

(上接B070版)

2. 结合主要产品公司销售费用金额及变动情况,说明销售费用同比增大于营业收入增长原因

项目	2025年	2024年	同比增长	同比增长(%)
人工成本	62,389.39	52,570.77	9,818.62	18.67
销售推广与广告	68,568.06	41,144.80	27,423.26	66.63
其他	16,421.01	36,429.28	-20,008.27	-52.78
合计	147,378.46	130,144.85	17,233.61	13.24
营业收入	2,127,767.67	1,419,580.88	708,186.79	49.89
销售费用率(%)	6.93	7.76	-	1.08

本期公司销售费用同比增幅高于营业收入同比增幅,主要系公司基于全球化战略布局,新业务拓展及海外属地化运营建设需要,阶段性加大销售人员及品牌推广及市场广告推广等战略性前置投入所致。上述费用投入围绕公司中长期发展规划展开,贴合业务扩张节奏,具备充分的商业合理性及必要性。

(1)本期销售人员人工薪酬支出6.39亿元,较上年同期增加31.03亿元,同比增长94.37%。人工成本大幅增长的核心原因系公司持续优化全球营销网络布局,大力推进海外属地化运营体系建设,加码新兴市场业务拓展,战略扩容充销售、售后、本地化运营及专业市场团队,本期销售人员人数同比增长45.36%,人工规模扩张带动薪酬费用同步大幅攀升,具体如下:一是服务人员全球化专业团队建设投入大幅增加。报告期内,公司持续发力服务机器人、工业自动化业务团队,全力推进NAVIMOV品牌全球化布局,服务机器人相关业务(未岚大陆北京)科技控股有限公司,以下简称“未岚大陆”,珠海)科技控股有限公司,以下简称“未岚珠海”,NAVIMOV Inc.及NAVIMOV Inc.人工成本合计9,363.62万元,较上年同期增加6,116.65万元,同比增长203.89%。一方面,为适配欧洲、美洲等属地化合规经营要求,提升属地化运营速度,售后服务团队,通过扩充欧美、美洲本土及本地销售及运营人员,海外属地团队规模快速扩容,人工数量增长至1,164人,同比增长156.25%(详见下表,单位:万元);另一方面,智能服务机器人行业技术壁垒高,市场竞争激烈,产品力与品牌力,为公司持续吸引全球中高端客户人才龙头地位,持续引进行业高端营销、市场拓展专业人士,该类核心岗位薪酬水平相对较高,均由成本占14.43.03万元增长至51.03万元。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	6,398.04	2,763.85	6,134.19	220.87%
销售人员	164	64	100	156.25%

二是电动两轮车销售团队配套扩容。伴随公司产品矩阵车业务市场持续快速扩张,终端渠道、终端销售及售后服务大幅增长,为提升客户购车体验,增强市场竞争力并进一步开拓大市场份额,公司同步配套扩充了销售人员编制,人员规模快速增长,带动人工成本提升。报告期内,电动两轮车业务主体(九州科技有限公司,以下简称“九州科技”及九州科技贸易(常州)有限公司,以下简称“九州科技贸易”)销售人员共计574人,较2024年增加241人,增幅72.37%;对应人工成本由上年1.36亿元增至2.30亿元,同比增长70.33%(详见下表,单位:万元),人员规模与人工成本增幅基本匹配,增长态势具备合理性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	23,018.62	13,514.17	9,504.44	70.33%
销售人员	674	241	433	181.75%

三是海外属地化运营体系持续加码投入。为深耕属地化大市场,构建自主可控的全球营销服务体系,公司持续加大海外属地分子公司及本地化运营团队建设。报告期内,SEWB, Segway Inc, Segway Powercore Inc 等海外属地化运营主体销售人员扩充至177人,较上年增长71.84%,对应人工成本增加至1.77亿元,同比增长超47,076.84%,同比增幅81.77%(详见下表,单位:万元)。公司通过搭建海外本地化销售、售后、仓储、运营、渠道管理团队,全面提升海外市场自主运营能力,终端市场响应效率与品牌本地化影响力,为海外业务持续高速增长筑牢运营及体系基础,相关人员投入属于支撑海外长期发展的战略性前置投入。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期销售人员人工成本增长系公司业务市场持续上扬的全球化布局、新业务及品牌拓展、属地化运营建设的阶段性、战略性投入,人工扩充与薪酬投入均匹配公司业务节奏与长期发展目标,相关投入有效支撑了公司海外收入、新兴业务收入持续增长,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期销售人员人工成本增长系公司业务市场持续上扬的全球化布局、新业务及品牌拓展、属地化运营建设的阶段性、战略性投入,人工扩充与薪酬投入均匹配公司业务节奏与长期发展目标,相关投入有效支撑了公司海外收入、新兴业务收入持续增长,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

综上,本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

(2) 本期公司广告及业务宣传费支出6.26亿元,较上年同期增加2.74亿元,同比增长66.63%。该项费用增长主要系公司结合电动两轮车存量市场深耕、服务机器人新兴业务市场化拓展战略实施,阶段性加大品牌推广、全域营销及渠道推广的前置性投入所致,相关宣传投入支出紧密贴合各业务板块发展阶段,适配市场竞争格局与业务扩张需求,具备充分的商业合理性及必要性。

项目	2025年	2024年	变动	变动比例
人工成本	17,731.79	9,754.95	7,976.84	81.77%
销售人员	177	103	74	71.84%

合增长率达44.15%,人工成本快速提升,系公司坚持技术自研,持续加码核心赛道研发投入,大规模引进高端技术人才战略结果,薪酬激励与研发成果深度绑定,人均薪酬定增可控,符合创新驱动业务发展性。

公司近三年研发费用投入成本、薪酬构成明细、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从薪酬福利构成来看,研发人工成本以工资、奖金为核心,激励机制导向清晰。研发人员工资由2023年2.76亿元增至5.34亿元,复合增长率39.10%;研发人员奖金由2023年0.72亿元增至1.79亿元,复合增长率57.67%。工资及奖金合计占研发投入成本总额的87.01%,为研发投入核心支出。其中奖金增速高于薪资增速,充分体现公司绩效考核机制的激励导向,通过绩效工资与技术奖励、项目激励,产品迭代成果深度挂钩,有效激发研发团队创新力,薪酬结构设计科学合理。从人员数量变动来看,为持续巩固公司在智能短交通、电动两轮车、服务机器人、智能控制等领域的技术壁垒,公司持续加大研发投入,引进高层次人才。2024年新增研发人员4,344人,截至2024年末,5,633人,2025年进一步增至5,423人,近三年复合增长率29.99%。研发团队大幅扩充,有效支撑公司核心产品技术迭代、新产品研发及海外产品升级,提升研发团队核心竞争力的战略投入。

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
九州公研0000005S10	33.83	33.29	27.61	10.89
肇庆为研01212S11	30.67	31.23	29.63	0.74
新日欧研09772S11	19.56	14.96	13.04	22.47
安泰创研(300662S2)	63.06	53.47	60.62	2.44
石头科技研0169S11	43.06	42.56	46.52	2.37
爱湃研科(002829S2)	28.61	22.38	24.38	8.30

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

从同行业可比维度来看,2025年公司研发人员人均薪酬33.83万元,高于传统车企及制造业企业平均60.31/29.51/30.07/74.05/68.63/61.63/16.97/46.75万元,处于行业合理区间,契合公司“重研发”的长期发展定位,符合创新驱动业务发展的战略投入。

3.研发费用投入成本、薪酬构成、人数数量与人均薪酬如下表(单位:万元):

项目	2025年	2024年	2023年	复合增长率(%)
人工成本	81,963.73	62,699.76	39,447.51	44.15
研发费用	2,420.00	1,663.00	1,434.00	29.99
人均薪酬	33.63	33.29	27.61	10.89

珠海硬科技基金资金均按照合伙协议约定,投资于标的或项目或标的的股权让与,不存在资金最终流向公司、公司的关联方或其他利益方的情形。

(2)海南以某基金

募投资讯:海南以某基金(基金编号SQP493)于2021年5月14日成立,于2021年5月25日完成中国证券投资基金业协会备案。截至2025年12月31日,各合伙人认缴出资总额为人民币11,999.70万元,全体合伙人实缴出资总额为人民币11,999.70万元,具体情况如下(单位:万元):

基金合伙人名称	合伙人身份	认缴出资/实缴出资额	认缴出资/实缴出资额比例
海南前海山山投资管理(有限合伙)有限公司	普通合伙人	29.85	0.25%
海南前海山山投资管理(有限合伙)有限公司	普通合伙人	29.85	0.25%
九州(海南)控股集团(有限合伙)	有限合伙人	11,969.85	99.75%
合计	/	11,999.70	100.00%

运作机制:海南以某基金执行事务合伙人/管理人/为前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司,按照中国证券投资基金业协会的要求合规运作。海南以某基金设立投资决策委员会,对海南以某基金项目投资、项目处置及退出等相关事项进行审议并作出决议,执行事务合伙人/基金管理人/依法依约执行投资决策及退出事宜。投资决策委员会由投资合伙人/九号(海南)控股集团(有限合伙)提名担任一名投资决策委员会委员,投资决策委员会的表决实行一人一票,投资决策委员会的所有决策需由二名及以上委员(含投资人委员)通过方为有效。

投资领域:主要投资于智能短交通、人工智能、物联网、机器人领域等前沿科技领域具有成长性的高科技项目的股权投资以及相关领域的创投基金份额。

截至2025年12月31日已交割投资标的如下表:

基金合伙人名称	合伙人身份	认缴出资/实缴出资额	认缴出资/实缴出资额比例
前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司	普通合伙人	400.00/202.50	100.0%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
九州(海南)控股集团(有限合伙)	有限合伙人	30,000.00/15,000.00	74.50%
合计	/	40,000.00/20,250.00	100.00%

募投资讯:常州以某基金(基金编号SVK571)于2022年3月31日成立,于2022年4月15日完成中国证券投资基金业协会备案。截至2025年12月31日,各合伙人认缴出资总额为人民币40,405.00万元,全体合伙人实缴出资总额为人民币20,250.00万元,具体情况如下(单位:万元):

基金合伙人名称	合伙人身份	认缴出资/实缴出资额	认缴出资/实缴出资额比例
前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司	普通合伙人	400.00/202.50	100.0%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
九州(海南)控股集团(有限合伙)	有限合伙人	30,000.00/15,000.00	74.50%
合计	/	40,000.00/20,250.00	100.00%

运作机制:常州以某基金执行事务合伙人/管理人/为前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司,按照中国证券投资基金业协会的要求合规运作。常州以某基金设立投资决策委员会,对常州以某基金项目投资、项目处置及退出等相关事项进行审议并作出决议,执行事务合伙人/基金管理人/依法依约执行投资决策及退出事宜。投资决策委员会由投资合伙人/九号(海南)控股集团(有限合伙)提名担任一名投资决策委员会委员,投资决策委员会的表决实行一人一票,投资决策委员会的所有决策需由二名及以上委员(含投资人委员)通过方为有效。

投资领域:主要投资于智能交通出行、人工智能、物联网、机器人领域等前沿科技领域具有成长性的高科技项目的股权投资。

截至2025年12月31日已交割投资标的如下表:

基金合伙人名称	合伙人身份	认缴出资/实缴出资额	认缴出资/实缴出资额比例
前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司	普通合伙人	400.00/202.50	100.0%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
常州武进产投控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,000.00/2,500.00	12.50%
九州(海南)控股集团(有限合伙)	有限合伙人	30,000.00/15,000.00	74.50%
合计	/	40,000.00/20,250.00	100.00%

募投资讯:苏州以某基金(基金编号SZ2761)于2023年4月20日成立,于2023年5月12日完成中国证券投资基金业协会备案。截至2025年12月31日,各合伙人认缴出资总额为人民币7,331.00万元,全体合伙人实缴出资总额为人民币7,631.00万元,具体情况如下(单位:万元):

基金合伙人名称	合伙人身份	认缴出资/实缴出资额	认缴出资/实缴出资额比例
九州(海南)控股集团(有限合伙)	有限合伙人	5,250.00/5,150.00	67.91%/67.84%
前海清誉华山投资管理(深圳)有限公司	普通合伙人	1,000.00	0.01%/0.01%
花乡(海南)文化产业发展(有限合伙)	有限合伙人	800.00/800.00	10.08%/10.48%
苏州瑞华瑞芯投资合伙企业(有限合伙)(注)	有限合伙人	800.00/800.00	10.08%/10.48%
五洲基金	有限合伙人	240.00/240.00	3.10%/3.14%
澜星	有限合伙人	100.00/100.00	2.07%/2.10%
德诚	有限合伙人	100.00/100.00	2.07%/2.10%
开沃云	有限合伙人	100.00/100.00	2.07%/2.10%