

关于深圳市越疆科技股份有限公司
上市审核委员会审议意见的
落实函的回复

保荐人（主承销商）



国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

二〇二六年八月

深圳证券交易所：

根据贵所印发的《关于深圳市越疆科技股份有限公司上市审核委员会审议意见的落实函》（审核函〔2026〕010142 号）（以下简称“落实函”）的要求，深圳市越疆科技股份有限公司（以下简称“越疆科技”、“发行人”、“公司”）会同国泰海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“国泰海通”）、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”），对落实函提出的问题逐项进行了认真核查落实。现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与招股说明书具有相同含义。

本审核中心意见落实函回复中的字体代表以下含义：

项目	字体
上市审核委员会审议意见的落实函所列问题	黑体
对上市审核委员会审议意见的落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）
引用原招股说明书的内容	楷体（不加粗）
回复中涉及对招股说明书修改、补充的内容	楷体（加粗）

本落实函回复部分表格中若出现合计数与所列数值加总不符，均为四舍五入所致。

目 录

问题 1. 关于前瞻性信息披露审慎性和风险揭示充分性	4
----------------------------------	---

问题 1. 关于前瞻性信息披露审慎性和风险揭示充分性

请发行人进一步提高预计实现盈利时间等前瞻性信息的审慎性和风险揭示的充分性。请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

一、关于前瞻性信息分析依据的审慎性

发行人预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈，上述前瞻性信息系基于对行业发展趋势、产品市场空间、综合竞争优势、报告期内经营情况、未来经营规划、客户开拓及在手订单情况等方面作出的审慎判断，已充分考虑公司两大业务板块所处行业的不同发展阶段与产业化特征。

（一）协作机器人业务的盈利基础稳固，业绩预测合理谨慎

协作机器人行业经过多年市场培育与客户验证，产业化进程相对成熟，进入持续增长的结构升级阶段。发行人深耕协作机器人领域十余年，产品谱系布局完善，且通过自主研发持续进行核心技术攻关，已构建覆盖关键部件、软硬件架构、控制与运动算法、智能感知与人机交互、AI 与智能决策及系统级应用等在内的完整技术集群，核心零部件自研率处于行业领先水平。截至 2025 年末，公司协作机器人累计出货量突破 10 万台，全球市场份额达 13.2%，位列全球第一，服务全球 80 余家世界 500 强企业，覆盖汽车、3C、新能源等 15 大行业、200 余个细分场景，老客户复购率保持在 60%以上；2023 年至 2025 年，公司营业收入从 2.87 亿元增长至 4.93 亿元，年复合增长率达 31.13%，平均毛利率维持在 47%左右，公司协作机器人业务盈利基础稳固。

基于上述产业地位与经营基础，发行人在预测期内预计六轴协作机器人销量增速贴合市场情况并略高于行业平均水平，四轴协作机器人随行业发展保持平稳增长；在价格预测方面，CR 系列与 Nova 系列年均降幅预计低于 2%，主要依据包括：一是当前协作机器人行业景气度持续提升，下游需求稳步释放且应用领域不断拓宽，整体市场空间充足，行业发展以增量竞争为主；二是中大负载协作机器人需求快速增长且占比将持续提升，其较高单价将对冲部分机型价格下行带来的结构性影响；三是公司依托核心零部件自研与规模效应形成的成本壁垒，能

够主动把控定价策略。综上，发行人协作机器人业务盈利基础稳固，且相关业绩预测具备合理性、谨慎性与可实现性。

（二）具身智能业务商业化放量在即，收入预测依据充分

相比协作机器人行业，发行人具身智能行业尚处在技术验证与商业化探索初期，技术方案尚未定型、规模化商业落地仍处于持续验证阶段。发行人已充分认识前述产业特征，在预测时已综合考虑具身智能行业商业化阶段特点、在手订单结构、分层客户储备及转化路径等因素进行审慎测算，预测结果与业务实际及行业通行情况匹配，具备合理支撑，具体分析如下：

1、在手订单结构符合行业商业化阶段特征，与收入增长预期相匹配

（1）行业商业化阶段特征决定在手订单以短期交付需求为主

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人具身智能业务在手订单金额（含框架性意向协议）超过 6,000 万元，其中正式订单金额占比约 20%，框架性意向协议占比约 80%。该结构系由行业商业化阶段特征决定——具身智能行业整体处于商业化早期，下游客户普遍遵循“小批量 POC 验证—场景迭代优化—规模化采购”的渐进落地逻辑，通常不会在 POC 验证完成前即签署锁定长期采购规模的大额合同。因此公司现阶段在手订单主要反映短期需求，通常对应 1-2 个月的交付安排，尚未完整反映全年收入增长潜力。

（2）框架性协议落地支撑中长期增量订单释放

发行人与海科宏信、绿源（2451.HK）两家头部客户签署的框架合作协议，均基于客户真实业务痛点与中长期自动化升级规划，并非单纯市场推广类意向合作。海科宏信终端服务于曹操出行（2643.HK）Robotaxi 运营主体，绿源（2451.HK）为全国知名电动车品牌，采购需求分别围绕场站自动化替代与门店导购展示场景展开，具备清晰的商业逻辑与降本增效价值，且均已完成 POC 验证，意向采购规模具备扎实基础。目前两份框架协议均已落地正式订单，分阶段落地节奏清晰，随着客户业务扩张与场景验证成熟，中长期增量订单释放具备合理基础。

从经营实绩来看，2026 年 1-6 月，发行人具身智能业务已实现收入超过 4,500 万元，上半年经营成果构成全年业绩的坚实底盘；结合下半年存量订单交

付、验证客户持续转化预期，全年 1 亿元收入目标具备较强实现基础。发行人未来收入增长核心来源清晰：一是存量完成 POC 验证客户的批量采购转化；二是客户集团内部多产线及多场景复制拓单；三是新增客户持续送样验证后的订单落地；四是原有协作机器人存量客户拓展采购具身智能产品。前述增长来源共同构成发行人具身智能业务收入预测的核心支撑，测算过程已充分纳入商业化转化路径、客户储备及场景复制空间等多重因素，具备合理性。

2、客户储备分层合理，梯次转化路径清晰

截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计拓展具身智能客户 231 家，客户储备基数充足，已完整覆盖订单签署、POC 验证、小规模交付及大规模使用等商业转化阶段，其中 172 家客户处于 POC 验证阶段，占比 74.46%，30 家客户已进入批量采购阶段，客户基数充足且分层合理。

分赛道来看，科研教育赛道累计客户超 100 家，标杆客户已进入大规模使用阶段，形成稳定收入基本盘；工业制造客户数量近 100 家，为行业内工业客户覆盖最广的企业之一，已切入法雷奥集团(VALEO.PA)、曹操出行(2643.HK)、零跑汽车(9863.HK)、科博达(603786.SH)、上海创元化妆品有限公司(与腾讯 RoboticsX 实验室合作)、奥普特(688686.SH)、欧洲某知名化妆品公司、上海科世达华阳汽车电器有限公司等汽车新能源、3C 及装备制造领域知名终端企业现场开展 POC 验证或小批量试点应用，中长期转化空间广阔；商业零售场景验证周期相对较短，公司采取线上线下联动、B 端 C 端并行策略，构建直销经销矩阵，已与京东商城、绿源(2451.HK)、天津田氏恒瑞科技有限公司等线上平台、直销客户及经销商达成合作，产品已实现批量铺货与标杆门店试点，为短期营收提升提供路径。上述分层格局使公司具备“科研教育稳盘+工业制造蓄力+商业零售放量”的梯次增长动能。

3、POC 客户转化具备可实现性，标杆案例已初步印证

(1) POC 验证是需求真实性的基础前提

具身智能行业目前仍处于由技术研发、样机验证向商业化应用逐步过渡阶段，客户通常需经历 POC、实训或试点验证后再进入批量采购阶段。工业场景作为对机器人运动能力、环境适应能力、任务泛化能力要求较高的应用领域，批量采

购前需依托 POC 完成具身智能能力、产品性能及场景适配性等核心验证，POC 是客户综合评估产品并作出采购决策的关键环节。从行业实践来看，宇树科技、优必选、云深处等同行企业以及海外 Figure 等企业均遵循“先测试验证、后产线部署”的路径，POC 为商用落地前置必经环节。发行人聚焦工业赛道，相较于科研教育等偏算法研究、功能演示的场景，工业客户需要将机器人嵌入现有产线体系，对 POC 全维度验证要求更高、验证流程更完整。

公司客户采购具身智能产品均围绕工业制造、商业零售、科研教育、数据采集等明确场景开展，以正式采购订单为基础，客户需履行内部预算审批程序后支付设备价款，相关需求具备真实商业意愿。同时，工业场景验证周期约 6-12 个月，商业零售约 5-7 个月，长周期多部门协同投入侧面印证客户存在降本增效、智能化升级等真实诉求，亦提高了客户更换供应商的成本，有助于形成稳定持续的合作关系。

（2）POC 验证通过后转化路径清晰，标杆案例已初步印证

POC 验证通过后，客户一方面可将应用由单个工位向同类工位复制、由单条产线向其他产线推广，另一方面可伴随使用效果认可，将应用场景由简单搬运拓展至上下料、分拣、巡检、装配等新任务，双重增量空间使 POC 验证通过客户成为公司未来规模化放量的核心储备。

从实际落地来看，海科宏信（终端为曹操出行）已完成概念验证并进入规模化采购阶段，2026 年 5 月已签署 10 台规模化正式订单；法雷奥集团（VALEO.PA）目前已完成两期 POC 验证，预计 2026 年底进入批量采购阶段；绿源（2451.HK）已签署框架协议，截至 2026 年 6 月末，框架协议项下已落地正式订单 38 台。前述客户在首轮采购后的持续动作（二期验证、新增技术要求、追加采购、扩大测试范围或签署框架协议），对后续合作模式、产品范围、价格机制或采购流程形成初步安排，反映合作由单次试点向中长期合作延伸，构成客户具备持续采购意愿的客观依据，有力地支撑了从试点向批量转化的商业预期。

综上，发行人针对具身智能业务盈利预测所依据的订单结构、客户储备及 POC 转化路径亦经过审慎评估，与行业商业化阶段特征及公司实际经营情况相匹配，具备合理支撑。

（三）公司已审慎完善预计实现盈利时间等前瞻性信息披露

发行人已按照合理方法对盈利时点等前瞻性信息进行审慎判断，但该等信息是建立在推测性假设数据基础上的预测，受到多重因素的影响，预测性信息与未来的实际情况可能存在一定的偏差，具有重大不确定性，公司亦可能面临预测目标无法实现，从而使得盈利时点延后的风险。

出于风险提示充分性考量，并向投资者充分展示多种情景下可能的经营结果，发行人选取营业收入、毛利率和期间费用等关键指标对盈利预测时点进行敏感性测试，并在招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十四”之“（三）”之“1”之“（2）发行人盈利时点的敏感性分析”进行披露，预测结果显示发行人在假定的不利情况下扭亏为盈时点均不会早于 2028 年，且部分情况下可能延后至 2029 年。基于信息披露的严谨性，发行人在招股说明书中将“预计将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”调整为“预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”，全文表述已保持统一，并根据发行人情况针对性补充预测期内收入复合增长率、协作机器人及具身智能业务期后业绩实现和在手订单情况等内容。具体披露信息调整如下：

信息披露位置	招股说明书披露内容
《招股说明书》“第二节 概览”之“一”之“（一）”之“4、业绩不及预期的风险”	“4、业绩不及预期的风险 （1）盈利预测假设不成立的风险 公司基于对协作机器人业务稳健增长、具身智能业务规模化放量、综合毛利率维持相对稳定及期间费用率如期下降等假设，预计最早将于 2028 年度实现整体扭亏为盈。公司盈利预期及前瞻性信息是基于报告期内经营情况及假设基础上得出，具有重大不确定性。前瞻性信息中所包含的宏观经济环境、行业发展、竞争格局、公司经营情况等外部和内部因素若不及预期，则将对公司未来业绩带来不利影响，投资者进行投资决策时应谨慎使用。 截至本招股说明书签署日，公司具身智能业务运营期较短，在手订单规模有限，商业化进程存在较大不确定性。若上述假设中的一项或多项不能成立，极端情况下公司可能在预测期内无法实现盈利，盈利时点将相应延后。 （2）扭亏为盈时点延后的风险 公司面临以下可能导致扭亏为盈时点延后的风险： 若上述单一或多重风险因素叠加发生，且公司未能采取有效措施予以应对，则公司最早将于 2028 年扭亏为盈的目标存在无法实现的风险，盈利时点可能延后。提请投资者充分关注上述业绩不确

信息披露位置	招股说明书披露内容
	定性风险。”
《招股说明书》“第二节概览”之“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“八”之“(七)”之“3、趋势分析”	“3、趋势分析 报告期内，公司实现营业收入分别为 28,699.17 万元、37,483.06 万元和 49,348.30 万元，营业收入复合增长率达 31.13%。作为国内协作机器人行业龙头企业之一，公司市场地位较高，产品矩阵丰富且产品性能处于行业领先水平，能够满足不同领域客户的多样化柔性需求。经过持续有效的市场培育及产品推广，公司品牌知名度不断提升，下游客户逐步了解并认可公司的产品，在行业规模快速发展的背景下公司获取的订单持续增加，发行人收入实现快速增长。 作为高端装备制造的核心领域，机器人行业受到国家层面持续且系统的战略支持，国家为行业技术研发到规模化应用提供了全方位的政策护航。随着机器人市场规模持续增长，协作机器人在全球机器人市场中占比持续提升，全球具身智能行业从技术验证进入大规模商业化拐点等多重利好因素共同推动，预计协作机器人和具身智能下游终端需求将持续放量，行业增长潜力巨大。未来，公司将坚持以技术驱动为核心，结合行业技术发展和客户需求持续丰富产品矩阵，随着公司的行业地位不断巩固，品牌知名度进一步提升，公司市场份额及经营规模预计将持续提升，盈利情况将有所改善。 发行人预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈，具有客观性和可行性，具体如下： ”
《招股说明书》“第二节概览”之“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十四”之“(三)”之“1、公司未来是否盈利的前瞻性信息”	“报告期内，公司营业收入分别为 28,699.17 万元、37,483.06 万元和 49,348.30 万元，营业收入复合增长率达 31.13%，营业收入规模呈现持续增长态势，持续经营能力不断增强。 未来，在行业政策支持以及管理团队的努力下，随着协作机器人及具身智能下游应用领域逐渐丰富、市场规模持续扩大，加之公司不断完善产品布局、主要产品商业化持续推进、公司客户及市场影响力进一步增强，公司营业收入保持增长趋势的确定性较高，未来成长具有可持续性。随着公司市场地位的提升、业务规模的扩大，公司盈利情况将有所改善，预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈。 ”
《招股说明书》“第二节概览”之“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十四”之“(三)”之“1”之“(1) 发行人 2028 年扭亏为盈需达到的条件”	“(1) 发行人 2028 年扭亏为盈需达到的条件 在协作机器人下游应用场景不断拓宽、全球协作机器人市场渗透率加速提升以及具身智能产业从技术验证向规模化商用跨越的双重驱动下，智能机器人行业整体需求进入高速扩张通道，公司依托“协作机器人智能化升级+具身智能机器人创新”双轮驱动战略，持续完善全品类产品矩阵、夯实全球化渠道布局并深化各行业头部客户合作，品牌影响力及市场份额稳步提升，营业收入保持持续增长具备较强的确定性。伴随业务规模持续扩张，规模效应逐步释放，公司盈利水平将持续改善，预计最早将于 2028 年实现整体扭亏为

信息披露位置	招股说明书披露内容
	盈。需达成以下关键条件： 1) 营业收入 预测期内，协作机器人业务作为公司经营基本盘，以 CR 系列、Nova 系列等为核心，凭借行业领先优势及丰富的产品矩阵，业务规模稳步扩张，预计到 2028 年销售规模超过 10 亿元；具身智能业务作为全新增长引擎，以人形机器人、多足机器人为主，依托公司十余年积累的工业基础、核心技术及全球化营销网络，实现从商业化落地到规模放量的跨越式发展，预计到 2028 年收入占比将超过 30%。协作机器人持续夯实公司业务基本盘，具身智能业务作为全新增长引擎，共同推动公司整体营收规模保持持续增长，预测期内收入复合增长率为 53.79%。2026 年 1-6 月，公司营业收入实现快速增长，且截至 2026 年 6 月 30 日，公司协作机器人相关在手订单已超过 10,000 万元，订单持续放量，整体销售转化情况良好；具身智能业务在手订单金额（含框架性意向协议）超过 6,000 万元，其中框架性意向协议占比约 80%，整体商业化落地进展较快，框架性协议与标杆案例落地、客户储备与梯次转化支撑公司中长期增量订单释放，预测业绩具备可实现性。 ”
《招股说明书》“第二节概览”之“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十四”之“（三）”之“1”之“（2）发行人盈利时点的敏感性分析”	“（2）发行人盈利时点的敏感性分析 营业收入、毛利率和期间费用系影响公司盈利水平的关键因素，公司基于该等主要经营指标的变化情况对未来盈利的可实现性进行审慎测算，预计最早将于 2028 年度实现盈利。前述关键指标受多重内外部因素影响，存在发生不利变化的可能性，进而可能导致公司盈利时点延后。 ”

综上，发行人已在招股说明书中将“预计将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”调整为“预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”，全文表述统一，并根据发行人情况针对性补充预测期内收入复合增长率、协作机器人及具身智能业务期后业绩实现和在手订单情况等内容，盈利时间等相关前瞻性信息披露具有审慎性。

二、发行人已根据前瞻性信息完善相关风险提示

（一）公司申报文件已就市场竞争、业绩和具身智能商业化不及预期等主要风险进行风险提示

发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一”之“（一）”之“2、市场竞争加剧的风险”“3、尚未盈利且存在累计未弥补亏损的风险”“4、业绩不及预期的风险”“5、收入增速及毛利率下滑的风险”“7、具身智能业务营运

期较短，未来增长不及预期的风险”和“第三节 风险因素”之“二”之“（五）具身智能商业化应用不及预期的风险”以及在发行保荐书、上市保荐书相应位置，就市场竞争加剧、尚未盈利且存在累计未弥补亏损、业绩不及预期、收入增速及毛利率下滑和具身智能商业化应用不及预期等相关主要风险进行充分的风险提示，具体如下：

“2、市场竞争加剧的风险

协作机器人行业近年来发展良好，市场参与者众多，竞争日趋激烈。一方面，境外头部厂商凭借长期积累的技术优势和品牌影响力，占据中高端市场主要份额；另一方面，境内同行业企业依托成本优势和贴近本土的服务能力，正在加速发展，逐步缩小差距。同时，部分传统工业机器人厂商、核心零部件企业逐步布局协作机器人领域，科技类公司则多以产业资本布局、技术赋能及生态卡位等方式参与其中。目前，上述企业各自受限于战略定位、系统集成能力或硬件工程化短板，尚未对专业协作机器人头部企业形成实质性冲击。若公司无法持续提升技术实力与产品竞争力，或者未能有效巩固行业领先地位，可能面临产品单价承压、市场份额被挤压的风险，进而导致经营业绩下滑。

具身智能行业正处于从技术验证迈向商业化落地的关键发展阶段，在技术持续迭代、核心零部件供应逐步成熟、下游需求扩容和政策大力扶持等多重因素驱动下处于高速发展阶段，增速预期较高。未来 3-5 年，具身智能产业将全面迈入规模化商用加速期，行业竞争重心将从单纯的技术比拼转向量产交付、场景落地等综合实力的全面竞争。在此背景下，全球科技巨头、跨行业企业与创业企业纷纷加快入局，行业竞争不断加剧。国际市场方面，以特斯拉为代表的国际科技企业，依托大规模量产与供应链整合能力、人工智能技术资源、自有工厂部署优势，持续加码核心技术研发与全球市场布局，特斯拉计划在 2026 年启动人形机器人 Optimus 量产，进一步抬升全球市场的竞争门槛。国内市场方面，小鹏、奇瑞、小米、荣耀等企业基于其在汽车或消费电子领域的技术积累、市场资源、制造经验优势布局具身智能业务；而具备具身智能前沿技术探索活力与单点突破能力的初创企业入局，不仅使市场竞争格局更加多元化，更加剧行业竞争态势。当前，下游应用场景商业化落地加速推进，随着行业内企业加大研发投入、加快产品迭代与场景落地，公司在技术攻坚、场景拓展及市场份额争夺方面面临的压力持续

加大。若公司未能持续加大研发投入、有效转化先发优势并深化行业渗透，可能导致客户流失、技术优势弱化，市场地位受到冲击；若公司未能保持技术前瞻性，未能加快产品迭代与商业化落地，可能在市场竞争中处于不利地位，进而影响长期发展战略的实施。

3、尚未盈利且存在累计未弥补亏损的风险

（1）未来一定期间无法盈利风险

报告期内，公司尚未实现盈利，且存在累计未弥补亏损。公司协作机器人业务（含复合机器人和其他业务）在报告期内实现毛利 13,909.39 万元、17,779.23 万元和 22,071.98 万元，保持较快增长，同时，发行人对协作机器人业务的研发、销售等资源投入逐步进入平稳阶段，相关业务已初步具备盈利基础；发行人具身智能业务商业化运营期较短，且尚处于集中投入阶段，业务产生的毛利额暂不足以覆盖较高的投入规模，未来一定期间可能阶段性面临无法盈利的风险。

发行人未来盈利状况主要取决于行业发展、市场开拓成效及竞争格局的变化等因素。若协作机器人业务和具身智能业务收入增长不及预期、市场开拓未达目标、市场竞争加剧导致毛利率下降或公司受竞争形势影响加大投入，公司营业收入可能无法完全覆盖持续的研发投入及各项运营支出，从而面临未来一定时间内继续亏损的风险。截至 2025 年末，公司未分配利润为-3.45 亿元，累计未弥补亏损金额较大。预计公司首次公开发行股票并在创业板上市后，短期内难以进行现金分红或其他形式的利润分配，可能对股东的投资收益造成一定不利影响。

（2）公司未来在资金状况、业务拓展、人才引进、团队稳定、研发投入等方面可能受到限制或存在不利影响的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-15,770.01 万元、-9,167.84 万元和-4,259.42 万元。若未来公司累计未弥补亏损无法得到有效控制、无法维持充足的现金流或出现其他经营状况恶化的情形，则可能对公司资金状况、业务拓展、人才引进、团队稳定、研发投入等方面造成一定程度的负面影响，从而对公司正常生产经营造成不利影响。

（3）上市后触及退市条件及投资者可能面临投资亏损的风险

公司上市后将持续保持较大研发投入以深化协作机器人智能化布局、推进具身智能机器人研发与产业化，同时公司实施的股权激励计划在未来年度亦将确认股份支付费用摊薄公司业绩。若公司出现重大经营决策失误或生产经营环境发生重大不利变化的情况，上市后未盈利状态持续存在，可能导致公司触发《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关退市条件，使得投资者可能面临损失全部或部分投资的风险。

4、业绩不及预期的风险

(1) 盈利预测假设不成立的风险

公司基于对协作机器人业务稳健增长、具身智能业务规模化放量、综合毛利率维持相对稳定及期间费用率如期下降等假设，预计最早将于 2028 年度实现整体扭亏为盈。公司盈利预期及前瞻性信息是基于报告期内经营情况及假设基础上得出，具有重大不确定性。前瞻性信息中所包含的宏观经济环境、行业发展、竞争格局、公司经营情况等外部和内部因素若不及预期，则将对公司未来业绩带来不利影响，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

截至本招股说明书签署日，公司具身智能业务营运期较短，在手订单规模有限，商业化进程存在较大不确定性。若上述假设中的一项或多项不能成立，极端情况下公司可能在预测期内无法实现盈利，盈利时点将相应延后。

(2) 扭亏为盈时点延后的风险

公司面临以下可能导致扭亏为盈时点延后的风险：

第一，协作机器人收入增长不及预期风险。协作机器人作为公司当前核心收入来源，其增长驱动主要依赖于下游工业自动化及智能化需求提升、制造业产能扩张及传统工业机器人的结构性替代。若宏观经济增速放缓导致下游企业资本开支收缩，或行业竞争持续加剧导致公司产品均价下行幅度超预期，协作机器人业务收入可能无法实现预测目标，从而对公司整体营收规模及盈利时点产生重大不利影响。

第二，具身智能商业化落地不及预期风险。具身智能行业尚处于产业化初期阶段，市场需求的形成和放量依赖于技术成熟度、应用场景拓展、客户接受度及

行业标准确立等多重因素的共同作用，商业化进程存在较大不确定性。若人形机器人、多足机器人等具身智能产品的市场渗透速度慢于预期，或公司在新领域的客户开拓和订单转化不及预期，将制约公司第二增长曲线的培育进度，影响预测期内收入结构的优化及整体盈利目标的实现。

第三，毛利率水平下滑风险。公司预测期内综合毛利率维持在 40%-45%，该假设基于公司产品定价策略、成本控制能力及规模效应释放等预期。若行业竞争进一步加剧导致产品售价持续承压，或原材料价格、人工成本等生产要素成本上升，或具身智能等新产品在规模化初期面临更高的单位成本，公司综合毛利率可能低于预测水平，盈利能力将受到挤压，从而影响扭亏为盈的时点。

第四，期间费用控制不及预期风险。公司当前处于战略性投入关键阶段，2026 年为研发费用、销售费用及管理费用集中投入之年。虽然公司预计于预测期初基本完成相关基础体系搭建、后续费用增速将显著回落，但若公司因业务扩张需要而持续加大投入，或股权激励等非现金支出超出预期，期间费用率可能无法如期收敛，进而持续侵蚀利润空间，延后盈利实现时间。

若上述单一或多重风险因素叠加发生，且公司未能采取有效措施予以应对，则公司**最早将于 2028 年扭亏为盈**的目标存在无法实现的风险，盈利时点可能延后。提请投资者充分关注上述业绩不确定性风险。

5、收入增速及毛利率下滑的风险

报告期内，公司营业收入增长较快，协作机器人业务（含复合机器人和其他业务）从 28,699.17 万元增至 47,344.13 万元，2023-2025 年复合增长率达 28.44%；具身智能业务于 2024 年首次实现收入，2025 年收入同比增长 418.84%，收入增速较快。公司综合毛利率分别为 48.47%、47.95%和 46.49%，协作机器人和具身智能业务毛利率在报告期各期均高于 40%，整体保持稳定。

公司未来的收入增速和毛利率水平存在不确定性，主要受产品结构、业务构成、行业竞争、市场需求、原材料成本及供应链变化等因素影响。若未来协作机器人业务出现市场竞争加剧、下游需求放缓、技术或产品迭代不及预期、产品价格下跌，或主要原材料价格大幅上涨等不利情况；具身智能业务在上述共性情形

之外，进一步出现商业化落地进度不及预期的情况，公司可能面临收入无法按计划增长、毛利率下滑的风险，进而对盈利能力和经营业绩产生不利影响。

.....

7、具身智能业务营运期较短，未来增长不及预期的风险

2024 年及 2025 年，公司具身智能业务收入分别为 386.28 万元、2,004.17 万元，呈现快速增长态势，但该业务营运期较短，商业化方面的历史业绩记录有限，过往业绩不代表未来销售业绩将达到期望及预测。当前具身智能产业尚处快速发展初期，行业整体商业化历程较短，成熟可参照的商业模式和长期运营案例较少，公司商业化或涉及更多的人力及时间成本，亦可能面临不可预见的开支及其他因素。同时，该领域技术路线尚未定型，市场接受度存在较大不确定性，如果公司相关产品的技术路线、市场接受度不及预期，则未来具身智能业务的增长规模可能低于预期，进而对公司整体经营业绩及财务状况产生不利影响。”

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“二”之“（五）具身智能商业化应用不及预期的风险”以及在发行保荐书、上市保荐书相应位置，就具身智能商业化应用不及预期等相关主要风险进行充分的风险提示，具体如下：

“（五）具身智能商业化应用不及预期的风险

当前全球具身智能产业整体正处于技术攻关与商业化探索的早期发展阶段，行业呈现蓬勃发展态势，但应用生态及市场需求仍需持续培育，下游客户成本接受度、使用习惯及行业标准适配等均需一定时间磨合。行业标准及协同发展层面，具身智能的商业化发展需要全产业链企业协同推进，具身智能产业链配套体系尚需进一步完善，或影响行业的整体产业化进程，公司面临行业商业化进程不及预期的风险。应用生态及客户需求层面，工业及特种作业场景客户对产品的安全性、可靠性及场景适配能力要求严格，通常需经过多轮验证方能形成采购；商业零售、科研教育等场景虽决策周期相对较短，但对产品的标准化程度与交付效率亦有明确要求。当前，多数企业的产品应用集中于科研教育、技术验证等非规模化领域，真正进入工业制造、商业零售等真实场景并实现稳定交付的企业仍属少数，应用生态构建过程与市场培育周期较长，若未来行业需求培育不及预期或下游采购需求走弱，将对公司具身智能业务拓展、订单转化及商业化推进造成一定不利影

响。”

（二）公司已新增补充关于盈利预测假设不成立、公司短期内无法进行利润分配等相关风险

盈利实现情况会对发行人未来分红能力构成直接影响。报告期各期，发行人尚未盈利且最近一期末存在未弥补亏损，预计短期内不具备向股东实施现金分红的条件。发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一”之“（一）”之“4”之“（1）盈利预测假设不成立的风险”“9、公司短期内无法进行利润分配的风险”以及在发行保荐书、上市保荐书相应位置新增补充相关风险提示，具体如下：

“4、业绩不及预期的风险

（1）盈利预测假设不成立的风险

公司基于对协作机器人业务稳健增长、具身智能业务规模化放量、综合毛利率维持相对稳定及期间费用率如期下降等假设，预计最早将于 2028 年度实现整体扭亏为盈。公司盈利预期及前瞻性信息是基于报告期内经营情况及假设基础上得出，具有重大不确定性。前瞻性信息中所包含的宏观经济环境、行业发展、竞争格局、公司经营情况等外部和内部因素若不及预期，则将对公司未来业绩带来不利影响，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

截至本招股说明书签署日，公司具身智能业务营运期较短，在手订单规模有限，商业化进程存在较大不确定性。若上述假设中的一项或多项不能成立，极端情况下公司可能在预测期内无法实现盈利，盈利时点将相应延后。”

“9、公司短期内无法进行利润分配的风险

报告期各期，公司归属于母公司股东的净利润分别为-10,328.10 万元、-9,536.46 万元和-8,353.62 万元，报告期尚未盈利且存在累计未弥补亏损。若未来行业增长、公司产品研发、市场拓展进展等方面未达预期，公司经营业绩无法保持快速增长，则发行人短期内或无法覆盖未弥补亏损，存在未来一定时期内无法盈利或进行利润分配的风险。截至 2025 年 12 月 31 日，发行人累计未分配利润-34,503.82 万元，预计首次公开发行股票并上市后，公司账面累计未

弥补亏损将在短期内持续存在，导致一定时期内无法向股东进行现金分红。”

（三）公司已进一步完善关于前瞻性信息的特别声明

前瞻性信息具有一定的不确定性特征，针对前瞻性信息，发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一”之“（四）公司报告期内尚未实现盈利的特别事项及前瞻性信息”中补充披露相关特别声明，具体如下：

“公司相关前瞻性信息系管理层基于经营状况、市场情况及趋势作出的预测，受到多重因素的影响，该等预测性信息与未来的实际情况可能存在一定的偏差。本公司前瞻性信息是建立在推测性假设数据基础上的预测，具有重大不确定，投资者应谨慎使用。

报告期内公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损风险已在本节“一、（一）特别风险提示”中提请投资者关注。公司尚未盈利的原因分析、影响分析、趋势分析、前瞻性信息及其依据、盈利时点的敏感性分析等详见本招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“八、经营成果分析”之“（七）报告期尚未盈利、最近一期期末存在未弥补亏损的分析”和“十四、公司未来经营状况和盈利能力发展趋势”。

此外，发行人亦已在招股说明书“第二节 概览”之“一”之“（一）”之“4、业绩不及预期的风险”以及在发行保荐书、上市保荐书相应位置中补充披露关于前瞻性信息的相关提示。具体参见本回复问题 1 之“二”之“（一）公司申报文件已就市场竞争、业绩和具身智能商业化不及预期等主要风险进行风险提示”。

综上，发行人招股说明书中已就市场竞争加剧、尚未盈利且存在累计未弥补亏损、业绩不及预期、收入增速及毛利率下滑和具身智能商业化应用不及预期等方面进行风险提示，针对尚未盈利、存在累计未弥补亏损及扭亏为盈延后等情况，发行人已新增盈利预测假设不成立及公司短期内无法进行利润分配等相关风险的披露。前瞻性信息预测具有一定的不确定性特征，发行人已在招股说明书中补充披露关于前瞻性信息的特别声明，提醒投资者谨慎使用，相关风险揭示具有充分性。

三、中介机构核查情况

（一）核查程序

保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅发行人招股说明书及盈利预测敏感性分析结果，核查发行人关于扭亏为盈时点的相关信息披露情况；查阅第三方行业研究机构出具的行业报告数据，验证发行人预测增速的合理性；获取发行人期后业绩情况并核查截至 2026 年 6 月 30 日的在手订单明细（区分已签约正式订单与框架协议等），判断业绩是否具备可实现性；

2、获取同行业可比公司的公开资料，分析其收入、期间费用和盈亏周期等情况，分析发行人盈利预测的谨慎性及合理性；

3、查阅发行人招股说明书，复核公司关于市场竞争、尚未盈利且存在累计未弥补亏损、业绩不及预期、收入增速及毛利率下滑和具身智能商业化应用不及预期等相关风险披露情况，是否已结合公司实际情况作出针对性描述，核查公司风险披露的充分性；

4、根据发行人情况补充披露盈利预测假设不成立、短期内无法进行利润分配和关于前瞻性信息的相关风险。

（二）核查意见

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人盈利预测等前瞻性信息系基于对行业发展趋势、产品市场空间、综合竞争优势、报告期内经营情况、未来经营规划、客户开拓及在手订单情况等方面作出的审慎判断，已充分考虑两大业务板块所处行业的不同发展阶段与产业化特征；协作机器人行业经过多年市场培育与客户验证，产业化进程相对成熟，发行人协作机器人业务盈利基础稳定，公司根据行业发展趋势及综合竞争优势等进行审慎预测，相关预测具备合理性、谨慎性及可实现性；具身智能行业尚处在技术验证与商业化探索初期，规模化商业落地仍处于持续验证阶段，发行人综合考虑具身智能行业商业化阶段特点、在手订单结构、分层客户储备及转化路径等

因素进行审慎测算，预测结果与业务实际及行业通行情况匹配，具备合理支撑；

2、发行人已在招股说明书中将“预计将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”调整为“预计最早将于 2028 年度整体实现扭亏为盈”，全文表述统一；根据发行人情况针对性补充披露预测期内收入复合增长率、协作机器人及具身智能业务期后业绩实现和在手订单情况等内容，盈利时间等相关前瞻性信息披露具有审慎性；

3、发行人招股说明书中已就市场竞争加剧、尚未盈利且存在累计未弥补亏损、业绩不及预期、收入增速及毛利率下滑和具身智能商业化应用不及预期等方面进行风险提示，针对尚未盈利、存在累计未弥补亏损及扭亏为盈延后等情况，发行人已新增盈利预测假设不成立及公司短期内无法进行利润分配等相关风险的披露。前瞻性信息预测具有一定的不确定性特征，发行人已在招股说明书中补充披露关于前瞻性信息的特别声明，提醒投资者谨慎使用，相关风险揭示具有充分性。

（本页无正文，为深圳市越疆科技股份有限公司《关于深圳市越疆科技股份有限公司上市审核委员会审议意见的落实函的回复》之签章页）

法定代表人：



刘培超

深圳市越疆科技股份有限公司

2026年8月7日



发行人董事长声明

本人已认真阅读深圳市越疆科技股份有限公司本次上市审核委员会审议意见的落实函的回复的全部内容,确认本次上市审核委员会审议意见的落实函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长:


刘培超

深圳市越疆科技股份有限公司

2026年8月7日



（本页无正文，为国泰海通证券股份有限公司《关于深圳市越疆科技股份有限公司上市审核委员会审议意见的落实函的回复》之签章页）

保荐代表人：

银波

银 波

陈浪

陈 浪



国泰海通证券股份有限公司

2026年8月7日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳市越疆科技股份有限公司上市审核委员会审议意见的落实函的回复》的全部内容，了解本问询函回复涉及问题的核查程序、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人（董事长）：



朱 健



（本页无正文，为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）《关于深圳市越疆科技股份有限公司上市审核委员会审议意见的落实函的回复》之签章页）



李剑光

中国注册会计师：李剑光



胡蝶

中国注册会计师：胡蝶

中国 北京

2026年8月7日