

## 財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，以及我們於往績記錄期間的經審計綜合財務資料（包括其附註），該等資料載於附錄一的會計師報告內（「歷史財務資料」）。該綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

潛在[編纂]應閱讀整個歷史財務資料，且不應僅依賴本節所載信息。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於我們根據我們對歷史事件、當前狀況、預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在情況下適當的其他因素的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定性。過往表現並不保證未來結果。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的信息，包括但不限於標題為「風險因素」及「業務」的章節。

### 概覽

我們是一家致力於提供戶外休閒及電動出行解決方案的全球領先企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們於2024年在全球電動低速車行業中排名第二，全球市場份額約為8.4%。我們通過行業領先的多元化產品組合，提供兼具娛樂性與實用性的創新解決方案。我們的業務涵蓋兩大產品線：(1)電動出行產品（「電動出行」），包括(i)滿足社區及場內短途出行增長的電動低速車，及(ii)電動兩輪車，包括電動自行車、電動滑板車及電動平衡車；及(2)戶外特種車，亦稱為動力運動，包括燃油動力全地形車與越野摩托車。該等產品廣泛應用於社區短途通勤、休閒運動、智能出行及特種作業場景。基於深厚的技術積澱，我們正積極拓展人形機器人等前沿領域，旨在開闢新的長期增長途徑。

於往績記錄期間，我們的收入及盈利能力均實現持續增長。我們的收入由2022年的人民幣1,765.7百萬元增加21.4%至2023年的人民幣2,144.2百萬元，並進一步增長38.8%至2024年的人民幣2,976.6百萬元。截至2025年7月31日止七個月，我們的收入為人民幣2,068.4百萬元，與2024年同期相比增加了23.3%。於2022年、2023年及2024年，我們的淨利潤分別

## 財務資料

為人民幣206.1百萬元、人民幣280.5百萬元及人民幣431.3百萬元，且截至2025年7月31日止七個月為人民幣433.4百萬元。同期，我們的淨利潤率維持在10%以上。這一業績記錄表明我們有能力擴大規模，同時保持健康的利潤率並實現可持續的盈利增長。

### 影響我們經營業績的主要因素

下文列出若干歷來影響我們經營業績並可能繼續影響我們未來業績的主要因素：

#### 全球電動低速車市場需求

電動出行日益被視為一種理想的交通工具，具有低碳排放、擁有成本較低及停放便利等顯著優勢。在電動出行產品的細分品類當中，電動低速車市場(尤其在美國)正呈現強勁增長。根據弗若斯特沙利文的資料，電動低速車的全球市場規模由2022年的7億美元增長至2024年的14億美元，複合年增長率為40.7%，且預計到2029年，該市場規模將達到43億美元，2024年至2029年的複合年增長率為25.3%。電動低速車與消費者偏好高度契合，在中產家庭、退休人群及社區居民等多元化用戶群體中的接受度正不斷提升。受益於此市場趨勢，我們的電動低速車產品迅速獲得市場認可，帶動我們來自電動出行產品的收入顯著增長。我們預計，在有利的消費者趨勢支持下，全球(尤其是我們最大出口目的地美國)市場滲透率的進一步提升，將持續推動我們未來的收入增長。

#### 品牌認可度及定價能力

我們的品牌實力及定價能力對我們的平均售價及利潤率有直接影響。於往績記錄期間，我們推行多品牌戰略及營銷活動以提升我們的品牌形象，從而增強了我們為產品獲取溢價定價的能力。我們專注於多維品牌建設及價值創造。我們已建立以四個核心自有品牌為中心的整體品牌矩陣：DENAGO、GOTRAX、TEKO及TAO MOTOR。請參閱「業務 — 品牌及營銷」。我們已從主要以ODM銷售轉向強化我們的自有品牌，該等品牌的毛利率遠高於ODM業務。這種優化我們的銷售組合以偏向自有品牌產品的做法推動了整體盈利能力的改善。我們已能夠加強我們的定價能力。更高的品牌資產使我們能夠在競爭情況下以有利價格銷售更多產品或維持定價，這提高了我們的毛利率。截至2025年7月31日止七個月，本公司的電動出行產品及動力運動的毛利率分別為45.3%及30.5%。

## 財務資料

### 銷售及分銷網絡

我們銷售及分銷網絡的廣度及效率已極大地影響我們的收入增長、成本結構及地區盈利能力。我們已在我們的主要市場(尤其是在美國)建立全面的銷售網絡。於往績記錄期間，我們迅速擴張了分銷渠道。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們來自經銷商的收入分別為人民幣576.6百萬元、人民幣1,010.5百萬元、人民幣1,548.6百萬元及人民幣1,223.9百萬元。截至2025年7月31日止七個月，我們來自經銷商的收入佔同期總收入的59.2%。

截至2025年7月31日，我們在美國核心區域建立了由650家獨立經銷商組成的網絡，並與GMS及第三方電子商務平台建立合作夥伴關係。廣泛的渠道覆蓋使我們的產品能夠觸達廣泛的客戶群體，極大地增加了我們的市場滲透率及銷售量。特別是我們在美國經銷商網絡的擴張以及進駐GMS，對推動該市場的收入增長至關重要。與此同時，我們對銷售渠道的選擇影響我們的成本及利潤率。我們持續管理我們的銷售組合及分銷開支以優化盈利能力。

### 製造效率及成本管理

我們高效製造產品及控制生產成本的能力是我們毛利率及經營業績的關鍵決定因素。於往績記錄期間，我們實施了多項措施以提高製造效率，包括生產流程的垂直整合及擴大生產規模以滿足增長的需求。我們秉持「世界工廠」的戰略定位，利用在中國、東南亞及北美的協調產能佈局，積極融入全球供應鏈體系。通過以模塊化製造系統無縫整合整個產業鏈，我們建立了涵蓋獨立研發與設計、自產核心部件及全球供應鏈管理的立體框架，從而實現整個產業鏈的垂直整合。請參閱「業務 — 生產」。我們的國際製造基地旨在降低我們的單位生產成本，從而提高我們的毛利率。

高效的成本管理對我們的財務表現至關重要。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們已耗用的原材料及易耗品分別為人民幣837.5百萬元、人民幣984.5百萬元、人民幣1,354.9百萬元、人民幣757.6百萬元及人民幣854.4百萬元，分別佔我們同期總銷售成本的73.2%、73.2%、69.7%、68.7%及69.0%。我們以合理價格採購穩定供應的原材料以支持生產的能力對我們的營運至關重要。倘若我們無法持續提高製造效率或投入價格大幅上漲，我們的毛利率可能會受到不利影響。

## 財務資料

### 外匯匯率波動

外幣匯率的波動對我們報告的收入及盈利能力產生重大影響，原因是我們相當大一部分銷售以外幣(尤其是美元)計值，而我們的財務報表則以人民幣列示。於往績記錄期間，人民幣兌美元及其他貨幣的匯率有所變化，導致我們的外幣交易及結餘產生匯兌收益或虧損。該等匯率變動可能導致我們的毛利及淨利潤出現波動，而此波動與基本經營表現無關。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年7月31日止七個月分別錄得淨匯兌收益人民幣31.1百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣13.4百萬元，並於截至2025年7月31日止七個月錄得淨匯兌虧損人民幣1.1百萬元。

我們目前並未採用複雜的對沖策略，因此我們的財務業績面臨外匯風險。於往績記錄期間，我們截至2024年12月31日及2025年7月31日的衍生金融資產分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元，並於2022年12月31日的衍生金融負債為人民幣1.5百萬元。詳情請分別參閱附錄一會計師報告附註3.5及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註3.3。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(其包括所有國際財務報告準則)編製，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及解釋。

我們的董事認為，通過考慮以下因素，我們擁有充足資源，可在報告期間結束後起計不少於12個月的可預見未來持續營運及履行到期債務：(a)我們預期從經營活動產生的現金流入；及(b)於報告日期後獲得的銀行融資。因此，我們的董事認為，以持續經營基準編製歷史財務資料屬恰當。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資及於各往績記錄期間結束時按公允價值計量的若干金融工具除外。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策、重大會計判斷及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們採用的估計及假設以及我們在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對在情況下認為合理的未來事件的預期)評估該等估計、假設及判斷。我們的管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會出現任何重大變動。

閣下在審閱我們的綜合財務報表時，應考慮(其中包括)：(i)關於我們的重要會計政策的信息；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)已報告業績對條件及假設變動的敏感度。關於我們的重要會計政策、估計及判斷(其對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，包括會計政策及披露的任何變動)的信息，詳載於附錄一會計師報告附註2及42以及附錄一A附註2。

### 重要會計政策

#### 收入確認

我們在(或隨著)履約義務獲得滿足時(即當特定履約義務所對應的商品或服務的控制權轉移給客戶時)確認收入。

倘商品及服務的控制權隨時間轉移，則參考該履約義務完全滿足的進度，在合同期內確認收入。否則，在客戶獲得商品及服務控制權的某一時間點確認收入。

---

## 財務資料

---

### 外幣

#### 功能貨幣及呈列貨幣

我們各實體財務報表中所包含的項目均採用該實體經營所處的主要經濟環境的貨幣（「**功能貨幣**」）計量。由於我們的大部分資產及營運位於中國內地，經歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦是我們的功能貨幣及呈列貨幣。

#### 交易及結餘

外幣交易按交易日期之匯率換算為功能貨幣。該等交易結算所產生的外匯損益以及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的外匯損益，一般於損益中確認。倘該等損益與符合資格的現金流量對沖有關，則會遞延至權益。

與借貸有關的外匯損益於綜合損益表內的財務成本項下呈列。所有其他外匯損益於綜合損益表內的其他收益／（損失）淨額項下以淨額基準呈列。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目，按確定公允價值日期之匯率換算。按公允價值計量的資產及負債的換算差額，作為公允價值損益的一部分報告。例如，按公允價值計入損益（「**按公允價值計入損益**」）的非貨幣資產及負債（如權益）的換算差額，於損益中確認為公允價值損益的一部分；而分類為按公允價值計入其他全面收益的非貨幣資產（如權益）的換算差額，則於其他全面收益中確認。

#### 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有我們實體的業績及財務狀況，按以下方式換算為呈列貨幣：

- 本集團實體各財務狀況表的資產及負債，按報告期末的收市匯率換算；

## 財務資料

- 本集團實體各損益表的收益及開支，按平均匯率換算(除非該平均匯率不能合理近似交易日期現行匯率的累計影響，在此情況下，收益及開支按交易日期之匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額於其他全面收益中確認。

於合併時，海外營運淨投資換算所產生的匯兌差額計入其他全面收益。當部分處置或出售海外營運時，此前錄入權益的匯兌差額將重新分類至損益，作為出售損益的一部分。

收購海外實體所產生的商譽及公允價值調整，視為該海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

### 非金融資產減值

商譽及使用壽命不確定或尚未可使用的無形資產無需進行攤銷，並每年或於事件或情況變動顯示其可能發生減值時進行減值測試。倘事件或情況變動顯示賬面值可能無法完全收回，則會檢討其他資產是否減值。當資產賬面值超過其可收回金額時，確認減值虧損。可收回金額為資產的公允價值減銷售成本及其使用價值兩者中的較高者。為評估減值，資產按可單獨識別現金流的最低層次(現金產生單位)進行分組。除商譽外，已發生減值的非金融資產於各報告日期會檢討減值是否可能撥回。

### 退款負債

當我們因過往事件而產生現行法定或推定責任，且很可能需要動用資源以結清該義務，且金額能夠可靠估計時，確認法律申索、服務保證及責任承擔的退款負債。未來經營虧損不會確認退款負債。

如出現多項類似責任，而承擔該等責任是否須動用資源乃在考慮該等責任的整體類別後釐定。即使同類別責任中任何一項可能須動用資源的機會不大，仍會確認撥備。

---

## 財務資料

---

退款負債根據管理層對於報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計以現值計量。用以釐定現值的貼現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。因時間推移而導致的撥備增加確認為利息開支。

### 政府補助

與成本相關的政府補助會予以遞延，並在為匹配其擬補償成本所需的期間內於損益中確認。

與購買物業、廠房及設備相關的政府補助計入非流動負債作為遞延收益，並在相關資產的預期使用壽命內按直線法計入損益。

### 重大會計判斷及估計

#### 應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備

除管理層採用單獨減值評估方法的具有特定信用風險的若干客戶貿易應收款項外，我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。應收款項的虧損撥備基於關於違約風險及預期虧損率的假設，以確定預期虧損。我們在作出該等假設及選擇減值計算輸入值時需要運用判斷。歷史虧損率經調整以反映有關宏觀經濟因素的前瞻性信息，以及對各自客戶的信貸評級分析及其他影響客戶結清應收款項能力的外部資料。

我們在考慮中國內地及海外的前瞻性信息時，會計及不同的宏觀經濟情景。本集團定期監察及檢討與預期信貸虧損計算相關的關鍵宏觀經濟假設及參數。我們已將我們銷售商品所在國家的國內生產總值(「GDP」)確定為最相關的因素，並據此根據該等因素的預期變動調整歷史虧損率。

---

## 財務資料

---

### **存貨的估計可變現淨值**

根據我們的會計政策，我們根據具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。對於不同類型的存貨，需要估計售價、加工成本、銷售費用及相關稅項支出，以計算存貨的可變現淨值。對於為已簽訂銷售合同而持有的存貨，管理層根據合同價格估計可變現淨值。對於原材料及在製品，管理層已建立一個模型，在考慮生產週期、產能及預測、估計未來加工成本及售價後，估計存貨在正常業務過程中可實現的可變現淨值。管理層亦考慮年／期末後發生的價格或成本波動及其他相關事宜，該等事宜反映各年／期末存在的情況。

倘狀況(包括本集團業務及外部環境)發生重大變動，其結果可能會受到重大影響，此情況屬合理可能。

### **退款負債**

就保修期內售出商品的預計退貨作出撥備。管理層根據歷史退貨信息以及可能表明過往成本信息有別於未來退貨的最新趨勢，估計未來退貨的相關撥備。可能影響估計退貨信息的因素包括我們生產力及質量舉措的成功，以及履行退貨義務的每次退貨成本。估計基準會持續檢討並在適當情況下作出修訂。

## 財務資料

### 損益表關鍵項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表及其他全面收益表概要。我們以下的過往業績未必代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
收入.....	1,765,674	100.0	2,144,246	100.0	2,976,629	100.0	1,677,458	100.0	2,068,416	100.0
銷售成本.....	(1,144,248)	(64.8)	(1,344,740)	(62.7)	(1,944,650)	(65.3)	(1,102,106)	(65.7)	(1,237,847)	(59.8)
<b>毛利.....</b>	<b>621,426</b>	<b>35.2</b>	<b>799,506</b>	<b>37.3</b>	<b>1,031,979</b>	<b>34.7</b>	<b>575,352</b>	<b>34.3</b>	<b>830,569</b>	<b>40.2</b>
一般及行政開支.....	(81,309)	(4.6)	(109,041)	(5.1)	(152,873)	(5.1)	(82,114)	(5.0)	(100,139)	(4.8)
銷售及營銷開支.....	(253,997)	(14.5)	(314,924)	(14.6)	(313,398)	(10.6)	(188,540)	(11.3)	(185,552)	(9.0)
研發開支.....	(64,356)	(3.6)	(87,654)	(4.1)	(125,467)	(4.2)	(62,849)	(3.7)	(57,172)	(2.8)
金融資產減值虧損淨額...	(4,743)	(0.3)	(16,786)	(0.8)	(4,766)	(0.2)	(4,081)	(0.2)	(7,633)	(0.4)
其他收益.....	15,104	0.9	19,026	0.9	23,888	0.8	9,627	0.6	9,806	0.5
其他收益淨額.....	16,834	1.0	13,626	0.6	32,786	1.1	13,030	0.8	843	0.0
<b>經營利潤.....</b>	<b>248,956</b>	<b>14.1</b>	<b>303,753</b>	<b>14.2</b>	<b>492,149</b>	<b>16.5</b>	<b>260,425</b>	<b>15.5</b>	<b>490,722</b>	<b>23.7</b>
財務收益.....	612	0.0	42,959	2.0	44,147	1.5	31,190	1.9	24,464	1.2
財務成本.....	(12,389)	(0.7)	(12,263)	(0.6)	(23,070)	(0.8)	(12,033)	(0.7)	(10,605)	(0.5)
財務(成本)/收益淨額...	(11,777)	(0.7)	30,696	1.4	21,077	0.7	19,157	1.2	13,859	0.7
<b>除所得稅前利潤.....</b>	<b>237,182</b>	<b>13.4</b>	<b>334,449</b>	<b>15.6</b>	<b>513,226</b>	<b>17.2</b>	<b>279,582</b>	<b>16.7</b>	<b>504,581</b>	<b>24.4</b>
所得稅開支.....	(31,083)	(1.7)	(53,971)	(2.5)	(81,964)	(2.7)	(64,068)	(3.8)	(71,133)	(3.4)
<b>年/期內利潤.....</b>	<b>206,099</b>	<b>11.7</b>	<b>280,478</b>	<b>13.1</b>	<b>431,262</b>	<b>14.5</b>	<b>215,514</b>	<b>12.9</b>	<b>433,448</b>	<b>21.0</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
以下應佔：										
— 本公司擁有人.....	206,099	11.7	280,478	13.1	431,263	14.5	215,514	12.9	433,444	21.0
— 非控制性權益.....	—	—	—	—	(1)	—	—	—	4	—
其他綜合收益/(開支)其 後期間可重新分類至損 益的項目(扣除稅項)：										
海外業務的貨幣換算 差額.....	6,383	0.3	(386)	(0.0)	10,836	0.4	600	0.0	(7,357)	(0.4)
年/期內綜合收益總額...	<b>212,482</b>	<b>12.0</b>	<b>280,092</b>	<b>13.1</b>	<b>442,098</b>	<b>14.9</b>	<b>216,114</b>	<b>12.9</b>	<b>426,091</b>	<b>20.6</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們產生的收入來自(i)電動出行產品、(ii)動力運動產品及(iv)其他。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的收入分別為人民幣1,765.7百萬元、人民幣2,144.2百萬元、人民幣2,976.6百萬元、人民幣1,677.5百萬元及人民幣2,068.4百萬元。

### 按產品劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
電動出行產品 <sup>(1)</sup> .....	1,065,324	60.3	1,278,602	59.6	1,887,823	63.4	1,056,581	63.0	1,424,924	68.9
動力運動.....	542,271	30.7	742,987	34.7	924,614	31.1	552,594	32.9	548,725	26.5
其他 <sup>(2)</sup> .....	158,079	9.0	122,657	5.7	164,192	5.5	68,283	4.1	94,767	4.6
總計.....	<b>1,765,674</b>	<b>100.0</b>	<b>2,144,246</b>	<b>100.0</b>	<b>2,976,629</b>	<b>100.0</b>	<b>1,677,458</b>	<b>100.0</b>	<b>2,068,416</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 電動出行產品主要包括(i)電動低速車，及(ii)電動兩輪車(主要包括電動自行車、電動滑板車及電動平衡車)。
- (2) 其他主要包括配件、頭盔及廢料銷售及租金收入

### 按地理區域劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
美國.....	1,082,387	61.3	1,529,253	71.2	2,291,890	76.9	1,246,228	74.2	1,648,522	79.6
歐洲.....	367,422	20.8	267,739	12.5	227,761	7.7	134,342	8.0	98,431	4.8
加拿大.....	140,449	8.0	108,641	5.1	94,747	3.2	71,332	4.3	56,943	2.8
美洲(不包括美國及 加拿大) <sup>(1)</sup> .....	103,904	5.9	153,705	7.2	259,525	8.7	161,265	9.6	93,704	4.5
亞洲(不包括中國) <sup>(2)</sup> .....	46,029	2.6	53,077	2.5	67,331	2.3	37,785	2.3	100,204	4.8
中國.....	17,944	1.0	24,307	1.1	29,074	1.0	23,373	1.4	65,348	3.2
其他.....	7,539	0.4	7,524	0.4	6,301	0.2	3,133	0.2	5,264	0.3
總計.....	<u>1,765,674</u>	<u>100.0</u>	<u>2,144,246</u>	<u>100.0</u>	<u>2,976,629</u>	<u>100.0</u>	<u>1,677,458</u>	<u>100.0</u>	<u>2,068,416</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 美洲(不包括美國及加拿大)主要包括墨西哥及若干南美國家。
- (2) 亞洲國家主要包括泰國及馬來西亞。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)已耗用的原材料及易耗品、(ii)僱員福利開支、(iii)生產開支、(iv)清關及運輸費用、(v)存貨減值虧損，及(vi)其他。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的銷售成本分別為人民幣1,144.2百萬元、人民幣1,344.7百萬元、人民幣1,944.7百萬元、人民幣1,102.1百萬元及人民幣1,237.8百萬元。下表載列我們於所示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7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
已耗用的原材料及										
易耗品.....	837,469	73.2	984,544	73.2	1,354,928	69.7	757,616	68.7	854,423	69.0
僱員福利開支.....	58,472	5.1	69,351	5.2	130,620	6.7	67,370	6.1	84,560	6.8
生產開支.....	34,542	3.0	50,507	3.8	74,979	3.9	30,622	2.8	33,947	2.7
清關及運輸費用.....	140,543	12.3	140,433	10.4	248,171	12.8	159,794	14.5	218,168	17.6
存貨減值虧損.....	9,803	0.9	6,746	0.5	9,341	0.5	13,527	1.2	1,447	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	63,419	5.5	93,159	6.9	126,611	6.4	73,177	6.7	45,302	3.8
<b>總計.....</b>	<b>1,144,248</b>	<b>100.0</b>	<b>1,344,740</b>	<b>100.0</b>	<b>1,944,650</b>	<b>100.0</b>	<b>1,102,106</b>	<b>100.0</b>	<b>1,237,847</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括運費。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的毛利分別為人民幣621.4百萬元、人民幣799.5百萬元、人民幣1,032.0百萬元、人民幣575.4百萬元及人民幣830.6百萬元，而我們的毛利率分別為35.2%、37.3%、34.7%、34.3%及40.2%。下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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
	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	%
	<i>(未經審計)</i>									
電動出行產品 <sup>(1)</sup> .....	419,259	39.4	508,297	39.8	684,273	36.2	404,045	38.2	644,979	45.3
動力運動.....	183,681	33.9	255,238	34.4	304,208	32.9	170,099	30.8	167,226	30.5
其他 <sup>(2)</sup> .....	28,289	17.9	42,717	34.8	52,839	32.2	14,735	21.6	24,465	25.8
存貨減值虧損.....	(9,803)	不適用	(6,746)	不適用	(9,341)	不適用	(13,527)	不適用	(6,101)	不適用
總計.....	<b>621,426</b>	<b>35.2</b>	<b>799,506</b>	<b>37.3</b>	<b>1,031,979</b>	<b>34.7</b>	<b>575,352</b>	<b>34.3</b>	<b>830,569</b>	<b>40.2</b>

附註：

- (1) 電動出行主要包括(i)電動低速車，及(ii)電動兩輪車(主要包括電動自行車、電動滑板車及電動平衡車)
- (2) 其他主要包括配件、頭盔及廢料銷售及租金收入

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括於往績記錄期間，(i)僱員福利開支、(ii)辦公開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)已耗用的原材料及易耗品、(v)專業服務及其他諮詢費、(vi)服務費、(vii)稅金及附加費、(viii)差旅及招待開支、(ix)維修及保養開支，及(x)其他開支。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的一般及行政開支分別為人民幣81.3百萬元、人民幣109.0百萬元、人民幣152.9百萬元、人民幣82.1百萬元及人民幣100.1百萬元。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	29,197	35.9	34,406	31.6	51,294	33.6	27,528	33.5	28,600	28.6
辦公開支.....	11,099	13.7	20,621	18.9	25,924	17.0	17,005	20.7	13,267	13.2
折舊及攤銷.....	8,724	10.7	10,670	9.8	14,388	9.4	7,332	8.9	11,777	11.8
已耗用的原材料及易耗品.	6,146	7.6	4,962	4.6	2,184	1.4	1,046	1.3	455	0.5
專業服務及其他諮詢費...	5,532	6.8	6,494	6.0	16,028	10.5	8,718	10.6	18,303	18.3
服務費.....	5,012	6.2	7,165	6.6	9,729	6.4	5,158	6.3	4,466	4.5
稅金及附加費.....	4,521	5.6	8,468	7.8	13,002	8.5	4,521	5.5	6,620	6.6
差旅及招待開支.....	2,785	3.4	5,762	5.3	6,856	4.5	4,691	5.7	3,733	3.7
維修及保養開支.....	1,077	1.3	2,188	2.0	3,086	2.0	1,596	1.9	5,818	5.8
其他開支 <sup>(1)</sup> .....	7,216	8.8	8,305	7.4	10,382	6.7	4,519	5.6	7,100	7.0
<b>總計.....</b>	<b>81,309</b>	<b>100.0</b>	<b>109,041</b>	<b>100.0</b>	<b>152,873</b>	<b>100.0</b>	<b>82,114</b>	<b>100.0</b>	<b>100,139</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他開支主要包括通訊開支、園藝成本。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括於往績記錄期間，(i)僱員福利開支、(ii)廣告及業務推廣開支、(iii)租金開支、(iv)倉儲開支、(v)專業服務及其他諮詢費，及(vi)其他開支。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7月31日止七個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣254.0百萬元、人民幣314.9百萬元、人民幣313.4百萬元、人民幣188.5百萬元及人民幣185.6百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	49,673	19.6	68,696	21.8	78,705	25.1	58,445	31.0	48,906	26.4
廣告及業務推廣開支.....	143,152	56.4	178,538	56.7	152,013	48.5	85,712	45.5	77,226	41.6
租金開支.....	28,509	11.2	31,642	10.0	35,205	11.2	20,226	10.7	26,289	14.2
倉儲開支.....	14,691	5.8	11,619	3.7	22,834	7.3	10,147	5.4	17,816	9.6
專業服務及其他諮詢費...	11,111	4.4	10,989	3.5	2,623	0.8	1,524	0.8	1,160	0.6
其他開支 <sup>(1)</sup> .....	6,861	2.6	13,440	4.3	22,018	7.1	12,486	6.6	14,155	7.6
<b>總計.....</b>	<b>253,997</b>	<b>100.0</b>	<b>314,924</b>	<b>100.0</b>	<b>313,398</b>	<b>100.0</b>	<b>188,540</b>	<b>100.0</b>	<b>185,552</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他開支主要包括保險開支、銷售人員差旅開支及娛樂開支。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括於往績記錄期間，(i)已耗用的原材料及易耗品、(ii)僱員福利開支、(iii)專業服務及其他諮詢費、(iv)折舊及攤銷，及(v)其他開支。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的研發開支分別為人民幣64.4百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣62.8百萬元及人民幣57.2百萬元。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
已耗用的原材料及										
易耗品.....	31,074	48.3	33,500	38.2	59,290	47.3	30,367	48.3	21,191	37.1
僱員福利開支.....	25,337	39.4	41,500	47.3	52,236	41.6	26,019	41.4	26,881	47.0
專業服務及其他諮詢費...	6,447	10.0	9,107	10.4	8,295	6.6	2,387	3.8	4,583	8.0
折舊及攤銷.....	592	0.9	1,162	1.3	1,639	1.3	958	1.5	1,049	1.8
其他開支 <sup>(1)</sup> .....	906	1.4	2,385	2.8	4,007	3.2	3,118	5.0	3,468	6.1
總計.....	<b>64,356</b>	<b>100.0</b>	<b>87,654</b>	<b>100.0</b>	<b>125,467</b>	<b>100.0</b>	<b>62,849</b>	<b>100.0</b>	<b>57,172</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他開支主要包括知識產權開支、專利費、認證費及其他有關開支。

### 金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年7月31日止七個月的減值虧損淨額分別為人民幣4.7百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣7.6百萬元。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)資產相關政府補貼發放、(ii)收入相關政府補助、(iii)利息收入，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7月31日止七個月，我們的其他收入分別為人民幣15.1百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣9.8百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	(%)
	<i>(未經審計)</i>									
資產相關政府補貼發放...	646	4.3	820	4.3	985	4.1	552	5.7	641	6.5
收入相關政府補助.....	13,724	90.9	13,853	72.8	13,142	55.0	4,474	46.5	3,075	31.4
利息收入 <sup>(1)</sup> .....	692	4.6	4,320	22.7	9,600	40.2	4,443	46.2	5,889	60.1
其他 <sup>(2)</sup> .....	42	0.2	33	0.2	161	0.7	158	1.6	201	2.0
<b>總計.....</b>	<b>15,104</b>	<b>100.0</b>	<b>19,026</b>	<b>100.0</b>	<b>23,888</b>	<b>100.0</b>	<b>9,627</b>	<b>100.0</b>	<b>9,806</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 該金額主要包括本集團分類為以攤銷成本計量的金融資產的定期存款所產生的利息收入，該利息收入採用實際利率法計算。現金及現金等價物產生的利息收入計入「財務成本淨額」。
- (2) 其他主要包括來自供應商的違約賠償款。

## 財務資料

### 其他收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括(i)外匯收益淨額；(ii)出售衍生金融工具收益／(虧損)淨額；(iii)衍生金融工具公允價值變動；(iv)捐贈，主要包括對特定醫院及慈善組織的捐贈；(v)出售非流動資產虧損淨額；及(vi)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7月31日止七個月，我們的其他收益分別為人民幣16.8百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣32.8百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣0.8百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
外匯收益／(虧損)淨額...	31,110	184.8	17,825	130.8	33,570	102.4	13,449	103.2	(1,132)	(134.3)
出售非流動資產收益／ (虧損)淨額.....	(10,199)	(60.6)	490	3.6	777	2.4	184	1.4	3,093	366.9
衍生金融工具公允價值 變動.....	(1,535)	(9.1)	—	—	228	0.7	338	2.6	39	4.6
出售非流動資產虧損 淨額.....	—	—	(1,792)	(13.2)	(17)	(0.1)	(17)	(0.1)	—	—
捐贈.....	(20)	(0.1)	(1,483)	(10.9)	(924)	(2.8)	(644)	(4.9)	(1,000)	(118.6)
其他 <sup>(1)</sup> .....	(2,522)	(15.0)	(1,414)	(10.3)	(848)	(2.6)	(280)	(2.2)	(157)	(18.6)
<b>總計.....</b>	<b>16,834</b>	<b>100.0</b>	<b>13,626</b>	<b>100.0</b>	<b>32,786</b>	<b>100.0</b>	<b>13,030</b>	<b>100.0</b>	<b>843</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括罰款、出售收益或虧損，及非經營開支項下列示的呆帳虧損。

### 財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入主要包括就現金管理持有的金融資產利息收入。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7月31日止七個月，我們的財務收入分別為人民幣0.6百萬元、人民幣43.0百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣31.2百萬元及人民幣24.5百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)租賃負債的利息開支；(ii)銀行借款的利息開支；及(iii)外幣借款的匯兌(虧損)/收益淨額。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7月31日止七個月，我們的財務成本分別為人民幣12.4百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣23.1百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣10.6百萬元。下表載列我們於所示年度按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
	(未經審計)									
租賃負債的利息開支.....	2,367	19.1	2,190	17.9	3,605	15.6	2,097	17.4	2,907	27.4
銀行借款的利息開支.....	8,312	67.1	10,154	82.8	17,994	78.0	8,606	71.5	8,539	80.5
外幣借款的匯兌(虧損)/										
收益淨額.....	1,710	13.8	(81)	(0.7)	1,471	6.4	1,330	11.1	(841)	(7.9)
總計.....	<u>12,389</u>	<u>100.0</u>	<u>12,263</u>	<u>100.0</u>	<u>23,070</u>	<u>100.0</u>	<u>12,033</u>	<u>100.0</u>	<u>10,605</u>	<u>100.0</u>

### 所得稅開支

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7月31日止七個月，我們的所得稅開支分別為人民幣31.1百萬元、人民幣54.0百萬元、人民幣82.0百萬元、人民幣64.1百萬元及人民幣71.1百萬元。

#### 中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)的相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，除非其獲得以下稅項豁免。

於往績記錄期間，本公司及我們一家附屬公司取得高新技術企業認證(「**高新技術企業**」)，因此於往績記錄期間可享有15%的優惠企業所得稅稅率。

該資質每三年須經中國相關稅務部門審核。

---

## 財務資料

---

根據《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)，若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2022年1月1日至2024年12月31日，應課稅收入超過人民幣1,000,000元但不足人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠所得稅稅率繳納所得稅。

根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]12號)，若干附屬公司符合小型微利企業條件，自2023年1月1日至2027年12月31日，享有應課稅收入不超過人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠所得稅稅率繳納所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的175% (其後自2022年起提升至200%) 列作可扣減稅項開支(「**研發加計扣除**」)。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，僱用殘疾僱員的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的殘疾僱員開支的200%列作可扣減稅項開支。

### **美國企業利得稅**

於往績記錄期間，我們在美國擁有重大業務的附屬公司，其適用所得稅稅率分別為5.87%至8.84%及21% (為州及聯邦混合稅率)。

### **越南利得稅**

於往績記錄期間，越南利得稅撥備已按估計應納稅利潤及按20%的稅率作出。在越南註冊成立的企業，註冊後首四年可豁免企業所得稅，其後九年可享受企業所得稅減半優惠。

### **年／期內利潤**

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7月31日止七個月，我們的利潤分別為人民幣206.1百萬元、人民幣280.5百萬元、人民幣431.3百萬元、人民幣215.5百萬元及人民幣433.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年7月31日止七個月與截至2024年7月31日止七個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣1,677.5百萬元增加23.3%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣2,068.4百萬元，主要是由於我們的電動出行產品銷售額增加。

##### 按產品劃分

我們的電動出行產品收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣1,056.6百萬元分別增加34.9%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣1,424.9百萬元，主要由於我們的電動低速車銷售額增加所致，此乃因我們的經銷商網絡擴張，從而拓寬了我們的銷售渠道並推動了對我們電動低速車產品的強勁需求。

我們來自動力運動產品的收入保持穩定，由截至2024年7月31日止七個月的人民幣552.6百萬元轉變至截至2025年7月31日止七個月的人民幣548.7百萬元，

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣1,102.1百萬元分別增加12.3%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣1,237.8百萬元，主要由於(i)已耗用的原材料及易耗品增加人民幣96.8百萬元，及(ii)清關及運輸費用增加人民幣58.4百萬元，這與我們收入的增長一致。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年7月31日止七個月的人民幣575.4百萬元增加44.4%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣830.6百萬元。我們的毛利率由34.3%上升至40.2%。

##### 按產品劃分

我們的電動出行產品毛利由截至2024年7月31日止七個月的人民幣404.0百萬元增加至截至2025年7月31日止七個月的人民幣645.0百萬元。我們的電動出行產品毛利率由同

---

## 財務資料

---

期的38.2%升至45.3%。這主要由於(i)通過優化更高價值的電動低速車型號(包括新的多乘客及專業露營設計)的產品組合實現了更高的平均售價，及(ii)提升的品牌定位允許溢價定價，以及營運效率提升和成本控制共同提高了我們的利潤率。

我們動力運動的毛利保持相對穩定，由截至2024年7月31日止七個月的人民幣170.1百萬元轉變至截至2025年7月31日止七個月的人民幣167.2百萬元。同期，我們的毛利率保持相對穩定，分別為30.8%及30.5%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣82.1百萬元增加21.9%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣100.1百萬元，主要是由於(i)專業服務及其他諮詢費增加人民幣9.6百萬元；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣4.4百萬元，這與我們的物業、廠房及設備以及無形資產結餘一致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，截至2024年7月31日止七個月為人民幣188.5百萬元，截至2025年7月31日止七個月為人民幣185.6百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣62.8百萬元減少8.9%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣57.2百萬元，主要是由於原材料及所用消耗品減少人民幣9.2百萬元，乃由於採購優化以及電動低速車研發從原型製作階段推進至設計優化階段後物料消耗降低所致。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年7月31日止七個月的人民幣4.1百萬元增加87.0%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣7.6百萬元，與我們的貿易應收款項餘額變動一致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，截至2024年7月31日止七個月為人民幣9.6百萬元，截至2025年7月31日止七個月為人民幣9.8百萬元。

### 其他收益淨額

我們的其他收益由截至2024年7月31日止七個月的人民幣13.0百萬元減少93.8%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣0.8百萬元，主要是由於期內美元兌人民幣貶值，導致外匯收益淨額由截至2024年7月31日止七個月的人民幣13.4百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的外匯虧損淨額人民幣1.1百萬元，部分被貨幣互換安排下美元與人民幣之間的匯率波動導致的出售衍生金融工具虧損淨額由人民幣0.2百萬元增加至出售衍生金融工具收益淨額人民幣3.1百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2024年7月31日止七個月的人民幣31.2百萬元減少21.5%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣24.5百萬元，主要由於所得款項使用後，2023年可用於現金管理的A股上市所得款項淨額減少。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年7月31日止七個月的人民幣12.0百萬元減少11.7%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣10.6百萬元，主要是由於期內美元兌人民幣貶值，導致外幣借款匯兌收益淨額由人民幣1.3百萬元減少至匯兌虧損淨額人民幣0.8百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年7月31日止七個月的人民幣64.1百萬元增加10.9%至截至2025年7月31日止七個月的人民幣71.1百萬元，其與我們的除所得稅前利潤增長相符。

---

## 財務資料

---

### 年／期內利潤

基於上述，我們的期內利潤由截至2024年7月31日止七個月的人民幣215.5百萬元大幅增加至截至2025年7月31日止七個月的人民幣433.4百萬元。

### 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

我們的收入由2023年的人民幣2,144.2百萬元增加38.8%至2024年的人民幣2,976.6百萬元，主要是由於電動出行產品銷售額較高。

#### 按產品劃分

我們的電動出行產品收入由2023年的人民幣1,278.6百萬元分別增加47.6%至2024年的人民幣1,887.8百萬元，主要由於我們的電動低速車銷售額增加所致，此乃因(i)LSV產品陣容擴充，包括推出全新的四座車型；及(ii)本公司於美國迅速搭建經銷商網絡，同時提升品牌知名度，共同促使LSV的需求及銷售激增。

我們來自動力運動的收入由2023年的人民幣743.0百萬元增加24.4%至2024年的人民幣924.6百萬元，主要是由於(i)我們ODM銷售的增加以及動力運動在墨西哥及亞洲客戶中日益受到歡迎；及(ii)我們五大客戶之一的採購金額增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,344.7百萬元增加44.6%至2024年的人民幣1,944.7百萬元，主要是由於(i)原材料及所用消耗品增加人民幣370.4百萬元，其與我們的收入增長一致；及(ii)清關運輸成本增加，該增加是由於美國收入增長所致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣799.5百萬元增加29.1%至2024年的人民幣1,032.0百萬元。該增長主要受銷售額大幅上升推動。不過，我們的毛利率由2023年的37.3%下降至2024年的34.7%。

---

## 財務資料

---

### 按產品劃分

我們來自電動出行產品的毛利由2023年的人民幣508.3百萬元增加34.6%至2024年的人民幣684.3百萬元，這與我們電動出行產品收入的增長相契合。我們電動出行產品的毛利率由2023年的39.8%減少至2024年的36.2%，主要由於電動滑板車及電動平衡車銷售減少，導致規模經濟效益下降。

我們動力運動的毛利由2023年的人民幣255.2百萬元增加19.2%至2024年的人民幣304.2百萬元，這與收入增長趨勢相符。我們動力運動的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為34.4%及32.9%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣109.0百萬元增加40.3%至2024年的人民幣152.9百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣16.9百萬元，這是由於行政人員數量增加；(ii)法律服務導致專業服務及其他顧問費增加人民幣950萬元；及(iii)與我們越南子公司相關的辦公開支增加人民幣5.3百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，2023年為人民幣314.9百萬元，2024年為人民幣313.4百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣87.7百萬元增加43.1%至2024年的人民幣125.5百萬元，主要是由於(i)原材料及所用消耗品增加人民幣25.8百萬元，該增加是由於開發電動低速車及動力運動所致；(ii)僱員福利開支增加人民幣10.7百萬元，這是由於研發人員數量增加。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額在2023年為人民幣16.8百萬元，2024年為人民幣4.8百萬元，與我們的貿易應收款項餘額變動一致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣19.0百萬元減少25.8%至2024年的人民幣23.9百萬元，與定期存款日常結餘相符。

### 其他收益淨額

我們的其他收益由2023年的人民幣13.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣32.8百萬元，主要是由於期內美元兌人民幣升值，導致外匯收益淨額增加人民幣15.8百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣43.0百萬元增加2.6%至2024年的人民幣44.1百萬元，主要是由於我們現金及現金等價物的日常結餘增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣12.3百萬元增加87.8%至2024年的人民幣23.1百萬元，主要是由於銀行借款利息開支增加人民幣7.8百萬元，這與我們的借款結餘變動一致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣54.0百萬元增加51.9%至2024年的人民幣82.0百萬元，這與我們的除所得稅前利潤增長相符。

### 年內利潤

基於上述，我們的年內利潤由2023年的人民幣280.5百萬元增加53.8%至2024年的人民幣431.3百萬元。

## 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

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,765.7百萬元增加21.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,144.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 按產品劃分

我們來自電動出行產品的收入由2022年的人民幣1,065.3百萬元增加20.0%至2023年的人民幣1,278.6百萬元，主要由於電動兩輪車產品組合的持續拓展。

我們動力運動的收入由2022年的人民幣542.3百萬元增加37.0%至2023年的人民幣743.0百萬元，主要是由於我們前五大客戶之一對動力運動產品的採購增加及下游客戶需求上升所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,144.2百萬元增加17.5%至2023年的人民幣1,344.7百萬元，主要是由於原材料及所用消耗品增加人民幣147.1百萬元，這與我們的收入增長相符。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣621.4百萬元增加28.7%至2023年的人民幣799.5百萬元。我們的毛利率由2022年的35.2%上升至2023年的37.3%。

### 按產品劃分

我們的電動出行產品毛利由2022年的人民幣419.3百萬元增加21.2%至2023年的人民幣508.3百萬元，主要由於2023年電動低速車的收入增加。我們的電動出行產品毛利率於同期保持穩定，分別為39.4%及39.8%。

我們動力運動的毛利由2022年的人民幣183.7百萬元增加38.9%至2023年的人民幣255.2百萬元，這與我們的收入增長相契合。我們動力運動的毛利率保持相對穩定，2022年為33.9%而2023年為34.3%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣81.3百萬元增加34.1%至2023年的人民幣109.0百萬元，主要是由於(i)辦公開支增加人民幣9.5百萬元，主要與業務擴張有關；及(ii)僱員福利開支增加人民幣5.2百萬元，原因為一般及行政人員人數增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣254.0百萬元增加24.0%至2023年的人民幣314.9百萬元，主要是由於廣告及宣傳費用增加人民幣35.4百萬元，該增加是由於我們線上渠道拓展及電動出行產品品牌營銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣64.4百萬元增加36.2%至2023年的人民幣87.7百萬元，主要是由於僱員福利開支增加人民幣16.2百萬元，這是由於研發人員數量增加。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額在2022年為人民幣4.7百萬元，2023年為人民幣16.8百萬元，與我們的貿易應收款項餘額變動一致。

### 其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣15.1百萬元增加25.8%至2023年的人民幣19.0百萬元，主要是由於利息收入增加人民幣3.6百萬元，與定期存款日常結餘相符。

### 其他收益淨額

我們的其他收益由2022年的人民幣16.8百萬元減少19.0%至2023年的人民幣13.6百萬元，主要是由於期內美元兌人民幣升值，導致較低的外匯收益淨額人民幣13.3百萬元，部分被貨幣互換安排項下美元與人民幣之間的匯率波動導致的出售衍生金融工具虧損淨額由人民幣10.7百萬元增加至出售衍生金融工具收益淨額人民幣0.5百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣0.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣43.0百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣1,506.3百萬元，此乃由於來自2023年A股上市的所得款項所致。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣12.4百萬元及人民幣12.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣31.1百萬元增加73.6%至2023年的人民幣54.0百萬元，這與我們的除所得稅前利潤增長相符。

### 年內利潤

基於上述，我們的年內利潤由2022年的人民幣206.1百萬元增加36.1%至2023年的人民幣280.5百萬元。

### 對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	截至12月31日			截至7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 (未經審計)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備.....	305,336	321,545	832,234	854,187
使用權資產.....	92,296	93,223	112,962	239,361
遞延所得稅資產.....	14,061	14,578	17,338	41,008
無形資產.....	3,634	15,901	15,102	14,311
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的				
其他金融資產.....	—	—	—	15,000
定期存款及受限制現金.....	—	150,688	402,448	281,597
其他非流動資產.....	2,518	9,260	1,339	1,036
<b>非流動資產總值.....</b>	<b>417,845</b>	<b>605,195</b>	<b>1,381,423</b>	<b>1,446,500</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至7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 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	722,791	714,805	1,206,097	1,175,934
預付款項及其他應收款項.....	34,114	44,649	49,340	55,931
貿易應收款項.....	287,993	588,103	698,196	756,356
衍生金融工具.....	—	—	228	268
現金及現金等價物.....	142,706	1,649,015	840,755	1,341,487
定期存款及受限制現金.....	48,272	137,804	286,872	76,757
其他流動資產.....	36,897	47,913	75,678	40,519
<b>流動資產總值.....</b>	<b><u>1,272,773</u></b>	<b><u>3,182,289</u></b>	<b><u>3,157,166</u></b>	<b><u>3,448,252</u></b>
<b>資產總值.....</b>	<b><u>1,690,618</u></b>	<b><u>3,787,484</u></b>	<b><u>4,538,589</u></b>	<b><u>4,893,752</u></b>
<b>非流動負債</b>				
借款.....	9,037	14,526	—	—
租賃負債.....	34,765	33,044	40,313	97,243
遞延所得稅負債.....	3,507	3,507	459	170
遞延收入.....	11,167	13,347	17,954	17,313
<b>非流動負債總額.....</b>	<b><u>58,476</u></b>	<b><u>64,424</u></b>	<b><u>58,726</u></b>	<b><u>114,726</u></b>
<b>流動負債</b>				
借款.....	264,299	224,578	429,441	513,755
貿易應付款項及應付票據.....	294,335	408,991	680,374	602,646
合同負債.....	32,946	25,991	27,520	43,936
租賃負債.....	24,759	27,004	29,062	57,980
流動所得稅負債.....	835	18,043	28,663	66,177
衍生金融工具.....	1,535	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	33,233	40,708	123,420	60,698
退款負債.....	26,490	35,881	34,669	19,907
其他流動負債.....	38	32	204	428
<b>流動負債總額.....</b>	<b><u>678,470</u></b>	<b><u>781,228</u></b>	<b><u>1,353,353</u></b>	<b><u>1,365,527</u></b>
<b>負債總額.....</b>	<b><u>736,946</u></b>	<b><u>845,652</u></b>	<b><u>1,412,079</u></b>	<b><u>1,480,253</u></b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)建築；(ii)自有土地，主要包含我們在美國用於生產電動低速車的土地；(iii)機器與設備；(iv)汽車；(v)辦公設備；(vi)在建工程；及(vii)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
建築.....	215,659	219,248	434,671	432,597
自有土地.....	—	—	174,754	173,806
機器與設備.....	77,610	83,977	111,401	108,735
汽車.....	3,832	5,431	12,420	10,542
辦公設備.....	4,548	7,927	10,349	11,791
在建工程.....	2,383	4,248	88,639	116,716
租賃物業裝修.....	1,304	714	—	—
<b>總計.....</b>	<b>305,336</b>	<b>321,545</b>	<b>832,234</b>	<b>854,187</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣305.3百萬元增加5.3%至截至2023年12月31日的人民幣321.5百萬元，主要是由於機器與設備增加人民幣6.4百萬元，該增加是由於採購新生產設備以提升產能及改善生產效率。截至2024年12月31日，其進一步大幅增加至人民幣832.2百萬元，主要是由於(i)建築增加人民幣215.4百萬元及在建工程增加人民幣84.4百萬元，這是由於新增年產40,000輛大排量特種車的位於中國浙江的建設項目；及(ii)自有土地增加人民幣174.8百萬元，該增加是由於在美國購買土地。截至2025年7月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，為人民幣854.2百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權；(ii)建築；及(iii)汽車，主要包含生產過程中使用的叉車。下表載列我們截至所示日期的使用權資產賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
土地使用權 .....	34,302	33,538	45,929	85,764
建築 .....	56,906	58,815	66,390	153,096
汽車 .....	1,088	870	643	501
<b>總計 .....</b>	<b><u>92,296</u></b>	<b><u>93,223</u></b>	<b><u>112,962</u></b>	<b><u>239,361</u></b>

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣92.3百萬元、截至2023年12月31日為人民幣93.2百萬元及截至2024年12月31日進一步增加21.2%至人民幣113.0百萬元，主要是由於(i)土地使用權增加人民幣12.4百萬元，該增加是由於位於中國浙江的工業用途建設項目購置土地所致；(ii)建築增加人民幣7.6百萬元，該增加是由於附屬公司在越南簽訂租約。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣113.0百萬元大幅增加至截至2025年7月31日人民幣239.4百萬元，主要由於(i)土地使用權增加人民幣39.9百萬元，乃由於一家附屬公司於中國浙江新購置土地使用權；及(ii)建築物租賃增加人民幣86.7百萬元，乃由於在美國新簽訂若干倉庫租賃所致。

## 財務資料

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括(i)軟件；及(ii)域名。下表載列我們截至所示日期的無形資產賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至7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 (未經審計)
軟件.....	630	737	866	822
域名.....	3,004	15,164	14,236	13,489
總計.....	<b>3,634</b>	<b>15,901</b>	<b>15,102</b>	<b>14,311</b>

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣3.6百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要是由於域名增加人民幣12.2百萬元，該增加是由於額外購買域名以建立我們的DTC網站所致，截至2024年12月31日，其保持相對穩定，為人民幣15.1百萬元。截至2025年7月31日，我們的無形資產進一步減少5.3%至人民幣14.3百萬元，主要是由於無形資產的攤銷。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產為零、零、零及人民幣15.0百萬元，主要由於2025年對一家領先智能機器人公司進行了股權投資。

我們已實施內部監控措施，以審批我們的投資並持續對其進行監控。該等投資包括但不限於非上市股權投資。根據投資本身的金額及在一個財政年度內總投資的合計金額，我們在進行有關投資前需要取得不同級別的批准，包括我們的高級管理層批准及／或董事會批准。此外，我們亦指派高級管理層中的專責人員於交易期間追蹤每宗業務交易。我們的董事及高級管理團隊會定期制定及檢討本集團的投資策略。

## 財務資料

### 存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料(主要包括鋼材、鋁材、發動機部件及底盤零件)；(ii)製成品(主要包括我們的產品)；(iii)在製品；(iv)委外加工材料；及(v)在途物資]，並已計提減值撥備。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
原材料.....	46,598	73,442	52,544	121,645
製成品.....	607,823	559,376	1,068,334	909,032
在製品.....	73,247	76,547	76,609	105,046
委外加工材料.....	4,450	8,185	7,608	11,781
在途物資.....	6,540	10,212	14,452	36,163
減：減值撥備.....	(15,867)	(12,957)	(13,450)	(7,733)
<b>總計.....</b>	<b>722,791</b>	<b>714,805</b>	<b>1,206,097</b>	<b>1,175,934</b>

我們的存貨於2022年12月31日及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣722.8百萬元及人民幣714.8百萬元。我們的存貨增加68.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,206.1百萬元，主要由於根據BTS模式在美國備貨導致製成品增加人民幣508.9百萬元；其後於2025年7月31日保持相對穩定於人民幣1,175.9百萬元。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
一年以內.....	702,687	634,465	1,125,582	1,083,329
一年以上.....	20,105	80,340	80,515	92,606
<b>總計.....</b>	<b>722,791</b>	<b>714,805</b>	<b>1,206,097</b>	<b>1,175,934</b>

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日 止七個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
			(天)	
存貨週轉天數.....	225	199	183	204

附註：

1. 存貨週轉天數等於相關期初、期末的平均存貨結餘分別除以該期間的銷售成本再乘以365天（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度）或210天（截至2025年7月31日止七個月）。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們的存貨週轉天數分別為225天、199天、183天及204天，主要是由於(i)更長的生產線及自產原材料增加；及(ii)我們在北美的BTS模式，這源於為支持跨境履約而保持較高的庫存水平。

截至2025年8月31日，其後已動用或售出截至2025年7月31日的存貨中的人民幣205.9百萬元或17.4%。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)原材料預付款項；(ii)經營開支預付款項；(iii)應收出口退稅款；(iv)按金及保證金；及(v)其他，並已計提減值撥備。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至7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 (未經審計)
<b>預付款項：</b>				
原材料預付款項.....	11,752	12,183	8,415	24,138
經營開支預付款項.....	10,274	14,823	10,242	11,953
<b>其他應收款項：</b>				
應收出口退稅款.....	1,574	8,134	24,785	2,638
按金及保證金.....	11,885	11,720	6,892	15,684
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,127	2,148	1,663	3,633
減：減值撥備.....	(3,498)	(4,359)	(2,657)	(2,115)
<b>總計.....</b>	<b>34,114</b>	<b>44,649</b>	<b>49,340</b>	<b>55,931</b>

附註：

(1) 其他主要包括向我們僱員授予的住房貸款。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣34.1百萬元增加30.8%至截至2023年12月31日的人民幣44.6百萬元，主要由於(i)應收出口退稅款增加人民幣6.5百萬元，及(ii)經營開支預付款項因模具預付款項增加而增加人民幣4.5百萬元，進一步增加10.5%至截至2024年12月31日的人民幣49.3百萬元，主要由於(i)應收出口退稅款增加人民幣16.7百萬元。我們的預付款項及其他應收款項進一步增加13.4%至截至2025年7月31日的人民幣55.9百萬元，主要由於(i)原材料預付款項增加人民幣15.7百萬元，主要與尖端研發項目有關，及(ii)按金及保證金增加人民幣8.8百萬元，乃由於：(a)為越南工廠追加存款約人民幣1.9百萬元；(b)若干海關保證金約人民幣4.3百萬元；及(c)為泰國某工業園支付的保證金約人民幣2.0百萬元，由於收到2025年出口退稅，應收出口退稅款減少了人民幣22.2百萬元，部分抵銷了上述增加額。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣288.0百萬元大幅增加至2023年12月31日的人民幣588.1百萬元，主要是由於(i)我們的收入增加了人民幣378.6百萬元；及(ii)2023年第四季度重點賬戶所佔比例提高。截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項進一步增長18.7%，達到人民幣698.2百萬元，隨後又從人民幣698.2百萬元增長8.3%至人民幣756.4百萬元，這與我們收入的增長相符。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項須計提預期信貸虧損撥備。

下表載列截至所示日期根據發票日期結算的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
1年以內.....	300,128	616,855	734,283	790,753
1至2年.....	3,036	1,735	329	5,384
2至3年.....	278	1,059	662	590
3年以上.....	10	293	323	656
<b>小計</b> .....	<b>303,452</b>	<b>619,942</b>	<b>735,597</b>	<b>797,383</b>
減：信貸虧損撥備.....	(15,459)	(31,839)	(37,401)	(41,027)
<b>總計</b> .....	<b>287,993</b>	<b>588,103</b>	<b>698,196</b>	<b>756,356</b>

下表載列於所示年度／期間我們貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				止七個月
				(天)
貿易應收款項的週轉天數.....	51	79	83	78

附註：

- 貿易應收款項的週轉天數等於相關期初、期末的平均貿易應收款項結餘分別除以該期間的收入再乘以365天(截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度)或210天(截至2025年7月31日止七個月)。

## 財務資料

於2022年、2023年及2024年以及2025年7月31日止七個月期間，我們貿易應收款項的週轉天數分別為51天、79天、83天及78天。2023年增加主要由於我們其中一個線上銷售平台於2023年的銷售模式由直接銷售予終端客戶轉變為銷售予該電商平台，導致我們於2023年的貿易應收款項週轉天數增加，繼而於其後趨於穩定。

截至2025年8月31日，其後已結清截至2025年7月31日的貿易應收款項中的人民幣268.7百萬元或33.7%。

### 定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣48.3百萬元顯著增加至截至2023年12月31日的人民幣288.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣689.3百萬元，主要由於(i)來自A股上市的所得款項增加；及(ii)與貼現票據金額有關的受限制現金增加，與我們業務擴張一致。我們的定期存款及受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣689.3百萬元減少48.0%至截至2025年7月31日的人民幣358.4百萬元，主要由於應付票據減少。

### 其他流動資產

於往績記錄期間，我們的流動資產主要包括(i)可抵扣進項增值稅；(ii)預繳企業所得稅；及(iii)其他(主要包括應收退貨成本)。我們的其他流動資產由截至2022年12月31日的人民幣36.9百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日的人民幣47.9百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅增加人民幣6.5百萬元；及(ii)預繳企業所得稅因我們美國附屬公司實現強盈利能力而增加人民幣5.7百萬元，進一步增加58.0%至截至2024年12月31日的人民幣75.7百萬元，主要由於預繳企業所得稅因我們美國附屬公司實現強盈利能力而增加人民幣24.7百萬元。我們的其他流動資產減少46.5%至截至2025年7月31日的人民幣40.5百萬元，主要是由於(i)可抵扣進項增值稅減少了人民幣12.2百萬元，乃由於加拿大的部分國內及海外附屬公司採購增加以及稅額抵免結餘增多；及(ii)預付企業所得稅減少人民幣18.3百萬元，乃由於我們美國附屬公司實現了強勁的盈利能力。

### 遞延收益

於往績記錄期間，我們的遞延收益主要包括政府補助。我們的遞延收益由截至2022年12月31日的人民幣11.2百萬元增加18.8%至截至2023年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要由於2023年收到政府補助人民幣3.0百萬元，進一步增加35.3%至截至2024年12月31

## 財務資料

日的人民幣18.0百萬元，主要由於2024年收到政府補助人民幣5.6百萬元。截至2025年7月31日，遞延收益保持相對穩定於人民幣17.3百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項，主要包括貨物應付款項、應計費用以及長期資產應付款項，及(ii)應付票據，主要包括採購應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣294.3百萬元增加39.0%至截至2023年12月31日的人民幣409.0百萬元，進一步增加66.4%至截至2024年12月31日的人民幣680.4百萬元，這與我們的採購增長相一致。我們的貿易應付款項及應付票據減少11.4%至截至2025年7月31日的人民幣602.6百萬元，主要由於應付票據減少人民幣89.0百萬元，此乃由於票據到期所致。

下表載列我們截至所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
貿易應付款項.....	294,335	368,035	554,109	565,284
應付票據.....	—	40,956	126,265	37,362
<b>總計.....</b>	<b>294,335</b>	<b>408,991</b>	<b>680,374</b>	<b>602,646</b>

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至7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
				(未經審計)
1年以內.....	272,826	364,091	551,248	562,188
1至2年.....	20,973	2,805	1,095	1,278
2至3年.....	143	640	935	366
3年以上.....	393	499	831	1,452
<b>總計.....</b>	<b>294,335</b>	<b>368,035</b>	<b>554,109</b>	<b>565,284</b>

下表載列於所示年度／期間我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至7月31日
				止七個月
	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
貿易應付款項及應付票據的週轉				
天數.....	107	95	102	109

附註：

1. 貿易應付款項及應付票據的週轉天數等於相關期初、期末的平均貿易應付款項週轉天數結餘分別除以該期間的銷售成本再乘以365天（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度）或210天（截至2025年7月31日止七個月）。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數保持相對穩定，分別為107天、95天、102天及109天。

截至2025年8月31日，其後已結清截至2025年7月31日的貿易應付款項中的人民幣258.8百萬元或45.8%。

### 合約負債

我們的合同負債主要包括客戶預付款項。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣32.9百萬元減少21.0%至截至2023年12月31日的人民幣26.0百萬元，主要是由於2023年期間，合同發貨條款項下交付的貨物，與預收客戶貨物款項相關的履約義務得以履行，因此該等預收款項轉為了收入。截至2024年12月31日，我們的合同負債增長了5.8%，達到人民幣27.5百萬元，與收入增長一致，並進一步增長59.6%至人民幣43.9百萬元，主要由於接獲大量訂單仍在生產中且尚未交付所致。

截至2025年8月31日，其後已結清截至2025年7月31日的合同負債中的人民幣17.8百萬元或40.6%。

### 應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利；(ii)應計費用及其他應付款項；(iii)所得稅以外的應付稅項；及(iv)其他（主要包括應付股息）。

## 財務資料

我們的應計費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣33.2百萬元增加22.6%至截至2023年12月31日的人民幣40.7百萬元，並進一步大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣123.4百萬元，與我們業務的擴張相契合。我們的應計費用及其他應付款項減少50.8%至截至2025年7月31日的人民幣60.7百萬元，主要由於截至2025年7月31日，現金及現金等價物結餘較高，足以支持及時結算。

截至2025年8月31日，其後已結清截至2025年7月31日的應計費用及其他應付款項中的人民幣29.6百萬元或48.8%。

### 退款負債

我們的退款負債由截至2022年12月31日的人民幣26.5百萬元增加35.5%至截至2023年12月31日的人民幣35.9百萬元，主要由於電動出行產品的線上銷售收入有所增長。截至2024年12月31日，我們的退款負債於人民幣34.7百萬元保持相對穩定。我們的退款負債減少42.7%至截至2025年7月31日的人民幣19.9百萬元，主要由於銷售的季節性因素，第四季度為銷售高峰所致。

### 流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源一直是且預期將繼續是經營活動所得現金以及可用信貸融資及銀行借款。我們的流動資金需求主要與營運資金需求及資本開支有關。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們的現金及現金等價物分別為人民幣142.7百萬元、人民幣1,649.0百萬元、人民幣840.8百萬元及人民幣1,070.4百萬元。

### 營運資金充足

考慮到估計[編纂][編纂]淨額及我們目前可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量)，董事認為自本文件日期起計至少未來12個月，我們擁有充足的資金滿足營運資金需求。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在支付貿易及非貿易應付款項方面並無重大違約，及／或並無違反任何財務契諾。

## 財務資料

### 流動資產淨值

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年7月31日以及2025年8月31日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣594.3百萬元、人民幣2,401.1百萬元、人民幣1,803.8百萬元、人民幣2,081.7百萬元及人民幣2,416.0百萬元。

	截至12月31日			截至7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	人民幣千元
				(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
存貨.....	722,791	714,805	1,206,097	1,175,934	1,253,226
預付款項及其他應收款項.....	34,114	44,649	49,340	55,931	64,756
貿易應收款項.....	287,993	588,103	698,196	756,356	750,632
衍生金融工具.....	—	—	228	268	—
現金及現金等價物.....	142,706	1,649,015	840,755	1,341,487	1,722,114
定期存款及受限制現金.....	48,272	137,804	286,872	76,757	74,046
其他流動資產.....	36,897	47,913	75,678	40,519	49,508
<b>流動資產總值.....</b>	<b><u>1,272,773</u></b>	<b><u>3,182,289</u></b>	<b><u>3,157,166</u></b>	<b><u>3,447,252</u></b>	<b><u>3,914,282</u></b>
<b>流動負債</b>					
借款.....	264,299	224,578	429,441	513,755	581,562
貿易應付款項及應付票據.....	294,335	408,991	680,374	602,646	641,635
合同負債.....	32,946	25,991	27,520	43,936	49,550
租賃負債.....	24,759	27,004	29,062	57,980	57,871
流動所得稅負債.....	835	18,043	28,663	66,177	76,235
衍生金融工具.....	1,535	—	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	33,233	40,708	123,420	60,698	73,172
退款負債.....	26,490	35,881	34,669	19,907	17,992
其他流動負債.....	38	32	204	428	257
<b>流動負債總額.....</b>	<b><u>678,470</u></b>	<b><u>781,228</u></b>	<b><u>1,353,353</u></b>	<b><u>1,365,527</u></b>	<b><u>1,498,274</u></b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b><u>594,303</u></b>	<b><u>2,401,061</u></b>	<b><u>1,803,813</u></b>	<b><u>2,081,725</u></b>	<b><u>2,416,008</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣594.3百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣2,401.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,506.3百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣300.1百萬元；部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣114.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,401.1百萬元減少24.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,803.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣808.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣271.4百萬元；部分被存貨增加人民幣491.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,803.8百萬元增加15.4%至截至2025年7月31日的人民幣2,081.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣500.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣77.7百萬元；部分被當期借款增加人民幣84.3百萬元所抵銷。

截至2025年7月31日，我們的流動資產淨值為人民幣2,081.7百萬元，截至2025年8月31日為人民幣2,416.0百萬元，兩者保持相對穩定。

### 現金流量分析

下表載列於所示期間綜合現金流量表的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
				(未經審計)	
經營活動所得現金淨額 .....	38,974	173,694	206,907	268,510	538,644
投資活動所用現金淨額 .....	(76,164)	(219,369)	(768,817)	(749,806)	(30,681)
融資活動所得／(所用)現金淨額....	(36,547)	1,543,629	(264,492)	(103,668)	(9,365)
現金及現金等價物淨增加 .....	(73,737)	1,497,954	(826,402)	(584,964)	498,598
期初現金及現金等價物 .....	213,172	142,706	1,649,015	1,649,015	840,755
現金及現金等價物匯率變動的 影響.....	3,271	8,355	18,141	6,352	2,134
期末現金及現金等價物 .....	142,706	1,649,015	840,755	1,070,403	1,341,487

## 財務資料

### 經營活動所得現金流量淨額

截至2025年7月31日止七個月，經營活動所得現金淨額為人民幣538.6百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣504.6百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣50.6百萬元；(b)以股份為基礎的薪酬開支人民幣14.6百萬元；及(c)財務成本人民幣10.6百萬元，部分被(a)利息收入人民幣30.4百萬元；(b)處置衍生金融工具收益淨額人民幣3.1百萬元；及(c)其他非現金收益人民幣9.4百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項減少人民幣32.9百萬元；及(b)存貨減少人民幣24.1百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣70.4百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣206.9百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣513.2百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣74.9百萬元；(b)財務成本人民幣23.1百萬元；及(c)以股份為基礎的薪酬開支人民幣14.1百萬元，部分被(a)利息收入人民幣53.7百萬元；及(b)匯兌收益淨額人民幣33.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣296.9百萬元，部分被(a)存貨增加人民幣500.6百萬元；及(b)應收款項增加人民幣94.6百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣173.7百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣334.4百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣55.0百萬元；(b)財務成本人民幣12.3百萬元；及(c)金融資產減值虧損淨額人民幣16.8百萬元，部分被(a)利息收入人民幣47.3百萬元；及(b)匯兌收益淨額人民幣17.8百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應收款項增加人民幣335.8百萬元，部分被(a)應付款項增加人民幣137.9百萬元；及(b)存貨減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣39.0百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣237.2百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣44.5百萬元；(b)財務成本人民幣12.4百萬元；及(c)處置衍生金融工具虧損淨額人民幣10.2百萬元，部分被匯兌收益淨額人民幣31.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣88.4百萬元；(b)存貨增加人民幣71.8百萬元；及(c)應付款項及其他應付款項減少人民幣49.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金流量淨額

截至2025年7月31日止七個月，投資活動所用現金淨額為人民幣30.7百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣118.8百萬元；及(ii)購買投資付款人民幣15.0百萬元，部分被投資收入所得款項人民幣3.1百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣768.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣524.7百萬元；部分被(i)收到與資產相關的政府補助人民幣5.6百萬元；及(ii)處置物業、廠房及設備及其他非流動資產所得款項人民幣1.3百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣219.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣71.9百萬元；部分被收到與資產相關的政府補助人民幣3.0百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣76.2百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣76.6百萬元；部分被(i)處置物業、廠房及設備及其他非流動資產所得款項人民幣0.2百萬元；及(ii)受限制現金變動人民幣0.2百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年7月31日止七個月，融資活動所用現金淨額為人民幣9.4百萬元，主要由於(i)向本公司股東支付股息人民幣217.3百萬元；(ii)償還借款人民幣760.4百萬元；及(iii)租賃付款本金部分人民幣27.6百萬元；部分被(i)借款所得款項人民幣760.4百萬元；及(ii)受限制現金變動人民幣231.1百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣264.5百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣705.7百萬元；(ii)已付股息人民幣163.3百萬元；及(iii)受限制現金變動人民幣147.2百萬元；部分被銀行借款所得款項人民幣862.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,543.6百萬元，主要由於(i)發行股份所得款項人民幣1,907.3百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣544.7百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣579.0百萬元；(ii)已付股息人民幣164.0百萬元；及(iii)受限制現金變動人民幣87.4百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣409.5百萬元；(ii)受限制現金變動人民幣48.0百萬元；及(iii)租賃付款本金部分人民幣25.8百萬元；部分被銀行借款所得款項人民幣458.6百萬元所抵銷。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至7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	人民幣千元
				(未經審計)	
<b>流動</b>					
借款.....	264,299	224,578	429,441	513,755	581,562
租賃負債.....	24,759	27,004	29,062	57,980	57,871
<b>非流動</b>					
借款.....	9,037	14,526	—	—	—
租賃負債.....	34,765	33,044	40,313	97,243	93,070

### 借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年7月31日及2025年8月31日，銀行及其他借款分別為人民幣273.3百萬元、人民幣239.1百萬元、人民幣429.4百萬元、人民幣513.8百萬元及人民幣581.6百萬元，該等借款主要為銀行貸款，用於為我們的營運資金及資本開支提供資金。借款的流動部分主要包括展銷融資協議，請參閱「業務—展銷融

---

## 財務資料

---

資協議」。我們的借款以人民幣及美元計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的年利率介乎1.05%至6.00%。請參閱附錄一及附錄一A會計師報告附註25及21。截至2025年8月31日，我們未動用的銀行融資額度為人民幣1,687.0百萬元。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要包括經營和倉儲租賃。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日及2025年8月31日，我們的租賃負債分別為人民幣59.5百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣69.4百萬元、人民幣155.2百萬元及人民幣150.9百萬元，主要由於(i)隨著我們業務的持續擴張，在美國、加拿大、越南及中國的租賃物業(包括廠房、倉庫及辦公室)增加，部分被租賃付款所抵銷。

### 或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

### 債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年8月31日(即確定我們負債的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起直至最後實際可行日期，我們的負債並無重大變動。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何未結清的資產負債表外承諾或安排。

### 資本開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年7月31日止七個月，我們的資本開支分別為人民幣76.6百萬元、人民幣71.9百萬元、人民幣524.7百萬元及人民幣118.8

## 財務資料

百萬元，歸因於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產。我們已並預期將繼續以經營活動及銀行借款所得現金流量為資本承擔提供資金。

### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與物業、廠房及設備以及無形資產承擔有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，我們的未償還資本承擔總額分別為人民幣4.2百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣114.2百萬元及人民幣59.3百萬元。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概述：

	截至12月31日			截至7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
物業、廠房及設備以及無形資產				(未經審計)
承擔：				
— 已簽約但未撥備：.....	4,214	2,266	114,009	59,060
投資				
— 已簽約但未撥備：.....	—	—	200	200
<b>總計.....</b>	<b>4,214</b>	<b>2,266</b>	<b>114,209</b>	<b>59,260</b>

### 關連方交易

我們不時與關連方進行交易。請參閱附錄一會計師報告附註40及33以及附錄一A。董事認為，該等交易於一般及日常業務過程中進行，且並未扭曲我們的經營業績，或導致歷史業績未能反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於期內或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至7月31日 止七個月／ 截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
<b>回報率</b>				
資產回報率 .....	13.1%	10.2%	10.4%	9.2%
股本回報率 .....	25.0%	14.4%	14.2%	13.3%
<b>流動性比率</b>				
流動比率 .....	1.88	4.07	2.33	2.52
速動比率 .....	0.81	3.16	1.44	1.66
資產負債比率 .....	34.9%	10.2%	16.0%	19.6%

附註：

1. 資產回報率使用純利除以期初及期末總資產的平均值，再乘以100%計算。
2. 股本回報率使用純利除以期初及期末總資產的平均值，再乘以100%計算。
3. 流動比率使用流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 速動比率使用流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃以債務總額(包括當期及非當期銀行貸款、租賃負債及其他借款)除以權益總額計算。

### 財務風險管理

#### 外匯風險

外匯風險於未來商業交易或已確認資產及負債並非以我們及我們的附屬公司各自功能貨幣計值時產生。我們通過定期檢視外匯淨風險管理外匯風險，並盡可能在市場匯率下通過買賣外幣以盡量降低該等風險。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境確定按浮動利率和固定利率發行的借款和債券的比例。根據市場環境確定按浮動利率和固定利率發行的借款比例，並通定期檢視及監控維持適當的金融工具組合。

### 信用風險

信用風險產生自現金及現金等價物、定期存款及受限制現金，以及貿易應收款項及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表我們就相關類別金融資產方面面臨的最大信用風險。

### 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及定期存款及受限制現金主要存放於信譽良好的金融機構，該等機構均屬高信用質素的金融機構。

為管理貿易應收款項及其他應收款項的風險，我們已制定政策以確保僅向具備合適信貸記錄的交易對手提供信貸期，而管理層會對交易對手進行持續信貸評估。我們亦設有持續監控程序，以確保按期收回應收款項，並會採取跟進行動以收回逾期款項(如有)。鑒於上文所述，董事認為現行信貸管理政策屬適當。

### 金融資產減值

本集團有三類金融資產須遵守預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式：

- 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金；
- 貿易應收款項；
- 其他應收款。

## 財務資料

### 現金及現金等價物及定期存款及受限制現金的信用風險

現金及現金等價物及定期存款及受限制現金主要存放於信譽良好的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年7月31日，預期信貸虧損並不重大。

### 貿易及其他應收款項的信用風險

#### 貿易應收款項

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法就所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已按共同信用風險特徵及賬齡進行分組。

歷史虧損率根據歷史銷售付款情況及相應的歷史已產生的信貸虧損計算得出。歷史虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結算應收款能力的其他外部資料。我們已確定我們銷售商品所在國家的國內生產總值（「國內生產總值」）為最相關的因素，並根據該因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

貿易應收款項於無合理預期可收回時予以核銷。無合理預期可收回的指標包括債務人未能與我們達成還款計劃及其他嚴重財務困難的指標。

本公司管理層釐定貿易應收款項組合的預期虧損率時，乃參照有關結餘的逾期狀況，並在考慮歷史資料及前瞻性資料後估算其違約率。

於各往績記錄期間末，我們分別評估歷史觀察違約率及前瞻性估計。於整個往績記錄期間，本公司管理層已審閱於各逾期時間段貢獻貿易應收款項結餘的客戶組合，並注意到各逾期時段的大部分結餘來自類似客戶組合。此外，我們評估了該等客戶的

---

## 財務資料

---

財務狀況、過往結算記錄、與我們的業務關係以及其他因素(如當前市場狀況及行業資料)，並認為相同客戶組合的信用風險於整個往績記錄期間保持大致相同。因此，我們於整個往績記錄期間對相同逾期時段採用相同的預期虧損率。

### 其他應收款項

於各期間末的其他應收款項主要包括出口退稅、按金及其他。我們會考慮於初始確認資產時出現違約的可能性及於各期間的信用風險是否持續顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加，我們將截至報告日期資產產生的違約風險與截至初始確認日期的違約風險進行比較。特別納入下列指標：

- 預期導致債務人履行義務的能力大幅變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手方的外部信用評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；及
- 債務人的預期表現及行為的重大變動(包括債務人的付款狀況變動)。

不論上述分析如何，倘債務人逾期支付合同款項超過365天，則假定信用風險顯著增加。

倘資產的信用風險與原有預期一致，我們將資產分類為良好資產並確認12個月預期信貸虧損(第一階段)。倘與原有預期相比，資產出現重大信用風險或信貸出現減值，則資產分類為表現不佳或不良資產並確認全期預期信貸虧損(第二及第三階段)。

### 流動性風險

我們擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，我們的政策為定期監察流動資金風險並維持充足的流動資產，如現金及現金等價物以及定期存款，或保留充足的融資安排來滿足本集團的流動資金需求。

---

## 財務資料

---

下表為我們的金融負債分析，這些負債將按各個資產負債表日期至其合同到期日的剩餘期限劃分至相關期限組別。表中所披露金額為合同未貼現現金流量。由於折現影響不大，於相應期間到期的結餘與其賬面價值相等。

### 資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高股東價值。

我們根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理我們的資本結構。為維持或調整資本結構，我們可能於必要時發行新股、出售資產以減少債務，或向股東或銀行籌集額外資金。我們並不受任何外部規定的資本要求所規限。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7月31日止七個月，管理資本的目標、政策或流程概無變動。

### 公允價值計量

#### 金融工具的公允價值釐定及公允價值層級

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該輸入值對公允價值計量整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，具體如下所述：

- 第一層級輸入值為實體在計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場中的報價(未經調整)；
- 第二層級輸入值為就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入值(第一層級內包括的報價除外)；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

## 財務資料

### 本集團及本公司

於2022年12月31日	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入 損益的衍生金融工具 .....	—	1,535	—	1,535
於2024年12月31日	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入 損益的衍生金融工具 .....	—	228	—	228
於2025年7月31日	第一層級	第二層級	第三層級	總計
(未經審計)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入 損益的衍生金融工具 .....	—	268	—	268
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具...	—	—	15,000	15,000

### 用於釐定公允價值的估值技術

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用市場報價釐定，而並非在活躍市場買賣的金融工具的公允價值則由我們使用估值技術釐定。估值技術包括使用近期交易價格、折現現金流量分析、購股權定價模型及市場參與者常用的其他方法。該等估值技術包括使用可觀察及／或不可觀察輸入值。

---

## 財務資料

---

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱附錄二。

### 股息

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別向股東宣派股息零、人民幣164.0百萬元、人民幣217.7百萬元及人民幣162.9百萬元。

根據中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》)及組織章程細則，在任何三個連續年度內，我們以現金形式累計分配的利潤應不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%。具體分紅比例由董事會根據相關規定及我們的經營情況擬定，並經股東大會審議決定。

未來的利潤分配可以採用現金股息、股票股息或現金股息與股票股息相結合的形式進行。任何擬定股息分配均須由董事會酌情決定及經股東大會批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益以及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議未來進行股息分配。

### 可供分派儲備

截至2025年7月31日，我們的保留溢利為人民幣1,357.7百萬元。該等保留溢利構成可供分派予股東的可供分派儲備。

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 並無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年7月31日以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2025年7月31日起並無發生任何會對附錄一所載會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料中的資料構成重大不利影響的事件。

### 香港上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並未發生任何情況會觸髮香港上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。