保稅港區民恆啟智投資管理中心(有限合夥)。寧波梅山保稅港區民恆啟智投資管理中心(有限合夥)的普通合夥人亦為西藏達孜。西藏達孜由吳海燕女士及王道平先生分別持有51%及49%的權益。共青城尚鯤運傑及西藏達孜由吳海燕女士最終控制。因此，根據《證券及期貨條例》，(i)共青城尚鯤運傑、共青城尚麟、喆顯資產管理及唐寧先生均被視為於共青城尚麒的股份中擁有權益；及(ii)西藏達孜、吳海燕女士及王道平先生均被視為於共青城尚麒及南京綠湧持有的股份中擁有權益。
7. 啟明融科的普通合夥人為蘇州啟平投資管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州啟平」)，其普通合夥人為蘇州啟滿投資管理有限公司(「蘇州啟滿」)。蘇州啟滿由於佳女士及徐靜女士分別持有50%及50%的權益。因此，根據《證券及期貨條例》，蘇州啟平、蘇州啟滿、于佳女士及徐靜女士均被視為於啟明融科持有的股份中擁有權益。
8. 青島鑒睿及淄博伽程的普通合夥人為伽利略(雄安)創業投資管理企業(有限合夥)(「伽利略(雄安)」)。伽利略(雄安)的普通合夥人為上海鈺銳投資管理有限公司(「上海鈺銳」)，而上海鈺銳投資管理有限公司由顧浩先生控制90%。青島藍貝的普通合夥人為青島藍貝智星科技投資發展合夥企業(有限合夥)，而青島藍貝智星科技投資發展合夥企業(有限合夥)由上海鈺銳持有。因此，根據《證券及期貨條例》，上海鈺銳及顧浩先生均被視為於青島鑒睿、青島藍貝及淄博伽程持有的股份中擁有權益。
9. 珠海進廣的普通合夥人為深圳精創智造企業管理合夥企業(有限合夥)(「深圳精創智造」)及珠海進廣的唯一有限合夥人為深圳和諧成長三期科技發展股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「深圳和諧成長三期」)，其一般合夥人亦為深圳精創智造。深圳精創智造的普通合夥人為西藏智造企業管理有限公司(「西藏智造」)，而西藏智造企業管理有限公司由珠海和諧致遠管理諮詢有限公司(「珠海和諧致遠」)控制。深圳精創智造的唯一有限合夥人為深圳寶成創科企業管理有限公司(「深圳寶成創科」)(於深圳精創智造持有超過三分之一的合夥權益)，其由西藏和諧企業管理有限公司(「西藏和諧」)全資擁有，而西藏和諧企業管理有限公司由珠海和諧致遠控制。珠海和諧致遠由李建光持股40%。除李建光外，其他股東持股珠海和諧致遠均不足三分之一。因此，根據《證券及期貨條例》，深圳精創智造、深圳和諧成長三期、西藏智造、珠海和諧致遠、深圳寶成創科、西藏和諧及李建光均被視為於珠海進廣持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，自上市日期起及直至最後實際可行日期，據董事所知，概無其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)或法團於本公司的股份或相關股份中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或登記於須由本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

禁售

根據本公司可公開取得的資料或董事所知悉的其他資料，下列人士／實體須根據適用的《上市規則》、相關承諾及／或基石投資協議遵守禁售承諾或出售限制：

股東姓名／名稱	身份	持有的股份總數	本公司已發行股本總額中合共擁有的持股百分比 ⁽²⁾	《上市規則》第18C.14條項下的禁售期	中國法律項下的禁售期
主要人員⁽²⁾及其緊密聯繫人					
邵先生 ⁽³⁾	本集團創始人、執行董事兼首席執行官	8,600,220	6.88%	自招股章程日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日
梅卡曼德管理 ⁽³⁾	邵先生的緊密聯繫人	8,625,680	6.90%	自招股章程日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日
付先生	本集團創始人、執行董事兼業務副總裁	4,000,000	3.20%	自招股章程日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日
丁博士	本集團創始人、執行董事兼研發管理副總裁	2,666,660	2.13%	自招股章程日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日

企業管治及其他資料

股東姓名／名稱	身份	持有的股份總數	本公司已發行股本總額中合共擁有的持股百分比 ⁽²⁾	《上市規則》第18C.14條項下的禁售期	中國法律項下的禁售期
領航資深獨立投資者					
瀚辰	領航資深獨立投資者	13,886,680	11.11%	自招股章程日期起至自上市日期起計六個月屆滿止，即2027年2月28日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日
啟明融科	領航資深獨立投資者	7,521,000	6.02%	自招股章程日期起至自上市日期起計六個月屆滿止，即2027年2月28日	自上市日期起至自上市日期起計12個月屆滿止，即2027年8月31日

附註：

1. 基於全球發售完成及股份拆細後預計將發行125,011,050股股份，並假設超額配股權未獲行使。
2. (i)邵先生為本公司創始人、執行董事及高級管理層成員；及(ii)付先生及丁博士均為本公司聯合創始人、執行董事及高級管理層成員，是負責我們技術運營及／或特專科技產品研發的主要人員，並須遵守《上市規則》第18C.14條的禁售規定。此外，根據《上市規則》第18C.14條，我們的主要人員還包括楊培女士，為本公司執行董事兼高級管理層成員。截至最後實際可行日期，楊培女士並不直接持有任何股份但持有包括(A)獲歸屬員工獎勵，110,391股有關股份；及(B)尚未行使的僱員獎勵，1,052,443股有關股份，佔緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使）本公司已發行股份總數合計約0.93%的首次公開發售前僱員激勵計劃下的若干僱員獎勵。首次公開發售前僱員激勵計劃下的有關股份將根據中國相關法律法規受到12個月的禁售期限制。有關僱員獎勵的更多詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前僱員激勵計劃」一節。
3. 梅卡曼德管理是我們的員工激勵平台。我們已根據首次公開發售前僱員激勵計劃向選定的參與者授予僱員獎勵，以獲得與本公司若干相關股份對應的梅卡曼德管理的間接有限合夥權益（即梅卡曼德管理若干有限合夥人的有限合夥權益）。截至最後實際可行日期，梅卡曼德管理擁有本公司已發行股份約6.90%。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起及直至最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

庫存股份

截至最後實際可行日期，本公司並無持有任何庫存股份。

首次公開發售前僱員激勵計劃

本公司批准並採納了首次公開發售前僱員激勵計劃，以表彰僱員的貢獻並激勵其進一步推動本集團的發展。由於首次公開發售前僱員激勵計劃（「僱員激勵計劃」）並不涉及本公司於上市後授予獎勵或購股權，首次公開發售前僱員激勵計劃的條款不受《上市規則》第17章（《上市規則》第17.02(b)條除外）的規定規限。由於首次公開發售前僱員激勵計劃下的相關股份於上市前已經發行予梅卡曼德管理（我們的僱員激勵平台），因此待首次公開發售前僱員激勵計劃下的股份歸屬後，已發行股份將不會受到任何攤薄影響。

截至最後實際可行日期，梅卡曼德管理已獲授予根據首次公開發售前僱員激勵計劃認購相關股份所對應的梅卡曼德管理間接有限合夥權益的僱員獎勵（「僱員獎勵」）的所有相關股份。與僱員獎勵相關的所有股份的所有具體承受人均已確定，且概無尚未行使的僱員獎勵相關股份。有關首次公開發售前僱員激勵計劃的更多詳情，請參閱招股章程。

中期股息

董事會不建議派付報告期的任何中期股息。

審計委員會審閱

本公司已根據《企業管治守則》成立審計委員會，並制定書面職權範圍。本公司審計委員會由3名獨立非執行董事組成，即張秋生博士（董事長）、劉民博士及譚維佳博士。審計委員會已審閱本集團報告期間的未經審計中期綜合財務資料及本中期報告，並與本公司管理層及核數師討論本集團所採用的會計準則及常規。

於報告期間的中期財務資料未經審計，惟已獲本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱。

報告期後事項

除本中期報告所披露者外，上市日期及直至最後實際可行日期後並無發生對本集團產生影響的任何重大事項。

前瞻性陳述

本報告載有涉及風險和不確定因素的前瞻性陳述。除歷史事實陳述以外的所有陳述均為前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，當中部分並非本公司所能控制，且可能導致實際業績、表現或成就與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應依賴前瞻性陳述作為對未來事件的預測。本公司並無責任因任何新資料、未來事件或其他原因而更新或修改任何前瞻性陳述。

致謝

本人謹代表董事會，向全體股東一直以來的支持，以及全體員工所付出的不懈努力致以衷心謝意。

承董事會命
梅卡曼德(雄安)機器人科技股份有限公司
創始人、董事長、執行董事兼首席執行官
邵天蘭先生

香港，2026年9月24日

審閱報告



致梅卡曼德（雄安）機器人科技股份有限公司董事會的審閱報告
(於中華人民共和國註冊成立的有限責任公司)

緒言

我們已審閱載於第45至69頁的中期財務報告，當中包括梅卡曼德（雄安）機器人科技股份有限公司（「貴公司」）截至2026年6月30日的綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表及說明附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，編製中期財務報告須遵守其相關條文以及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號－*中期財務報告*。董事負責按照《國際會計準則》第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照我們商定的委聘條款，僅向全體董事會報告我們的結論，除此以外，不可用作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱*。審閱中期財務報告包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並運用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠不及根據《香港審計準則》進行的審計，故我們無法保證會知悉在審計中可能識別的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無注意到任何事項，致使我們相信於2026年6月30日的中期財務報告在所有重大方面均並未按照《國際會計準則》第34號*中期財務報告*編製。

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9月24日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計

(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	4	237,345	153,464
銷售成本		(83,136)	(59,189)
毛利		154,209	94,275
銷售開支		(91,374)	(74,284)
行政開支		(60,527)	(48,917)
研發開支		(80,097)	(46,338)
其他收益及虧損淨額	5	3,766	11,404
貿易及其他應收款項及合同資產減值虧損撥備		(3,431)	(1,365)
經營虧損		(77,454)	(65,225)
融資成本	6(a)	(1,459)	(2,610)
贖回負債的賬面值變動	15	(20,379)	(35,354)
稅前虧損	6	(99,292)	(103,189)
所得稅		(1,035)	—

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計

(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
本公司權益股東應佔期內虧損		(100,327)	(103,189)
期內其他全面收益(稅後)			
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額		(4,683)	3,865
期內其他全面收益		(4,683)	3,865
本公司權益股東應佔期內全面收益總額		(105,010)	(99,324)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣元)	7	(0.98)	(1.27)

第51至69頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計

(以人民幣列示)

	附註	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	57,056	33,076
使用權資產		29,190	36,985
無形資產		1,672	432
		87,918	70,493
流動資產			
存貨及其他合同成本	9	89,292	63,167
合同資產		1,389	1,518
貿易應收款項及應收票據	10	146,675	126,633
預付款項、按金及其他應收款項	11	47,978	31,836
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		–	100,129
受限制現金		–	11,650
現金及現金等價物	12	317,775	351,955
		603,109	686,888
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	58,331	38,510
應計開支及其他應付款項	14	67,965	77,462
合同負債		23,452	17,425
其他貸款		745	9,344
租賃負債		14,841	15,556
贖回負債	15	3,076,082	3,055,703
撥備		4,953	4,331
		3,246,369	3,218,331
流動負債淨額		(2,643,260)	(2,531,443)
資產總值減流動負債		(2,555,342)	(2,460,950)

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計

(以人民幣列示)

	附註	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		14,498	22,619
遞延收入		9,626	8,622
		24,124	31,241
負債淨額		(2,579,466)	(2,492,191)
資本及儲備			
股本	16	5,094	5,094
儲備		(2,584,560)	(2,497,285)
虧絀總額		(2,579,466)	(2,492,191)

由董事會於2026年9月24日批准及授權發佈。

邵天蘭
董事

付翱
董事

第51至69頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計

(以人民幣列示)

	實繳資本 人民幣千元 附註16(a)	股本 人民幣千元 附註16(b)	資本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年1月1日結餘	3,605	–	(13,937)	(185)	(2,136,720)	(2,147,237)
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：						
期內虧損	–	–	–	–	(103,189)	(103,189)
期內其他全面收益	–	–	–	3,865	–	3,865
期內全面收益總額	–	–	–	3,865	(103,189)	(99,324)
向投資者發行資本	1,235	–	49,959	–	–	51,194
改制為股份有限公司	(4,840)	4,840	–	–	–	–
以權益結算的股份支付	–	–	4,699	–	–	4,699
贖回負債確認	–	–	(50,000)	–	–	(50,000)
2025年6月30日結餘	–	4,840	(9,279)	3,680	(2,239,909)	(2,240,668)
2026年1月1日結餘	–	5,094	(482)	85	(2,496,888)	(2,492,191)
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：						
期內虧損	–	–	–	–	(100,327)	(100,327)
期內其他全面收益	–	–	–	(4,683)	–	(4,683)
期內全面收益總額	–	–	–	(4,683)	(100,327)	(105,010)
以權益結算的股份支付	–	–	17,735	–	–	17,735
2026年6月30日結餘	–	5,094	17,253	(4,598)	(2,597,215)	(2,579,466)

第51至69頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計

(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動			
經營所用現金		(73,406)	(83,575)
已繳所得稅		(1,035)	—
經營活動所用現金淨額		(74,441)	(83,575)
投資活動			
購置物業、廠房及設備的付款		(34,027)	(4,689)
出售物業、廠房及設備以及使用權資產所得款項		323	6
贖回金融機構發行的金融產品		286,037	235,671
購買金融機構發行的金融產品的付款		(185,320)	(231,000)
投資活動所得／(所用)現金淨額		67,013	(12)
融資活動			
已收投資者注資淨額		—	50,204
銀行及其他貸款所得款項		745	35,966
銀行及其他貸款還款		(9,344)	(32,090)
就銀行貸款及其他借款已付的利息		(167)	(1,069)
已付租賃租金的本金部分		(8,656)	(6,760)
已付租賃租金的利息部分		(812)	(1,072)
其他		(2,004)	41
融資活動(所用)／所得現金淨額		(20,238)	45,220
現金及現金等價物減少淨額		(27,666)	(38,367)
於1月1日的現金及現金等價物		351,955	222,412
外匯匯率變動的影響		(6,514)	3,171
於6月30日的現金及現金等價物	12	317,775	187,216

第51至69頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

1 公司資料

梅卡曼德(雄安)機器人科技股份有限公司(曾用名梅卡曼德(北京)機器人科技有限公司，「本公司」)於2016年9月12日根據中國《公司法》在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為一家有限公司。本公司已於2025年6月17日由有限公司改制為股份有限公司。本公司H股自2026年9月1日起以首次公開發售方式在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事提供具身智能機器人引導產品及AI檢測與測量產品以及提供相關服務。

2 編製基準

本中期財務報告乃按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，包括符合國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號—中期財務報告的規定，並於2026年9月24日獲授權刊發。

除預期將於2026年年度財務報表中反映的會計政策變動外，本中期財務報告已採納與本公司於2026年8月24日發佈的上市文件(「上市文件」)附錄一所披露的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的歷史財務資料(「歷史財務資料」)採納的相同會計政策編製。任何會計政策變動的詳情載於附註3。

按照《國際會計準則》第34號編製的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響按年初至今基準計算的政策應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計有所不同。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定的說明性附註。該等附註包括對了解本集團自2025年12月31日以來於上市文件附錄一所披露的歷史財務資料中的財務狀況及表現變動而言屬重要的事件及交易的說明。簡明綜合中期財務報表及隨附附註並不包括根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製的完整財務報表所需的所有資料。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

2 編製基準 (續)

於2026年6月30日，本集團的負債淨額為人民幣2,579,466,000元，流動負債淨額為人民幣2,643,260,000元，主要由於贖回負債（請參閱附註15）作為流動負債核算產生的負債所致。於本公司首次公開發售後，相關優先權利將予以豁免，屆時贖回負債將由負債重新分類至權益。董事已審閱本集團的現金流量預測（涵蓋自本報告日期起計超過12個月期間）。儘管於2026年6月30日存在流動負債淨額，本公司董事認為，目前並不存在與任何單個或合計可能對本集團持續經營能力產生重大疑問的事件或情況相關的重大不確定因素。因此，本公司董事認為，按持續經營基準編製中期財務報告屬適當。

於2026年9月1日，本公司成功在聯交所主板上市。於上市完成後，優先權利獲豁免，贖回負債由負債重新分類至權益。

中期財務報告未經審計，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第44頁。

3 會計政策變動

下列新訂或經修訂《國際財務報告準則會計準則》乃於自2026年1月1日開始的本集團財政年度首次強制生效，並適用於本集團：

- 《國際財務報告準則》第9號金融工具及《國際財務報告準則》第7號金融工具：披露一對金融工具分類和計量的修訂之修訂

採納上述新訂或經修訂《國際財務報告準則會計準則》並無對本集團未經審計中期財務報告造成任何重大影響。本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或解釋。本集團正在評估該等準則的影響，並將於其後期間按規定採納相關準則。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

4 收入及分部報告

本集團的主要業務為具身智能機器人引導產品及AI檢測與測量產品的生產與銷售及相關服務的提供。

(a) 收入細分

按主要產品或服務線以及客戶的地理位置劃分的客戶合同收入細分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
《國際財務報告準則》第15號範圍內的客戶合同收入		
產品銷售收入		
具身智能機器人引導產品	211,322	143,680
AI檢測與測量產品	20,498	9,222
小計	231,820	152,902
提供服務收入	5,525	562
客戶合同總收入	237,345	153,464

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按收入確認時間分類		
某時間點	231,820	152,902
一段時間	5,525	562
客戶合同總收入	237,345	153,464

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

4 收入及分部報告 (續)

(b) 分部報告

管理層將業務經營業績作為一個分部，以就將予分配的資源作出決定。因此，本公司管理層認為僅有一個分部用於制定戰略決策。

地區資料

下表載列本集團從外部客戶獲得的收入的地理位置相關資料。客戶的地理位置乃基於交付貨物或提供服務的位置。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地(居住地)	137,810	94,309
境外	99,535	59,155
	237,345	153,464

下表載列本集團物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(「特定非流動資產」)的地理位置相關資料。特定非流動資產的地理位置乃基於資產及相關資產的實際位置(如屬物業、廠房及設備及使用權資產)及其獲歸屬的業務所在地(如屬無形資產)。

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
中國內地(居住地)	71,758	52,461
境外	16,160	18,032
	87,918	70,493

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

5 其他收益及虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補助	3,150	9,620
利息收入	301	524
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 已變現及未變現收益淨額	588	652
外匯(虧損)/收益淨額	(162)	309
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的虧損淨額	(56)	(439)
其他	(55)	738
	3,766	11,404

6 稅前虧損

稅前虧損乃經扣除/(計入)以下各項後得出：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債利息	812	1,072
銀行及其他貸款利息	167	1,069
其他	480	469
	1,459	2,610

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

6 稅前虧損(續)

(b) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
無形資產攤銷	252	645
以下項目折舊		
— 物業、廠房及設備	9,527	6,281
— 使用權資產	7,561	7,336
與本公司H股擬首次公開發售有關的專業服務成本	9,723	7,348

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃基於本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣29,306,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣18,400,000元)及中期期間內已發行或被視為已發行29,760,000股普通股(截至2025年6月30日止六個月：14,491,000股)的加權平均數計算得出。

如附註16所述，本公司於2025年6月17日轉換為股份有限公司並發行4,840,000股每股面值人民幣1.00元的股份。就計算每股基本及攤薄虧損而言，本公司轉換為股份有限公司前被視為已發行的普通股加權平均數，乃假設轉換為股份有限公司已自2025年1月1日開始，並按2025年6月轉換時確立的轉換率釐定。

此外，根據日期為2025年9月1日的股東決議案，緊接2026年9月1日全球發售前，股份將按一拆二十的基準進行分拆(附註20)。因此，自2025年1月1日起，於所列示各期間內的普通股加權平均數亦已就該股份分拆進行了追溯調整。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

7 每股虧損(續)

(a) 每股基本虧損(續)

本公司普通股權益股東應佔期內虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
本公司全體權益股東應佔期內虧損	(100,327)	(103,189)
具有贖回權的普通股應佔期內虧損分配	71,021	84,789
本公司普通股權益股東應佔期內虧損	(29,306)	(18,400)

加權平均普通股股數

	截至6月30日止六個月	
	2026年 股份數目 千股	2025年 股份數目 千股
於1月1日已發行或被視為已發行普通股，經拆股調整後 (附註20)	101,880	72,100
被視為已發行的普通股的影響(附註16(a))	—	9,164
具有贖回權的普通股的影響(附註15)	(72,120)	(66,773)
於6月30日已發行或被視為已發行普通股加權平均數	29,760	14,491

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

7 每股虧損（續）

(b) 每股攤薄虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月，在計算每股攤薄虧損時並未納入具有贖回權的普通股（附註15），因為若將其納入會導致反攤薄。

因此，每股攤薄虧損與截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損相同。

8 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣33,888,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣5,258,000元）的成本收購物業、廠房及設備項目。截至2026年6月30日止六個月，已出售賬面淨值為人民幣353,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣445,000元）的物業、廠房及設備項目，產生出售虧損人民幣172,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣439,000元）。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

9 存貨及其他合同成本

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
原材料	45,962	25,427
在製品	10,867	10,992
製成品	40,054	35,307
其他合同成本	4,753	3,515
	101,636	75,241
減：存貨撇銷	(12,344)	(12,074)
	89,292	63,167

於損益確認的存貨分析如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨賬面值	71,680	54,929
存貨撇銷	2,380	61
	74,060	54,990

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

10 貿易應收款項及應收票據

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
應收票據	53,017	52,365
貿易應收款項	118,544	96,497
貿易應收款項及應收票據總額	171,561	148,862
減：信貸虧損撥備	(24,886)	(22,229)
	146,675	126,633

根據入賬日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
1年內	86,718	66,712
1至2年	6,682	6,778
2至3年	258	778
	93,658	74,268

貿易應收款項在開票日期後30天至90天內到期。餘額逾期的債務人被要求在給予任何進一步的信貸之前結清所有的未清餘額。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

11 預付款項、按金及其他應收款項

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
購買存貨及服務的預付款項	13,680	8,878
可抵扣進項增值稅	12,586	7,054
按金	12,808	11,968
與本公司擬首次公開發售H股相關的權益抵扣成本	8,201	2,623
其他	703	1,313
	47,978	31,836

12 現金及現金等價物

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
庫存現金	36	—
銀行存款	317,739	351,955
	317,775	351,955

13 貿易應付款項及應付票據

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
貿易應付款項	58,331	35,330
應付票據	—	3,180
	58,331	38,510

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

13 貿易應付款項及應付票據(續)

於各報告期末，基於入賬日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
1年內	50,818	28,049
1至2年	2,160	4,329
2至3年	3,215	2,276
3年以上	2,138	676
	58,331	35,330

14 應計開支及其他應付款項

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
應計工資及福利	44,647	57,295
應付其他稅項	10,615	9,731
就本公司H股擬首次公開發售應付的專業服務成本	10,579	9,870
應付建設成本	502	502
其他	1,622	64
	67,965	77,462

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

15 贖回負債

	6月30日 2026年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
贖回負債	3,076,082	3,055,703

於報告期間，贖回負債的變動載列如下：

	贖回負債 人民幣千元
於2025年1月1日	2,479,194
授予融資贖回權淨額	367,302
贖回負債的賬面值變動	209,207
於2025年12月31日及2026年1月1日	3,055,703
贖回負債的賬面值變動	20,379
於2026年6月30日	3,076,082

16 資本、儲備及股息

(a) 實繳資本

本集團的實繳資本指本公司在轉換為股份有限公司之前的實繳資本。

	實繳資本 人民幣千元
於2025年1月1日	3,605
向投資者發行資本	1,235
改制為股份有限公司	(4,840)
於2025年12月31日及2026年6月30日	—

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

16 資本、儲備及股息 (續)

(b) 股本

	股份數目 千股	股本 人民幣千元
於2025年1月1日	—	—
轉換為股份有限公司後發行的普通股	4,840	4,840
向投資者發行普通股	254	254
於2025年12月31日及2026年6月30日	5,094	5,094

本公司於2016年9月12日根據中國《公司法》在中國註冊成立為有限責任公司。

根據股東決議，本公司於2025年6月17日由有限責任公司改制為股份有限公司。

(c) 股息

於報告期內，本公司並未宣派或支付任何股息。

(d) 以權益結算的股份支付交易

截至2026年6月30日止六個月，根據本公司僱員購股權計劃，分別向本公司僱員授出404,092份購股權及沒收916,092份購股權(截至2025年6月30日止六個月：授出400,511份購股權及沒收963,845份購股權)。購股權的行使價範圍為人民幣1.25元至人民幣2.50元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣2.50元)。截至2026年6月30日止六個月，概無購股權獲行使(截至2025年6月30日止六個月：無)。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

17 金融工具的公允價值計量

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債

(i) 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之公允價值，並按照《國際財務報告準則》第13號－公允價值計量分類為三個公允價值層級。參照估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性將公允價值計量分為以下層級：

- 第一層級估值：僅使用第一層級輸入數據（即於計量日期的相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值
- 第二層級估值：使用第二層級輸入數據（即未能達致第一層級的可觀察輸入數據）且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為無市場數據的輸入數據
- 第三層級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

	公允價值計量			
	於2026年6月30日分類為			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－ 結構性存款	—	—	—	—

	公允價值計量			
	於2025年12月31日分類為			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－ 結構性存款	—	—	100,129	100,129

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

17 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

(i) 公允價值層級(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月，第一層級與第二層級之間並無轉移，亦無自第三層級轉入或轉出。本集團的政策為於報告期末確認公平值層級之間於該期間內出現的轉移。

(ii) 第三層級公允價值計量資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為向主要知名商業銀行購買的非保本結構性存款。公允價值按於各報告期末交易對手商業銀行提供的預期收益進行現金流貼現計算，其中重大不可觀察輸入數據為預期收益。不可觀察輸入數據與公允價值呈正相關。重大不可觀察輸入數據的任何合理可能變動均不會對本集團的虧損及累計虧損產生重大影響。

在其他變量保持不變的情況下，倘於2025年12月31日，所適用的預期收益較本集團估計高或低5%，本集團結構性存款的第三層級公允價值計量的公允價值將增加／減少下表所列金額：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
預期回報率下降5%	-	(6)
預期回報率增加5%	-	6

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

17 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

(ii) 第三層級公允價值計量資料(續)

該等第三層級公允價值計量結餘於有關年度的變動如下：

	截至6月30日 止六個月 2026年 人民幣千元	截至6月30日 止六個月 2025年 人民幣千元
結構性存款		
於1月1日	100,129	70,062
添置	185,320	231,000
公允價值變動	—	43
處置	(285,449)	(235,062)
於6月30日	—	66,043

(b) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團按成本或攤銷成本計量的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

18 承諾

資本承諾主要與購買物業、廠房及設備有關。截至2026年6月30日及2025年12月31日的資本承諾分別為人民幣2,996,000元及人民幣2,092,000元。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

19 重大關聯方交易

關鍵管理人員薪酬

本集團關鍵管理人員的薪酬(包括本公司董事及若干最高薪酬僱員所得金額)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
短期僱員福利	3,287	5,431
以權益結算的股份支付	7,255	2,837
退休計劃供款	260	375
	10,802	8,643

20 毋須調整的報告期後事件

根據日期為2025年9月1日的股東決議案，緊接全球發售前，所有股份於2026年9月1日按一拆二十的基準進行分拆，且股份面值由每股人民幣1.00元變更為每股人民幣0.05元。上市完成後，贖回負債由流動負債重新分類至權益。

於2026年9月1日，本公司按每股H股101.70港元的發售價發行合共23,140,590股H股，該等H股於聯交所主板上市。此外，89,924,180股非上市股份已轉換為H股。直至2026年9月26日，上市文件所述的超額配股權將獲行使，涉及合共3,471,060股額外H股。

未經審計中期財務報告附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

21 已頒佈但截至2026年6月30日止六個月尚未生效的修訂、新準則和解釋的可能影響

多項修訂本及新訂準則尚未於2026年1月1日開始的年度期間強制生效。允許提早應用。然而，本集團於編製本中期財務報告時並無提早採納任何新訂或經修訂準則。

下文載列《國際財務報告準則》第18號可能產生的影響，該準則於獲採納時可能對本集團綜合財務報表產生重大影響。

《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資料的透明度和可比性。

《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。

根據《國際財務報告準則》第18號，除其他變動外，實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止業務類及所得稅類。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。《國際會計準則》第7號現金流量表亦作出輕微修訂。

本集團不擬提前採用《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方式，惟預期對本集團的財務表現及狀況不會構成重大影響。

釋義

於本報告內，除文義另有所指外，下列表述具有下列涵義：

「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「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《企業管治守則》
「中國」、「中國內地」或 「中華人民共和國」	指	中華人民共和國（就本報告而言，且僅作地理參考，不包括中國香港、中國澳門及中國台灣地區）
「灼識諮詢」	指	灼識行業諮詢有限公司，一家獨立的专业市場研究及諮詢公司
「緊密聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「本公司」	指	梅卡曼德（雄安）機器人科技股份有限公司，於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司（股份代號：09615）
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司H股的香港公開發售及國際發售
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣0.05元的境外上市外資股，於香港聯交所上市
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最後實際可行日期」	指	2026年9月21日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

「上市」	指	股份於聯交所上市
「上市日期」	指	2026年9月1日，即H股於香港聯交所上市的日期
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「主板」	指	由香港聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），其獨立於香港聯交所GEM 並與其並行運作
「Mech-GPT」	指	本集團專為機器人智能設計的多模態大模型
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「梅卡曼德管理」	指	北京梅卡曼德企業管理合夥企業（有限合夥），一家根據中國法律於2017年5月19日成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台
「領航資深獨立投資者」	指	具有《新上市申請人指南》第2.5章所賦予的涵義，除文義另有所指外，指首次公開發售前投資者，其詳情載於招股章程「歷史、發展及公司架構 – 首次公開發售前投資 – (5)有關首次公開發售前投資者的資料 – 我們的領航資深獨立投資者」
「首次公開發售前僱員激勵計劃」	指	董事會於2025年7月15日最新修訂的本公司首次公開發售前僱員激勵計劃，其主要條款概要載於招股章程「附錄四 – 法定及一般資料 – 首次公開發售前僱員激勵計劃」
「招股章程」	指	本公司日期為2026年8月24日就全球發售刊發的招股章程

釋義

「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣0.05元的普通股
「股份拆細」	指	緊接上市前的股份拆細，據此，本公司每股面值人民幣1.00元的股份將被分拆為二十(20)股每股面值人民幣0.05元的股份
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「未上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣0.05元且未在任何證券交易所上市的普通股
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「%」	指	百分比

