公司代码:689009　　公司简称:九号公司

九号有限公司 2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述公司在经营过程中可能面临的各种风险，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”中“风险因素”相关的内容。

3、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

4、公司全体董事出席董事会会议。

5、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

6、公司上市时未盈利且尚未实现盈利

□是 √否

7、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

1、公司拟以实施权益分派股权登记日登记的存托凭证总数扣减公司回购专用证券账户中的存托凭证份数为基数，拟向全体存托凭证持有人每 10 份派发现金红利 12.514 元（含税）。截至 2026 年 3 月 30 日，公司存托凭证总数为 722,657,051 份，以扣除公司回购专用证券账户中的 3,409,705 份存托凭证后的 719,247,346 份存托凭证为基数，以此计算合计拟派发现金红利 900,066,128.78 元（含税）。

2025 年度公司现金分红（包括 2025 年半年度已分配的现金红利 300,345,899.47 元）总额 1,200,412,028.25 元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 68.28%。

2025 年度公司注销以现金为对价采用集中竞价方式回购的股份（以下简称“回购并注销”）金额 156,559,517.22 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），现金分红和回购并注销金额合计 1,356,971,545.47 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 77.18%。

2、公司不送红股，不进行资本公积转增股本。

本次利润分配方案尚需提交公司 2025 年年度股东会审议。

母公司存在未弥补亏损

□适用 √不适用

8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项

√适用 □不适用

公司治理特殊安排情况:

√本公司为红筹企业

√本公司存在协议控制架构

√本公司存在表决权差异安排

（一）本公司为红筹企业

公司为一家根据《开曼群岛公司法》设立的公司，公司治理模式与适用中国法律、法规及规范性文件的一般 A 股上市公司的公司治理模式存在一定差异。

（二）本公司存在协议控制架构

公司全资子公司纳恩博（北京）科技有限公司为外商投资企业，由于中国法律法规限制外商投资增值电信业务，因此公司通过协议控制架构以 VIE 公司鼎力联合（北京）科技有限公司从事增值电信业务，通过一系列合约安排取得其实际控制权并取得运营所得的经济利益。

（三）本公司存在表决权差异安排

1、报告期内的实施和变化情况

公司采用特殊投票权结构，根据《公司章程》规定，公司股份分为 A 类普通股股份（普通股份）和 B 类普通股股份（特别表决权股份），公司每股 B 类普通股股份具有 5 份表决权，每份 B 类普通股股份的表决权数量相同，除表决权差异外，A 类普通股股份与 B 类普通股股份具有的其他股东权利完全相同。截至报告期末，公司实际控制人高禄峰、王野合计控制公司 57.73%的投票权。

此外，公司股东对下列事项行使表决权时，每一 B 类普通股股份享有的表决权数量仍与每一 A 类普通股股份的表决权数量相同:

（1）对公司章程作出修改;

（2）改变 B 类普通股股份享有的表决权数量;

（3）聘请或者解聘独立董事;

（4）聘请或者解聘审计委员会成员;

（5）聘请或者解聘为公司定期报告出具审计意见的会计师事务所;

（6）公司分立、分拆、合并、解散和清算。

截至目前，存托凭证持有人 Putech Limited、Cidwang Limited、Hctech I L.P.、Hctech II L.P.、Hctech III L.P.所持有的存托凭证对应的 B 类普通股股份每份具有 5 份表决权，所持有的存托凭证对应的 A 类普通股股份每份具有 1 份表决权;其他存托凭证持有人持有的存托凭证所对应的 A 类普通股股份每份具有 1 份表决权。

2、保护投资者合法权益有关措施的实施情况

公司已建立了包括《股东会议事规则》《董事会议事规则》《信息披露管理办法》《独立董事工作制度》等在内的一系列内控制度，完善公司治理，保障中小投资者的合法权益。根据《公司章程》及相关内部控制制度的规定，公司采取如下具体措施保护中小投资者利益:

（1）充分保障中小投资者分红权益;

（2）设置独立董事;

（3）符合一定条件的股东有权提名公司董事;

（4）符合一定条件的股东有权提议召开董事会临时会议;

（5）符合一定条件的股东有权向董事会提议召开临时股东会;

（6）建立健全信息披露制度;

（7）拓展投资者沟通渠道等。

第二节 公司基本情况

1、公司简介

1.1 公司股票简况

□适用 √不适用

1.2 公司存托凭证简况

√适用 □不适用

公司存托凭证简况						
证券种类	存托凭证与基础股票的转换比例	存托凭证上市交易所及板块	存托凭证简称	存托凭证代码	变更前存托凭证简称	
中国存托凭证（CDR）	10:1	上海证券交易所科创板	九号公司	689009		

1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书（信息披露境内代表）	证券事务代表
姓名	徐鹏	王蕾
联系地址	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园 A4 号楼	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园 A4 号楼
电话	010-84828002-841	010-84828002-841
传真	010-84828002	010-84828002
电子信箱	ir@ninebot.com	ir@ninebot.com

2、报告期公司主要业务简介

2.1 主要业务、主要产品或服务情况

(一)主要业务、主要产品或服务情况

公司立足全球，以“简化人和物的移动，让生活更加便捷和有趣”为使命，依托自身在技术创新、工业设计、供应链管理、品牌推广等多方面积累的竞争优势，已形成丰富的产品矩阵，包括智能短交通产品和服务机器人等产品。

1、电动滑板车

公司在 CES 展上发布第三代电动滑板车 Max G3、F3 系列及 E3 系列产品，同步推出 SegRide 安全稳定、SegRange2.0 长续航、SegSmart 智能交互三大核心技术，实现产品在续航、安全、智能体验等方面的全面升级。其中，Max G3 系列凭借行业首创的内置 + 外置双电池 25 小时超快充满电技术、车载智能屏与全方位智能防护功能，荣获 2025 全球出海好物金奖与金声苇工业设计奖，并获德国、法国顶级媒体高度评价。多款车型搭载投屏导航、来电显示、智能骑行辅助等前沿功能，提升了用户出行便捷性与骑行乐趣;首款 SUV 滑板车 ZT3 Pro 登顶欧洲 600 欧元以上价位段销量 / 销售额榜首，与 MAX G3 共同构筑“双旗舰”格局。截至 2025 年 12 月 31 日，公司电动滑板车累计出货量超过 1500 万台。

2025 年下半年，深化渠道与 IP 合作，携手沃尔玛在美国推出定制款电动滑板车，在国内联合“蛋仔派对”发布平衡车联名款，进一步拓展用户圈层;Max G3、F3/E3 等系列产品获全球首个 UL Vmark 性能验证标志和证书，获得国际权威认可。

在共享微出行领域，D110、ECO 系列共享滑板车实现性能与市场的双重突破，助力业务增长和品牌竞争力提升。

2、电动两轮车

围绕“生活方式”“运动性能”“新国标智能”三大核心，构建了 Q、M、Fz 三大产品系列。其中，Q 系列聚焦女性消费群体，以个性化设计及 DIY 装扮、SOS 呼叫等实用功能为核心，精准切入女性细分出行市场;M 系列以“头号旗舰”为定位，面向年轻及高端消费群体，依托 RideyFUN?智驾等高性能配置，与王者荣耀、LINE FRIENDS 等知名 IP 的联名合作，深化对目标用户圈层的渗透;Fz 系列主打“智驾标配”“实景续航”概念。截至 2026 年 1 月，公司电动两轮车产品在国内市场累计出货量已突破 1000 万台。

3、全地形车

发布新品 Super Villain SX20T、Segway AT10、Segway UT6。其中，Segway Super Villain 为旗舰级 SSV 系列，配备业内首创 20T 发动机，荣获 2025 年 CES 创新奖;AT10 配备 999cc 四冲程并列双缸 DOHC 发动机，马力高达 97hp，爬坡角度达 38°，最高时速达 125km/h，0-100km 加速时间仅需 8s，动力输出强劲，也是全地形车市场首个标配 30 寸轮胎的 ATV，离地间隙高达 320mm，轻松征服各类地形;UT6 结合了实用性、舒适性与娱乐性，不仅具备强大的越野能力，还能胜任日常农业作业，方向盘可调节角度达 23°，腿部空间最大可达 765mm，配备了雨刮器的全包围座舱，385L 的可倾斜货斗，最大载重可达 272kg（欧规），拖拽能力达 1543lbs。

4、E-bike

在 CES 展发布 Myon、Muxi 两款全新 E-bike(电助力自行车)，斩获六项国际大奖。Myon 定位通勤休闲旗舰型，获 2025 年 iF 设计奖，搭载智驾系统与自适应电子变速技术，支持自动变速升级，是 2000 美元价位段首款配备该系统的车型;Muxi 定位多功能生活型，集成牵引力控制与再生制动系统，具备高拓展性，支持多种载人载物配件的灵活更换;同时，为提升骑行舒适性与安全性，推出了 Xiro 自动升降座管、RearView Radar 集成雷达套件两款行业首创安全配件。

在共享微出行领域，Segway 共享 E-bike 优化了主流运营场景的需求，提升了续航、耐用性与兼容性。共享 E-bike B200 实现轻量化、高可维性等突破，目前在巴黎共享电动自行车车队中，占比高达三分之二，受到广泛关注。

5、服务机器人

在 CES 展会推出四大新品系列，产品矩阵完整覆盖家用至商用全场景智能割草需求。其中，L2 入门系列搭载车规级高清固态激光雷达，实现家庭场景厘米级地图构建和精准导航;H2 系列采用 EFLS? LiDAR?三重融合定位技术（激光雷达 + 视觉 + 网络 RTK），确保全场景定位导航稳定性;i2 AWD、X4 系列应用了公司首创的 Xero-Turn?零转全驱与越障不伤草系统，提升作业质量;此外，X4 系列具备约 40° 的强劲爬坡与 7cm 的垂直越障能力，在复杂地形中稳定行驶的同时，能规划最高效的割草路径;Terranox 商用系列与 NavimowFleet?多机智能管理平台构成商用智能割草综合解决方案，可适配运动场、高尔夫球场等多元化商用场景，有效提升规模化草坪养护的管理效率。

新增重要非主营业务情况

□适用 √不适用

2.2 主要经营模式

1、盈利模式

公司主要从事智能短交通和服务类机器人产品的研发、生产、销售及服务，通过向下游客户销售产品和提供技术服务来实现收入和利润。公司主营业务收入来源于电动平衡车、电动滑板车、电动两轮车、全地形车和服务机器人等产品的销售。

2、采购模式

为提高交付效率及成本优势，公司建立了现代化的采购管理体系，核心举措包括:

建立规范透明的供应商管理机制，覆盖公开寻源、评鉴准入、绩效考核、发展与退出等全流程;升级采购数字化系统，实现采购过程及供应商管理活动的在线化与数据驱动决策。

构建多区域、多产业、多品类的供应资源网络。采取“战略及共性资源集中采购”与“差异性或短半径资源分事业部采购”相结合的模式，兼顾集约化优势与敏捷性响应。

建立供应效率提升及协同创新合作机制。通过平台产品及零部件标准化、供应商优胜劣汰等路径提升科效与供效;推进供应商参与产品联合开发，构建协同创新生态，提升供应链整体竞争优势。

3、生产模式

主要采用“以销定产”（MTO）模式，辅以“库存式生产”（MTS），并构建了适应多品种、多批次的柔性生产体系，以快速响应市场多样化需求。

在统筹协同方面，各业务部门统筹物料、生产及出货计划，安排自有工厂与 OEM 工厂协同完成订单，在满足客户需求的同时提升生产效率、控制成本。

在质量管控方面，公司根据销售计划、订单情况、产能利用率及成本管控需求灵活选择生产方式，并对生产全过程实施严格质量监控。从供应链选择、来料管控、供方工艺赋能、内部制程管理到市场质量监控，全方位保障产品质量，为用户提供最佳体验。

4、销售模式

公司致力于全球化市场布局，销售覆盖线上、线下渠道，采用直营与代理分销相结合的销售模式。

5、研发模式

构建了以客户需求为核心的研发体系，通过平台化建设与动态路标管理提升研发效能。核心机制包括:

搭建统一研发平台，整合技术、数据等核心资源，实现跨部门高效协作与研发全流程实时监测，有效降低研发成本、提升研发效率。

建立双路标咬合机制，推动产品路标（功能规划、市场布局）与研发路标（技术突破、架构设计）深度联动，定期开展评估与调整，确保技术研发与产品迭代同步推进、高效落地。

推行开放合作模式，通过产学研协同、战略合作等多元化方式，加强核心技术开发与技术储备，建立多层级协作机制，实现资源统筹协调、冲突高效管控及信息实时共享，保障产品研发全过程科学可控，达成预期目标。

2.3 所处行业情况

(1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

（1）智能短交通行业

①电动平衡车和电动滑板车

电动平衡车通过内置加速度传感器和陀螺仪检测车体姿态，由伺服控制系统调节电机保持动态平衡，作为代步工具，具备便携、操控简易、转动灵活、环保等优势，整个行业正在逐渐向品牌集中和市场细分方向发展。根据 QYResearch 调研，2025 年全球平衡车市场销售额达到了 5.53 亿美元，预计 2032 年市场规模将为 7.06 亿美元，2026-2032 年期间年复合增长率（CAGR）约 3.3%。

电动滑板车凭借节能、快充、长续航、时尚外观、折叠便携等特质，成为解决短途出行及“最后一公里”痛点的重要工具，同时融合了时尚休闲的生活方式，锂电池动力顺应了全球绿色低碳转型趋势。欧美地区的普及推广、共享经济模式的持续发展为市场增长提供了有力支撑;全球行业标准的落地，推动行业向规范化、标准化发展，市场资源逐步向头部企业集聚带动高品质零售消费市场扩容。根据 QYResearch 的统计及预测，2025 年全球电动滑板车市场销售额达到了 26.58 亿美元，预计 2032 年将达到 63.77 亿美元，2026-2032 年期间复合增长率（CAGR）为 13.5%。

②电动两轮车

电动两轮车是以蓄电池为辅助能源，集电机、控制器、显示仪表及智能互联系统于一体的机电一体化个人交通工具。依据整车质量、最高车速及电机功率等核心指标，分为电动自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车三大类。

我国电动两轮车市场正式步入“存量优化与品质升级”的成熟阶段。根据中国自行车协会数据，截至 2025 年底，我国自行车与电动自行车社会保有量约 5.8 亿辆，为替换需求奠定基础。在自然更新周期、“以旧换新”政策补贴及智能化技术迭代的多重驱动下，市场需求稳步释放。新国标全面实施后，行业非标产能加速出清，技术与资金准入门槛显著提升，市场份额持续向头部品牌集中，竞争逻辑从价格竞争转向以安全、品质为核心的高质量发展竞争。同时，产品应用场景从传统城市通勤，延伸至近郊露营、周末骑行、潮流社交等领域。

③全地形车

全地形车为非高速公路场景专用轻型车辆，配备四个及以上低压轮胎，宽大的轮胎设计可增加与地面接触面积、降低压强，独特胎纹可防打滑，适配沙滩、草地、山路、农场、旅游景区等复杂路况，广泛应用于户外作业、运动休闲及消防巡逻等多个领域。

随着全球户外休闲文化的普及及核心技术的迭代升级，全地形车行业已形成成熟的产业化格局，增长韧性强劲，应用边界持续拓宽，推动市场从单一功能向多功能、多场景协同发展转型。根据 Research Nester 数据，全地形车市场规模在 2026 年为 157.5 亿美元，预计到 2035 年将达到 293.9 亿美元，预测期内（2026-2035 年）的年复合增长率为 7.1%。

④E-bike

在欧美市场，E-bike 已从单纯的代步工具，演变为户外休闲与绿色生活方式的核心载体，其结合人力与电力双重驱动，能够突破体力与地形限制，覆盖山地越野、长途旅行、物流配送等全场景。

市场增长得益于其绿色低碳属性，以及海外用户对健康可持续生活的推崇。同时，城镇化进程与交通拥堵问题，推动短途出行需求激增，E-bike 在城酷“城市短途”与“未端出行”难题上优势显著。E-bike 年销量从 200-300 万台跃升至 700 万台以上，市场规模突破千亿人民币，在德国、奥地利等核心市场，E-bike 占自行车总销量超 50%。美国市场虽起步较晚，但增长潜力突出，已跻身全球第二大单一市场。未来，随着电池、智能网联及核心零部件技术的进步，E-bike 行业将向智能化、高端化、细分化演进。

（2）服务机器人行业

2025 年全球智能割草机器人市场实现显著增长，欧洲以超过 90%的出货量成为核心市场，美国市场则处于培育期。技术层面，行业已迈入“无边界时代”，多传感器融合（含 RTK、视觉、激光雷达等）成为主流趋势，可实现厘米级精准定位与自主路径规划，大幅提升产品安装便捷性与用户体验。竞争格局上，凭借产品创新、供应链管理及全球化运营等核心优势的企业，将更具市场竞争力。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

（1）智能短交通的行业地位

公司在智能短交通领域已率先构建完善的智慧交通网络，完成全赛道战略布局:电动平衡车覆盖 2km 以内微交通场景，电动滑板车及电动自行车覆盖 2-20km 短交通场景，电动摩托车、E-bike 及全地形车覆盖 20km 以上支线交通场景，全方位满足用户多元化出行需求。公司在核心技术壁垒、市场表现、差异化布局等方面，均具备竞争优势:

①电动平衡车和电动滑板车

在技术壁垒方面，自主研发并掌握 LeanSteer 操控技术、专利自平衡技术、千人千面平衡算法等核心技术，同时在电池、电机、电控、车架、减震及智能交互等关键产品模块均实现全面技术突破。

在市场表现方面，产品覆盖德国、法国、西班牙、澳大利亚等多个国家主流销售渠道，凭借技术优势和本地化运营能力，市场份额持续增长。

在差异化布局方面，主导制定了首个电动平衡车电池强制性国家标准 GB40559-2024，将技术优势转化为标准制定权，自 2025 年起全面践行新国标规定，积极响应合规要求。

②电动两轮车

在技术壁垒方面，在软件系统、整车平台及智能感知领域全面布局。2025 年发布了短途交通全域操作系统凌波 OS（NimbleOS?），以软件定义为核心，构建标准化、模块化的智能生态底座，智能蓝牙系统通过权威认证，获得国家级技术认可;自平衡技术实现迭代升级，采用软件算法替代传统硬件方案并达到量产水平;新一代车架结构进一步提升高速行驶稳定性与弯道操控性能;ninebot SIGHT?九号 AI 视觉辅助系统全面落地，实现了高清行车记录与多重安全预警，进一步强化主动安全防护能力。

在市场表现方面，斩获“2022-2025 年连续 4 年智能电动车全球销量第一”“2023-2025 年连续 3 年高端电动车全球销量第一”“两轮电动车技术领先者”“智能两轮电动车品牌用户口碑第一”“5000 元以上高端智能电摩全国销量第一”“年轻宝妈最喜爱的电动车品牌”“九号电动 Fz 系列 - 年轻用户首选真智能新国标电动车”“中国智能电动车品牌每销售 10 台智能电动车 7 台是九号”等多项荣誉，形成良好的品牌用户口碑。

在差异化布局方面，坚持“智能化、高端化、年轻化”的核心战略定位，针对女性消费群体，推出兼具美学设计与实用功能的创新车型，能显外观呈现、智能化水平及操作体验等核心维度优势;针对男性消费群体，重点强化产品动力性能、续航能力及耐用性，精准匹配户外出行、长途通勤等场景需求。

③全地形车

在技术壁垒方面，自主研发 1000cc 大排量发动机核心技术，其最大功率可达 105 马力，动力性能跻身行业第一梯队;高端车型应用铬钼钢材质技术，实现轻量化与高刚性的双重突破，整车重量降低 10%，强度与刚度同步提升 30%;率先开拓国内车载排放测试系统（PEMS）测试资源并完成适配测试，同时完成高海拔、高低温等极限环境适应性标定，保障核心技术在极端场景下的可靠性;采用双 A 臂独立悬架与超长行程可调液压减震器集成应用技术，具备应对各类复杂极端地形的技术支撑能力。

在市场表现方面，2025 年，AT5、AT6 等全地形车车型表现优异，在欧洲多个国家同排量段市场得到消费者青睐。

在差异化布局方面，产品造型设计以原创、现代、具有张力的造型语言营造了兼具冲击力与动感的视觉感受，整车造型差异化显著，品牌识别度鲜明。

④E-bike

在技术壁垒方面，依托智能短交通领域积累的深厚技术积淀，将 RideyGo、RideyFUN?、RideyLONG 等核心技术迁移应用至 E-bike 产品线;自主研发骑行自适应技术，可根据路况及用户骑行习惯动态调整动力输出，有效提升用户骑行体验;创新融合智能健康设备数据，构建了“电气化 + 智能化”双轮驱动的核心技术体系。

在市场表现方面，通过软硬件协同整合，成为业内少数兼具机械、电气、软云、AI 全栈研发能力的品牌。

在差异化布局方面，依托全栈自研技术能力，结合长期积累的行业经验和用户洞察力，对整车架构、智能控制、动力系统、人机交互等核心模块进行垂直整合，实现软硬件协同和性能优化，持续为用户打造更智能、更便捷、更安全舒适的高品质出行体验。

（2）公司服务机器人的行业地位

在技术壁垒方面，率先推出无边界规划式割草机器人，搭载 EFLS 融合定位系统，可实现厘米级精度定位，无需预埋线，有效解决传统割草机器人成本偏高、作业效率低下的行业痛点;经过四代产品技术迭代优化，将核心定位系统升级至 EFLS? NRTK 与 EFLS? LiDAR?，进一步提升产品定位精度与场景覆盖能力;融合 Drop&Mow 自动卸割、GeoSketch 电子围栏等核心功能，形成技术代差。

在市场表现方面，Navimow 已累计服务全球超 40 万家庭用户，并成为全球市场、全价格段、无边界割草机器人品类的销量第一。2025 年亚马逊“黑色星期五”大促期间，产品在美国、德国、法国、意大利、荷兰、比利时斩获销量冠军，获得海外权威媒体专业测评及高度评价，品牌认可度与市场影响力持续提升。

在差异化布局方面，构建了覆盖全场景的产品矩阵，形成了从家用到商用、从中小型庭院到超大庄园的全链条解决方案。产品矩阵按场景需求进行细分，如家用场景产品侧重操作便捷性与空间适配性，适配不同面积和条件的私人庭院;商用场景产品聚焦作业效率与规模化管理能力，适配运动场、高尔夫球场、大型庄园等大面积草坪养护需求。

(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

在技术革新与市场需求的双重作用下，公司所处行业新技术逐步落地，新产业边界不断拓展，新业态与新模式持续出现，整体呈现高质量、智能化、全球化的发展特征。

（1）智能短交通行业呈现出规范化、智能化与场景化并行的发展特征

电动平衡车与电动滑板车行业正加速迈向规范化发展新阶段。全球范围内，欧美及亚太主要市场持续推进路权开放与法规标准化进程。荷兰已于 2025 年 7 月 1 日起将电动滑板车正式纳入特殊轻便摩托车监管体系，要求产品通过荷兰车辆管理局（RDW）型式认证后方可销售;德国允许在自行车道骑行;美国多州亦明确允许电动滑板车上路。同时，美国 UL 认证、欧盟 CE 认证等强制性准入认证体系的完善，引导具备技术实力与合规能力的企业进入市场，推动行业环境日趋规范化。

其穿微出行已成为行业发展的重要组成部分。据 Cognitive Market Research 预测，2025 年全球共享电动滑板车市场规模已达 21.43 亿美元，预计 2025 至 2033 年将以 17%的年复合增长率持续扩张。共享模式有效满足了城市居民对绿色、灵活、低成本出行方式的迫切需求，成为公共交通的重要补充。

电动两轮车行业正加速从“规模驱动”向“创新驱动”转型。需求端来看，随着应用场景的多元化和消费者更加个性化的需求，智能化功能已跃升为购车核心考量因素之一，仅次于续航与耐用性。车辆正逐步演变为连接人与生活的“智能移动终端”，这也倒逼企业加大在智能算法、BMS 电池管理、轻量化材料等领域的研发投入。供给端来看，新国标推动行业向高端化、智能化发展，落后产能逐步淘汰，行业竞争转向“合规底线、技术高线、服务防线”的价值竞争，具备“硬件 + 软件 + 服务”的能力，将会推动企业更具增长韧性。

全地形车市场呈现出“消费端普及化、商用端专业化”的双重趋势。全球户外休闲文化的兴起与专业作业场景的拓展，共同驱动市场稳健增长。根据美国体育和健身行业协会(SFIA)的数据，2024 年美国参与户外运动的人口比例达到 58.6%，产品在农业、建筑、应急救援等领域实现广泛应用，市场竞争焦点已从单一动力参数，转向悬挂舒适性、整车耐用性及人机交互便捷性等。

E-bike 迈入“规范化与品质化”新阶段，欧盟实施 EN 15194 修订标准，强化电池安全与电磁兼容要求;美国细化 Class 1-3 分级管理，UL 2849 电气安全认证成为市场准入关键。欧美各国通过政策引导，推动市场向高安全、长续航、环保车型倾斜;“运动 + 科技”新消费趋势形成，市场需求向“安全、品质、个性”升级，专业化细分车型如山地越野、城市物流定制款需求增加，行业技术围绕集成化、电气化与 AI 赋能方向持续演进。

（2）服务机器人行业在技术迭代与出海浪潮中迎来爆发式增长

在技术迭代与中国企业出海的双轮驱动下，产业延续增长态势。多传感器融合、全驱爬坡等核心技术的成熟，推动市场从“随机碰撞为主”向“规划式作业为主”转变。中国品牌凭借研发创新与供应链优势，逐步提升在全球市场的份额，推动行业向智能化发展。

欧洲市场已进入普及与深度渗透的新周期，C 端产品加速进入大众家庭;B 端方面，美国及全球商用园林场景的自动化运维需求有所增加。随着全球劳动力成本上升及“懒人经济”的不断深化，市场对智能割草机器人的需求进一步提升。当前，行业呈现技术驱动、场景拓展、生态协同、全球联动的显著特征。未来，随着人工智能、物联网、新能源等相关技术的持续突破，智能出行与服务机器人产业将进一步深度融合，推动智慧生活的普及。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

	2025年	2024年	本年比上年增减(%)	2023年
总资产	21,519,835,957.95	15,677,918,996.62	37.26	10,849,629,489.10
归属于上市公司股东的净资产	7,160,297,964.27	6,156,282,149.13	16.31	5,456,715,304.00
营业收入	21,277,876,666.95	14,195,808,623.28	49.89	10,222,083,359.99
利润总额	2,161,319,425.64	1,319,447,636.93	63.80	640,910,990.97
归属于上市公司股东的净利润	1,758,171,535.84	1,084,126,917.88	62.17	597,994,833.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,736,584,562.88	1,062,242,717.43	63.48	412,940,415.10
经营活动产生的现金流量净额	4,444,116,067.49	3,353,676,329.25	32.51	2,319,465,051.80
加权平均净资产收益率(%)	26.08	19.10	增加 6.98 个百分点	11.50
基本每股收益(元/股)	24.72	15.32	61.36	8.37
稀释每股收益(元/股)	23.18	13.66	69.69	7.54
研发投入占营业收入的比例(%)	5.87	5.82	增加 0.05 个百分点	6.03

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位:元 币种:人民币

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	5,112,484,338.21	6,629,649,256.44	6,647,531,252.20	2,888,211,820.10
归属于上市公司股东的净利润	456,169,406.71	785,502,421.63	545,531,217.85	-29,031,510.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	435,805,542.52	876,691,358.99	486,198,301.25	-62,110,639.88
经营活动产生的现金流量净额	1,567,547,615.43	2,085,133,893.39	1,187,423,854.07	-395,989,295.40

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、股东情况

4.1 普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位:份

截至报告期末普通股股东总数(户)	1
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	1
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)	
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(户)	

前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)

股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
Hctech II L.P.	-4,322,039	47,291,811	6.57	44,984,479	无	0	境外法人
Putech Limited	-3,200,000	43,213,800	6.00	43,203,940	无	0	境外法人
Cidwang Limited	-3,200,000	42,748,840	5.93	42,676,828	无	0	境外法人
People Better Limited	-10,595,726	25,245,000	3.50	0	无	0	境外法人
招商银行股份有限公司－华夏上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	-9,602,580	22,392,506	3.11	0	无	0	其他
中国工商银行股份有限公司－易方达上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	-78,108	20,928,370	2.91	0	无	0	其他
招商银行股份有限公司－景顺长城品质长青混合型证券投资基金	+9,206,037	13,734,515	1.91	0	无	0	其他
北京乐溪私募基金管理有限公司－北京乐溪开泰私募证券投资基金	+13,000,000	13,000,000	1.80	0	无	0	其他
Hctech III L.P.	-2,476,349	12,243,721	1.70	11,087,120	无	0	境外法人
Hctech I L.P.	-1,466,505	11,191,125	1.55	10,000,714	无	0	境外法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	高禄峰通过 Putech Limited 持有公司存托凭证，王野通过 Cidwang Limited 持有公司存托凭证，Putech Limited 同时担任 Hctech I L.P.、Hctech II L.P. 的普通合伙人，Cidwang Limited 同时担任 Hctech I L.P.的普通合伙人，根据公司实际控制人高禄峰、王野签署的《一致行动人协议》，上述存托凭证持有人构成一致行动关系。						

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

√适用 □不适用

单位:份

序号	股东名称	持股数量		表决权数量	表决权比例	报告期内表决权增减	表决权受到限制的情况
		普通股	特别表决权股份				
1	Hctech II L.P.	2,307,332	44,984,479	227,229,727	17.15%	-4,322,039	不适用
2	Putech Limited	9,860	43,203,940	216,029,560	16.31%	-3,200,000	不适用
3	Cidwang Limited	72,012	42,676,828	213,456,152	16.11%	-3,200,000	不适用
4	Hctech III L.P.	1,156,601	11,087,120	56,592,201	4.27%	-2,476,349	不适用
5	Hctech I L.P.	1,190,411	10,000,714	51,193,981	3.86%	-1,466,505	不适用
6	People Better Limited	25,245,000	0	25,245,000	1.91%	-10,595,726	不适用
7	招商银行股份有限公司－华夏上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	22,392,506	0	22,392,506	1.69%	-9,602,580	不适用
8	中国工商银行股份有限公司－易方达上证科创板 50 成份交易型开放式指数证券投资基金	20,928,370	0	20,928,370	1.58%	-78,108	不适用
9	招商银行股份有限公司－景顺长城品质长青混合型证券投资基金	13,734,515	0	13,734,515	1.04%	+9,206,037	不适用
10	北京乐溪私募基金管理有限公司－北京乐溪开泰私募证券投资基金	13,000,000	0	13,000,000	0.98%	+13,000,000	不适用
合计		100,036,607	151,953,081	859,802,012			

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

□适用 √不适用

4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用

注:存托凭证持有人 Putech Limited、Cidwang Limited、Hctech I L.P.、Hctech II L.P.、Hctech III L.P.持有的存托凭证所对应的 B 类普通股股份每份具有 5 份表决权，持有的存托凭证所对应的 A 类普通股股份每份具有 1 份表决权，其他存托凭证持有人持有的存托凭证所对应的 A 类普通股股份每份具有 1 份表决权。

报告期末，高禄峰先生通过 Putech Limited、Hctech I L.P.、Hctech III L.P. 合计控制公司 B 类普通股股票 6,429,177.4 股，对应 64,291,774 份 B 类 CDR，占公司 CDR 总份数的 8.93%，控制公司 A 类普通股股票 235,687.2 股，对应 2,356,872 份 A 类 CDR，占公司 CDR 总份数的 0.33%，合计占公司全体存托持有人享有投票权的 24.44%;王野先生通过 Cidwang Limited、Hctech II L.P.合计控制公司 B 类普通股股票 8,766,130.7 股，对应 87,661,307 份 B 类 CDR，占公司 CDR 总份数的 12.17%，控制公司 A 类普通股票 237,934.4 股，对应 2,379,344 份 A 类 CDR，占公司 CDR 总份数