

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**ESTUN AUTOMATION CO., LTD**  
**南京埃斯頓自動化股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：2715)

**截至2025年12月31日止年度的全年業績公告**

**財務摘要**

- 截至2025年12月31日止年度，本集團收入為人民幣4,888.01百萬元(2024年度收入：人民幣4,008.77百萬元)，增幅約為21.93%。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團毛利為人民幣1,415.21百萬元(2024年度毛利：人民幣1,134.03百萬元)，增幅約為24.79%。
- 截至2025年12月31日止年度，歸屬於本公司權益股東的本集團利潤為人民幣41.34百萬元(2024年度歸屬於本公司權益股東的淨損失：人民幣810.93百萬元)，相較於2024年實現了扭虧為盈。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動產生的現金流量流入淨額為人民幣505.22百萬元(2024年度經營活動產生的現金流量流出淨額：人民幣104.04百萬元)。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團EBITDA及經調整EBITDA<sup>附註</sup>分別為人民幣422.73百萬元及人民幣447.65百萬元(2024年度虧損：分別為人民幣437.77百萬元及人民幣66.85百萬元)。

附註：*EBITDA* (非國際財務報告會計準則計量) 界定為通過加回(i)融資成本；及(ii)折舊及攤銷，並扣除銀行存款利息收入而調整的除稅前利潤或虧損。經調整*EBITDA* (非國際財務報告會計準則計量) 界定為通過加回(i)以權益結算以股份為基礎的支付開支；(ii)無形資產及商譽減值虧損；及(iii)上市費用而調整的*EBITDA*。

南京埃斯頓自動化股份有限公司（「**本公司**」或「**公司**」）之董事會（「**董事會**」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至2025年12月31日止年度（下稱「**報告期**」）之經審核綜合業績，以及2024年同期的比較數字，並應與本公告所載管理層討論及分析一併閱讀。

於本公告內，「我們」指本公司，或如文義另有所指，指本集團。除本公告另有界定者外，本公告內所用詞彙與本公司日期為2026年2月27日的招股章程（「**招股章程**」）所界定者具有相同涵義。

## **財務業績**

根據國際財務報告準則會計準則編製的二零二五年本集團經審計綜合財務報表節錄的財務資料如下：

## 綜合損益表

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	3	<u>4,888,011</u>	<u>4,008,772</u>
銷售成本		<u>(3,472,806)</u>	<u>(2,874,742)</u>
毛利		1,415,205	1,134,030
其他淨收益	4	125,571	123,035
銷售開支		(449,282)	(445,689)
行政開支		(427,479)	(550,149)
研發開支		(418,658)	(442,233)
貿易應收款項及合約資產減值虧損		(2,295)	(62,689)
無形資產及商譽減值虧損		<u>(106)</u>	<u>(360,467)</u>
經營利潤／(虧損)		242,956	(604,162)
融資成本	5(a)	(165,677)	(154,193)
應佔聯營公司利潤減虧損		<u>(3,475)</u>	<u>(17,169)</u>
除稅前利潤／(虧損)	5	73,804	(775,524)
所得稅	6	<u>(32,119)</u>	<u>(42,161)</u>
年內利潤／(虧損)		<u><u>41,685</u></u>	<u><u>(817,685)</u></u>
以下各方應佔：			
本公司權益股東		41,341	(810,929)
非控股權益		<u>344</u>	<u>(6,756)</u>
年內利潤／(虧損)		<u><u>41,685</u></u>	<u><u>(817,685)</u></u>
每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄(人民幣元)	7	<u><u>0.05</u></u>	<u><u>(0.94)</u></u>

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)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	<u>41,685</u>	<u>(817,685)</u>
年內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)		
不會重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資		
— 公允價值儲備變動淨額(不可撥回)	(16,201)	21,297
隨後被或可能被重新分類至損益的項目：		
重新計量境外實體界定福利計劃淨債務	840	(8,403)
換算境外實體財務報表的匯兌差額	<u>123,148</u>	<u>(70,476)</u>
年內其他全面收益	<u>107,787</u>	<u>(57,582)</u>
年內全面收益總額	<u>149,472</u>	<u>(875,267)</u>
以下各方應佔：		
本公司權益股東	149,128	(868,511)
非控股權益	<u>344</u>	<u>(6,756)</u>
年內全面收益總額	<u>149,472</u>	<u>(875,267)</u>

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	8	1,594,866	1,513,277
投資物業		52,525	—
使用權資產	9	256,298	267,756
無形資產	10	498,395	560,502
商譽	11	1,030,155	1,104,079
於聯營公司的權益		41,187	46,308
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	12	172,571	180,208
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	13	241,984	213,732
貿易及其他應收款項	16	37,812	18,652
遞延稅項資產		165,479	172,630
		<u>4,091,272</u>	<u>4,077,144</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	14	1,477,632	1,721,045
合約資產	15(a)	206,879	168,646
貿易及其他應收款項	16	2,623,364	2,557,475
可收回所得稅		40,083	30,740
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	13	82,129	388,913
受限制銀行存款	17(a)	19,211	15,832
現金及現金等價物	17(a)	876,390	1,181,104
		<u>5,325,688</u>	<u>6,063,755</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	18	2,544,941	2,555,557
合約負債	15(b)	586,305	505,014
銀行貸款及其他借款	19	2,044,440	2,929,370
租賃負債		17,129	20,120
應付所得稅		14,603	2,271
		<u>5,207,418</u>	<u>6,012,332</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>118,270</u>	<u>51,423</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>4,209,542</u>	<u>4,128,567</u>

## 綜合財務狀況表(續)

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>			
銀行貸款及其他借款	19	1,680,011	1,792,601
租賃負債		72,457	67,300
界定福利計劃債務	20	219,605	201,582
遞延收入		100,573	68,055
撥備		40,170	37,144
遞延稅項負債		75,577	66,795
其他非流動負債		2,271	2,388
		<u>2,190,664</u>	<u>2,235,865</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,018,878</u>	<u>1,892,702</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		871,018	869,531
儲備		<u>1,090,315</u>	<u>919,001</u>
本公司權益股東應佔權益總額		1,961,333	1,788,532
非控股權益		<u>57,545</u>	<u>104,170</u>
權益總額		<u>2,018,878</u>	<u>1,892,702</u>

## 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
經營活動所得／(所用) 現金	536,853	(53,932)
已付所得稅	<u>(31,633)</u>	<u>(50,103)</u>
<b>經營活動所得／(所用) 現金淨額</b>	<b><u>505,220</u></b>	<b><u>(104,035)</u></b>
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備、無形資產及 使用權資產的付款	(261,782)	(281,881)
開發成本付款	(45,689)	(60,684)
出售物業、廠房及設備所得款項	2,971	13,281
出售子公司權益所得款項淨額	11,701	—
出售聯營公司權益所得款項淨額	208,954	24,000
出售以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產所得款項	—	75,000
就收購一家子公司付款，扣除所得現金	—	(4,991)
就購置以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產付款	(16,500)	—
就購買理財產品付款	(1,858,980)	(1,773,172)
贖回理財產品所得款項	2,106,898	1,803,679
已收利息	7,276	11,602
自以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產收取的股息	5,428	52
自聯營公司收取的股息	<u>926</u>	<u>620</u>
<b>投資活動所得／(所用) 現金淨額</b>	<b><u>161,203</u></b>	<b><u>(192,494)</u></b>

## 綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

2025年  
人民幣千元

2024年  
人民幣千元

### 融資活動

銀行貸款所得款項	2,853,858	3,515,466
償還銀行貸款	(3,744,910)	(3,046,284)
已付銀行貸款利息	(126,056)	(124,406)
其他借貸所得款項	–	35,000
就租賃負債資本部分付款	(20,357)	(16,188)
就租賃負債利息部分付款	(4,526)	(1,866)
償還向控股股東的借款	–	(11,112)
子公司非控股股東注資	27,950	6,246
發行受限制股份單位所得款項	41,080	–
支付上市費用	(23,145)	–
支付予本公司權益股東的股息	–	(52,020)
支付予子公司非控股股東的股息	–	(21,600)
受限制銀行存款變動淨額	2,992	5,493

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

(993,114)      288,729

### 現金及現金等價物減少淨額

(326,691)      (7,800)

### 年初現金及現金等價物

1,181,104      1,196,253

### 外匯匯率變動的影響

21,977      (7,349)

### 年末現金及現金等價物

876,390      1,181,104

## 財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

### 1 一般資料

本公司於2002年2月26日在中華人民共和國(「中國」)江蘇省南京市成立為有限責任公司。本公司於2011年7月5日根據《中國公司法》由有限責任公司(南京埃斯頓數字技術有限公司)轉制為股份有限公司(南京埃斯頓自動化股份有限公司)。本公司A股自2015年3月20日起在深圳證券交易所上市，股份代號為002747，而本公司H股自2026年3月9日起於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為2715。

本集團的主要業務為製造及銷售工業機器人、智能製造系統、自動化核心部件及運動控制系統。

該等財務資料乃根據所有適用的國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

### 2 會計政策變動

本集團已於本會計期間的該等財務資料應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號(修訂本)外幣匯率變動的影響－缺乏可兌換性。由於本集團並無訂立任何有關外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對該等財務資料並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 3 收入及分部報告

#### (a) 收入

本集團的主要業務為製造及銷售工業機器人、智能製造系統、自動化核心部件及運動控制系統。

(i) 收入的分類

客戶合約收入按主要產品或服務線分類如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範疇內的 客戶合約收入		
按主要產品或服務線分類		
— 工業機器人及智能製造系統	3,995,630	3,029,103
— 自動化核心部件及運動控制系統	888,506	976,276
其他來源的收入		
— 經營租賃租金收入	3,875	3,393
	<u>4,888,011</u>	<u>4,008,772</u>

與客戶訂立合約的收入按收入確認時間分類如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於一段時間內	575,159	690,255
於某個時間點	4,308,977	3,315,124
	<u>4,884,136</u>	<u>4,005,379</u>

按地區市場劃分的客戶合約收入於附註3(b)披露。

本集團客戶基礎多元化，包括兩名交易額超過本集團收入10%的客戶（2024年：零）。於2025年，來自向該兩名客戶分別銷售產品（包括本集團所知悉向與該等客戶處於同一控制下的實體銷售）所得的收入，分別約為人民幣743,190,000元及人民幣626,078,000元。

(ii) 於報告日期存續的客戶合約預期在未來確認的收入

本集團已將國際財務報告準則第15號第121(a)段的實際權宜方式應用於其貨物銷售合約，因此，預期於未來確認的收入相關資料不會就本集團於履行預期為期一年或一年以下的貨物銷售合約項下的剩餘履約責任時有權獲得的收入而披露。

## (b) 分部報告

經營分部乃根據內部報告確定，本集團最高級行政管理人員在為分部分配資源及評估其績效時，會定期審閱該等內部報告。

本集團最高級行政管理人員根據內部管理職能作出資源分配決策，並評估本集團的業務表現，將其視為一項綜合業務，而非按獨立的業務線或地理區域劃分。因此，本集團僅有一個經營分部，故並無呈列分部資料。

### (i) 地區資料

下表載列以下各項的地理位置資料：(i)本集團自外部客戶獲得的收入；及(ii)本集團的物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、無形資產、商譽及於聯營公司之權益（「指定非流動資產」）。收入來自中國內地及境外市場，如歐洲、北美及亞洲，收入的地理位置乃基於客戶的地理位置。指定非流動資產的地理位置基於該資產的實際地點（就物業、廠房及設備、投資物業以及使用權資產而言）、其獲分配的經營地點（就無形資產及商譽而言）以及經營地點（就於聯營公司的權益而言）。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>按地理區域劃分的收入</b>		
中國內地	3,425,340	2,639,208
境外	<u>1,462,671</u>	<u>1,369,564</u>
	<b><u>4,888,011</u></b>	<b><u>4,008,772</u></b>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>指定非流動資產</b>		
中國內地	1,758,090	1,948,199
境外	<u>1,715,336</u>	<u>1,543,723</u>
	<b><u>3,473,426</u></b>	<b><u>3,491,922</u></b>

## 4 其他淨收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款利息收入	13,124	15,493
政府補助	23,452	38,850
增值稅加計抵減及留抵退稅	46,464	47,628
理財產品的已變現及未變現收益	11,354	15,602
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融資產的已變現及未變現收益／(虧損)	23,679	(22,787)
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	(12,900)	(501)
出售聯營公司權益的收益淨額	11,993	15,948
出售子公司的虧損淨額	(1,533)	–
匯兌收益淨額	1,154	7,971
其他	8,784	4,831
	<u>125,571</u>	<u>123,035</u>

## 5 除稅前利潤／(虧損)

除稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

### (a) 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息	151,654	125,983
票據貼現利息	2,660	19,281
租賃負債利息	4,526	1,866
界定福利計劃利息	6,837	7,063
	<u>165,677</u>	<u>154,193</u>

### (b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
界定供款退休計劃供款(附註)	88,263	92,090
就界定福利計劃確認的開支	9,002	9,440
以權益結算以股份為基礎的支付開支	23,673	10,451
薪金、報酬及其他福利	1,097,033	1,169,929
	<u>1,217,971</u>	<u>1,281,910</u>

附註：本集團的僱員須參加由地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團按地方市政府協定的僱員薪金的一定比例向該計劃作出供款，為僱員的退休福利提供資金。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
攤銷成本		
— 無形資產	61,315	63,961
— 長期遞延開支	5,764	17,727
	<u>67,079</u>	<u>81,688</u>
折舊費用		
— 物業、廠房及設備	102,568	93,469
— 使用權資產	25,924	23,897
— 投資物業	803	—
	<u>129,295</u>	<u>117,366</u>
金融資產減值虧損		
— 貿易應收款項及合約資產	2,295	62,689
— 應收票據及其他應收款項	(1,277)	1,848
	<u>1,018</u>	<u>64,537</u>
非金融資產減值虧損		
— 無形資產	106	15,603
— 商譽	—	344,864
	<u>106</u>	<u>360,467</u>
核數師酬金(i)		
— 審核服務	3,583	不適用
— 其他服務	1,242	891
	<u>4,825</u>	<u>891</u>
研發開支(ii)	418,658	442,233
存貨成本(iii)	3,472,806	2,874,742

附註：

- (i) 核數師酬金包括本公司H股法定核數師所提供審核服務及其他服務的相關費用。
- (ii) 研發開支包括員工成本、折舊及攤銷開支，該等金額亦已計入上文或附註5(b)就各類開支分別披露的總金額內。
- (iii) 存貨成本包括員工成本、折舊及攤銷開支，該等金額亦已計入上文或附註5(b)就各類開支分別披露的總金額內。

## 6 綜合損益表內的所得稅

### (a) 綜合損益表內的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
年內撥備	16,584	35,686
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回	15,535	6,475
	<u>32,119</u>	<u>42,161</u>

### (b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤／(虧損)的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)	73,804	(775,524)
按有關國家或司法權區適用於利潤／(虧損)的稅率計算的除稅前利潤／(虧損)稅項(附註)	17,032	(63,988)
前期所得稅調整的影響	(930)	11,268
非應課稅收入或虧損的稅務影響	648	2,731
不可扣除開支的稅務影響	11,167	3,309
未確認稅務虧損和暫時差額的稅務影響， 以及使用先前未確認遞延稅項資產的 可抵扣虧損的影響	44,772	135,301
研發開支加計扣減的稅務影響	(40,849)	(46,058)
其他	279	(402)
實際稅項開支	<u>32,119</u>	<u>42,161</u>

#### 附註：

- (i) 根據中國企業所得稅法，本集團於中國內地的子公司須按25%的法定所得稅稅率繳稅，惟可享有適用於高新技術企業的15%優惠稅率的子公司除外。
- (ii) 根據德國的規則及規例，Cloos Holding GmbH及Carl Cloos Schweißtechnik GmbH(「Carl Cloos」)須按平均稅率28.25%繳納德國所得稅(企業所得稅為15.00%，團結附加稅為0.825%，貿易所得稅為12.425%)，而M.A.i GmbH & Co. KG(「M.A.i」)須按平均稅率27.90%繳納德國所得稅(企業所得稅為15.00%，團結附加稅為0.825%，貿易所得稅為12.075%)。
- (iii) 其他子公司的稅項分別按有關國家或司法權區的現行稅率徵收，並按獨立基準計算。

## 7 每股盈利／(虧損)

### (a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣41,341,000元(2024年：虧損人民幣810,929,000元)及年內已發行普通股加權平均數867,018,000股(2024年：867,018,000股)計算如下：

	2025年 千股	2024年 千股
於年初的已發行普通股	869,531	869,531
已發行股份的影響	1,667	—
庫存股份的影響	(4,180)	(2,513)
	<u>867,018</u>	<u>867,018</u>
於年末的普通股加權平均數	<u>867,018</u>	<u>867,018</u>

### (b) 每股攤薄虧損

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣41,341,000元(2024年：虧損人民幣810,929,000元)及年內已發行普通股加權平均數867,525,000股(2024年：867,018,000股)計算如下：

	2025年 千股	2024年 千股
年末普通股加權平均數	867,018	867,018
根據本公司股份獎勵計劃視作發行股份的影響	500	—
根據本公司購股權計劃視作發行股份的影響	7	—
	<u>867,525</u>	<u>867,018</u>
年末普通股加權平均數(攤薄)	<u>867,525</u>	<u>867,018</u>

截至2024年12月31日止年度，受限制股份及購股權並無計入每股攤薄虧損的計算，原因是將其計入會產生反攤薄影響。本公司並無其他潛在普通股，因此每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 8 物業、廠房及設備

	永久 業權土地 人民幣千元	廠房 及樓宇 人民幣千元	機器 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 及其他 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	37,478	990,170	500,757	20,142	182,572	177,034	1,908,153
添置	-	58,563	63,224	1,284	22,107	169,691	314,869
轉撥自在建工程	-	271,249	24,232	-	794	(296,275)	-
轉撥至無形資產	-	-	-	-	-	(5,317)	(5,317)
收購一家子公司	-	-	62	296	60	-	418
出售	-	(15,045)	(12,050)	(1,002)	(12,149)	(1,234)	(41,480)
匯兌調整	(1,120)	(11,381)	(4,137)	(483)	(5,646)	(1,718)	(24,485)
於2024年12月31日及2025年1月1日	36,358	1,293,556	572,088	20,237	187,738	42,181	2,152,158
添置	-	25,713	21,752	1,880	14,251	192,649	256,245
轉撥自在建工程	-	126,866	18,576	-	3,152	(148,594)	-
出售	-	(269)	(24,171)	(2,072)	(6,882)	-	(33,394)
出售子公司	-	(37,964)	(6,392)	(893)	(7,031)	(166)	(52,446)
轉撥至投資物業	-	(53,640)	-	-	-	-	(53,640)
匯兌調整	2,449	28,145	6,079	585	13,255	(1,036)	49,477
於2025年12月31日	38,807	1,382,407	587,932	19,737	204,483	85,034	2,318,400
<b>累計折舊：</b>							
於2024年1月1日	-	(204,307)	(234,245)	(16,271)	(131,484)	-	(586,307)
年內計提	-	(28,546)	(45,262)	(925)	(18,736)	-	(93,469)
出售時撥回	-	7,348	7,318	1,005	10,793	-	26,464
收購一家子公司	-	-	(58)	(196)	(48)	-	(302)
匯兌調整	-	4,768	3,289	415	6,261	-	14,733
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	(220,737)	(268,958)	(15,972)	(133,214)	-	(638,881)
年內計提	-	(34,266)	(51,273)	(2,130)	(14,899)	-	(102,568)
出售時撥回	-	202	12,136	1,653	5,975	-	19,966
出售子公司	-	11,369	4,309	585	4,889	-	21,152
轉撥至投資物業	-	312	-	-	-	-	312
匯兌調整	-	(6,745)	(3,135)	(612)	(13,023)	-	(23,515)
於2025年12月31日	-	(249,865)	(306,921)	(16,476)	(150,272)	-	(723,534)
<b>賬面淨值：</b>							
於2024年12月31日	36,358	1,072,819	303,130	4,265	54,524	42,181	1,513,277
於2025年12月31日	38,807	1,132,542	281,011	3,261	54,211	85,034	1,594,866

本集團當時在申請若干樓宇的所有權證，該等樓宇的賬面總值為人民幣236,391,000元（2024年：人民幣284,147,000元）。本公司董事認為本集團有權合法及有效佔用及使用該等樓宇。

## 9 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	廠房 及樓宇 人民幣千元	機器 及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>				
於2024年1月1日	225,096	67,244	36,373	328,713
添置	–	39,995	11,476	51,471
收購一家子公司	–	953	–	953
匯兌調整	–	(3,694)	(1,523)	(5,217)
於2024年12月31日及2025年1月1日	225,096	104,498	46,326	375,920
添置	27	10,537	4,679	15,243
出售	–	(24,755)	–	(24,755)
出售子公司	(10,775)	–	–	(10,775)
匯兌調整	–	9,824	2,670	12,494
於2025年12月31日	214,348	100,104	53,675	368,127
<b>累計折舊：</b>				
於2024年1月1日	(37,446)	(25,381)	(24,418)	(87,245)
年內計提	(4,912)	(11,485)	(7,500)	(23,897)
匯兌調整	–	1,548	1,430	2,978
於2024年12月31日及2025年1月1日	(42,358)	(35,318)	(30,488)	(108,164)
年內計提	(4,767)	(12,836)	(8,321)	(25,924)
出售時撥回	–	23,733	–	23,733
出售子公司	3,006	–	–	3,006
匯兌調整	–	(1,822)	(2,658)	(4,480)
於2025年12月31日	(44,119)	(26,243)	(41,467)	(111,829)
<b>賬面淨值：</b>				
於2024年12月31日	182,738	69,180	15,838	267,756
於2025年12月31日	170,229	73,861	12,208	256,298

## 10 無形資產

	軟件 人民幣千元	非專利技術 人民幣千元	特許經營 人民幣千元	專利技術 人民幣千元	商標 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於2024年1月1日	112,796	482,041	4,604	29,960	63,728	58,974	752,103
添置	24,261	-	115	-	-	60,684	85,060
透過內部發展而添置	-	70,934	-	-	-	(70,934)	-
轉撥自在建工程	5,317	-	-	-	-	-	5,317
出售	(1,217)	-	-	-	-	-	(1,217)
匯兌調整	(2,614)	(3,217)	(198)	-	-	-	(6,029)
於2024年12月31日及2025年1月1日	138,543	549,758	4,521	29,960	63,728	48,724	835,234
添置	11,912	-	365	-	-	45,689	57,966
透過內部發展而添置	-	53,083	-	-	-	(53,083)	-
出售	(25,766)	(9,830)	-	-	-	-	(35,596)
出售子公司	(1,500)	(1,825)	-	(29,630)	-	-	(32,955)
轉撥	(18,631)	(32,337)	-	-	-	8,947	(42,021)
匯兌調整	5,249	546	443	-	-	2,291	8,529
於2025年12月31日	109,807	559,395	5,329	330	63,728	52,568	791,157
<b>累計攤銷及減值：</b>							
於2024年1月1日	(72,311)	(108,481)	(4,414)	(13,539)	-	-	(198,745)
年內計提	(11,566)	(49,135)	(203)	(3,057)	-	-	(63,961)
減值虧損	-	(15,603)	-	-	-	-	(15,603)
出售時撥回	1,217	-	-	-	-	-	1,217
匯兌調整	1,420	748	192	-	-	-	2,360
於2024年12月31日及2025年1月1日	(81,240)	(172,471)	(4,425)	(16,596)	-	-	(274,732)
年內計提	(6,862)	(51,734)	(184)	(2,535)	-	-	(61,315)
減值虧損	(106)	-	-	-	-	-	(106)
出售時撥回	22,773	3,242	-	-	-	-	26,015
出售子公司	607	1,034	-	19,041	-	-	20,682
匯兌調整	(2,213)	(667)	(426)	-	-	-	(3,306)
於2025年12月31日	(67,041)	(220,596)	(5,035)	(90)	-	-	(292,762)
<b>賬面淨值：</b>							
於2024年12月31日	57,303	377,287	96	13,364	63,728	48,724	560,502
於2025年12月31日	42,766	338,799	294	240	63,728	52,568	498,395

## 11 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本	1,337,691	1,448,943
累計減值虧損	<u>(307,536)</u>	<u>(344,864)</u>
	<b><u>1,030,155</u></b>	<b><u>1,104,079</u></b>

### 包含商譽之現金產生單位的減值測試

商譽分配至本集團按單位識別的現金產生單位如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
Carl Cloos	839,845	767,461
揚州曙光	–	157,625
Trio Motion	74,330	66,381
M.A.i	67,277	63,909
埃斯頓智能	41,324	41,324
無重大商譽的單位	<u>7,379</u>	<u>7,379</u>
	<b><u>1,030,155</u></b>	<b><u>1,104,079</u></b>

## 減值測試

各現金產生單位的可收回金額乃按使用價值（「使用價值」）計算釐定。本集團聘用獨立專業估值師協助計算。該等計算已採用根據管理層批准的涵蓋五年期間的財政預算的現金流量預測。於五年期以後的現金流量採用0%的估計永久增長率推算。所用貼現率乃稅前貼現率，並反映與相關行業、現金產生單位本身及宏觀環境有關的特定風險。估計可收回金額時使用的主要假設如下：

	2025年	2024年
<b>預測期間的年收入增長率</b>		
Carl Cloos	<b>3.00%-14.92%</b>	4.95%-27.14%
Trio Motion	<b>3.46%-11.27%</b>	3.00%-9.79%
M.A.i	<b>1.63%-2.00%</b>	3.00%
埃斯頓智能	<b>2.00%</b>	2.00%
<b>稅前貼現率</b>		
Carl Cloos	<b>11.41%</b>	11.25%
Trio Motion	<b>14.90%</b>	16.94%
M.A.i	<b>13.93%</b>	12.82%
埃斯頓智能	<b>15.23%</b>	13.08%

於2025年12月31日，Carl Cloos的可收回金額估計超出其賬面值約人民幣227,393,000元。

於2025年12月31日，Trio Motion的可收回金額估計超出其賬面值約人民幣6,830,000元。

於2025年12月31日，M.A.i的可收回金額估計超出其賬面值約人民幣36,660,000元。

於2025年12月31日，埃斯頓智能的可收回金額估計超出其賬面值約人民幣4,840,000元。

管理層已發現，關鍵假設的合理可能變動不會導致擁有重大商譽的現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。下表列示使估計可收回金額與賬面值相等時，該等三項假設分別需要達到的數值：

使賬面值與可收回金額相等所需變動（以百分點計）。

	2025年	2024年
<b>預測期間的年收入增長率下降百分比</b>		
Carl Cloos	4.37%	零
Trio Motion	3.00%	零
M.A.i	13.00%	1.00%
埃斯頓智能	5.20%	8.00%
<b>稅前貼現率上升</b>		
Carl Cloos	1.14%	零
Trio Motion	0.64%	零
M.A.i	2.87%	0.19%
埃斯頓智能	0.90%	1.46%

於2025年12月31日，Carl Cloos、Trio Motion、M.A.i及埃斯頓智能基於使用價值計算的可收回金額高於其賬面值。因此，概無於綜合損益表內確認商譽減值虧損。此外，基於上述敏感度分析，本集團認為關鍵參數的合理可能變動不會導致於2025年12月31日Carl Cloos、Trio Motion、M.A.i及埃斯頓智能的賬面值超過其可收回金額。

## 12 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市股本證券投資	<u>172,571</u>	<u>180,208</u>

## 13 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
<b>非流動資產</b>		
非持作交易的投資：		
— 非上市股本證券	179,586	146,762
— 投資基金的非上市單位	<u>62,398</u>	<u>66,970</u>
	<u>241,984</u>	<u>213,732</u>
<b>流動資產</b>		
— 理財產品	<u>82,129</u>	<u>388,913</u>

## 14 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	418,130	416,411
在製品	389,416	474,491
製成品	398,495	575,067
在途貨品	5,370	2,929
向客戶交付的貨品	52,558	133,434
	<u>1,263,969</u>	<u>1,602,332</u>
合約成本	339,744	231,259
存貨撇減	<u>(126,081)</u>	<u>(112,546)</u>
	<u><u>1,477,632</u></u>	<u><u>1,721,045</u></u>

## 15 合約資產及合約負債

### (a) 合約資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
賬面總值		
尚未到期保證	119,058	98,834
已完成且未開票合約	93,258	73,821
減：虧損撥備	<u>(5,437)</u>	<u>(4,009)</u>
	<u><u>206,879</u></u>	<u><u>168,646</u></u>

### (b) 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已收客戶預付款項	<u><u>586,305</u></u>	<u><u>505,014</u></u>

## 合約負債的變動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	505,014	297,507
年內因確認收入(年初計入合約負債) 產生的合約負債減少	(497,598)	(272,933)
年內收取預付款項導致合約負債增加	578,889	480,440
年末結餘	<u>586,305</u>	<u>505,014</u>

## 16 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
貿易應收款項		
— 第三方	1,953,551	1,825,407
— 關聯方	83,149	96,078
應收票據	26,631	146,969
減：虧損撥備	(131,188)	(144,928)
按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據淨額	1,932,143	1,923,526
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	453,991	483,536
應收關聯方款項	1,825	825
可收回增值稅	47,138	65,256
預付款項	45,774	44,387
將資本化的上市費用	23,145	—
出售於子公司及聯營公司的權益所產生的應收款項	74,278	—
其他應收款項	45,070	39,945
	<u>2,623,364</u>	<u>2,557,475</u>
<b>非流動資產</b>		
出售於子公司及聯營公司的權益所產生的應收款項	24,480	—
長期遞延開支	3,885	9,048
購買物業、廠房及設備及無形資產的預付款項	9,447	9,604
	<u>37,812</u>	<u>18,652</u>

所有貿易及其他應收款項的流動部分預期於一年內收回或確認為開支。

## 賬齡分析：

於報告期末，本集團貿易應收款項及應收票據按收入確認日的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	2,194,725	2,039,229
1至2年	173,214	420,725
2至3年	113,818	58,158
3年以上	35,565	33,878
減：虧損撥備	(131,188)	(144,928)
	<u>2,386,134</u>	<u>2,407,062</u>

## 17 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款	895,601	1,196,936
減：受限制銀行存款(附註)	(19,211)	(15,832)
綜合財務狀況表及綜合現金流量表中的現金及現金等價物	<u>876,390</u>	<u>1,181,104</u>

附註：受限制銀行存款人民幣19,211,000元(2024年：人民幣15,832,000元)主要用作應付票據抵押以及開立信用證及提供擔保。

## 18 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	1,730,341	1,439,547
應付票據	404,797	648,994
應計薪資	86,554	79,987
物業、廠房及設備應付款項	96,511	119,108
其他應付稅項	50,145	36,439
其他應付款項及應計費用	176,593	231,482
	<u>2,544,941</u>	<u>2,555,557</u>

所有貿易及其他應付款項預期於一年內清償或須按要求償還。

於報告期末，本集團貿易應付款項及應付票據根據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
1年以內	2,061,550	2,016,275
1至2年	64,044	58,975
2至3年	7,320	4,385
3年以上	2,224	8,906
	<u>2,135,138</u>	<u>2,088,541</u>

## 19 銀行貸款及其他借款

(a) 銀行貸款及其他借款的賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動負債：</b>		
－ 短期銀行貸款	946,073	1,838,959
－ 長期銀行貸款的流動部分	1,098,367	1,090,411
	<u>2,044,440</u>	<u>2,929,370</u>
<b>非流動負債</b>		
－ 長期銀行貸款的非流動部分	1,215,952	1,353,442
－ 贖回負債 (附註)	464,059	439,159
	<u>1,680,011</u>	<u>1,792,601</u>

附註： 2023年12月28日及2024年4月19日，本公司子公司埃斯頓智能科技(江蘇)有限公司(「埃斯頓智能(江蘇)」)與外部投資者及本公司訂立股份購買協議，據此，埃斯頓智能(江蘇)向外部投資者發行具有贖回權、清算優先權和反稀釋權的股份，現金代價總額分別為人民幣380,000,000元及人民幣35,000,000元。倘協議所訂明的觸發事件於2027年9月30日前仍未發生，則本公司可贖回已發行股份，贖回價格相等於以下兩者之較高者：1) 原代價加年利率6%之單利或2) 於埃斯頓智能(江蘇)的有關股權之公允價值。

根據本集團會計政策，已發行股份最初按公允價值確認，其後按攤銷成本計量，並按6%的年利率計息。

(b) 本集團銀行貸款及其他借款的還款時間表分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求	<u>2,044,440</u>	<u>2,929,370</u>
1年後但2年內	<u>1,350,165</u>	<u>1,053,234</u>
2年後但5年內	<u>329,846</u>	<u>739,367</u>
	<u><b>1,680,011</b></u>	<u><b>1,792,601</b></u>
	<u><b>3,724,451</b></u>	<u><b>4,721,971</b></u>

## 20 界定福利計劃

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
界定福利計劃	<b>219,605</b>	201,582

本集團為其若干境外子公司的僱員向界定福利退休計劃作出供款。若干退休僱員於退休時可每年領取退休金。

## 21 股息

(i) 本公司權益股東應佔年內股息：

於報告期末後概無擬派任何股息(2024年：無)。

(ii) 年內批准及派付上一財政年度本公司權益股東應佔股息：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內批准及派付上一財政年度末期股息每股 普通股人民幣0元(2024年：人民幣0.06元)	-	52,020

## 管理層討論及分析

以下討論及分析以國際財務報告準則會計準則編製的財務資料為基礎。

### 收入

本集團收入自截至2024年12月31日止年度的人民幣4,008.77百萬元上升21.93%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4,888.01百萬元，主要是由於工業機器人及智能製造系統的需求不斷攀升，本集團在新能源汽車、鋰電池及電子產品等下游行業取得較快增長，公司根據市場趨勢調整了資源分配，及時回應相關行業的客戶需求，實現了收入的較快增長。

### 銷售成本

本集團銷售成本自截至2024年12月31日止年度的人民幣2,874.74百萬元上升20.80%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3,472.81百萬元，主要是由於工業機器人及智能製造系統銷售收入增加，本集團原材料成本、部件成本及其他成本增加，導致銷售成本相應增加。

### 毛利及毛利率

本集團毛利自截至2024年12月31日止年度的人民幣1,134.03百萬元上升24.79%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,415.21百萬元。本集團的毛利率自截至2024年12月31日止年度的28.29%上升至截至2025年12月31日止年度的28.95%。毛利增加主要是由於工業機器人及智能製造系統銷售收入和毛利率增加導致。由於產品結構調整，大負載機器人銷量及收入佔比提升，本集團工業機器人毛利率同比增長。此外，由於歐元匯率變動導致進口零部件成本增加，以及行業市場競爭加劇，本集團自動化核心部件及運動控制系統的銷售毛利和毛利率均有所下降。

## 行政開支

本集團行政開支自截至2024年12月31日止年度的人民幣550.15百萬元下降22.30%至截至2025年12月31日止年度的人民幣427.48百萬元，主要是由於本集團(i)優化行政部門的團隊結構，提升管理效能；(ii)加強行政效率，導致採購開支、招聘開支及短期租賃開支減少；(iii)處置陳舊的電子設備及老化設備，實現折舊及攤銷減少。

## 無形資產及商譽減值虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得無形資產及商譽減值虧損人民幣0.11百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得無形資產及商譽減值虧損人民幣360.47百萬元。減少99.97%主要由於2025年度未發生較大金額的商譽減值情況所致。

## 貿易應收款項及合約資產減值虧損

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損人民幣2.30百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損人民幣62.69百萬元。減少96.34%主要由於2025年度公司加大貿易應收款項的回籠，特別是賬齡較長的與光伏業務相關的應收款項回收明顯改善所致。

## 融資成本

截至2025年12月31日止年度，本集團的融資成本為人民幣165.68百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣154.19百萬元。該波動主要是由於新增借款導致利息開支增加，部分被貼現票據利息減少所抵銷，而貼現票據利息減少乃由於本集團減少依賴票據貼現所致。

## 本年度利潤

基於上述各種因素，本集團本年度利潤自截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣817.69百萬元改善為至截至2025年12月31日止年度的盈利人民幣41.69百萬元。

## 經營活動

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣505.22百萬元，而去年本集團錄得經營活動所用現金淨額為人民幣104.04百萬元。轉虧為盈主要是由於本集團採取了以下措施：(i)加強應收賬款回收力度，逐步優化部分客戶的收款周期，以減少貿易及票據周轉天數；及(ii)強化按訂單生產模式，並改善製成品存貨管理，以減少存貨周轉天數優化供應鏈管理，減少資金佔用。

## 投資活動

報告期內，投資活動所得現金淨額為人民幣161.20百萬元，主要包括(i)贖回理財產品所得款項人民幣2,106.90百萬元；(ii)收取處置聯營公司權益的已收款項人民幣208.95百萬元，部分被購買理財產品支付的人民幣1,858.98百萬元所抵銷。去年，本集團錄得投資活動所用現金淨額人民幣192.49百萬元。

## 融資活動

報告期內，融資活動所用現金淨額為人民幣993.11百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣3,744.91百萬元，部分被取得銀行貸款所得款項人民幣2,853.86百萬元所抵銷，現金淨流出較去年同期增多，主要由於因本集團經營活動及投資活動產生的現金淨額增加，導致可用於償還銀行債務的現金增加，以及本集團增加貸款歸還所致。

## 現金及現金等價物

截至2025年12月31日的現金及現金等價物包括銀行存款及現金，主要以人民幣、美元及歐元計值。

## 負債資本比率

本年度，以負債資本比率監控負債狀況，比率以債務淨額除以權益總額計算。債務淨額包括所有銀行貸款及其他借款減現金及現金等價物。本集團於2025年12月31日的負債資本比率為141.07% (2024年12月31日：187.08%)。

## 淨流動資產

截至2025年12月31日，本集團淨流動資產約為人民幣118.27百萬元，較2024年12月31日的約人民幣51.42百萬元增加約人民幣66.85百萬元。淨流動資產的增加乃主要由於經營活動所得現金淨額增加，本集團減少了銀行貸款、開立銀行承兌匯票，導致銀行借款、應付票據未償還結餘大幅減少。

## 銀行貸款

截至2025年12月31日，本集團之銀行貸款約為人民幣3,260.39百萬元，較2024年12月31日約人民幣4,282.81百萬元減少約23.87%。

## 資本承擔及或然負債

截至2025年12月31日，本集團就固定資產之未結算資本承擔約為人民幣145.22百萬元(2024年12月31日：約人民幣208.80百萬元)。截至2025年12月31日，本集團並無任何或然負債。

## 重大投資

截至2025年12月31日，本集團並無持有任何重大投資(包括任何對被投企業投資價值等於或大於本集團截至二零二五年十二月三十一日資產總值5%的投資)。

## 重大收購及出售

2025年6月，本集團子公司之一南京鼎控機電科技有限公司(「南京鼎控」)出售了部分其持有的揚州曙光光電自控有限責任公司(「揚州曙光」)股權。因此，揚州曙光不再納入本集團綜合財務報表。於2025年10月20日，南京鼎控與曙光藍風啟(南京)科技合夥企業(有限合夥)(「曙光藍風啟」)訂立框架協議出售彼等各自於揚州曙光的股權。上述股權轉讓完成後，南京鼎控不再持有揚州曙光的任何股權。詳情請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構－本公司的主要股本變動及發展－出售揚州曙光光電自控有限責任公司」。

除上述事項之外，截至2025年12月31日止年度期間，本集團並未進行任何有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，本集團賬面淨值約人民幣445.38百萬元(2024年：人民幣235.09百萬元)的若干資產已予抵押，以取得本集團的銀行貸款。

## 重大投資或資本資產的未來規劃

截至2025年12月31日，本集團並無就重大投資或資本資產作出詳細的未來規劃。

## 槓桿比率

截至2025年12月31日，本集團的槓桿比率(即截至期末的債務總額除以資產總額，再乘以100%)為78.56%，而截至二零二四年十二月三十一日為81.34%。

## 資金及庫務政策

本集團的財務部負責本集團整體業務經營的資金及庫務政策。本公司預期將透過多種資金來源為其營運資金及其他資本需求提供資金，包括但不限於內部融資及按合理市場利率取得的外部融資。本集團將在維持審慎的資金及庫務政策的同時，繼續致力提高股本及資產回報。

## 匯率波動影響

於報告期間，我們的絕大部分收入及開支以人民幣計值，而全球發售所得款項淨額以港元計值。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。我們管理外匯風險的方式為定期審閱本集團的淨外匯敞口並盡可能通過自然對沖將有關敞口降到最低。

## 僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團約有3,261名全職僱員（截至2024年12月31日：約3,572名全職僱員）。截至2025年12月31日止年度，員工薪酬總支出（包括股權激勵費用）為人民幣1,217.97百萬元（截至2024年12月31日止年度：人民幣1,281.91百萬元）。我們的員工薪酬主要包括工資、獎金及社會保險金。我們參加主管地方市級及省級政府組織的多項員工社會保險計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃。

本集團設計了一項年度考核制度，以考核僱員的表現。有關制度構成釐定僱員應否獲加薪、花紅或升職之基準。其僱員獲得之薪金及花紅與市場水準相當。本公司一直遵守中國相關國家及地方勞工及社會福利法律及法規。本集團安排員工參加內部及外部的培訓課程、研討會及專業技術課程，藉以提升員工的專業知識及技能，並加深彼等對市場發展的認識及改善其管理及業務技能。

本公司已於2025年6月採納2025年購股權計劃及2025年受限制股份計劃以激勵董事及合資格僱員。相關計劃詳情載於招股章程附錄六「有關董事及主要股東的進一步資料－4.員工激勵計劃」一節。

## 業務回顧及前景

### 一、報告期內經營情況回顧

2025年全球經濟復甦動能偏弱、地緣政治博弈與貿易保護主義持續擾動產業鏈佈局，國內經濟處於轉型疊加期，受內需偏弱、產能過剩與出口不確定性影響，工業自動化行業整體處於築底企穩、結構分化、競爭加劇的調整週期，行業整體增速放緩。行業需求呈現明顯結構性差異，傳統通用製造領域景氣度偏低，高端製造細分賽道保持相對韌性，產業出清與集中度提升步伐加快。在政策引導與支援下，行業格局加速重構，國產替代向中高端領域持續滲透，並積極開拓新興應用市場，佈局具身智慧探索新增長曲線，企業加速推進全球化佈局，以技術突破與運營提效應對經營壓力，實現品質與結構雙重升級，行業邁入高品質發展新階段。

2025年度，本集團實現銷售收入人民幣4,888.01百萬元，同比增長21.93%，其中：工業機器人及智慧製造系統業務收入人民幣3,995.63百萬元，同比增長31.91%；自動化核心部件業務收入人民幣888.51百萬元，同比下降8.99%。國內業務收入人民幣3,425.34百萬元，同比增長29.79%；海外業務收入人民幣1,462.67百萬元，同比增長6.80%。

報告期內，隨著市場需求回暖及國產替代進程加速，本公司延續了工業機器人市場持續高增長的趨勢，連續8年位列國產機器人市場第一，並取得歷史性突破。根據MIR睿工業公佈的最新資料顯示，2025年於國內市場，本公司的工業機器人出貨量首次超越外資品牌，成為首家登頂中國工業機器人市場的國產機器人品牌，市場份額進一步提升，並在汽車、電子、鋰電等應用領域實現快速增長，其中埃斯頓品牌機器人收入同比增長近50%。

報告期內，自動化核心部件業務收入受行業波動、市場競爭、出售於子公司的權益等因素影響出現一定程度的下滑。本公司將積極應對市場變化，通過聚焦大客戶戰略，協同渠道合作，持續優化客戶結構，挖掘新市場機會；強化解決方案能力，加快海外業務布局；通過持續優化成本，提升產品競爭力等措施促進核心零部件業務穩步發展。

報告期內，本公司積極佈局全球化業務，通過組建國際化管理團隊，加大對歐洲、美洲、東南亞等市場的開拓，持續建設核心標桿應用場景和核心生態夥伴體系。同時圍繞全球化生產供應體系佈局，推動完成波蘭工廠建設，加速高價值產品出海。

2025年度，本公司實現扭虧為盈，本公司歸屬於權益股東的本集團利潤為人民幣41.34百萬元，本集團EBITDA及經調整EBITDA分別為人民幣422.73百萬元及人民幣447.65百萬元。

本公司聚焦高端應用產品及高質量訂單，持續提升產品競爭力，並通過優化供應鏈、提升原材料國產替代、實施製造精益管理等降本增效措施，逐步改善本公司毛利率水平；同時，本公司積極拓展海外市場，加快產品出海，打造更多高壁壘、高附加值產品，並通過「Local for Global」的模式，建立全球化的產能布局和供應鏈體系，充分發揮中國本土供應鏈的效率優勢，持續優化成本結構。本公司將通過「產品+服務」雙輪驅動戰略，提供全生命周期的後服務體系，隨着機器人保有量增長及替代周期到來，後服務市場有望成為新的盈利增長點。

報告期內，本公司通過全面預算管理和動態預算授權，持續推進降本增效、強化執行與考核機制，本公司期間費用率較上年同期有所下降。本公司將強化精細化管理，通過進一步加強銷售管理，提高人均效能；持續改善經營性現金流並償還貸款降低有息負債規模；優化研發流程，持續提高研發產出率。隨着本公司規模效應及運營質量提升，本公司的盈利指標將會有所改善，同時將繼續保持EBITDA長期穩定增長。

2025年度，本公司的經營性現金流量淨額為人民幣505.22百萬元。報告期內，本公司營業收入較上年同期實現較高增長，本公司通過建立嚴格的客戶信用評級體系，並強化合同管理、優化收款流程、建立催收激勵機制等加強應收賬款回收力度，並通過持續優化供應鏈，強化需求預測與供應鏈協同，結合訂單生產模式及安全庫存需求，進一步改善庫存管理，提升存貨周轉，本公司經營性現金流及現金周轉天數明顯改善。未來，本公司將持續加強庫存及應收款管理，並不斷提高運營效率，加快資金周轉率，提升經營性現金流管理水平。

## 二、本集團未來發展的展望

2026年，全球地緣政治格局仍存在不確定性，主要經濟體貨幣政策趨於寬鬆，國際產業鏈供應鏈重構深化，國內宏觀經濟企穩回升，作為邁入「十五五」規劃開局之年，新型工業化戰略深入實施，製造業設備更新、技術改造與數字化轉型政策持續落地，為工業自動化行業發展提供了良好的政策環境與市場支撐，工業自動化行業迎來復甦提速、質效升級的發展新階段。下游製造業投資回暖帶動整體需求改善，行業發展呈現國產化加速、集中度提升的特徵，高端製造、具身智慧等前沿技術加速商業化落地，行業競爭由價格戰轉向技術創新與全球化服務能力競爭，國產廠商在核心部件與高端應用場景實現突破性替代，全球化產能與供應鏈體系日趨成熟，正式邁入智能升級、全球競爭、價值提升的全新週期。

2026年，本公司將以打造「中國機器人的世界品牌」為戰略目標，繼續利用國內市場領先地位和品牌影響力，加速國產替代進程擴大國內市場份額；將海外市場拓展和份額搶佔作為本公司今年重點戰略目標，推進本公司產品全球化品牌建設；加速推進機器人與AI深度融合及具身智能在工業場景落地，構建「AI + 機器人」全棧技術鏈與開放產業生態，打造本公司下一個業務增長極；本公司將以持續產品品質提升為根基，通過建立全生命周期品質管控體系，構築卓越品質核心競爭力；持續引領向高端應用市場突破，加速國產全覆蓋替代進程，實現從市場跟隨到標準引領的跨越；以精益管理提質增效為保障，強化成本管控、資金運營與組織效能，築牢經營韌性，全面實現高質量發展。

## 股息

董事會不建議宣派截至2025年12月31日止年度的年度股息。

## 股東週年大會

載有(其中包括)股東週年大會通告(載有股東週年大會詳情以及暫停辦理股份過戶登記手續之期限及安排)之通函將分別刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.estun.com](http://www.estun.com))以供閱覽。

## 期後事項

本公司於2026年3月9日(「上市日期」)發行96,780,000股H股並在聯交所主板掛牌上市，每股發行價格15.36港元。

如招股章程中披露，於2024年11月及2025年5月，我們先後與南京化纖股份有限公司(股份代號：600889.SH)(「南京化纖」)訂立協議及補充協議，據此，我們同意轉讓本集團所持南京工藝裝備製造股份有限公司(「南京工藝裝備」)約3%股權，以交換南京化纖約1.89%股權(「擬議交易」)，擬議交易構成南京化纖資產重組的一部分。建議交易事項已獲上海證券交易所批准。隨後我們於2026年2月13日完成向中國證券監督管理委員會的登記。截至2026年3月2日，相關資產已完成交割。詳情請參見公司於2026年3月3日於深交所刊發的A股公告。

除本公告披露外，於2025年12月31日後及直至本公告日期，本集團並無其他重大期後事項。

## 企業管治

董事會致力達到高水平的企業管治標準。董事會認為高水平的企業管治標準對本公司而言不可或缺，是保障股東的利益以及提升企業價值及加強問責的框架。

### 遵守《企業管治守則》

本公司已採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄C1《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）第二部分的所有守則條文作為本公司的守則。

由於截至2025年12月31日，本公司H股尚未於聯交所上市，因此《企業管治守則》在報告期內並不適用本公司。自上市日期至本公告日期，本公司已遵守《企業管治守則》的第二部分所載的所有適用之守則條文。

### 遵守《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）所載有關董事買賣證券的守則條文。

由於截至2025年12月31日，本公司H股尚未於聯交所上市，因此《標準守則》在報告期內並不適用本公司。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，自上市日期至本公告日期，彼等已全面遵守《標準守則》所載的所有相關規定。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日，本公司H股並未於聯交所上市。截至2025年12月31日止年度，概無本公司或其任何附屬公司購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售任何庫存股份（定義見上市規則））。截至本公告日期，本公司並無持有庫存股份（如上市規則所定義）。

## 審計委員會之審閱

審計委員會由三名委員組成，包括三名獨立非執行董事。審計委員會主席為韓小芳博士，委員包括湯文成博士及林金俊先生。審計委員會符合上市規則第3.21條以及《企業管治守則》的規定。

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的經審核年度財務報表及本公司所採納的會計政策及慣例，並討論了內部控制及財務報告事項。審計委員會已與管理層檢討本集團所採用之會計原則及慣例，並討論財務報告事項包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度之綜合年度財務報表，並討論有關風險管理、內部監控事項，並無異議。

## 核數師的年度業績公告工作範圍

本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合現金流量表及其相關附註的數字，已由本集團核數師畢馬威會計師事務所（「畢馬威」）與本集團該年度經審核綜合財務報表所載金額核對一致。畢馬威就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則作出的核證聘用，故此畢馬威概不就本公告發表任何保證。

承董事會命  
南京埃斯頓自動化股份有限公司  
董事長兼執行董事  
吳波先生

香港，2026年3月30日

截至本公告日期，董事會包括：(i)執行董事吳波先生、吳侃先生、諸春華先生、周愛林先生及何靈軍先生；(ii)非執行董事陳銀蘭女士；及(iii)獨立非執行董事湯文成博士、韓小芳博士及林金俊先生。