

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於諸多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件（包括但不限於「風險因素」及「業務」章節）提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2022年、2023年及2024年指截至該等年度12月31日止年度。除文義另有所指外，本節所載財務資料乃按綜合基準載述。此外，以下討論及分析包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中總計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示的貨幣金額及百分比僅為近似值。

### 概覽

[我們是一家全鏈條數字打印解決方案供應商，主要提供打印控制系統、打印基礎設施及打印創新服務，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在全球所有獨立打印控制系統供應商中排名第一。]依託上述優勢，我們已成為數字打印生態系統的[基石]，並憑藉獨特優勢充分把握即時打印市場的結構性增長機遇。我們的解決方案正推動行業向個性化生產、智能自動化及場景化製造解決方案轉型。我們已構建一個連接價值鏈關鍵環節的生態系統，貫通設計、生產、分銷與履約全流程。憑藉對高效小批量生產與快速市場響應的有力支持，我們專有的數字打印技術已成為滿足現代按需定制化市場需求的基礎架構。[根據弗若斯特沙利文的資料，我們是少數能夠在即時打印全價值鏈中提供全集成、全鏈條解決方案的主流數字打印解決方案參與者之一。]

[根據弗若斯特沙利文的資料，[數字打印解決方案行業價值鏈由零部件與原材料供應商、打印設備供應商、打印耗材供應商以及數字打印服務供應商組成，涵蓋從打印設備到打印耗材的供應鏈體系，貫穿設計、生產、分銷與履約全流程。按收入計，

---

## 財務資料

---

全球數字打印解決方案行業的市場規模從2020年的約351億美元增長至2024年的約433億美元，複合年增長率為5.4%，預計到2029年將達到約613億美元，2024年至2029年的複合年增長率為7.2%。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年我們在全球打印控制系統市場中位列獨立打印控制系統供應商榜首，按收入計的市場份額達5.6%。

我們於往績記錄期間實現持續增長。我們的總收入由2022年的人民幣246.1百萬元增加35.0%至2023年的人民幣332.1百萬元，並進一步從2023年的人民幣332.1百萬元增加32.2%至2024年的人民幣439.0百萬元。我們的總收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣280.9百萬元增加15.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣325.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印控制系統的收入分別為人民幣174.4百萬元、人民幣262.7百萬元、人民幣320.6百萬元、人民幣208.7百萬元及人民幣232.5百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的70.9%、79.1%、73.0%、74.3%及71.5%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印基礎設施的收入分別為人民幣65.6百萬元、人民幣59.6百萬元、人民幣104.4百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣75.1百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的26.7%、17.9%、23.8%、23.0%及23.1%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印創新服務的收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣17.7百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的2.4%、3.0%、3.2%、2.7%及5.4%。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下因素：

#### 公司特定因素

#### 研發投資

研發是我們發展與競爭優勢的基石，助力我們以先進技術及生產工藝滿足不斷變化的客戶需求。我們全面的研發體系以自主研發為核心，以研發項目立項管理制度為指南。於往績記錄期間，我們完善研發控制程序，提升流程標準化水平，並不斷改進方法與工作流程。

## 財務資料

由於持續致力於改進產品及開發新產品，我們預計仍將產生巨額的研發開支，但我們計劃通過審慎的預算流程，將此等開支控制在合理範圍內。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的研發開支分別為人民幣45.1百萬元、人民幣54.4百萬元、人民幣74.4百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣70.5百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的18.3%、16.4%、17.0%、15.9%及21.7%。我們平衡研發投入與營運開支的能力將影響我們的經營業績。

### *我們的產品組合*

我們的財務表現受產品組合的結構及有效性影響。本集團的收入主要來自打印控制系統、打印基礎設施及打印創新服務。各類服務在市場規模、平均售價、成本構成、毛利率、生產備貨時間及營運資本需求等方面存在顯著差異。各類服務的收入貢獻的變動直接影響我們的整體收入增長、盈利能力和財務表現。產品與解決方案的定價由多項因素(如採購與製造開支、產品功能、技術精密度、市場需求、供應鏈動態及預期利潤率)決定。具備更高的精度、運行速度、可靠性或更先進的技術特徵的產品通常能實現更高的售價。此類產品能滿足更複雜的客戶應用需求並提供更高的價值，因此通常能支持更高的利潤率，但前提是增量成本不高於價格溢價。

整體毛利率會隨產品組合變化而出現波動，由於受市場規模、定價動態、成本構成及生產複雜度等因素影響，各產品線貢獻的利潤率存在差異。例如，打印控制系統(作為最大的業務分部)持續貢獻較高的毛利率，其於2022年、2023年及2024年以及截至2025年8月31日止八個月分別錄得57.3%、60.5%、62.9%、63.0%及64.7%的毛利率。由於以上所述，我們於往績記錄期間始終保持著高水平的毛利率。展望未來，我們將繼續優先考慮均衡的產品組合，戰略性地聚焦高利潤率的業務分部。我們通過使產品與不斷變化的客戶需求保持一致及利用自身的技術優勢，力求維持穩定的盈利能力，促進長期發展。

### *我們管理成本與開支及提升經營效率的能力*

我們的經營業績取決於我們有效管理成本及開支的能力。我們的銷售成本主要歸因於直接材料成本，而直接材料成本會受供應商可靠性、產能、物流狀況及更廣泛的市場波動影響。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，直接材料成本分別佔銷售成本總額的83.4%、79.9%、77.3%、78.1%及76.9%。為控制成本，我們實施嚴格的供應商資質審核規程(特別是針對芯片)，並與精選的合格供應商維持長期合作關係。我們管理營運開支的能力亦影響盈利能力。

---

## 財務資料

---

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售開支分別為人民幣9.3百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣14.1百萬元；於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的行政開支分別為人民幣22.3百萬元、人民幣27.0百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣32.1百萬元。隨著經營規模化，預計此等開支(按絕對價值計)將增加，但由於規模經濟和經營效率的提升，其佔收入的比例將下降。我們還通過詳細預算管理和績效監控增強開支管控，以支持有效的間接開支管控及長期盈利能力。

### 維護及拓展客戶群及合作

我們即時打印解決方案業務的前景在很大程度上取決於我們維持現有客戶群及拓展新客戶群的能力。我們主要通過銷售打印控制系統、打印基礎設施及打印創新服務產生收入，我們的業務增長依賴於我們在拓展客戶群的同時深化與行業領先參與者的合作。客戶留存是重中之重，我們將致力於及時提供支持，持續開發產品與服務，以實現客戶留存。為確保最大程度提升滿意度，我們戰略性佈局本地化服務團隊，以提供直接支持並促進長期合作。

我們的客戶獲取策略與客戶留存工作並行推進。為吸引新業務，我們正推出量身定制的產品，以適應即時打印領域不斷變化的需求。依託我們在技術、質量及服務方面的核心競爭力，我們具備充足的能力拓展客戶群體、提升市場份額及品牌形象。我們計劃與行業內主要參與者建立更緊密的合作關係，提供定制的解決方案以滿足特定的市場需求。

我們維持及拓展客戶群體的能力直接影響客戶訂單量與整體銷售額，進而推動我們的收入增長。持續的客戶互動還能幫助我們更深入地了解客戶的未來規劃，包括其生產周期、技術升級及採購需求。我們利用此信息對運營進行戰略性規劃－從生產、存貨管理到研發－確保我們能夠按時交付、控制成本，並開發出符合市場需求的產品。最重要的是，穩固的客戶基礎是增加收入、提高運營效率及可靠性的關鍵因素。

倘若我們與客戶的關係發生任何重大變化，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的成功取決於我們與若干客戶之間的緊密及穩定的關係。倘我們未能實現客戶群多元化，或倘與此等客戶的關係出現任何中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響」段落。

---

## 財務資料

---

### 一般因素

我們的業務及經營業績一直且預計將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括下述因素：

- 宏觀經濟形勢的發展；
- 下游即時打印行業的發展趨勢及需求；
- 即時打印行業的發展及競爭格局；
- 與即時打印行業相關的政府政策及法規；
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁；及
- 主要客戶的採購行為（其可能因內部生產計劃及產品開發周期變化而波動，進而導致其採購計劃調整，並導致對我們設備的非經常性需求）。

### 呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。有關所採用會計政策的更多詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」章節中的附註3。

### 重大會計政策資料

我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。財務資料以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能貨幣；除非另有說明，否則所有數值均約整至最接近的千位數。我們最重要的會計政策、判斷及估計概述如下。有關我們重大會計政策資料以及重大會計判斷及估計的詳述，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」章節中的附註3和附註4。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

下表概述本公司於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入 .....	246,053	332,062	438,957	280,890	325,352
銷售成本 .....	(117,416)	(143,242)	(195,076)	(123,026)	(143,859)
<b>毛利 .....</b>	<b>128,637</b>	<b>188,820</b>	<b>243,881</b>	<b>157,864</b>	<b>181,493</b>
其他收入、開支、收益					
及虧損淨額 .....	22,417	21,743	33,825	20,074	10,973
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）					
模型項下的減值虧損					
（扣除撥回） .....	(2,000)	4,260	(756)	(957)	(1,158)
銷售開支 .....	(9,296)	(9,326)	(13,173)	(7,490)	(14,133)
行政開支 .....	(22,345)	(27,038)	(38,492)	(21,142)	(32,057)
研發開支 .....	(45,113)	(54,440)	(74,418)	(44,598)	(70,532)
財務成本 .....	(821)	(444)	(698)	(366)	(750)
[編纂] .....	-	-	[編纂]	-	[編纂]
應佔聯營公司業績 .....	-	-	-	-	(110)
<b>除稅前利潤 .....</b>	<b>71,479</b>	<b>123,575</b>	<b>148,298</b>	<b>103,385</b>	<b>69,179</b>
所得稅開支 .....	(5,517)	(10,878)	(8,485)	(6,775)	(960)
<b>年／期內利潤 .....</b>	<b>65,962</b>	<b>112,697</b>	<b>139,813</b>	<b>96,610</b>	<b>68,219</b>
年／期內其他全面收益					
其後可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務產生的匯兌差額 .....	5	12	70	19	(55)
<b>年／期內全面收益總額 .....</b>	<b>65,967</b>	<b>112,709</b>	<b>139,883</b>	<b>96,629</b>	<b>68,164</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
以下各項應佔年／					
期內利潤／(虧損)：					
本公司擁有人.....	66,118	112,776	139,813	96,610	68,219
非控股權益.....	(156)	(79)	—	—	—
	<b>65,962</b>	<b>112,697</b>	<b>139,813</b>	<b>96,610</b>	<b>68,219</b>
以下各項應佔年／					
期內全面收益／(開支)總額：					
本公司擁有人.....	66,123	112,788	139,813	96,629	68,164
非控股權益.....	(156)	(79)	—	—	—
	<b>65,967</b>	<b>112,709</b>	<b>139,813</b>	<b>96,629</b>	<b>68,164</b>
每股盈利					
— 基本 (人民幣元).....	1.14	1.88	2.33	1.61	1.10

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益財務報表，我們亦使用年／期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量方法。我們提出該項財務計量方法，是由於其被管理層用於通過消除若干項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供附加資料，有助其以與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績，並於不同會計期間之間以及與同行公司之間進行財務業績比較。

年／期內經調整利潤一詞並非根據國際財務報告準則界定。呈列年／期內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)乃由於管理層認為有關資料有助於投資者以其協助管理層的相同方式了解及評估綜合經營業績。由於年／期內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)並不包括影響我們於有關年度／期間虧損的所有項目，故採用其作為分析工具有重大限制。鑒於上述限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應單獨閱覽年／期內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)，亦不應將其視為我們年／期

## 財務資料

內利潤或任何其他按照國際財務報告準則計算的經營表現計量的替代者。此外，由於所有公司未必均以同樣的方式計算該非國際財務報告準則計量，因此它們不可與其他公司使用的其他類似標題的計量方法相比。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為扣除[編纂]後的利潤。我們扣除與[編纂]相關的[編纂]。下表為我們的年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則所呈列年／期內利潤（即持續經營利潤）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內利潤 .....	65,962	112,697	139,813	96,610	68,219
加：					
[編纂] .....	—	—	1,871	—	4,547
年／期內經調整利潤					
（非國際財務報告準則計量） .....	<u>65,962</u>	<u>112,697</u>	<u>141,684</u>	<u>96,610</u>	<u>72,766</u>

我們的淨利潤由2022年的人民幣66.0百萬元增加至2023年的人民幣112.7百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣141.7百萬元，主要由於整體毛利增加。我們的淨利潤由截至2024年8月31日止八個月的人民幣96.6百萬元減少至截至2025年8月31日止八個月的人民幣72.8百萬元，主要由於我們的銷售開支、研發開支、行政開支及[編纂]增加，部分被我們的整體毛利增加所抵銷。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明

#### 收入

#### 按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們自三個業務分部產生收入：(i) 打印控制系統、(ii) 打印基礎設施及(iii) 打印創新服務。下表列示我們於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
打印控制系統....	174,427	70.9	262,729	79.1	320,614	73.0	208,736	74.3	232,549	71.5
打印基礎設施....	65,645	26.7	59,561	17.9	104,402	23.8	64,589	23.0	75,127	23.1
打印創新服務....	5,981	2.4	9,772	3.0	13,941	3.2	7,565	2.7	17,676	5.4
總計 .....	<u>246,053</u>	<u>100.0</u>	<u>332,062</u>	<u>100.0</u>	<u>438,957</u>	<u>100.0</u>	<u>280,890</u>	<u>100.0</u>	<u>325,352</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印控制系統的收入分別為人民幣174.4百萬元、人民幣262.7百萬元、人民幣320.6百萬元、人民幣208.7百萬元及人民幣232.5百萬元，分別佔相應年度／期間的70.9%、79.1%、73.0%、74.3%及71.5%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印基礎設施的收入分別為人民幣65.6百萬元、人民幣59.6百萬元、人民幣104.4百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣75.1百萬元，分別佔相應年度／期間的26.7%、17.9%、23.8%、23.0%及23.1%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自打印創新服務的收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣17.7百萬元，分別佔相應年度／期間的2.4%、3.0%、3.2%、2.7%及5.4%。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度／期間按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地.....	194,370	79.2	283,169	85.3	379,996	86.6	241,142	85.8	285,547	87.8
海外 <sup>(1)</sup> .....	51,683	20.8	48,893	14.7	58,961	13.4	39,748	14.2	39,805	12.2
總計.....	<u>246,053</u>	<u>100.0</u>	<u>332,062</u>	<u>100.0</u>	<u>438,957</u>	<u>100.0</u>	<u>280,890</u>	<u>100.0</u>	<u>325,352</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括日本及美國。

我們自中國內地及多個海外國家及地區錄得收入。於往績記錄期間，來自海外國家及地區的收入佔比下降，主要由於我們在中國內地的業務的持續擴張。然而，於截至2025年8月31日止八個月期間，我們的海外業務仍實現增長，並將地理覆蓋範圍拓展至印度及馬來西亞等關鍵新興市場。

### 銷售成本

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
直接材料成本....	97,933	83.4	114,492	79.9	150,750	77.3	96,063	78.1	110,693	76.9
直接人工成本....	10,407	8.9	17,315	12.1	30,219	15.5	17,819	14.5	19,087	13.3
加工費.....	5,028	4.3	7,666	5.4	9,057	4.6	5,858	4.8	6,633	4.6
製造費用.....	3,461	2.9	3,272	2.3	4,558	2.3	2,962	2.4	7,210	5.0
運費.....	587	0.5	497	0.3	492	0.3	324	0.3	236	0.2
總計.....	<u>117,416</u>	<u>100.0</u>	<u>143,242</u>	<u>100.0</u>	<u>195,076</u>	<u>100.0</u>	<u>123,026</u>	<u>100.0</u>	<u>143,859</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)直接材料成本、(ii)直接人工成本、(iii)加工費、(iv)製造費用、(v)運費，及(vi)其他。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售成本分別為人民幣117.4百萬元、人民幣143.2百萬元、人民幣195.1百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣143.9百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
打印控制系統....	74,486	63.4	103,784	72.5	119,041	61.0	77,245	62.8	82,011	57.0
打印基礎設施....	41,523	35.4	33,966	23.7	69,355	35.6	42,684	34.7	54,044	37.6
打印創新服務....	1,407	1.2	5,492	3.8	6,680	3.4	3,097	2.5	7,804	5.4
總計 .....	<u>117,416</u>	<u>100.0</u>	<u>143,242</u>	<u>100.0</u>	<u>195,076</u>	<u>100.0</u>	<u>123,026</u>	<u>100.0</u>	<u>143,859</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

#### 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)									
打印控制系統....	99,941	57.3	158,843	60.5	201,573	62.9	131,491	63.0	150,538	64.7
打印基礎設施....	24,122	36.7	25,595	43.0	35,047	33.6	21,905	33.9	21,083	28.1
打印創新服務....	4,574	76.5	4,280	43.8	7,261	52.1	4,468	59.1	9,872	55.8
總計 .....	<u>128,637</u>	<u>52.3</u>	<u>188,820</u>	<u>56.9</u>	<u>243,881</u>	<u>55.6</u>	<u>157,864</u>	<u>56.2</u>	<u>181,493</u>	<u>55.8</u>

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的毛利整體呈現增長態勢，分別為人民幣128.6百萬元、人民幣188.8百萬元、人民幣243.9百萬元、人民幣157.9百萬元及人民幣181.5百萬元，相應的毛利率分別為52.3%、56.9%、55.6%、56.2%及55.8%。

### 其他收入、開支、收益及虧損淨額

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及其他開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
政府補助.....	19,545	97.9	18,329	92.9	28,150	86.7	17,302	89.9	7,422	70.7
銀行存款										
利息收入.....	319	1.6	2,206	11.2	4,958	15.3	1,837	9.5	4,674	44.5
其他.....	96	0.5	(795)	(4.1)	(624)	(2.0)	110	0.6	(1,595)	(15.2)
總計.....	<u>19,960</u>	<u>100.0</u>	<u>19,740</u>	<u>100.0</u>	<u>32,484</u>	<u>100.0</u>	<u>19,249</u>	<u>100.0</u>	<u>10,501</u>	<u>100.0</u>

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要與從中國地方政府獲得的補貼相關、(ii)銀行存款利息收入，及(iii)其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得其他收入淨額人民幣20.0百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣10.5百萬元。

政府補助主要指中國地方政府根據現行扶持政策以退稅形式提供的補貼及其他激勵，主要用於研發投資和技術升級。於往績記錄期間，並無與該等政府補助相關的未獲達成條件。該等補助受年度政策調整、行政評估及項目驗收程序規限。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損).....	219	8.9	6	0.3	196	14.6	169	20.5	(112)	(23.7)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益.....	824	33.5	1,826	91.2	703	52.4	461	55.8	146	30.9
匯兌收益淨額.....	984	40.0	223	11.1	622	46.4	385	46.6	582	123.3
其他.....	430	17.6	(52)	(2.6)	(180)	(13.4)	(190)	(22.9)	(144)	(30.5)
總計.....	<u>2,457</u>	<u>100.0</u>	<u>2,003</u>	<u>100.0</u>	<u>1,341</u>	<u>100.0</u>	<u>825</u>	<u>100.0</u>	<u>472</u>	<u>100.0</u>

我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益及虧損、(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益、(iii)匯兌收益淨額及(iv)其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣2.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元。

### 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)主要為貿易應收款項、其他應收款項、合約資產及應收關聯方款項的預期信貸虧損撥備。於往績記錄期間，我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月分別錄得減值虧損淨額人民幣2.0百萬元、減值虧損撥回淨額人民幣4.3百萬元、減值虧損淨額人民幣0.8百萬元、減值虧損淨額人民幣1.0百萬元及減值虧損淨額人民幣1.2百萬元。

### 銷售開支

銷售開支主要包括(i)員工成本，(ii)差旅開支，(iii)營銷開支，(iv)折舊及攤銷開支及(v)其他。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工成本.....	6,052	65.1	6,294	67.5	8,815	66.9	5,016	67.0	10,145	71.8
差旅開支.....	1,086	11.7	664	7.1	857	6.5	467	6.2	1,514	10.7
營銷開支.....	740	8.0	1,131	12.1	1,422	10.8	424	5.7	1,353	9.6
折舊及攤銷開支..	439	4.7	504	5.4	730	5.5	531	7.1	336	2.4
其他.....	979	10.5	733	7.9	1,349	10.3	1,052	14.0	785	5.5
總計.....	<u>9,296</u>	<u>100.0</u>	<u>9,326</u>	<u>100.0</u>	<u>13,173</u>	<u>100.0</u>	<u>7,490</u>	<u>100.0</u>	<u>14,133</u>	<u>100.0</u>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)諮詢服務費，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)水電及物業管理開支，(v)辦公開支，(vi)差旅開支，(vii)知識產權服務費，及(viii)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工成本.....	13,615	60.9	17,215	63.7	21,302	55.3	12,264	58.0	19,225	60.0
諮詢服務費.....	2,639	11.8	2,344	8.7	5,705	14.8	2,345	11.1	1,911	6.0
折舊及攤銷開支..	2,408	10.8	2,897	10.7	4,107	10.7	2,082	9.8	3,990	12.4
水電及物業 管理開支.....	702	3.1	629	2.3	627	1.6	412	1.9	905	2.8

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元	%
辦公開支.....	435	1.9	572	2.1	794	2.1	605	2.9	869	2.7
差旅開支.....	391	1.7	564	2.1	1,115	2.9	742	3.5	890	2.8
知識產權服務費..	241	1.1	628	2.3	803	2.1	422	2.0	589	1.8
其他.....	1,914	8.7	2,189	8.1	4,039	10.5	2,270	10.8	3,678	11.5
總計.....	<u>22,345</u>	<u>100.0</u>	<u>27,038</u>	<u>100.0</u>	<u>38,492</u>	<u>100.0</u>	<u>21,142</u>	<u>100.0</u>	<u>32,057</u>	<u>100.0</u>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷開支，(iii)直接投入，(iv)專利服務費，(v)辦公開支，及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元	%
員工成本.....	37,407	82.9	45,834	84.2	63,297	85.1	38,083	85.4	59,596	84.5
折舊及攤銷.....	2,208	4.9	2,626	4.8	3,251	4.4	2,229	5.0	2,562	3.6
直接投入.....	2,011	4.5	1,502	2.8	1,607	2.2	1,320	3.0	1,965	2.8
專利服務費.....	1,379	3.1	925	1.7	809	1.1	471	1.1	984	1.4
辦公開支.....	1,119	2.5	1,421	2.6	2,073	2.8	1,260	2.8	1,780	2.5
其他.....	989	2.1	2,132	3.9	3,381	4.4	1,235	2.7	3,645	5.2
總計.....	<u>45,113</u>	<u>100.0</u>	<u>54,440</u>	<u>100.0</u>	<u>74,418</u>	<u>100.0</u>	<u>44,598</u>	<u>100.0</u>	<u>70,532</u>	<u>100.0</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的研發開支分別為人民幣45.1百萬元、人民幣54.4百萬元、人民幣74.4百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣70.5百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本主要指銀行借款及租賃負債的利息開支及其他利息開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得財務成本人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.8百萬元。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
銀行借款的利息..	404	49.2	78	17.6	160	22.9	110	30.1	104	13.9
租賃負債的利息..	417	50.8	366	82.4	538	77.1	256	69.9	646	86.1
	<u>821</u>	<u>100.0</u>	<u>444</u>	<u>100.0</u>	<u>698</u>	<u>100.0</u>	<u>366</u>	<u>100.0</u>	<u>750</u>	<u>100.0</u>

### 應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績與我們對聯營公司西安德高鯨典數碼科技有限公司的投資有關，該公司主要從事打印設備製造。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。截至2025年8月31日止八個月，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.1百萬元。於往績記錄期間，應佔聯營公司虧損或利潤的變動主要歸因於我們聯營公司的業務表現及財務業績。

### 所得稅

#### (i) 香港利得稅

我們的附屬公司漢森技術有限公司在香港成立，根據香港利得稅兩級利潤稅率制度，首2百萬港元的利潤應按8.25%的稅率納稅，超出2百萬港元的利潤則按16.5%的稅率納稅。

#### (ii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，除下文所述優惠稅率外，我們適用根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的25%法定稅率。

## 財務資料

根據中國所得稅相關法律，被認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」）的企業可享受15%的優惠稅率，前提是其每年持續符合高新技術企業資格標準。本公司獲認定為高新技術企業，自2021年至2027年期間可享受15%的優惠稅率。東莞圖創獲認定為高新技術企業，自2022年至2025年期間可享受15%的優惠稅率。湖北色如丹獲認定為高新技術企業，自2023年至2026年期間可享受15%的優惠稅率。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的所得稅開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣1.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，並無任何未解決的稅務爭議。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較

##### 收入

我們的總收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣280.9百萬元增加15.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣325.5百萬元，主要由於下述變動：

- (i) 打印控制系統產生的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣208.7百萬元增加11.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣232.5百萬元，主要歸因於銷量由截至2024年8月31日止八個月的約59,000套增加至截至2025年8月31日止八個月的約71,000套，此增加得益於下游即時打印商品工廠的強勁需求；
- (ii) 打印基礎設施產生的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣64.6百萬元增加16.3%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣75.1百萬元，主要歸因於打印頭等配件銷售額顯著增加。此外，打印控制系統業務分部的增長促進了配件的交叉銷售；及
- (iii) 打印創新服務產生的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣7.6百萬元增加133.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣17.7百萬元。該增加主要得益於我們的RIIN銀河SaaS服務和RIP軟件解決方案收入增加。該增加主要得益於下游電商商家及即時打印商品工廠對我們RIIN銀河SaaS平

---

## 財務資料

---

台及先進RIP軟件解決方案的廣泛採用。這一市場認可度直接歸功於我們在完善全鏈路一體化即時打印解決方案以實現價值鏈各環節的無縫對接方面所作出的戰略承諾與持續投資。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣123.0百萬元增加16.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣143.9百萬元，主要歸因於直接材料成本增加，該增加總體與收入增加一致。總體而言，為滿足不斷增長的生產需求，我們的大部分生產成本均有所增加。

### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們的整體毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣157.9百萬元增加15.0%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣181.5百萬元。

我們的整體毛利率由截至2024年8月31日止八個月的56.2%減少至截至2025年8月31日止八個月的55.8%，主要由於該業務分部的產品結構變化，利潤率較低的打印頭的銷售佔比有所增加，因此打印基礎設施的毛利率有所下降，部分被打印控制系統毛利率提升抵銷。

### 研發開支

研發開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣44.6百萬元增加58.2%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣70.5百萬元。該項投資為我們研發團隊的擴張及人員的薪酬提升提供支持，使我們能夠推進IPMS和創新控制系統等關鍵項目。同時，我們投入大量資源以開發新解決方案，為整個即時打印價值鏈的未來收入來源奠定基礎。

### 銷售開支

銷售開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣7.5百萬元增加88.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣14.1百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員數量增加導致員工成本增加人民幣5.1百萬元，及(ii)業務規模擴大及銷售活動增加導致營銷開支相應增加。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣21.1百萬元增加51.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣32.1百萬元，主要歸因於(i)行政人員數量增加導致員工成本增加人民幣7.0百萬元，(ii)高素質人才需求增加導致招聘開支增加，及(iii)為支持業務規模擴大而增加固定資產及軟件投資，導致折舊開支增加。自2024年3月，本集團持續擴大招聘計劃，以物色高質素專家，為我們的長期規劃提供動力，並為未來發展奠定基礎。

### 財務成本

財務成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣0.8百萬元，主要由於截至2025年8月31日止八個月期間訂立的新辦公場所及員工宿舍租賃協議導致租賃負債增加。

### 其他收入及其他開支淨額

其他收入淨額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣19.2百萬元減少45.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣10.5百萬元，主要由於截至2025年8月31日止八個月期間暫延辦理增值稅返稅手續以待常規稅務覆核。相比之下，2024年同期則按月辦理返稅事宜。截至最後實際可行日期，已接收截至2025年8月31日止八個月的累計返稅總額。

### 其他收益及虧損淨額

其他開支淨額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.8百萬元下降至截至2025年8月31日止八個月的人民幣0.5百萬元，主要由於就按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動確認的收益減少以及就出售物業、廠房及設備確認虧損，部分被外匯收益增加抵銷。

### 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模型項下的減值虧損淨額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1.0百萬元增至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1.2百萬元，主要由於業務擴張導致貿易應收款項增加。

---

## 財務資料

---

### 應佔聯營公司業績

截至2025年8月31日止八個月，我們的應佔聯營公司虧損淨額為人民幣0.1百萬元，而我們截至2024年8月31日止八個月則並無於聯營公司投資。

### 所得稅

所得稅開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣6.8百萬元減少85.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1.0百萬元，主要歸因於除稅前利潤減少及研發費用大幅增加，符合中國企業所得稅優惠政策項下加權稅前扣除的條件。有關加權稅前扣除的詳情，請參閱本文件「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規－稅收法規－企業所得稅」各段。

### 期內利潤

鑒於以上所述，我們的期內淨利潤由截至2024年8月31日止八個月的人民幣96.6百萬元減少29.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣68.2百萬元。淨利潤率由截至2024年8月31日止八個月的34.4%下降至截至2025年8月31日止八個月的21.0%。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣332.1百萬元增加32.2%至2024年的人民幣439.0百萬元，主要由於下述變動：

- (i) 打印控制系統產生的收入由2023年的人民幣262.7百萬元增加22.0%至2024年的人民幣320.6百萬元，主要歸因於銷量由2023年約80,000套增加至2024年約93,000套，此增加得益於下游即時打印商品工廠的強勁需求。與此同時，自2023年至2024年期間，我們的打印控制系統的平均售價上升；
- (ii) 打印基礎設施產生的收入由2023年的人民幣59.6百萬元增加75.3%至2024年的人民幣104.4百萬元，主要歸因於打印頭等配件銷售額顯著增加。此外，打印控制系統業務分部的增長促進了配件的交叉銷售；及

---

## 財務資料

---

- (iii) 打印創新服務產生的收入由2023年的人民幣9.8百萬元增加42.7%至2024年的人民幣13.9百萬元。該增加得益於我們的RIIN銀河SaaS服務和RIP軟件解決方案收入增加。多年來，我們專注於持續提升服務質量，並著力推進核心技術的標準化進程。

### 銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣143.2百萬元增加36.2%至2024年的人民幣195.1百萬元，主要歸因於直接材料成本增加，該增加總體與收入增加一致。總體而言，為滿足不斷增長的生產需求，我們的大部分生產成本均有所增加。

### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們的整體毛利由2023年的人民幣188.8百萬元增加29.2%至2024年的人民幣243.9百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的56.9%略微下降至2024年的55.6%，主要由於打印基礎設施的毛利率下降。由於該業務分部的產品結構變化，利潤率較低的打印頭的銷售佔比有所增加，因此打印基礎設施的毛利率有所下降。與此同時，我們打印控制系統和打印創新服務的毛利率均有所提升。

### 研發開支

研發開支由2023年的人民幣54.4百萬元增加36.7%至2024年的人民幣74.4百萬元，主要歸因於業務擴張導致研發人員數量增加及其薪金與花紅增加。

### 銷售開支

銷售開支由2023年的人民幣9.3百萬元增加41.3%至2024年的人民幣13.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員數量增加導致員工成本增加人民幣2.5百萬元，及(ii)業務規模擴大及銷售活動增加導致營銷開支相應增加。

### 行政開支

行政開支由2023年的人民幣27.0百萬元增加42.4%至2024年的人民幣38.5百萬元，主要歸因於(i)行政人員數量增加導致員工成本增加人民幣4.1百萬元，(ii)為支持

---

## 財務資料

---

業務規模擴大而增加固定資產及軟件投資，導致折舊開支增加，及(iii)為業務增長及策略尋求意見而增加外部業務諮詢費用。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於2024年新訂立的辦公場所及員工宿舍租賃協議導致租賃負債增加。

### 其他收入及其他開支淨額

其他收入淨額由2023年的人民幣19.7百萬元增加64.6%至2024年的人民幣32.5百萬元，乃由於隨著收入基礎的擴大，我們獲得了更多的增值稅退稅。此外，本集團獲得深圳市政府獎勵人民幣3.6百萬元，用於支持我們多年期分階段開展的「高速高精度工業打印及圖像處理控制系統」項目，以開發智能色彩管理軟件、噴孔補償技術、噴頭驅動波形智能控制技術、圖像高速處理及傳輸打印技術及墨點質量控制技術。

### 其他收益及虧損淨額

其他收益淨額由2023年的人民幣2.0百萬元下降至2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於就按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動確認的收益減少，部分被外匯收益增加就出售物業、廠房及設備的收益增加所抵銷。

### 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

於2024年，我們錄得預期信貸虧損模型項下的減值虧損淨額人民幣0.8百萬元，而於2023年，我們錄得預期信貸虧損模型項下的減值虧損撥回淨額人民幣4.3百萬元，主要由於2023年收回若干應收款項，導致先前確認的減值撥備撥回。

### 所得稅

所得稅開支由2023年的人民幣10.9百萬元下降22.0%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要歸因於研發開支大幅增加，該開支符合中國企業所得稅優惠政策下的稅前加計扣除條件。此項減少部分被稅前利潤增長所抵銷。有關稅前加計扣除的詳情，請參閱本文件「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規－稅收法規－企業所得稅」各段。

---

## 財務資料

---

### 年內利潤

鑒於以上所述，我們的年內淨利潤由2023年的人民幣112.7百萬元增加24.1%至2024年的人民幣139.8百萬元。淨利潤率由2023年的33.9%下降至2024年的31.9%。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2022年的人民幣246.1百萬元增加35.0%至2023年的人民幣332.1百萬元，主要由於下述變動：

- (i) 打印控制系統產生的收入由2022年的人民幣174.4百萬元增加50.6%至2023年的人民幣262.7百萬元，主要歸因於銷量由2022年約53,000套增加至2023年約80,000套，此增加得益於下游即時打印商品工廠的強勁需求。2022年至2023年的平均售價保持相對穩定；
- (ii) 打印基礎設施產生的收入由2022年的人民幣65.6百萬元減少9.3%至2023年的人民幣59.6百萬元，主要歸因於我們的全面研發及生產解決方案(向客戶A提供數字噴墨打印設備)產生的收入減少；及
- (iii) 打印創新服務產生的收入由2022年的人民幣6.0百萬元增加63.4%至2023年的人民幣9.8百萬元。該增加得益於我們RIIN銀河SaaS服務的成功推出，該服務作為我們戰略性業務調整的一部分，自2023年6月起開始產生收入，同時RIP軟件解決方案的收入貢獻亦有所提升。

#### 銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣117.4百萬元增加22.0%至2023年的人民幣143.2百萬元，主要歸因於(i)直接材料成本增加，該增加總體與收入增加一致；及(ii)直接勞動力成本增加以滿足我們不斷增長的生產需求。

#### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們的整體毛利由2022年的人民幣128.6百萬元增加46.8%至2023年的人民幣188.8百萬元。

我們的整體毛利率由2022年的52.3%提升至2023年的56.9%，主要由於(i)打印控制系統的毛利率增加；及(ii)產品組合優化，利潤率較高的打印控制系統產品貢獻較大

---

## 財務資料

---

比例的收入。此外，我們在全鏈條即時打印解決方案方面的持續推進，不僅提升技術服務能力，亦增強與客戶的議價能力，進而對利潤率表現產生積極影響。

### 研發開支

研發開支由2022年的人民幣45.1百萬元增加20.7%至2023年的人民幣54.4百萬元，主要歸因於支持我們持續進行的開發項目導致員工成本增加。

### 銷售開支

銷售開支於2022年及2023年維持穩定在人民幣9.3百萬元。儘管如此，我們錄得(i)我們的銷售及營銷人員數量增加導致員工成本增加人民幣0.2百萬元，及(ii)業務規模擴大及銷售活動增加導致營銷開支相應增加。

### 行政開支

行政開支由2022年的人民幣22.3百萬元增加21.0%至2023年的人民幣27.0百萬元，主要歸因於行政人員數量增加導致員工成本增加人民幣3.6百萬元。

### 財務成本

財務成本由2022年的人民幣0.8百萬元減少至2023年的人民幣0.4百萬元，主要歸因於銀行借款的利息減少(其與銀行借款減少一致)。

### 其他收入及開支淨額

其他收入淨額由2022年的人民幣20.0百萬元略微減少至2023年的人民幣19.7百萬元，主要由於政府補助減少，此項減少部分被定期銀行存款增加導致利息收入增加所抵銷。

### 其他收益及虧損淨額

其他收益淨額由2022年的人民幣2.5百萬元減少至2023年的人民幣2.0百萬元，主要由於我們的外匯收益及出售物業、廠房及設備的收益減少。我們同時錄得於按公允價值計入損益的金融資產中確認的公允價值收益增加。

## 財務資料

### 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

於2023年，我們錄得預期信貸虧損模型項下的減值虧損撥回淨額人民幣4.3百萬元，而2022年則錄得預期信貸虧損模型項下的減值虧損淨額人民幣2.0百萬元，主要由於若干應收款項的收回(其導致先前確認的減值撥備撥回)。

### 所得稅

所得稅開支由2022年的人民幣5.5百萬元增加97.2%至2023年的人民幣10.9百萬元，主要歸因於2022年至2023年的除稅前利潤增加。

### 年內利潤

由於以上所述，我們的年內淨利潤由2022年的人民幣66.0百萬元增加70.9%至2023年的人民幣112.7百萬元。淨利潤率由2022年的26.8%增加至2023年的33.9%。

### 綜合財務狀況表中若干項目的說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	7,721	8,076	9,013	157,390
使用權資產 . . . . .	7,410	5,824	18,996	50,068
無形資產 . . . . .	481	1,174	1,782	177,856
商譽 . . . . .	—	—	—	73,793
於聯營公司的投資 . . . . .	—	—	—	4,890
收購物業、廠房及 設備的預付款項 . . . . .	134	155	1,511	997
遞延稅項資產 . . . . .	3,486	3,318	3,398	3,763
其他應收款項、預付款項 及按金 . . . . .	619	823	1,286	1,417
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b>19,851</b>	<b>19,370</b>	<b>35,986</b>	<b>470,174</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	52,768	33,976	42,095	115,293
貿易應收款項及應收票據...	25,335	36,115	48,115	107,420a
其他應收款項、預付款項 及按金.....	13,282	4,985	10,044	36,373
合約資產.....	177	-	60	-
可收回稅項.....	901	1,631	3,863	9,132
按公允價值計入				
損益的金融資產 .....	61,918	34,974	13,068	70,502
應收關聯方款項 .....	1,263	874	626	924
已質押及受限制銀行結餘....	1,007	-	-	27,636
短期定期存款 .....	15,075	176,755	354,076	285,717
現金及現金等價物 .....	68,729	72,026	122,586	300,905
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>240,455</b>	<b>361,336</b>	<b>594,533</b>	<b>953,902</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項 .....	36,778	46,807	68,113	224,823
應付關聯方款項 .....	321	241	1	1,282
應付稅項.....	-	4,191	-	1,465
銀行借款.....	4,781	2,802	-	39
租賃負債.....	3,089	3,762	6,454	7,096
合約負債.....	7,339	3,062	8,837	21,499
撥備 .....	1,028	2,275	4,059	5,329
遞延收入.....	-	-	-	1,078
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>53,336</b>	<b>63,140</b>	<b>87,464</b>	<b>262,611</b>
<b>非流動負債</b>				
向非控股權益授出的 認沽期權.....	-	-	-	344,557
銀行借款.....	-	-	-	200,100
租賃負債.....	5,033	2,863	13,469	14,553
遞延稅項負債.....	22	-	-	31,921
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>5,055</b>	<b>2,863</b>	<b>13,469</b>	<b>591,131</b>
<b>淨資產 .....</b>	<b>201,915</b>	<b>314,703</b>	<b>529,586</b>	<b>570,334</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資本及儲備</b>				
股本 .....	17,036	60,000	61,800	63,093
儲備 .....	184,879	254,703	467,786	254,739
本公司擁有人應佔權益 .....	201,915	314,703	529,586	317,832
非控股權益 .....	—	—	—	252,502
<b>權益總額 .....</b>	<b>201,915</b>	<b>314,703</b>	<b>529,586</b>	<b>570,334</b>

### 物業、廠房及設備

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣7.7百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣157.4百萬元，主要為(i)樓宇、(ii)機器、(iii)機動車輛、(iv)家具及電子設備以及(v)租賃設備，均用於支持日常運營。我們的物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元大幅增加至截至2025年8月31日的人民幣157.4百萬元，主要由於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購，導致本集團新增大量固定資產，包括一幢樓宇及大量機械。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括以供營運的若干租賃辦公室、員工宿舍及倉庫。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣7.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於折舊。我們的使用權資產增加至截至2024年12月31日的人民幣19.0百萬元，主要由於確認辦公場所及員工宿舍的新租約。我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購後，本集團新增賬面值為人民幣30.1百萬元的租賃地塊，而我們的使用權資產大幅增加至截至2025年8月31日的人民幣50.1百萬元。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括支持日常運營的軟件、排污權、客戶關係、商標及技術。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的無形資產分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣177.9百萬元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2025年8月31日的人民幣177.9百萬元，得益於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購。該收購為本集團帶來大量的無形資產，主要包括客戶關係、商標及技術。

### 商譽

我們的商譽包括收購價格超出所收購業務的公允價值的部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽仍然為零。由於我們於2025年8月收購上海色如丹，我們的商譽由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年8月31日的人民幣73.8百萬元。

### 於一家聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們於一家我們並無控股權益的實體的投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無於聯營公司投資。截至2025年8月31日，我們於一家聯營公司的投資為人民幣4.9百萬元，主要由於我們對西安德高鯨典數碼科技有限公司的投資。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品、(iii)成品及(iv)在途商品。下表概述我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	35,785	20,243	26,329	64,473
在製品 .....	2,271	615	1,188	7,063
成品 .....	14,712	13,118	14,578	43,757
	<u>52,768</u>	<u>33,976</u>	<u>42,095</u>	<u>115,293</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣52.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣34.0百萬元。該減少主要由於截至2022年12月31日的存貨水平上升，而該上升得益於2022年實施的戰略性儲備計劃。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣34.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.1百萬元，主要由於為滿足

## 財務資料

業務有機增長帶來的客戶訂單增加，我們全面增加原材料、在製品和成品的存貨。截至2025年8月31日，我們的存貨進一步增加至人民幣115.3百萬元，主要歸因於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購，這帶來與其主營業務相關的大量油墨及著色劑存貨。

下表概述存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	50,751	28,406	41,985	106,629
1年至2年	2,017	5,571	110	6,303
2年以上	—	—	—	2,361
<b>總計</b>	<b>52,768</b>	<b>33,976</b>	<b>42,095</b>	<b>115,293</b>

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	157.5天	110.5天	71.2天	132.5天

附註：

- (1) 年度／期間存貨周轉天數等於存貨年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以相同年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數。

我們的存貨周轉天數由2022年的157.5天減少至2023年的110.5天，主要由於截至2022年12月31日的存貨水平上升，而該上升得益於2022年實施的戰略性儲備計劃。截至2024年12月31日，存貨周轉天數進一步減少至71.2天。儘管截至2024年12月31日的存貨水平高於截至2023年12月31日的存貨水平，但其被產品吞吐量的顯著提高完全抵銷，反映出銷售增長強勁及存貨管理效率提升。截至2025年8月31日止八個月，我們的存貨周轉天數大幅增加至132.5天，主要由於收購上海色如丹導致我們的期末存貨量大幅增加。

## 財務資料

截至2025年9月30日，在我們截至2025年8月31日的存貨中，人民幣29.4百萬元（佔該等存貨的25.5%）已被使用、消耗或售出。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包含第三方應付的未償款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	24,907	33,496	44,043	87,215
減：信貸虧損撥備.....	(1,353)	(1,811)	(2,331)	(2,916)
貿易應收款項淨額.....	23,554	31,685	41,712	84,299
應收票據.....	1,781	4,430	6,403	23,121
<b>貿易應收款項及應收票據...</b>	<b>25,335</b>	<b>36,115</b>	<b>48,115</b>	<b>107,420</b>

貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣25.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣36.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣48.1百萬元，主要由於我們整體業務增長。我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，截至2025年8月31日，我們的貿易應收款項及應收票據大幅增加至人民幣107.4百萬元。

付款條款載於相關合約中。本集團與客戶達成的交易條款主要為賒銷條款，信貸期通常介乎0至90天。本集團力求嚴格控制未償還的應收款項。董事負責定期審核逾期結餘。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他增信措施。貿易應收款項不計息。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析（以發票日期為基準）：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天以內 .....	21,528	31,093	39,913	83,195
91至180天 .....	1,248	390	1,705	988
181至360天 .....	522	28	80	–
360天以上 .....	256	174	14	116
	<u>23,554</u>	<u>31,685</u>	<u>41,712</u>	<u>84,299</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 .....	41.6天	30.4天	30.5天	47.1天

附註：貿易應收款項周轉天數的計算方式為貿易應收款項（扣除減值）的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的總收入，再乘以相關年度／期間的天數。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的貿易應收款項周轉天數分別為41.6天、30.4天、30.5天，與我們的信貸政策基本一致。我們的貿易應收款項周轉天數於截至2025年8月31日止八個月增加至47.1天，主要由於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，我們截至期末的應收貿易款項結餘大幅增加。

截至2025年9月30日，截至2024年8月31日未償還的貿易應收款項中的人民幣40.8百萬元或46.7%已結清。

### 其他應收款項、預付款項及按金

其他應收款項、預付款項及按金主要指定期存款、預付款項及可收回增值稅。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的按金、預付款項及其他應收款項明細（以發票日期為基準）：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
業務轉讓應收款項 . . . . .	10,380	2,593	2,593	2,593
按金 . . . . .	1,496	1,323	2,028	4,538
預付款項 . . . . .	972	2,221	4,092	21,111
可收回增值稅 . . . . .	4,992	1,608	2,578	8,307
其他 . . . . .	3,748	1,286	2,985	3,544
遞延[編纂] . . . . .	—	—	523	1,736
	21,588	9,031	14,799	41,829
減：信貸虧損撥備 . . . . .	(7,687)	(3,223)	(3,469)	(4,039)
	13,901	5,808	11,330	37,790

其他應收款項、預付款項及按金由截至2022年12月31日的人民幣13.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元。此減少主要歸因於(i)於2021年7月收回因東莞圖創轉讓資產及業務而產生的未結清代價後，業務轉讓應收款項減少；及(ii) 2022年年底前後存貨積壓產生的進項增值稅累積增加，導致可收回稅款減少。其後，截至2024年12月31日，該結餘回升至人民幣11.3百萬元，主要受預付款項、可收回稅款及支持本公司的持續業務擴張導致購置物業、廠房及設備的按金增加所驅動。截至2025年8月31日，我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，結餘大幅增加至人民幣37.8百萬元。截至2025年8月31日，為確保直接材料的穩定供應，本集團亦錄得未動用預付款項的大幅增加以及與[編纂]有關的遞延[編纂]。

截至2025年9月30日，截至2025年8月31日的其他應收款項、預付款項及按金中的人民幣12.6百萬元或33.3%已結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指貨幣市場基金投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣61.9百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣70.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 應收關聯方款項

應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣1.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於悉數收回應收關鍵管理人員款項。截至2024年12月31日，應收關聯方款項進一步減少至人民幣0.6百萬元，主要歸因於一關聯方結清其應付款項，該款項屬於貿易性質，且用於支付我們提供的產品及解決方案。截至2025年8月31日，我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，應收關聯公司款項增加至人民幣0.9百萬元。

### 向非控股權益授出的認沽期權

截至2025年8月31日，我們錄得向非控股權益授出的認沽期權人民幣344.6百萬元。此指向上海色如丹的非控股權益授出的認沽期權，其中我們的收購事項已於2025年8月31日完成。於各報告期期末，我們錄得其他儲備的重新計量差異。我們向上海色如丹的賣方授出此認沽期權，其目前為上海色如丹的非控股股東並擁有上海色如丹49.0%的股權。根據該認沽期權的條款，倘上海色如丹達成若干利潤目標，非控股股東有權於2027年度結束後四個月內向本集團出售其於上海色如丹的餘下49.0%權益。代價將由我們與非控股股東進一步協商釐定，且不得低於協定市盈率。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣36.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣46.8百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣68.1百萬元。截至2025年8月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加至人民幣224.8百萬元。

貿易應付款項及應付票據主要為採購直接材料及關鍵部件的應付供應商款項。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方貿易應付款項...	16,214	21,740	27,713	42,477
應付票據.....	—	—	—	17,636
	<u>16,214</u>	<u>21,740</u>	<u>27,713</u>	<u>60,113</u>

下表載列我們截至所示日期的貿易應付項及應付票據的賬齡分析(以發票日期為基準)：

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
90天內 .....	14,782	21,682	27,267	45,416
91至180天 .....	217	5	338	14,211
180天以上 .....	1,215	53	108	486
	<u>16,214</u>	<u>21,740</u>	<u>27,713</u>	<u>60,113</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
				2025年
貿易應付款項周轉				
天數 <sup>(附註)</sup> .....	56.1天	48.4天	46.3天	59.3天

附註：貿易應付款項周轉天數的計算方式為貿易應付款項的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的總銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數。

## 財務資料

貿易應付款項不計息，通常於一至三個月內結清。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為56.1天、48.4天、46.3天及59.3天，與我們正常結算天數一致。

截至2025年9月30日，截至2025年8月31日未償還的貿易應付款項中的人民幣30.5百萬元或71.7%已結清。

其他應付款項主要包括(i)應計員工開支、(ii)其他應付稅項、(iii)尚未終止確認的已背書應收票據、(iv)其他應計員工開支、(v)股息應付款項及(vi)其他。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的其他應付款項明細。

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計僱員開支.....	15,027	20,364	30,611	24,843
其他應付稅項.....	2,904	3,104	5,215	8,062
其他應計開支.....	1,479	1,238	2,007	2,260
應計[編纂]成本.....	—	—	2,205	2,989
應付收購款.....	—	—	—	18,700
應付股息.....	—	—	—	107,000
其他.....	1,154	361	362	856
	<u>20,564</u>	<u>25,067</u>	<u>40,400</u>	<u>164,710</u>

其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣20.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣25.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣40.4百萬元。該持續增加主要由於我們薪金及工資的持續增加，反映我們為支持業務增長而增聘員工及增加經營性負債。我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，我們的其他應付款項大幅增加至人民幣164.7百萬元，包括賬面值為人民幣107.0百萬元股息應付款項。我們亦錄得與[編纂]相關的應計開支增加。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過股東注資及經營所得現金為運營提供資金。下表概述我們於所示年度／期間的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營所得現金.....	74,722	151,411	155,120	100,803	15,289
已付所得稅.....	(5,516)	(7,271)	(14,988)	(11,744)	(6,082)
經營活動所得現金淨額.....	69,206	144,140	140,132	89,059	9,207
投資活動所用現金淨額.....	(54,195)	(134,502)	(155,918)	(58,688)	(89,283)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	19,290	(6,126)	66,418	(21,349)	258,152
現金及現金等價物淨增加額.....	34,301	3,512	50,632	9,022	178,076
年／期初現金及現金等價物.....	34,220	68,729	72,026	72,026	122,586
外匯匯率變動的影響.....	208	(215)	(72)	7	243
年／期末現金及現金等價物.....	<u>68,729</u>	<u>72,026</u>	<u>122,586</u>	<u>81,055</u>	<u>300,905</u>

### 經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金主要來自於銷售產品及解決方案所產生的收入。經營活動所用現金主要用於購買直接材料、向員工支付薪金及其他營運開支。

## 財務資料

截至2025年8月31日止八個月，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣9.2百萬元。期內，我們運營資金變動前的營運現金流入為人民幣74.4百萬元。我們的現金流受到營運資金調整的負面影響，其中主要包括(i)存貨增加人民幣21.6百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣9.7百萬元，(iii)其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣26.3百萬元，及(iv)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣12.3百萬元，部分被(v)合約負債增加人民幣9.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團擁有經營活動所得現金淨額人民幣140.1百萬元。本年度，扣除營運資本變動前的經營現金流入為人民幣154.3百萬元。我們的現金流量受到營運資本調整的正面影響，該等調整主要包括(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣20.8百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣5.8百萬元，部分被(iii)存貨增加人民幣9.3百萬元，(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣12.5百萬元，及(v)其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣5.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額人民幣144.1百萬元。本年度，扣除營運資本變動前的經營現金流入為人民幣124.4百萬元。我們的現金流量受到營運資本調整的正面影響，該等調整主要包括(i)存貨減少人民幣17.8百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣10.0百萬元；及(iii)應收關聯方款項減少人民幣4.9百萬元，部分被(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.0百萬元及(v)合約負債減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，本集團擁有經營活動所得現金淨額人民幣69.2百萬元。本年度，扣除營運資本變動前的經營現金流入為人民幣82.1百萬元。我們的現金流量受到營運資本調整的負面影響，該等調整主要包括(i)存貨增加人民幣8.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣6.5百萬元；及(iii)其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣5.3百萬元，部分被(iv)應收關聯方款項減少人民幣13.1百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，投資活動所得現金主要來自於出售短期定期存款及按公允價值計入損益的金融資產到期。投資活動所用現金主要用於購買按公允價值計入損益的金融資產、存入銀行的定期存款以及收購一間附屬公司。

## 財務資料

截至2025年8月31日止八個月，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣89.3百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣30.0百萬元，(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣16.0百萬元，及(iii)為收購一間附屬公司產生現金流出淨額人民幣157.8百萬元，部分被(iv)提取短期定期存款所得款項人民幣100.0百萬元及(v)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣29.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣155.9百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣409.9百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣89.0百萬元，部分被(iii)提取短期定期存款所得款項人民幣233.5百萬元及(iv)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣111.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣134.5百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣206.1百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣371.0百萬元，部分被(iii)提取短期定期存款所得款項人民幣45.0百萬元及(iv)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣399.8百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣54.2百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣15.0百萬元，及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣212.9百萬元，部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣177.3百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，融資活動所得現金主要來自於股東注資和借款。融資活動所用現金主要用於支付股息以及償還借款和租賃負債。

截至2025年8月31日止八個月，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣258.2百萬元，主要歸因於(i)股東注資所得款項人民幣64.6百萬元，及(ii)銀行借款所得款項人民幣200.0百萬元，部分被(iii)償還租賃負債人民幣4.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣66.4百萬元，主要歸因於(i)股東注資所得款項人民幣90.0百萬元，部分被(ii)已付股息人民幣15.0百萬元及(iii)償還租賃負債人民幣5.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2023年12月止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣6.1百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣5.0百萬元及(ii)償還租賃負債人民幣3.8百萬元，部分被(iii)銀行借款所得款項人民幣3.0百萬元所抵銷。

截至2022年12月止年度，本集團的融資活動所得現金淨額人民幣19.3百萬元，主要歸因於(i)股東注資所得款項人民幣56.7百萬元及(ii)銀行借款所得款項人民幣5.0百萬元，部分被(iii)已付股息人民幣30.0百萬元及(iv)償還借款人民幣9.1百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	52,768	33,976	42,095	115,293
貿易應收款項及應收票據 .....	25,335	36,115	48,115	107,420
其他應收款項、預付款項 及按金 .....	13,282	4,985	10,044	36,373
合約資產 .....	177	–	60	–
可收回稅款 .....	901	1,631	3,863	9,132
按公允價值計入 損益的金融資產 .....	61,918	34,974	13,068	70,502
應收關聯方款項 .....	1,263	874	626	924
已質押及受限制銀行存款 .....	1,007	–	–	27,636
短期定期存款 .....	15,075	176,755	354,076	285,717
現金及現金等價物 .....	68,729	72,026	122,586	300,905
<b>流動資產總值</b> .....	<u>240,455</u>	<u>361,336</u>	<u>594,533</u>	<u>953,902</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項 .....	36,778	46,807	68,113	224,823
應付關聯方款項 .....	321	241	1	1,282
應付稅項 .....	–	4,191	–	1,465
銀行借款 .....	4,781	2,802	–	39
租賃負債 .....	3,089	3,762	6,454	7,096
合約負債 .....	7,339	3,062	8,837	21,499
撥備 .....	1,028	2,275	4,059	5,329
遞延收入 .....	–	–	–	1,078
<b>流動負債總額</b> .....	<u>53,336</u>	<u>63,140</u>	<u>87,464</u>	<u>262,611</u>
<b>流動資產淨值</b> .....	<u>187,119</u>	<u>298,196</u>	<u>507,069</u>	<u>691,291</u>

---

## 財務資料

---

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們錄得流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣507.1百萬元增加至截至截至2025年8月31日的人民幣691.3百萬元，主要由於(i)存貨增加，及(ii)現金及現金等價物增加，(iii)貿易應收款項及應收票據增加，(iv)按公允價值計入損益的金融資產增加，部分由(v)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣298.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣507.1百萬元，主要由於(i)短期定期存款增加；及(ii)現金及現金等價物增加，部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少及(iv)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣187.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣298.2百萬元，主要由於(i)短期定期存款增加，部分被(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少、(iii)存貨減少及(iv)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

### 上市規則第4.05A條項下的重大收購事項

於2025年8月31日，我們完成了一項垂直收購，使我們能夠將業務範圍擴張至價值鏈的上游。目標公司，即上海色如丹（「目標公司」），主要從事油墨生產業務。該收購事項構成上市規則第4.05A條項下的重大交易。請參閱「歷史、發展及重組－重大收購、出售及合併」。

為便於[編纂]了解目標公司於往績記錄期間及收購完成前的財務表現，我們將目標公司於收購前的財務資料載列如下。有關目標公司於收購前的財務資料的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第IV節及第V節。

### 上海色如丹

上海色如丹於2005年12月27日註冊成立，並於2025年8月被我們收購。下表概述上海色如丹於收購前期間（自2022年1月1日至2025年8月31日）的綜合全面收益財務報表的主要組成部分。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入 .....	129,942	143,941	171,990	148,691
銷售成本.....	(79,362)	(84,896)	(93,674)	(80,948)
<b>毛利 .....</b>	<b>50,580</b>	<b>59,045</b>	<b>78,316</b>	<b>67,743</b>
行政開支.....	(11,743)	(12,321)	(12,039)	(7,192)
研發開支.....	(6,241)	(10,518)	(10,518)	(5,939)
銷售及分銷開支.....	(451)	(996)	(1,212)	(1,008)
財務成本.....	(2,757)	(8,640)	(1,133)	(188)
其他收入、開支、收益及 虧損淨額.....	8,168	4,343	4,031	2,551
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」） 模式下的減值虧損（扣除撥回）...	(270)	720	(84)	(1,031)
<b>除稅前利潤.....</b>	<b>37,286</b>	<b>31,633</b>	<b>57,361</b>	<b>54,936</b>
所得稅開支.....	(4,325)	(2,523)	(7,451)	(7,873)
<b>年／期內利潤及全面收益總額 .....</b>	<b>32,961</b>	<b>29,110</b>	<b>49,910</b>	<b>47,063</b>

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

	於12月31日			於8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	142,109	130,029	119,884	113,817
使用權資產 .....	23,689	22,620	22,460	22,011
無形資產 .....	815	717	845	765
遞延稅項資產 .....	2,330	337	131	348
其他應收款項、預付款項及按金 .....	141	84	–	–
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>169,084</b>	<b>153,787</b>	<b>143,320</b>	<b>136,941</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	49,654	46,645	49,562	51,299
貿易應收款項及應收票據 .....	30,260	18,021	26,007	50,263
其他應收款項、預付款項及按金 .....	18,510	13,873	4,642	4,315
可收回稅項 .....	–	1,578	–	–
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產 .....	71,609	28,447	55,740	70,502
應收股東款項 .....	–	2	107	195
已質押銀行存款 .....	1,332	–	19,715	17,636
現金及現金等價物 .....	33,717	36,166	51,141	160,134
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>205,082</b>	<b>144,732</b>	<b>206,914</b>	<b>354,344</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	17,000	11,357	29,402	150,279
應付股東款項 .....	–	–	546	452
應付稅項 .....	4,897	–	1,995	1,301
銀行借款 .....	33,412	19,056	9,055	–
租賃負債 .....	562	–	158	161
合約負債 .....	–	146	48	3,354
遞延收入 .....	–	–	–	1,078
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>55,871</b>	<b>30,559</b>	<b>41,204</b>	<b>156,625</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>149,211</b>	<b>114,173</b>	<b>165,710</b>	<b>197,719</b>
<b>非流動負債</b>				
銀行借款 .....	28,998	29,434	20,375	100
遞延收入 .....	1,078	1,078	1,078	–
租賃負債 .....	–	–	219	139
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>30,076</b>	<b>30,512</b>	<b>21,672</b>	<b>239</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>288,219</b>	<b>237,448</b>	<b>287,358</b>	<b>334,421</b>
<b>資本及儲備</b>				
股本 .....	47,831	42,950	42,950	52,494
儲備 .....	240,388	194,498	244,408	281,927
<b>權益總額 .....</b>	<b>288,219</b>	<b>237,448</b>	<b>287,358</b>	<b>334,421</b>

## 財務資料

### 營運資本充足性

經計及我們目前可使用的財務資源(其主要為內部資源及[編纂]估計[編纂])，董事確認，我們的營運資本足以滿足目前及自本文件日期起計未來最少12個月的需求。

董事並不知悉任何其他將對本集團資金流動性產生重大影響的因素。有關滿足現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的更多詳情，請參閱本文件標「未來計劃及[編纂]」的章節。

### 資本支出

於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，本集團產生的資本支出分別為人民幣4.3百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣15.6百萬元，其中大部分與購買固定資產、無形資產及租賃物業的使用權資產相關。

### 合約及資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，本集團概無任何重大合約及資本承擔。於往績記錄期間，我們的債務和資本承擔均未發生任何重大變化。

### 債務

#### 債務聲明

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債和借款。下表載列我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日的債務明細。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
租賃負債.....	3,089	3,762	6,454	7,096
銀行借款.....	4,781	2,802	—	39
	<u>7,870</u>	<u>6,564</u>	<u>6,454</u>	<u>7,135</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>				
租賃負債.....	5,033	2,863	13,469	14,553
銀行借款.....	–	–	–	200,100
	<u>5,033</u>	<u>2,863</u>	<u>13,469</u>	<u>214,653</u>
<b>總計 .....</b>	<u>12,903</u>	<u>9,427</u>	<u>19,923</u>	<u>221,788</u>

### 銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的銀行借款分別為人民幣4.8百萬元、人民幣2.8百萬元、零及人民幣200.1百萬元。我們的銀行借款從截至2024年12月31日的零增加至截至2025年8月31日的人民幣200.1百萬元，主要由於為我們收購上海色如丹提供資金而訂立銀行貸款。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。截至2025年8月31日，本集團的未動用銀行信貸額度為人民幣37.4百萬元。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指租期內與租賃物業（其主要用作辦公室及員工宿舍）相關的租賃付款義務。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的租賃負債分別約為人民幣8.1百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣21.3百萬元。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣8.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元，主要由於租金結算。截至2024年12月31日，租賃負債增加至人民幣19.9百萬元，主要由於就辦公場所及員工宿舍簽訂新租約。截至2025年8月31日，租賃負債增加至人民幣21.6百萬元，歸因於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其負債併入本集團綜合財務報表。

## 財務資料

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或有負債。

除上文所披露者外，截至債務聲明最後實際可行日期，我們概無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不受任何重大契約規限，並且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未發生任何違反契約的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遭遇任何困難，並未拖欠任何銀行貸款及其他借款，亦並未違反契約。

董事確認，自最後實際可行日期起及直至本文件日期，我們的債務並未出現任何重大變動。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期各年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至8月31日 止八個月／ 截至8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	52.3%	56.9%	55.6%	55.8%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> . . . . .	26.8%	33.9%	31.9%	21.0%
經調整淨利潤率（非國際財務 報告準則計量） <sup>(3)</sup> . . . . .	26.8%	33.9%	32.3%	22.4%
流動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	4.51	5.72	6.80	3.63
槓桿比率 <sup>(5)</sup> . . . . .	0.06	0.03	0.04	0.39
資產回報率 <sup>(6)</sup> . . . . .	25.3%	29.6%	22.2%	4.8%
權益回報率 <sup>(7)</sup> . . . . .	32.7%	35.8%	26.4%	12.0%
收入增長率 <sup>(8)</sup> . . . . .	不適用	35.0%	32.2%	15.8%

附註：

(1) 毛利率等於各年度／期間毛利除以收入。

(2) 淨利潤率等於各年度／期間淨利潤除以收入。

## 財務資料

- (3) 淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於各年度／期間經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入。
- (4) 流動比率等於截至各年／期末流動資產總值除以流動負債總額。
- (5) 槓桿比率等於截至各年／期末債務總額(包括銀行借款和租賃負債)除以權益總額。
- (6) 資產回報率基於年／期內淨利潤除以資產總值期末結餘再乘以100%計算得出。
- (7) 權益回報率基於年／期內淨利潤除以權益總額期末結餘再乘以100%計算得出。
- (8) 收入增長率等於本年度／期間總收入的增加額除以上一年度／期間總收入，再乘以100%。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨市場變化導致的市場風險，如信貸風險、流動資金風險和貨幣風險。

#### 信貸風險

我們面臨與銀行結餘及現金、受限制銀行存款、原始到期期限為三個月以上的銀行存款、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及應收關聯方款項有關的信貸風險。以上各類金融資產的賬面值指我們就金融資產面臨的最大信貸風險。我們的銀行結餘及現金、受限制銀行存款及原始到期期限為三個月以上的銀行存款主要存放於中國內地國有或信譽良好的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。我們認為該等工具的信貸風險低，乃由於其違約風險低，而交易對手有充足能力在近期履行其合約現金流責任。於往績記錄期間已識別的信貸虧損微不足道。我們認為其他方違約並無帶來重大信貸風險及重大虧損。

我們僅與享負盛名兼信譽良好的各方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶必須通過信貸核實程序後，方可作實。就其他應收款項及其他資產而言，管理層基於歷史結算記錄及過往經驗，定期對其他應收款項的可收回性進行集體評估及單獨評估。董事認為，其他應收款項的未償還結餘不存在重大信貸風險。關於貿易應收款項及應收票據引起的信貸風險敞口的更多定量數據披露於本文件「附錄一—會計師報告」章節附註21。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

本集團管理流動資金的方法是盡可能確保在正常和緊張的情況下有充足的現金償還到期債務，且不會造成不可接受的虧損或損害本集團的聲譽。本集團的政策是定期監控當前及預計的流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備，以滿足其短期及長期的流動資金需求。

有關我們金融負債到期情況的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」章節附註38。

### 貨幣風險

外匯風險是指因外匯匯率變動而導致的虧損風險。人民幣與我們經營業務所涉及的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況和經營業績。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]和其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數），與[編纂]相關的估計[編纂]總額（包括[編纂]）估計為[編纂]港元（約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]）。[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]港元，及(ii)[編纂]開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元。

於往績記錄期間，我們產生的[編纂]為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已自綜合損益及全面收益表扣除，及剩餘人民幣[編纂]元將於成功[編纂]後根據相關會計準則入賬列為權益扣除項。我們預計於完成[編纂]前將進一步產生人民幣[編纂]元的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元將自綜合損益及全面收益表扣除，及人民幣[編纂]元將於成功[編纂]後入賬列為權益扣除項。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。

---

## 財務資料

---

### 股息

於[編纂]完成後，我們可能會以現金形式或我們的組織章程細則允許的其他方式派付股息。未來宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、與宣派及派付股息有關的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及相關法律。股東可批准任何股息的宣派。

我們既無固定的股息政策，亦無預設股息派發比率。

於2022年、2023年及2024年，我們分別就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度宣派發股息人民幣30.0百萬元、零及人民幣15.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付該等股息。

根據中國公司法，中國註冊成立公司在彌補過往年度的累計虧損（如有）後，每年需從其稅後利潤中提取至少10%，用於繳納若干法定公積金，直至該公積金累計繳納總額達到其註冊資本的50%。本公司可在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後，將稅後利潤用於派付股息。

### 可供分派儲備

截至2025年8月31日，本集團有留存利潤人民幣251.8百萬元，作為可供分派予我們的權益股東的儲備。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排，亦並無向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何非併表實體的任何可變權益。截至最後實際可行日期，我們概無達成任何資產負債表外交易。

---

## 財務資料

---

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方達成交易。董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註40所列的各項關聯方交易均由各方於日常業務過程中按公平原則及參考正常的商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會影響我們於有關年度的經營業績，亦不會使我們的歷史業績無法反映未來表現。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」一節。

### 無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事已確認，截至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景自2025年8月31日起並無出現任何重大不利變動，且自2025年8月31日起，並無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大不利影響的事件。

### 須根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。