

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及相關附註。我們的綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的意見，涉及風險和不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、目前狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素而作出。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是一家主要從事戶外動力設備的研發、設計、生產及銷售的高新技術企業，並於二零一五年在深交所上市(股票號碼：002779.SZ)。我們自成立以來一直致力於成為一家國際領先的戶外動力設備製造商。我們深耕戶外動力設備行業多年，憑藉持續的技術創新和卓越的產品質量，已成長為中國重要的戶外動力設備製造商。

根據灼識諮詢，以二零二四年全球戶外動力設備收入計算，我們在中國戶外動力設備製造商中位列前十。我們榮獲國家「專精特新」小巨人企業稱號，同時被認定為浙江省高新技術企業及浙江省現代農業領域民營領軍企業，彰顯了我們在技術研發和產業升級方面的綜合實力。

我們的產品體系完備，涵蓋輪式戶外設備與手持式戶外工具兩大類，可以滿足不同作業環境與使用需求。我們的輪式戶外設備適用於一定面積的高效割草作業場景，具備更強的動力系統與操作舒適性。我們的主要輪式戶外設備產品包括騎乘式割草機(適用於大型園區、公共綠地等場景)，以及手推式割草機(適合中小型草坪)。我們的手持式戶外工具以輕便、高效、易操作為特點，適用於家庭園藝、專業綠化及複雜地形的修剪作業。我們的主要手持式戶外工具產品包括鏈鋸、割灌機、吹風機及綠籬機。

於往績紀錄期間，我們穩健增長，在產品銷量、收入及盈利能力均有所提升。我們產品的銷售量由二零二二年的超過734,000台增加至二零二四年的超過933,000台，顯示出市場對我們的產品的持續認可與需求擴張。我們的總收入由二零二二年的人民幣512.4百萬元增長至二零二四年的人民幣970.9百萬元，年均複合增長率達37.6%。同期淨利潤由人民幣27.4百萬元增長至人民幣61.5百萬元，年均複合增長率達49.8%，盈利能力顯著增強，反映出我們在產品結構優化、成本控制及市場拓展策略方面的成效。

財務資料

影響我們的經營業績之主要因素

我們的經營業績與財務狀況受多種因素影響，包括本文件「風險因素」一節所述因素以及下文所述因素：

一般因素

我們的經營業績已經並將預期繼續受許多因素的重大影響，其中許多因素乃我們無法控制，包括以下因素：

- 宏觀經濟狀況的發展；
- 政府針對戶外動力設備行業及智能機器人行業的政策及法規；
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁；
- 中國內地及全球不斷變化的消費模式和習慣；及
- 季節性因素。

特定因素

我們的戶外動力設備產品的市場需求及競爭

戶外動力設備產品銷售於往績記錄期間佔我們營收最大部分貢獻。因此，我們的整體收入及盈利能力與全球戶外動力設備市場的增長密切相關。根據灼識諮詢，全球戶外動力設備產業市場規模將由二零二四年的257億美元預期增加至二零二九年的320億美元，複合年增長率達4.5%。受城市綠化及住宅景觀開發加速的推動，預期市場規模將持續擴大。作為全球領先的戶外動力設備產品供貨商，我們具備充分優勢把握蓬勃發展的全球戶外動力設備市場機遇。

競爭對我們戶外動力設備產品的需求及影響總收入增長均扮演重要角色。我們所處的行業競爭激烈，其特點包括產品質量、定價、性能、產品特性、品牌知名度以及新產品與升級產品的頻繁推出。全球戶外動力設備市場於持續技術創新的推動下，產品迭代升級速度驚人。無論是現有或新興競爭者，皆可能推出更優異的產品或採取激進定價策略，將削弱我們產品的競爭力，甚至導致特定產品迅速淘汰。為維持競爭優勢，我們必須持續創新並強化產品組合，以滿足不斷演變的消費者偏好與行業標準。

財務資料

我們對研發及人才的持續投資

我們的總收入增長與我們推動技術創新及開發能滿足客戶不斷演變需求的產品及解決方案的能力密切相關，而該能力取決於我們持續投入研發。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣28.4百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣72.7百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣39.0百萬元，分別佔各期間總收入的5.5%、4.6%、7.5%、3.6%及7.8%。

我們已持續並擬投入大量資源於人才、技術及研發投入，旨在強化我們的技術領導地位，進而鞏固我們的市場地位並提升客戶體驗。憑藉多年專注研發，我們成功開發多項專有技術，包括二衝程汽油引擎排放優化技術、雜草收集及排草優化技術、皮帶傳動優化技術、CAN通訊網絡技術及自學習控制單元技術，使我們能於市場中有效競爭。截至二零二五年九月三十日，我們在中國擁有158項專利。展望未來，我們預期透過聚焦產品創新、技術升級與人才培育的戰略佈局，將進一步提升戶外動力設備產品及智能機器人產品的差異化優勢，強化整體競爭實力。

我們控制成本的能力

我們實現盈利能力並維持長期增長的能力部分取決於對銷售成本的有效管理。我們的銷售成本主要包括原材料成本、人力成本、製造成本及其他成本。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣406.2百萬元、人民幣508.2百萬元、人民幣718.8百萬元、人民幣350.5百萬元及人民幣353.8百萬元，分別佔各期間總收入的79.3%、76.2%、74.0%、73.4%及70.4%。原材料成本可能因我們無法控制的因素而波動，包括宏觀經濟狀況、上游供應能力、供貨商業務策略變動、國際貿易政策與關稅，以及匯率波動。我們密切監控關鍵原材料價格走勢，並持續優化採購策略。此外，我們致力透過與供貨商建立戰略性長期合作夥伴關係，以提升供應鏈穩定性與價格預測準確性。

財務資料

我們提升營運效率和管理營運開支的能力

隨著營運規模擴大，提升營運效率的能力對我們的經營業績愈發重要。具體而言，經營業績亦受營運開支影響，包括銷售及營銷費用及行政費用。於二零二二年、二零二三年及二零二四年及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的銷售與營銷費用分別佔總收入之2.7%、3.8%、3.9%、4.1%及3.9%，而管理費用則分別佔同期總收入的11.2%、10.5%、9.2%、8.8%及10.2%。儘管我們於往績記錄期間因業務增長而錄得較高的銷售及營銷費用與行政費用，惟相較於業務增長，我們仍能將該等開支控制於合理水平。於短期內，為滿足日益增長的業務營運需求，隨著員工人數增加及營運支出擴大，我們可能持續面臨營運開支上升的壓力。我們的盈利能力亦將取決於(其中包括)能否提升營運效率、實現規模經濟效益及發揮營運槓桿作用，以使相關成本維持於與業務增長相稱的水平。

長遠而言，隨著業務持續擴展，我們計劃將數字解決方案等先進技術進一步整合至高頻率任務與營運流程中。該整合旨在降低對人工勞動的依賴，並提升勞動力效率。我們已於生產流程各階段導入機器人自動化與智能技術，逐步取代人手操作，從而提升營運效能並確保更高的穩定性。我們計劃持續投資技術基礎設施並優化團隊架構，以精簡人力資源實現可擴展的業務增長。於維持產品質量與一致性的同時有效管理營運開支，對提升整體財務表現乃至關重要。

我們的生產能力

我們維持卓越製造與成本效益的能力為營運成功的根本。我們致力透過先進的生產能力與策略採購管理，提供高品質的戶外動力設備產品。截至二零二五年六月三十日，我們擁有六個生產基地，包括五個位於中國內地以及一個位於泰國。我們採用一種整合訂單驅動製造與需求預測的生產模式。我們的生產規劃部門透過整合已確認的銷售訂單、日常庫存需求以及客戶提供的市場需求預測，同時考量當前庫存水平，以制定並協調生產計劃。為支持該擴張領域的長期增長並維持我們的競爭優勢，我們計劃透過提升生產線的自動化能力，進一步提高生產效率。

財務資料

全球智能機器人行業的發展

隨著我們拓展至智能機器人行業，我們的經營業績與財務狀況受影響智能機器人行業的普遍因素所影響，包括智能機器人及相關服務的市場接受度、滲透率與需求、機器人技術的發展、全球經濟狀況以及監管環境。根據灼識諮詢，智能機器人產業全球市場規模於二零二四年達到5億美元，預計於二零二九年將達到274億美元，複合年增長率為118.9%。有關增長源於多元應用場景的需求驅動、硬件與軟件的技術突破、數據積累帶來的持續優化、大型語言模型的賦能作用以及政府政策與財政激勵措施的支援。隨著機器人產品成為我們下一個戰略與投資重點，未來財務表現將與行業趨勢緊密相連。倘行業擴張速度低於預期、客戶自動化投資延遲，或替代技術出現，均可能對我們的機器人解決方案需求造成負面影響。反之，倘我們能維持競爭優勢，加速採用機器人技術可能帶來顯著增長機會。

近年來，我們推出一系列新產品，包括智能割草機器人及四足機器人。我們的智能機器人業務仍處於商業化的早期階段，目前貢獻的收入較少。我們已投入並預期將持續投入於研發工作，可能導致相關研發支出增加。隨著我們持續加強新產品的研發力度，預期過往的研發與營銷措施將展現更高的成本效益。展望未來，我們相信我們的成功將取決於能否持續推出滿足不同客戶群需求的新產品，並進一步拓展客戶基礎。我們的策略包括於深化跨行業場景的智能機器人解決方案專業知識，識別具體的營運挑戰，並量身打造解決方案以滿足該等獨特需求。能否因應行業趨勢、拓展高增長市場，並成功適應新興應用場景，將為推動未來收入增長的關鍵所在。

財務資料

匯率波動

於二零二二年、二零二三年及二零二四年及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們自海外銷售獲得的總收入分別為人民幣439.2百萬元、人民幣595.4百萬元、人民幣896.4百萬元、人民幣439.1百萬元及人民幣477.2百萬元，分別佔同期總收入的85.7%、89.3%、92.3%、92.0%及95.0%。因此，我們的營運涉及多種貨幣的結算，因而可能受到外匯匯率波動的影響。我們定期監控外幣交易規模及外幣計價資產與負債的餘額，並可能因此調整我們產品的售價。有關外匯風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。除按公平值計入損益的金融資產按公平值列賬外，歷史財務資料均採用歷史成本慣例編製。於編製相關期間之歷史財務資料及中期比較財務資料所涵蓋期間時，本集團已提前採用自二零二五年一月一日開始之會計期間生效之所有香港財務報告準則連同其相關過渡性規定。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益的金融資產則按公平值列賬，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.1所載之會計政策。歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近之千元。

重要會計政策及重大判斷與估計

本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3載列我們的重要會計政策及估計之概要。我們於應用會計政策時所採用之估計與判斷對財務狀況及經營業績具重大影響。部分會計政策要求我們就本質上存在不確定性之事項作出估計與判斷。以下闡述我們於編製財務資料時所採用的會計政策，我們認為該等政策在很大程度上取決於相關估計與判斷的應用，此外，我們認為若干其他會計政策對理解我們的財務資料具重大影響。

財務資料

重大會計政策

收入

客戶合約收入

客戶合約收入於貨物或服務的控制權轉讓予客戶時確認，其金額反映本集團預期可就交換該等貨物或服務有權獲得的代價。

當合約代價包含可變金額時，本集團將就向客戶轉讓貨品或服務時獲得的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時估計，並限制在可變代價的相關不確定性其後解除時已確認的累計收入金額很可能不會發生重大轉回的範圍內。

(i) 銷售工業產品

工業產品銷售收入於資產控制權移轉予客戶時點確認，通常為工業產品交付之時。部分工業產品銷售合約賦予客戶退貨權及銷售折扣，因而產生可變代價。

(ii) 退貨權

對於賦予客戶於特定期間內退貨權利的合約，採用預期價值法估算不會被退回的貨物，因該方法最能預計本集團有權獲得的可變代價金額。香港財務報告準則第15號中有關限制可變代價估計的規定，已應用於釐定計入交易價格內的可變代價金額。預期會被退回的貨品會確認有關退款責任，而非收入。同時，退貨權資產(及對銷售成本進行相應調整)亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

(iii) 批量回贈

當若干客戶於期內購買的產品數量超過合約所訂明的門檻時，可能會獲得追溯性的批量回贈。回贈將抵銷客戶應付款項。為估計預期未來回贈的可變代價，對於單一銷量門檻的合約，採用最可能金額法；而對於多於一個批量門檻的合約，則採用預期價值法。所選用的方法主要取決於合約中批量門檻的數量，以選取最佳預測可變代價金額的方法。限制可變代價估計的要求已予應用，並已確認預期未來回扣的退款負債。

財務資料

(iv) 保證

產品質量保證的期限與條款均根據相關產品法規提供。本集團未提供任何額外服務或產品質量保證，故產品質量保證不構成個別的履行義務。

其他來源收入

租金收入按租賃期間內的時間比例確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款，則於發生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，方法為將金融工具的預期可使用年期內或較短期間內(倘適用)將估計未來現金收益準確貼現至金融資產的賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格，以及將資產置於其擬定用途的工作狀況及地點所直接歸屬的任何成本。

於物業、廠房及設備投入運作後所產生的開支(例如維修及保養)通常於發生期間於損益表中列賬。倘符合確認準則，則重大檢修的開支將作為替換項目，資本化計入資產的賬面值。當物業、廠房及設備的重大部件須定期更換時，本集團將該等部件確認為具特定可使用年期的獨立資產，並就此進行折舊。

折舊採用直線法計算，將各項物業、廠房及設備的成本按其估計可使用年期攤銷至其剩餘價值。該用途所採用的主要年折舊率如下：

樓宇	3.17%至9.5%
機器	9.5%
樓宇裝修	6.67%
汽車	11.88%
電子及辦公設備	19%
租賃物業裝修	10.00%至33.33%

財務資料

當物業、廠房及設備的各組成部分具有不同可使用年期時，該項目的成本應按合理基準分配至各組成部分，並個別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各會計年度末進行檢討，並於適當時候予以調整。

任何物業、廠房及設備項目(包括任何初始確認的重要組成部分)於出售時，或預期其使用或出售將不再產生未來經濟利益時，即予以終止確認。於資產終止確認年度內，於損益表中確認的出售或報廢損益乃指銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。當工程竣工並可供使用時，將重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購之無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產之可使用年期評估為有限或無限。有限可使用年期之無形資產其後將按經濟可使用年期攤銷，並於出現減值跡象時進行減值評估。有限可使用年期無形資產之攤銷期間及攤銷方法，至少於各財政年度末進行檢討。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期(3.5至10年)以直線法攤銷。

商標

已購買商標按成本減任何減值虧損列賬，並按其10年估計可使用年期以直線法攤銷。

無形資產的估計可使用年期乃經考慮本集團所獲經濟利益的期間或受相關法律保護的無形資產的有效期，並參考行業慣例後釐定。

研發成本

所有研究成本均於產生時計入損益。

財務資料

金融資產減值

本集團就所有非按公平值計入損益之債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損基於合約規定應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，該差額按接近原始實際利率的貼現率計算。預期現金流量將包括出售所持有抵押品或其他構成合約條款核心部分的信貸增強措施所產生的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於自初始確認後信貸風險未顯著增加的信貸風險承擔，應就未來12個月內可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損計提撥備(即12個月預期信貸虧損)。對於自初始確認後信貸風險已顯著增加的信貸風險承擔，不論違約的發生時間，均須就該承擔剩餘全期預期信貸虧損計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加。進行評估時，本集團將比較該金融工具於報告日期發生違約的風險與初始確認日期的違約風險，並考慮於無須承擔不合理成本或努力下可取得的合理且具支持力的資料，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為，當合約付款逾期超過30天時，即表示信貸風險已顯著增加。

當合約付款逾期達90天，本集團將金融資產視為違約。然而，於特定情況下，倘內部或外部資料顯示本集團於未計入所持信貸增強措施的情況下，本集團不太可能全數收回未償還合約款項，本集團亦可能將該金融資產視為違約。

當無法合理預期可收回合約現金流量時，金融資產即予以撇銷。

財務資料

透過其他全面收益按公平值計量的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產，均須按一般方法進行減值，並分類於下列各階段以計量預期信貸虧損，惟貿易應收款項以及合約資產除外，該等項目適用下文詳述之簡化方法。

第一階段— 自初始確認後信貸風險未顯著增加，且其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損金額計量的金融工具

第二階段— 自初始確認後信貸風險顯著增加，惟未發生信貸減值的金融資產，其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量

第三階段— 於報告日期出現信貸減值之金融資產(惟非購入或發起時即屬信貸減值)，而其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

對於不包含重大融資組成部分的貿易應收款項，或當本集團採用不調整重大融資組成部分影響的實務簡化法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。於簡化方法下，本集團不追蹤信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已建立撥備矩陣，該矩陣基於其歷史信貸虧損經驗，並針對債務人及經濟環境的特定前瞻性因素進行調整。

存貨

存貨按成本與變現淨值孰低者列賬。成本採用移動加權平均基準計算，其中在製品與製成品的成本包含直接材料、直接人工及相應比例的間接成本。變現淨值則基於預計售價減完成及出售過程將予產生的任何預計成本。

合約負債

當本集團向客戶移轉相關商品或服務前收到付款或應付款項(以較早者為準)時，即確認為合約負債。當本集團履行合約義務(即向客戶移轉相關商品或服務之控制權)時，合約負債即確認為收入。

關鍵會計判斷及估計

於應用本集團會計政策過程中，管理層作出以下判斷與估計，該等判斷與估計對歷史財務資料中確認的金額產生最重大影響。

財務資料

客戶合約收入

本集團採用以下對釐定客戶合約收入的金額與時間具有重大影響判斷：

(a) 釐定估計可變代價的方法及評估工業產品銷售的限制條件

若干工業產品銷售合約包含可變代價的退貨權及批量折扣條款。於估計可變代價時，本集團須採用預期價值法或最可能金額法，具體取決於該方法能否更準確預測應收代價金額。

鑒於大量客戶合約具有相似特徵，本集團認為，針對附帶退貨權之工業產品銷售，採用預期價值法為估計可變代價之適當方法。於估計工業產品銷售(附帶批量折扣)的可變代價時，本集團決定採用最可能金額法與預期價值法之組合方式估計其可變代價。用於更精準預測與批量折扣相關的可變代價金額的選定方法，主要取決於合約載有的批量門檻數量。對於僅含單一批量門檻的合約，採用最可能金額法；而對於載有多個批量門檻的合約，則採用預期價值法。

於將任何可變代價金額納入交易價格前，本集團會評估該可變代價金額是否受制約。基於過往經驗、業務預測及現行經濟狀況，本集團判定可變代價的估計值不受制約。此外，可變代價的不確定性將於短期內獲得釐清。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據具相似虧損模式的各客戶分部的賬齡編列(即按地區、客戶類型及評級以及信貸保險覆蓋範圍劃分)。

撥備矩陣最初基於本集團過往觀察到的違約率。本集團將校準該矩陣，以運用前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於未來一年惡化，可能導致製造業違約數量增加，則需調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察到的違約率均會更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察到的違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估為一項重要的估計。預期信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況的變動具有敏感性。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料已於本文件附錄一會計師報告附註19披露。

財務資料

租賃 – 估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃所隱含的利率，因此採用增量借款利率(「**增量借款利率**」)以衡量租賃負債。增量借款利率指本集團於類似經濟環境下，為取得與使用權資產價值相近之資產，而須以類似期限及類似擔保條件借入資金時，所須支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付之金額」，當無法取得可觀察利率時(如未進行融資交易之附屬公司)，或需調整以反映租賃條款與條件時(如租賃非以附屬公司功能貨幣計值)，則須進行估計。本集團於適當時採用可觀察輸入值(例如市場利率)估計增量借款利率，並須作出若干特定實體估計(例如附屬公司的獨立信貸評級)。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否有減值跡象。具無限可使用年期之無形資產每年以及於出現減值跡象時進行減值測試。其他非金融資產於出現可能無法收回其賬面價值的跡象時須進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額時，即存在減值，而可收回金額指其公平值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者。公平值減出售成本的計算乃基於類似資產於公平交易中具約束力的銷售交易可得數據，或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本。進行使用價值計算時，管理層須估計該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當的折現率以計算該等現金流量的現值。

研發開支

所有研究成本均於發生時計入損益。開發新產品項目所產生之開支僅於本集團能證明具備完成該無形資產之技術可行性(使其可供使用或銷售)、具備完成該資產之意圖及使用或銷售該資產之能力、該資產將產生未來經濟利益之方式、具備完成該項目所需之資源以及能可靠衡量開發期間所產生之支出時，方予資本化及遞延。不符合該等標準之產品開發開支則於發生時列為費用。釐定開發成本資本化金額需要運用判斷及估算。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度／期間選定綜合損益表及其他全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
收入	512,432	666,619	970,890	477,340	502,572
銷售成本	(406,158)	(508,245)	(718,804)	(350,494)	(353,831)
毛利	106,274	158,374	252,086	126,846	148,741
其他收入及收益	25,539	28,592	15,604	7,782	14,565
銷售及營銷費用	(13,684)	(25,558)	(37,953)	(19,746)	(19,540)
行政費用	(57,258)	(69,742)	(89,561)	(41,959)	(51,283)
研發開支	(28,354)	(30,595)	(72,678)	(17,176)	(39,043)
其他開支	(5,456)	(6,796)	(1,306)	(434)	(1,070)
財務成本	(124)	(83)	(1,194)	(699)	(632)
金融資產減值虧損轉回／ (減值虧損)淨額	711	(1,939)	(4,123)	(948)	1,862
合營企業分佔溢利／(虧損) ..	-	-	6,675	-	(255)
除稅前溢利	27,648	52,253	67,550	53,666	53,345
所得稅開支	(243)	(4,135)	(6,041)	(8,875)	(7,667)
年／期內溢利	<u>27,405</u>	<u>48,118</u>	<u>61,509</u>	<u>44,791</u>	<u>45,678</u>
應佔：					
母公司擁有人	27,405	48,118	64,670	44,791	51,057
非控股權益	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,161)</u>	<u>-</u>	<u>(5,379)</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的總收入來源包括(i)輪式戶外設備銷售(即割草機)；(ii)手持式戶外工具銷售(包括鏈鋸及割灌機)；(iii)其他戶外動力設備產品(主要包括其他手持式戶外工具，例如綠籬機、吹風機/吸塵器、電動工具、地鑽及發電機)及智能機器人產品銷售；及(iv)其他業務，主要包括產品配件、廢料銷售、服務費、售後服務費及租金收入。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、人力成本、製造成本及其他。於往績記錄期間，我們的銷售成本隨總收入而變動。

毛利及毛利率

我們的毛利指總收入減銷售成本，而毛利率指毛利除以總收入，以百分比呈列。

銷售及營銷費用

我們的銷售與營銷費用主要包括(i)僱員薪酬；(ii)營銷費用；(iii)出口信貸保險費，用以覆蓋與海外客戶相關的潛在交易風險，例如付款違約、拒付及其他商業風險；(iv)產品樣品費用；(v)差旅費用；及(vi)其他。

行政費用

我們的行政費用主要包括(i)僱員薪酬；(ii)辦公室開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)審計及諮詢費用；(v)業務招待費；(vi)稅項及附加費；及(vii)其他。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)直接成本，包括研發材料成本、模具費用及水電費；(ii)僱員薪酬；(iii)認證費用，包括監管或產品合規認證的申請及續費；(iv)設計費用；(v)固定資產折舊；(vi)外包研發開支；(vii)其他。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括投資虧損、資產減值虧損(存貨估值除外)及公平值變動虧損淨額。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。

金融資產減值虧損轉回／減值虧損

我們的金融資產減值虧損轉回／減值虧損主要包括應收賬款減值虧損、其他應收款項減值虧損。

合營企業分佔溢利／虧損

我們的合營企業分佔溢利及虧損包括根據權益法確認的合營企業投資收益。

所得稅(抵免)／開支

本集團須按實體基礎就其成員公司註冊成立及經營所在司法管轄區所產生或衍生的溢利繳納所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施細則，於相關期間以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。本公司於二零二零年十二月被認定為「**高新技術企業**」(「**高新技術企業**」)，並享有自二零二零年十二月至二零二三年十一月為期三年的15%優惠所得稅率。本公司其後於二零二三年重續其高新技術企業資格，並有權於二零二三年十二月至二零二六年十一月享有15%優惠稅率。因此，本公司於相關期間及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，有權享有15%的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須每三年接受中國相關稅務機關審查。

此外，本集團若干中國附屬公司符合小型低利潤企業(「**小型低利潤企業**」)資格，並有權享有企業所得稅優惠待遇。對於年度應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的小型低利潤企業，其75%的所得免徵企業所得稅，其餘25%按20%稅率徵稅，實際企業所得稅稅率為5%。

海外地區

我們海外附屬公司須繳納的所得稅稅率介於17%至25%。

財務資料

綜合損益表及其他全面收益表的選定組成部分說明

收入

按產品類別劃分

下表載列我們截至所示年度及期間內按產品劃分的總收入(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
輪式戶外設備										
- 割草機	154,121	30.1	307,863	46.2	522,108	53.8	255,532	53.5	282,644	56.2
小計	154,121	30.1	307,863	46.2	522,108	53.8	255,532	53.5	282,644	56.2
手持式戶外工具										
- 鏈鋸	194,334	37.9	189,839	28.5	205,464	21.2	103,482	21.7	73,986	14.7
- 割灌機	79,259	15.5	64,342	9.7	110,502	11.4	54,889	11.5	66,393	13.2
小計	273,593	53.4	254,181	38.2	315,966	32.6	158,371	33.2	140,379	27.9
其他戶外動力設備產品 ⁽¹⁾										
及智能機器人產品 ⁽²⁾	67,451	13.2	71,956	10.8	96,088	9.9	46,480	9.7	58,276	11.6
其他業務 ⁽³⁾	17,267	3.3	32,619	4.8	36,728	3.7	16,957	3.6	21,273	4.3
總計	512,432	100.0	666,619	100.0	970,890	100.0	477,340	100.0	502,572	100.0

附註：

- (1) 其他戶外動力設備產品主要包括綠籬機、吹風機／吸塵器、電動工具、地鑽及發電機。
- (2) 我們於二零二五年開始自智能割草機器人及智能機器人產品銷售中產生收入。
- (3) 其他業務主要包括銷售產品配件、廢料銷售、服務費、售後服務費及租金收入。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別⁽¹⁾劃分的銷售量及平均售價。

		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
割草機	銷量(千計)	33.5	56.0	89.7	46.4	42.1
	平均售價(人民幣元)	4,600.6	5,497.6	5,820.6	5,507.2	6,713.6
鏈鋸	銷量(千計)	413.3	393.7	450.5	225.5	152.2
	平均售價(人民幣元)	470.2	482.2	456.1	458.9	486.1
割灌機	銷量(千計)	149.9	125.4	205.5	99.6	121.5
	平均售價(人民幣元)	528.7	513.1	537.7	551.1	546.4
其他戶外動力設備產品 及智能機器人產品	銷量(千計)	138.1	156.0	187.9	90.0	111.5
	平均售價(人民幣元)	488.4	461.3	511.4	516.4	522.6

附註：

- (1) 由於其他業務主要為銷售產品配件、廢料銷售、服務費、售後服務費及租金收入，故並無包括在內。

截至二零二五年與二零二四年六月三十日止六個月之比較：我們的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣477.3百萬元增加5.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣502.6百萬元，主要得益於銷售割草機的收入增加。

- **割草機：**割草機的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣255.5百萬元增加10.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣282.6百萬元，主要是由於平均售價由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣5,507.2元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣6,713.6元，乃主要由於價格較高的騎乘式割草機銷售比例有所提升所致。

財務資料

- **鏈鋸**：鏈鋸的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣103.5百萬元減少28.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣74.0百萬元，主要是由於銷量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約225,500台減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約152,200台，主要是由於若干客戶採購量下降所致，我們其中一名最大鏈鋸客戶基於業務需要減少採購約28,000台鏈鋸。
- **割灌機**：割灌機的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣54.9百萬元增加21.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣66.4百萬元，主要是由於若干客戶採購量增加所致，我們其中一位最大割灌機客戶因應其業務需求增加採購約26,000台，導致銷量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約99,600台增至截至二零二五年六月三十日止六個月的約121,500台。
- **其他戶外動力設備產品及智能機器人產品**：其他戶外動力設備產品的總收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣46.5百萬元增加25.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣58.3百萬元，主要是由於受美國市場需求增長帶動，銷量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約90,000台增至截至二零二五年六月三十日止六個月的約111,500台。

截至二零二四年與二零二三年十二月三十一日止年度之比較：我們的總收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣666.6百萬元增加45.6%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣970.9百萬元，主要得益於銷售割草機的收入增加。

- **割草機**：割草機的總收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣307.9百萬元增加69.6%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣522.1百萬元，主要是由於銷量由截至二零二三年十二月三十一日止年度的約56,000台增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約89,700台，主要是由於若干客戶採購量增加所致，我們其中一名最大割草機客戶基於其業務需要增加採購約10,000台割草機。
- **鏈鋸**：鏈鋸的總收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣189.8百萬元增加8.2%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣205.5百萬元，主要是由於我們其中一名最大鏈鋸客戶基於其業務需要而增加收入約人民幣14.7百萬元，導致銷量由截至二零二三年十二月三十一日止年度的約393,700台增至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約450,500台所致。

財務資料

- **割灌機**：割灌機的總收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣64.3百萬元增加71.7%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣110.5百萬元，主要是由於若干客戶採購量增加所致，我們其中一名最大割灌機客戶基於其業務需要而增加採購約56,000台割灌機，導致銷量由截至二零二三年十二月三十一日止年度的約125,400台增至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約205,500台。
- **其他戶外動力設備產品及智能機器人產品**：其他戶外動力設備產品及智能機器人產品的總收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣72.0百萬元增加33.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣96.1百萬元，主要是由於需求增加帶動銷量增加，以及我們於美國及德國所提供產品類型的增加，導致銷量由截至二零二三年十二月三十一日止年度的約156,000台增至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約187,900台所致。

截至二零二三年與二零二二年十二月三十一日止年度之比較：我們的總收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣512.4百萬元增加30.1%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣666.6百萬元，主要得益於銷售割草機的收入增加。

- **割草機**：割草機的總收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣154.1百萬元增加99.8%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣307.9百萬元，主要是由於銷量由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約33,500台增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約56,000台，主要受歐洲競爭對手退出市場帶動我們產品的客戶需求增長。
- **鏈鋸**：鏈鋸的總收入於截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年十二月三十一日止年度分別維持穩定於人民幣194.3百萬元及人民幣189.8百萬元。
- **割灌機**：割灌機的總收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣79.3百萬元減少18.8%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣64.3百萬元，主要是由於若干客戶採購量下降所致，我們其中一名最大割灌機客戶基於其業務需要而減少採購約15,713台割灌機，導致銷量由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約149,900台減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約125,400台。
- **其他戶外動力設備產品及智能機器人產品**：其他戶外動力設備產品及智能機器人產品的總收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣67.5百萬元增加6.7%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣72.0百萬元，主要是由於一名新客戶需求增加帶動銷量增加以致銷售額增加約人民幣15.0百萬元，導致銷量由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約138,100台增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約156,000台所致。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列截至所示期間我們按地理位置劃分的總收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
中國內地 ⁽¹⁾	73,253	14.3	71,266	10.7	74,472	7.7	38,272	8.0	25,350	5.0
海外	439,179	85.7	595,353	89.3	896,418	92.3	439,068	92.0	477,222	95.00
總計	512,432	100.0	666,619	100.0	970,890	100.0	477,340	100.0	502,572	100.0

(未經審核)

(人民幣千元，百分比除外)

附註：

- (1) 來自中國內地的收入包括租金收入。
- (2) 海外主要包括歐洲、北美及亞洲其他地區(不包括中國內地)。

於整個往績記錄期間，我們來自海外的總收入持續增長，主要是由於我們持續深化歐洲及北美市場滲透及不斷擴展全球業務版圖。我們來自中國內地的總收入於往績記錄期間保持穩定。

財務資料

銷售成本

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的銷售成本總額分別為人民幣406.2百萬元、人民幣508.2百萬元、人民幣718.8百萬元、人民幣350.5百萬元及人民幣353.8百萬元。

下表載列我們截至所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細，包括實際金額及佔總銷售成本之百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
輪式戶外設備										
- 割草機.....	123,655	30.4	226,041	44.5	370,602	51.6	180,217	51.4	194,788	55.1
小計.....	123,655	30.4	226,041	44.5	370,602	51.6	180,217	51.4	194,788	55.1
手持式戶外工具										
- 鏈鋸.....	149,589	36.8	145,465	28.6	156,417	21.8	77,256	22.0	53,786	15.2
- 割灌機.....	68,328	16.8	54,917	10.8	90,457	12.6	44,700	12.8	51,113	14.4
小計.....	217,917	53.6	200,382	39.4	246,874	34.4	121,956	34.8	104,899	29.6
其他戶外動力設備產品與										
智能機器人產品.....	50,286	12.4	57,100	11.2	72,278	10.1	35,307	10.1	41,752	11.8
其他業務.....	14,300	3.6	24,722	4.9	29,050	3.9	13,014	3.7	12,392	3.5
總計.....	406,158	100.0	508,245	100.0	718,804	100.0	350,494	100.0	353,831	100.0

財務資料

下表載列我們截至所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本.....	340,713	83.9	428,600	84.3	619,604	86.2	300,125	85.6	299,701	84.7
人力成本.....	24,699	6.1	28,137	5.5	37,011	5.1	18,926	5.4	18,436	5.2
製造成本.....	31,480	7.8	32,470	6.4	38,296	5.3	21,862	6.2	20,559	5.8
其他.....	9,266	2.2	19,038	3.8	23,893	3.4	9,581	2.8	15,135	4.3
總計.....	406,158	100.0	508,245	100.0	718,804	100.0	350,494	100.0	353,831	100.0

截至二零二五年與二零二四年六月三十日止六個月之比較：我們的銷售成本於截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月分別維持穩定於人民幣350.5百萬元及人民幣353.8百萬元。

截至二零二四年與二零二三年十二月三十一日止年度之比較：我們的銷售成本由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣508.2百萬元增加41.4%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣718.8百萬元，主要源於為滿足業務增長需求而使用的原材料及消耗品數量增加，有關增加與我們的總收入增長相符。

截至二零二三年與二零二二年十二月三十一日止年度之比較：我們的銷售成本由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣406.2百萬元增加25.1%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣508.2百萬元，主要源於使用的原材料及消耗品數量增加，有關增加符合我們的產品需求增加及我們的收入增長。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們截至所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	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)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
輪式戶外設備										
- 割草機.....	30,466	19.8	81,822	26.6	151,506	29.0	75,315	29.5	87,856	31.1
小計.....	30,466	19.8	81,822	26.6	151,506	29.0	75,315	29.5	87,856	31.1
手持式戶外工具										
- 鏈鋸.....	44,745	23.0	44,374	23.4	49,047	23.9	26,226	25.3	20,200	27.3
- 割灌機.....	10,931	13.8	9,425	14.6	20,045	18.1	10,189	18.6	15,280	23.0
小計.....	55,676	20.3	53,799	21.2	69,092	21.9	36,415	23.0	35,480	25.3
其他戶外動力設備產品與										
智能機器人產品.....	17,165	25.4	14,856	20.6	23,810	24.8	11,173	24.0	16,524	28.4
其他業務.....	2,967	17.2	7,897	24.2	7,678	20.9	3,943	23.3	8,881	41.7
總計.....	106,274	20.7	158,374	23.8	252,086	26.0	126,846	26.6	148,741	29.6

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的毛利分別為人民幣106.3百萬元、人民幣158.4百萬元、人民幣252.1百萬元、人民幣126.8百萬元及人民幣148.7百萬元。

財務資料

我們的整體毛利率主要受成本控制(特別是採購成本)、業務組合及業務規模所影響。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的整體毛利率分別為20.7%、23.8%、26.0%、26.6%及29.6%。

割草機：截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，割草機的毛利率分別為19.8%、26.6%、29.0%、29.5%及31.1%。於往績記錄期間內，割草機毛利率持續增長，主要是由於毛利率較高的騎乘式割草機的銷量增加所致。

鏈鋸：截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年六月三十日止六個月，鏈鋸的毛利率分別維持穩定於23.0%、23.4%、23.9%及25.3%。鏈鋸毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的25.3%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的27.3%，主要是由於截至二零二五年六月三十日止六個月鏈鋸銷售成本下降所致。

割灌機：截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，割灌機的毛利率分別為13.8%、14.6%、18.1%、18.6%及23.0%。

其他戶外動力設備產品及智能機器人產品：截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，其他戶外動力設備產品及智能機器人產品的毛利率分別為25.4%、20.6%、24.8%、24.0%及28.4%。這反映本公司整體水平穩定，僅有正常波動，因為其他戶外動力設備產品(包括綠籬機、吹風機／吸塵機、電動工具、地鑽及發電機)與本公司的核心戶外動力設備產品互相補足，而且本公司的核心產品組合及其毛利率在整個往績記錄期間均保持穩定。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助金，由中國地方政府機關提供，用於支持我們的研發活動；(ii)銀行利息收入，主要來自我們的銀行存款；(iii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產公平值收益，反映我們所購買的財富管理產品的同比重新計量未變現收益；(iv)匯兌收益淨額；及(v)出售按公平值計入損益的金融資產收益，即出售所得款項減出售日期財富管理產品的公平值；(vi)出售附屬公司收益，即出售上海璞之潤的收益；及(vii)其他。下表載列我們截至所示年度／期間內其他收入及收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
政府補助.....	6,793	26.6	5,342	18.7	5,011	32.1	2,545	32.7	3,280	22.5
銀行利息收入.....	981	3.8	2,247	7.9	4,982	31.9	1,358	17.5	1,242	8.5
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產公平										
值收益.....	2,708	10.6	-	-	2,710	17.4	2,540	32.6	-	-
匯兌收益淨額.....	13,646	53.4	9,258	32.4	1,564	10.0	1,339	17.2	9,456	64.9
出售按公平值計入損益的金融										
資產收益.....	1,393	5.5	11,674	40.8	226	1.4	-	-	586	4.1
出售附屬公司收益.....	-	-	-	-	978	6.3	-	-	-	-
其他.....	18	0.1	71	0.2	133	0.9	-	-	1	-
總計.....	<u>25,539</u>	<u>100.0</u>	<u>28,592</u>	<u>100.0</u>	<u>15,604</u>	<u>100.0</u>	<u>7,782</u>	<u>100.0</u>	<u>14,565</u>	<u>100.0</u>

截至二零二四年與二零二五年六月三十日止六個月之比較：其他收入及收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣7.8百萬元增加87.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣14.6百萬元，主要是由於匯兌收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.3百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9.5百萬元，乃歸因於以歐元結算的貿易應收款項及應收票據收益，以及貨幣轉換期間歐元兌人民幣匯率的有利變動。

財務資料

二零二三年與二零二四年之比較：其他收入與收益由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣28.6百萬元減少45.4%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣15.6百萬元，主要是由於(i)出售按公平值計入損益的財富管理產品的收益由二零二三年的人民幣11.7百萬元減少至二零二四年的人民幣0.2百萬元，乃歸因於二零二三年出售量上升，導致我們於二零二四年持有的財富管理產品數量相對減少及(ii)匯兌收益由二零二三年的人民幣9.3百萬元減少至二零二四年的人民幣1.6百萬元，部分被(i)按公平值計入損益的財富管理產品公平值收益由二零二三年的零增加至二零二四年的人民幣2.7百萬元，及(ii)銀行利息收入由二零二三年的人民幣2.2百萬元增加至二零二四年的人民幣5.0百萬元所抵銷。

二零二二年與二零二三年之比較：其他收入及收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣25.5百萬元增加12.0%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣28.6百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的財富管理產品收益由二零二二年的人民幣1.4百萬元增加至二零二三年的人民幣11.7百萬元，部分被(i)匯兌收益由二零二二年的人民幣13.6百萬元減少至二零二三年的人民幣9.3百萬元，乃歸因於以歐元及美元結算的貿易應收款項及應收票據收益，以及貨幣轉換期間歐元兌人民幣或美元兌人民幣匯率的有利變動；及(ii)按公平值計入損益的財富管理產品公平值收益由二零二二年的人民幣2.7百萬元減少至二零二三年的零所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)營銷開支；(iii)出口信貸保險費，用以覆蓋與海外客戶相關的潛在交易風險，例如付款違約、拒付及其他商業風險；(iv)產品樣品費用；(v)差旅費用；及(vi)其他。下表載列我們截至所示年度／期間的銷售及營銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員薪酬.....	5,982	43.7	12,975	50.8	18,719	49.3	9,294	47.1	9,446	48.3
營銷開支.....	4,592	33.6	6,115	23.9	10,596	27.9	6,031	30.5	5,491	28.1
出口信貸保險費.....	1,251	9.1	1,392	5.4	1,583	4.2	925	4.7	972	5.0
產品樣品費用.....	905	6.6	1,153	4.5	1,818	4.8	509	2.6	225	1.2
差旅費用.....	378	2.8	1,391	5.4	2,364	6.2	1,289	6.5	1,048	5.4
其他.....	576	4.2	2,532	10.0	2,873	7.6	1,698	8.6	2,358	12.0
總計.....	<u>13,684</u>	<u>100.0</u>	<u>25,558</u>	<u>100.0</u>	<u>37,953</u>	<u>100.0</u>	<u>19,746</u>	<u>100.0</u>	<u>19,540</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至二零二四年與二零二五年六月三十日止六個月之比較：我們的銷售及營銷開支於截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月分別維持穩定於人民幣19.7百萬元及人民幣19.5百萬元。

二零二三年與二零二四年之比較：我們的銷售及營銷開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元增加48.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣38.0百萬元，主要是由於銷售及營銷活動增加，與Topsun USA及Topsun France展開營運一致，導致僱員薪酬及營銷開支增加所致。

二零二二年與二零二三年之比較：我們的銷售及營銷開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣13.7百萬元增加86.8%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元，主要是由於銷售及營銷活動增加，與Topsun USA及Topsun France展開營運一致，導致僱員薪酬與營銷開支增加。

行政費用

我們的行政費用主要包括(i)僱員薪酬；(ii)辦公室開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)審計及諮詢費用；(v)業務招待費；(vi)稅項及附加費；及(vii)其他。下表載列我們截至所示年度／期間的行政費用明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員薪酬.....	20,914	36.5	26,624	38.2	35,412	39.5	15,587	37.1	21,201	41.3
辦公室開支.....	6,836	11.9	8,375	12.0	11,991	13.4	5,004	11.9	5,538	10.8
折舊及攤銷.....	12,106	21.1	12,345	17.7	12,892	14.4	5,987	14.3	5,770	11.3
審計及諮詢費用.....	4,568	8.0	7,526	10.8	11,104	12.4	6,652	15.9	3,909	7.6
業務招待費.....	4,608	8.0	3,479	5.0	4,947	5.5	2,986	7.1	1,919	3.7
稅項及附加費.....	5,940	10.4	6,979	10.0	7,491	8.4	3,649	8.7	3,931	7.7
其他.....	2,286	4.1	4,414	6.3	5,724	6.4	2,094	5.0	9,015	17.6
總計.....	57,258	100.0	69,742	100.0	89,561	100.0	41,959	100.0	51,283	100.0

財務資料

截至二零二四年與二零二五年六月三十日止六個月之比較：我們的行政費用由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣42.0百萬元增加22.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣51.3百萬元，主要是由於僱員薪酬隨著業務增長及收入增加而有所增加。

二零二三年與二零二四年之比較：我們的行政費用由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣69.7百萬元增加28.4%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣89.6百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬隨著業務增長及收入增加而有所增加；(ii)辦公室費用增加；及(iii)審計及法律諮詢費用增加。

二零二二年與二零二三年之比較：我們的行政費用由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣57.3百萬元增加21.8%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣69.7百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬隨著業務增長及收入增加而有所增加；(ii)辦公室費用增加；及(iii)審計及法律諮詢費用增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)直接成本，包括研發材料成本、模具費用及水電費；(ii)僱員薪酬；(iii)認證費用，包括監管或產品合規認證的申請及續費；(iv)設計費用；(v)固定資產折舊；(vi)外包研發開支；(vii)其他。下表載列截至所示年度／期間的研發開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
直接成本.....	9,769	34.5	13,103	42.8	23,107	31.8	1,327	7.7	10,248	26.2
僱員薪酬.....	11,656	41.1	11,978	39.2	34,734	47.8	11,796	68.7	22,790	58.4
認證費用.....	3,267	11.5	2,021	6.6	2,458	3.4	1,223	7.1	1,364	3.5
設計費用.....	1,959	6.9	1,228	4.0	2,551	3.5	690	4.0	1,050	2.7
固定資產折舊.....	1,194	4.2	1,067	3.5	925	1.3	473	2.8	451	1.2
外包研發開支.....	-	-	-	-	4,054	5.6	-	-	975	2.5
其他.....	509	1.8	1,198	3.9	4,849	6.6	1,667	9.7	2,165	5.5
總計.....	28,354	100.0	30,595	100.0	72,678	100.0	17,176	100.0	39,043	100.0

財務資料

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣28.4百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣72.7百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣39.0百萬元，主要來自直接成本，包括研發材料成本、模具費用及水電費，以及我們研發人員的僱員薪酬開支，符合我們提升研發能力以開發新產品及將會提供服務的業務策略。

截至二零二四年與二零二五年六月三十日止六個月之比較：我們的研發開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣17.2百萬元增加127.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣39.0百萬元，主要是由於自二零二四年以來，為了配合我們由傳統戶外動力設備產品轉型為智能機器人產品的策略路線圖而導致僱員薪酬增加所致。

二零二三年與二零二四之比較：我們的研發開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣30.6百萬元增加137.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣72.7百萬元，主要是由於自二零二四年以來，為了配合我們由傳統戶外動力設備產品轉型為智能機器人產品的策略路線圖而導致(i)僱員薪酬增加，及(ii)直接成本增加所致。

二零二二年與二零二三年之比較：我們的研發開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣28.4百萬元增加7.9%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣30.6百萬元，主要是由於升級我們的輪式割草機產品及開發鋰電池產品，導致直接成本增加所致。

其他開支

我們的其他開支主要包括投資虧損、資產減值虧損(存貨估值除外)及我們購置的財富管理產品的公平值變動淨虧損。於往績記錄期間，我們於截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月分別錄得其他開支人民幣5.5百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.1百萬元。

財務資料

財務成本

下表載列截至所示期間的財務成本明細(以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
銀行借款利息.....	-	-	-	-	574	48.1	428	61.2	158	25.0
租賃負債利息.....	124	100.0	83	100.0	620	51.9	271	38.8	474	75.0
財務成本.....	<u>124</u>	<u>100.0</u>	<u>83</u>	<u>100.0</u>	<u>1,194</u>	<u>100.0</u>	<u>699</u>	<u>100.0</u>	<u>632</u>	<u>100.0</u>

稅項

下表載列我們截至所示期間的所得稅抵免明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
當期所得稅.....	-	-	2,726	65.9	6,802	112.6	8,692	97.9	11,755	153.3
遞延所得稅.....	243	100.0	1,409	34.1	(761)	(12.6)	183	2.1	(4,088)	(53.3)
總計.....	<u>243</u>	<u>100.0</u>	<u>4,135</u>	<u>100.0</u>	<u>6,041</u>	<u>100.0</u>	<u>8,875</u>	<u>100.0</u>	<u>7,667</u>	<u>100.0</u>

截至二零二四年與二零二五年六月三十日止六個月之比較：我們的所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣8.9百萬元減少13.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要是由於Topsun Thailand產生的遞延所得稅資產增加。

二零二三年與二零二四年之比較：我們的所得稅開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣4.1百萬元增加46.1%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣6.0百萬元，主要是由於我們的溢利增加。

財務資料

二零二二年與二零二三年之比較：我們的所得稅開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元增加1,601.6%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣4.1百萬元，主要是由於我們於二零二二年並無產生當期所得稅。

年內溢利／(虧損)

綜上所述，我們於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月分別錄得人民幣27.4百萬元、人民幣48.1百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣45.7百萬元。

綜合財務狀況表中節選項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	266,403	242,829	261,297	339,111
投資物業	639	607	575	559
使用權資產	44,836	50,346	74,899	92,228
無形資產	5,632	10,025	3,566	3,587
於一間合營企業投資	—	—	29,807	41,131
預付款項、其他應收款項及其他資產	6,751	3,254	10,419	27,711
遞延稅項資產	11,772	10,363	12,146	15,939
非流動資產總值	336,033	317,424	392,709	520,266
流動資產				
存貨	223,650	288,074	301,399	216,891
貿易應收款項及應收票據	98,171	134,688	248,120	185,952
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,379	29,833	22,772	32,545
按公平值計入損益的金融資產	123,197	127,440	16,435	3,073
已抵押存款	18,807	9,298	45,534	103,930
現金及現金等價物	67,197	65,704	99,465	151,955
流動資產總值	553,401	655,037	733,725	694,346

財務資料

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
負債				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據....	167,695	207,832	305,127	266,504
其他應付款項及應計費用....	21,774	24,545	30,924	23,041
租賃負債.....	1,686	850	2,793	13,049
計息銀行借款.....	–	–	–	1,634
合約負債.....	29,949	20,449	11,022	6,553
應付稅項.....	–	1,283	2,494	6,322
流動負債總額	221,104	254,959	352,360	317,103
流動資產淨額	332,297	400,078	381,365	377,243
資產總值減流動負債	668,330	717,502	774,074	897,509
非流動負債				
租賃負債.....	76	7,274	10,110	19,983
計息銀行借款.....	–	–	5,346	75,821
撥備.....	2,374	3,540	6,751	7,835
遞延稅項負債.....	–	–	1,022	727
遞延收入.....	10,936	9,144	7,017	6,102
非流動負債總額	13,386	19,958	30,246	110,468
資產淨值	654,944	697,544	743,828	787,041

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)樓宇；(ii)機器；(iii)樓宇裝修；(iv)汽車；(v)電子及辦公設備；(vi)租賃物業裝修；及(vii)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日
				二零二五年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
樓宇	148,169	141,534	134,028	130,260
機器	83,150	70,554	64,170	64,115
樓宇裝修	21,226	19,650	17,743	16,846
汽車	1,618	2,083	2,545	4,187
電子及辦公設備	6,539	5,293	4,453	5,405
租賃物業裝修	5,701	3,715	2,860	2,312
在建工程	—	—	35,498	115,986
總計	266,403	242,829	261,297	339,111

我們的物業、廠房及設備由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣261.3百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣339.1百萬元，主要由於本公司及Topsun Thailand的在建工程由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣35.5百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣116.0百萬元，以滿足我們的業務營運增長。

我們的物業、廠房及設備由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣242.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣261.3百萬元，主要由於本集團的在建工程金額由截至二零二三年十二月三十一日的零增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣35.5百萬元，以滿足我們與騎乘式割草機項目及新生產線有關的業務營運增長。

我們的物業、廠房及設備由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣266.4百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣242.8百萬元，主要由於折舊及攤銷增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)租賃土地以及(ii)倉庫及辦公場所。

我們的使用權資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣74.9百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣92.2百萬元，主要由於(i)Topsun USA重續租約；及(ii)上海中堅智氬與Topsun Thailand開始租賃。

財務資料

我們的使用權資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣50.3百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣74.9百萬元，主要由於(i)母公司重續租約；及(ii)Topsun France及江蘇堅米開始租賃。

我們的使用權資產由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣44.8百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣50.3百萬元，主要由於上海中堅高氮開始營運後租賃的辦公室增加。

存貨

我們的存貨主要包括原材料及消耗品、半成品、製成品及在運貨品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
原材料及消耗品	146,009	175,906	145,763	113,400
半成品	3,317	3,046	276	5,937
製成品	71,773	125,213	151,995	109,746
在運貨品	17,797	5,737	25,460	11,126
小計	238,896	309,902	323,494	240,209
存貨減值撥備	(15,246)	(21,828)	(22,095)	(23,318)
總計	<u>223,650</u>	<u>288,074</u>	<u>301,399</u>	<u>216,891</u>

我們的存貨由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣301.4百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣216.9百萬元，主要由於為滿足二零二四年年底旺季需求增長而增加原材料採購。

我們的存貨由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣288.1百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣301.4百萬元，主要由於Topsun USA接獲之銷售訂單較上年同期有所增加，導致在運貨品及成品存貨增加。

我們的存貨由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣223.7百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣288.1百萬元，主要由於海外銷售訂單增加，導致原材料及製成品存貨相應上升。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的存貨週轉天數概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>196天</u>	<u>184天</u>	<u>150天</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數的計算方法為：將該年度／期間的期初存貨結餘與期末存貨結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的存貨週轉天數由二零二二年的196天、二零二三年的184天、二零二四年的150天減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的134天，主要是由於我們加強存貨管理及營運表現有所改善所致。

截至二零二五年九月三十日，截至二零二五年六月三十日的存貨中，人民幣118.2百萬元或54.5%已使用／售出。

下表載列截至所示日期之存貨賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至 六月三十日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	(人民幣千元)			
1年內	211,167	268,935	283,428	192,671
1至兩年	14,512	25,796	12,298	18,742
超過兩年.....	<u>13,217</u>	<u>15,171</u>	<u>27,768</u>	<u>28,796</u>
總計	<u>238,896</u>	<u>309,902</u>	<u>323,494</u>	<u>240,209</u>

財務資料

我們大部分存貨通常賬齡為一年或以下。我們預期未來將維持穩定且最佳的存貨水平。董事認為，賬齡超過一年的存貨不存在可回收性問題，主要是由於(i)存貨積累獲得客戶既有訂單充分支持，該等訂單將於履行相關履約義務後確認為銷售成本；(ii)於往績記錄期間並無發生對業務營運造成重大不利影響之重大減值虧損；(iii)據董事所深知，優質客戶群整體財務狀況穩健；及(iv)鑒於業務營運與財務狀況良好，管理層認為未能履行相關履約義務之風險極低。董事認為，隨著業務增長，存貨將適時獲得運用。此外，我們已採取有效存貨管理措施，包括密切監控存貨水平、定期執行存貨盤點及實物檢查，並將不時檢討狀況，必要時作出充足撥備。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指客戶於正常業務過程中應付款項的未結清款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
貿易應收款項.....	102,310	141,226	258,670	194,551
應收票據.....	500	—	32	—
減值虧損.....	(4,639)	(6,538)	(10,582)	(8,599)
總計	98,171	134,688	248,120	185,952

我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣248.1百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣186.0百萬元，主要由於二零二五年收回貿易應收款項及應收票據所致。我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣134.7百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣248.1百萬元，與截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣666.6百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣970.9百萬元符合一致。我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣98.2百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣134.7百萬元，主要由於我們的總收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣512.4百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣666.6百萬元，以及截至二零二三年十二月三十一日尚未到期的應收款項增加。

財務資料

下表載列截至所示日期基於開具發票日之貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
1年內	96,948	124,948	238,759	176,991
1至兩年	199	9,105	3,926	2,937
超過兩年.....	1,024	635	5,435	6,024
總計	98,171	134,688	248,120	185,952

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數詳情：

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	84天	67天	75天	82天

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數的計算方法為：以年度／期間內貿易應收款項及應收票據期初餘額與期末餘額(扣除信貸虧損撥備)的平均值除以相關年度／期間我們的總收入，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於二零二二年為84天、二零二四年為75天以及於截至二零二五年六月三十日止六個月為82天。由於二零二三年信貸期較短的客戶訂單增加，導致貿易應收款項及應收票據週轉天數由84天下降至67天。

截至二零二五年九月三十日，截至二零二五年六月三十日的貿易應收款項及應收票據人民幣86.4百萬元或約46.5已於其後結清。

財務資料

[於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於向客戶收取貿易應收款項及應收票據方面並無任何重大困難。董事認為，該等賬齡為一年以上的貿易應收款項及應收票據並無重大可收回性問題，原因如下：(i)我們主要將現金及現金等價物以及受限制現金存放於信譽良好的金融機構，該等機構均為高信貸質素的金融機構；(ii)管理層持續對交易對手進行信貸評估；及(iii)我們已制定政策，確保向信貸記錄良好的交易對手提供信貸條款。根據內部信貸風險控制政策，任何付款違約事件均會即時向管理層匯報以採取後續行動，包括與客戶協商及停止提供產品或服務。倘經多次催收仍發生重大付款延遲，我們可能訴諸法律程序追討欠款。]

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產(包括流動與非流動部分)主要由下列項目組成：(i)預付款項、(ii)按金及其他應收款項、(iii)可抵扣進項增值稅、(iv)物業、廠房及設備預付款項，及(v)商標預付款項。下表載列本公司截至所示日期之預付款項、按金及其他資產明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
流動				
預付款項.....	11,456	21,799	8,468	22,019
按金及其他應收款項.....	1,349	1,350	2,394	5,850
可抵扣進項增值稅.....	10,264	7,702	12,510	5,752
減值.....	(690)	(1,018)	(600)	(1,076)
小計	22,379	29,833	22,772	32,545
非流動				
物業、廠房及設備預付款項..	751	3,254	10,419	27,711
商標預付款項.....	6,000	-	-	-
小計	6,751	3,254	10,419	27,711
總計	29,130	33,087	33,191	60,256

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣33.2百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣60.3百萬元，主要由於泰國生產線啟用導致預付款項及物業、廠房及設備預付款項增加所致。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持穩定於截至二零二三年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元及截至二零二四年十二月三十一日的人民幣33.2百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣29.1百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元，主要由於中國安裝生產線及其他設備的預付款項，導致預付款項及物業、廠房及設備預付款項增加。

截至二零二五年九月三十日，截至二零二五年六月三十日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣10.5百萬元(或31.3%)已於二零二五年六月三十日後結清。

按公平值計入損益(按公平值計入損益)的金融資產

按公平值計入損益的金融資產主要指我們自中國金融機構購買的財富管理產品。我們按公平值計入損益的金融資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣16.4百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣3.1百萬元，主要由於出售我們的財富管理產品所致。我們按公平值計入損益的金融資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣127.4百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣16.4百萬元，主要由於出售投資基金及債券產品所致。我們按公平值計入損益的金融資產由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣123.2百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣127.4百萬元，主要由於我們購買額外的財富管理產品。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們就於正常業務過程中應付供應商款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日
				二零二五年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
貿易應付款項.....	167,695	207,832	277,738	180,318
應付票據.....	—	—	27,389	86,186
總計	167,695	207,832	305,127	266,504

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣305.1百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣266.5百萬元，主要由於年中結清貿易應付款項及應付票據所致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣207.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣305.1百萬元，主要由於銷售訂單增加以及為配合業務增長自供應商採購原材料相應增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣167.7百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣207.8百萬元，主要由於銷售訂單增加以及為配合業務增長自供應商採購原材料相應增加。

貿易應付款項信貸期一般自開具發票日期起計一年內。我們應付第三方款項屬免息性質，一般於開具發票日期後三至四個月內根據信貸條款結清。下表載列截至所示日期基於開具發票日之貿易應付款項賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
1年內	147,190	173,017	246,158	148,607
1至兩年	8,320	19,525	5,294	4,097
兩至3年	6,671	4,964	14,814	3,782
超過3年	5,514	10,326	11,472	23,832
總計	167,695	207,832	277,738	180,318

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認並無任何貿易應付款項及應付票據之重大付款違約。截至最後實際可行日期，據董事所深知，我們的貿易應付款項及應付票據之尚未償付結餘均無爭議。有關往績記錄期間五大供應商之信貸期及我們與供應商之一般信貸條款，請參閱「業務 – 供應商 – 主要供應商」。

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數概要：

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
貿易應付款項及應付票據週轉天數*.....	142天	135天	130天	148天

附註：

* 貿易應付款項及應付票據週轉天數的計算方法為：以年度／期間貿易應付款項及應付票據期初餘額及期末餘額的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別由截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度的142天、135天及130天下降。貿易應付款項及應付票據週轉天數持續下降反映本集團具備強勁的流動性。截至二零二五年六月三十日止六個月，貿易應付款項及應付票據週轉天數為148天，主要由於接受票據付款的供應商數目增加。

截至二零二五年九月三十日，截至二零二五年六月三十日尚未結清的貿易應付款項及應付票據中，人民幣93.5百萬元或35.1%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付工資(其中包括僱員薪酬及獎金)、應付稅項及其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
應付工資.....	11,249	14,669	20,536	13,542
應付稅項.....	6,346	5,990	6,249	3,854
其他應付款項.....	4,179	3,886	4,139	5,645
總計	21,774	24,545	30,924	23,041

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣23.0百萬元，主要由於年中應付僱員薪酬金額減少。我們的應計費用及其他應付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣24.5百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣30.9百萬元，主要由於應付僱員薪酬金額(包括薪金及花紅)增加。我們的應計費用及其他應付款項由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣21.8百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣24.5百萬元，主要由於應付僱員薪酬金額(包括薪金及花紅)增加。

截至二零二五年九月三十日，截至二零二五年六月三十日的應計費用及其他應付款項人民幣15.6百萬元或67.6%已結清。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於營運活動及資本開支。我們歷來主要透過綜合經營活動所得現金流量及銀行借款為營運提供資金。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量資料概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
經營活動所得的現金流量					
淨額	102,403	10,634	5,997	65,642	73,664
投資活動(所用)／所得的					
現金流量淨額	(72,894)	(8,030)	44,934	46,133	(98,324)
融資活動(所用)／所得的					
現金流量淨額	(5,928)	(7,425)	(15,204)	23,144	73,396
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	23,581	(4,821)	35,727	134,919	48,736
年／期初現金及現金等					
價物	44,506	67,197	65,704	65,704	99,465
匯率變動對現金及現金等					
價物的影響	(890)	3,328	(1,966)	(3,199)	3,754
年／期末的現金及現金等					
價物	67,197	65,704	99,465	197,424	151,955

財務資料

經營活動

我們的經營活動所得現金流量反映經以下調整後的除稅前溢利：(i)物業、廠房及設備折舊等非現金及非經營性項目；(ii)存貨、貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據等營運資本變動的影響；及(iii)已付所得稅；及(iv)其他現金項目。

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣73.7百萬元，主要指除所得稅前溢利人民幣53.3百萬元，經(i)存貨減少人民幣83.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣65.7百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣12.8百萬元所調整，部分被(i)已抵押存款增加人民幣67.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣46.6百萬元所抵銷。

於二零二四年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要指除所得稅前溢利人民幣67.6百萬元，經(i)應收貿易款項及應收票據增加人民幣117.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣43.3百萬元；及(iii)已抵押存款增加人民幣27.6百萬元所調整，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣100.3百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.6百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣10.6百萬元，主要指除所得稅前溢利人民幣52.3百萬元，經(i)存貨增加人民幣71.3百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.4百萬元所調整，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣48.1百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.7百萬元所抵銷。

於二零二二年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣102.4百萬元，主要指除所得稅前溢利人民幣27.6百萬元，經(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣29.8百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣28.6百萬元；(iii)已抵押存款減少人民幣21.1百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣24.4百萬元調整，部分被存貨增加人民幣15.6百萬元所抵銷。

投資活動

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣98.3百萬元，主要是由於就泰國生產基地購買物業、廠房及設備項目人民幣99.8百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣25.5百萬元所抵銷。

財務資料

於二零二四年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣44.9百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣258.2百萬元，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣144.2百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣56.7百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣8.0百萬元，主要是由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣54.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣10.1百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣55.9百萬元所抵銷。

於二零二二年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣72.9百萬元，主要是由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣104.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣8.7百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣6.4百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣40.8百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣73.4百萬元，主要是由於(i)新增銀行借款人民幣70.5百萬元；(ii)出售非控股權益人民幣10.2百萬元；及(iii)解除受限制存款的所得款項人民幣8.9百萬元，部分被已付股息人民幣14.5百萬元所抵銷。

於二零二四年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣15.2百萬元，主要是由於(i)償還銀行借款人民幣24.9百萬元；及(ii)已付股息人民幣19.8百萬元，部分被新增銀行借款人民幣30.2百萬元所抵銷。

於二零二三年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.4百萬元，主要是由於(i)已付股息人民幣5.5百萬元；及(ii)租賃付款本金部分人民幣1.9百萬元。

於二零二二年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣5.9百萬元，主要是由於(i)已付股息人民幣2.6百萬元；及(ii)租賃付款本金部分人民幣3.3百萬元。

財務資料

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詳情：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年	九月三十日 二零二五年
				(未經審核)	
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	223,650	288,074	301,399	216,891	331,472
貿易應收款項及應收票據	98,171	134,688	248,120	185,952	125,395
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,379	29,833	22,772	32,545	46,048
按公平值計入損益的金融資產	123,197	127,440	16,435	3,073	63
已抵押存款	18,807	9,298	45,534	103,930	126,297
現金及現金等價物	67,197	65,704	99,465	151,955	111,785
流動資產總值	553,401	655,037	733,725	694,346	741,060
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	167,695	207,832	305,127	266,504	339,548
其他應付款項及應計費用	21,774	24,545	30,924	23,041	28,888
租賃負債	1,686	850	2,793	13,049	14,232
計息銀行借款	-	-	-	1,634	170
合約負債	29,949	20,449	11,022	6,553	8,542
應付稅項	-	1,283	2,494	6,322	6,348
流動負債總額	221,104	254,959	352,360	317,103	397,728
流動資產淨值	332,297	400,078	381,365	377,243	343,332

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日、二零二五年六月三十日以及二零二五年九月三十日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣332.3百萬元、人民幣400.1元、人民幣381.4百萬元、人民幣377.2百萬元及人民幣343.3百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣332.3百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣400.1百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣98.2百萬元增加至人民幣134.7百萬元；及(ii)存貨由人民幣223.7百萬元增加至人民幣288.1百萬元，部分被同期貿易應付款項及應付票據由人民幣167.7百萬元增加至人民幣207.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣400.1百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣381.4百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣207.8百萬元增加至人民幣305.1百萬元；及(ii)同期按公平值計入損益之金融資產由人民幣127.4百萬元減少至人民幣16.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣381.4百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣377.2百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據由人民幣248.1百萬元減少至人民幣186.0百萬元，部分被(i)已抵押存款由人民幣45.5百萬元增加至人民幣103.9百萬元；及(ii)現金及現金等價物由人民幣99.5百萬元增加至人民幣152.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至二零二五年六月三十日的人民幣377.2百萬元減少至截至二零二五年九月三十日的人民幣343.3百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由人民幣152.0百萬元減少至人民幣111.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣266.5百萬元增加至人民幣339.5百萬元，部分被同期(i)存貨由人民幣216.9百萬元增加至人民幣331.5百萬元及(ii)已抵押存款由人民幣103.9百萬元增加至人民幣126.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

經計及我們可供動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現有現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂])，董事認為我們的現有營運資金足以應付現時需求，即至少可滿足自本文件日期起計未來十二個月的營運所需。

資本承諾

下表載列我們截至所示日期的資本承諾詳情：

	截至十二月三十一日			截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年 (未經審核)
				(人民幣千元)
已訂約	-	-	77,647	4,345
已訂約但未撥備	-	-	-	45,846
已授權但未訂約	-	-	-	-
總計	-	-	77,647	50,191

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們分別於二零二二年、二零二三年及二零二四年以及於截至二零二五年六月三十日止六個月產生資本開支零、零、人民幣77.6百萬元及人民幣50.2百萬元，該等款項均為購置物業、廠房及設備之付款。

我們於往績記錄期間主要透過營運活動所得現金流量滿足資本開支需求。我們擬以經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]的組合方式為未來的資本開支及長期投資提供資金。詳見「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據持續業務需求並根據市場狀況或其他我們認為適當的因素，重新分配資本開支資金。

債務

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及截至二零二五年六月三十日，我們的債務包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年	九月三十日 二零二五年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
流動					
租賃負債.....	1,686	850	2,793	13,049	14,232
計息銀行借款.....	-	-	-	1,634	170
非流動					
租賃負債.....	76	7,274	10,110	19,983	17,044
計息銀行借款.....	-	-	5,346	75,821	99,695
總計	1,762	8,124	18,249	110,487	131,141

財務資料

計息銀行借款

下表載列我們截至所示日期之計息銀行借款明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年	九月三十日 二零二五年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
流動					
銀行貸款 - 有抵押	-	-	-	1,634	170
非流動					
銀行貸款 - 有抵押	-	-	5,346	75,821	99,695
總計	-	-	5,346	77,455	99,865

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及截至二零二五年六月三十日，我們分別錄得計息銀行借款零、零、人民幣5.3百萬元及人民幣77.5百萬元，此乃本公司為業務擴展目的而取得之有擔保銀行貸款。我們的銀行貸款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的銀行貸款之實際利率介乎1.0%至2.7%。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註[25]。截至二零二五年九月三十日，我們尚未動用之銀行融資額為人民幣200.3百萬元。

根據銀行貸款條款，我們須遵守若干限制性契約條款，此類條款常見於與中國內地金融機構簽訂的貸款安排中，可能限制或對我們的營運造成不利影響。該等契約條款可能限制(其中包括)所得款項用途、與銀行貸款相關的抵押資產、我們進行控制權變更交易的能力，以及減少營運資金。此外，部分銀行借款須滿足與特定財務比率相關的契約條款，此類條款在與金融機構的貸款安排中亦屬常見。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何取得銀行貸款及其他借款之困難，亦無發生銀行貸款及其他借款之重大拖欠付款或違反契約條款之情況。

財務資料

租賃負債

下表載列我們截至所示日期之租賃負債明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	六月三十日 二零二五年	九月三十日 二零二五年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
租賃負債					
流動	1,686	850	2,793	13,049	14,232
非流動	76	7,274	10,110	19,983	17,044
總計	<u>1,762</u>	<u>8,124</u>	<u>12,903</u>	<u>33,032</u>	<u>31,276</u>

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及截至二零二五年六月三十日，我們分別錄得租賃負債人民幣1.8百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣33.0百萬元，主要與我們為營運場所租賃之物業有關。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註[14]。

債務聲明

除上文所述者外，截至二零二五年九月三十日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似性質的債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。董事確認，債務自二零二五年九月三十日起及直至最後實際可行日期並無任何重大不利變動。

或然負債

[截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及截至二零二五年六月三十日，我們並無任何重大或然負債。詳見本文件附錄一附註34。]

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日／ 截至 六月三十日 止六個月
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	(未經審核)			
毛利率(%) ⁽¹⁾	20.7	23.8	26.0	29.6
流動比率 ⁽²⁾	2.5	2.6	2.1	2.2
速動比率 ⁽³⁾	1.5	1.4	1.2	1.5
資產負債比率(%) ⁽⁴⁾	0.3	1.2	2.5	14.0

附註：

- (1) 毛利率乃根據各年度／期間之毛利除以收入計算得出。
- (2) 流動比率乃根據相關日期之流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃根據相關日期之流動資產總額減去存貨後除以流動負債總額計算得出。
- (4) 資產負債比率乃根據各年度／期間之計息銀行借款及租賃負債之總和除以權益總額計算得出。

毛利率

有關我們的毛利率的更多詳情，請參閱本節「一綜合損益表及其他全面收益表的選定組成部分說明」。

流動比率與速動比率

我們的流動比率維持穩定於截至二零二二年十二月三十一日的2.5倍及截至二零二三年十二月三十一日的2.6倍。我們的速動比率維持穩定於截至二零二二年十二月三十一日的1.5倍及截至二零二三年十二月三十一日的1.4倍。

我們的流動比率由截至二零二三年十二月三十一日的2.6倍減少至截至二零二四年十二月三十一日的2.1倍，而速動比率則由截至二零二三年十二月三十一日的1.4倍減少至截至二零二四年十二月三十一日的1.2倍，主要是由於流動負債總額由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣255.0百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣352.4百萬元，此乃源於流動貿易應付款項及應付票據由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣207.8百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣305.1百萬元所致。

財務資料

截至二零二四年十二月三十一日及截至二零二五年六月三十日，我們的流動比率分別維持穩定於2.1倍及2.2倍。我們的速動比率則分別由截至二零二四年六月三十日的1.2倍增加至截至二零二五年六月三十日的1.5倍，主要是由於存貨由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣301.4百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣216.9百萬元，主要是由於為滿足二零二四年年底旺季需求增長而增加採購原材料所致。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零二二年十二月三十一日的0.3%增加至截至二零二三年十二月三十一日的1.2%，並進一步增加至截至二零二四年十二月三十一日的2.5%，主要是由於租賃負債由人民幣1.8百萬元增加至人民幣8.1百萬元，並進一步增加至人民幣12.9百萬元，而有關增加是由於下列成本增加所致：(i)提升研發能力以開發將提供之新產品與服務；及(ii)強化於美國及歐洲市場之業務佈局。由於開發位於泰國的生產基地，我們的資產負債比率由截至二零二四年十二月三十一日的2.5%增加至截至二零二五年六月三十日的14.0%，主要由於租賃負債由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣12.9百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣33.0百萬元以及計息銀行借款由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣5.3百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣77.5百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註[36]所列各項關連方交易，均於正常業務過程中按公平原則進行，且相關各方均按正常商業條款進行交易。董事亦認為，於往績記錄期間進行的關連方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。我們截至二零二五年六月三十日與關連方的結餘載於本文件附錄一會計師報告附註[36]。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

轉讓定價安排

我們於中國及海外的附屬公司之間進行集團內公司間交易。我們已委聘獨立轉讓定價顧問，透過對集團內公司間交易進行基準研究，就往績記錄期間的跨境集團內公司間交易進行轉讓定價審查。據董事所深知，並基於轉讓定價顧問之意見，董事認為於往績記錄期間，我們已基本遵守相關轉讓定價法規及指引。

財務資料

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著重應對金融市場不可預測性，致力減低潛在風險對本集團財務表現之負面影響。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註[39]。[截至最後實際可行日期，我們並無就上述任何風險進行對沖，亦認為並無必要進行對沖。]

利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要源於浮動利率長期債務。經評估後，本公司董事認為本集團所承擔的利率風險並不重大。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註[39]。

外幣風險

本集團因營運單位以非其功能貨幣進行銷售或採購，而產生交易貨幣風險。[本集團目前並無外幣對沖政策。本集團將持續監控貨幣風險敞口，並致力將淨風險敞口維持於可接受水平。]進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註[39]。

信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據，以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產有關的信貸風險。本段所述各類金融資產的賬面值，代表我們就該等金融資產有關所承擔的最高信貸風險。我們主要與具公信力及良好信用的第三方進行交易。根據政策規定，所有申請賒銷交易的客戶均須接受信用審查程序。此外，應收款項餘額均持續受到監控。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註[39]。

流動資金風險

就流動資金風險管理而言，我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，從而為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註[39]。

股息

我們於二零二二年、二零二三年、二零二四年以及截至二零二五年六月三十日止六個月，分別宣派人民幣2.6百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣14.5百萬元的股息。除此之外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期止，本公司或任何附屬公司概無宣派或派付任何股息。

財務資料

未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並須遵守公司章程及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們的財務表現及業務經營、資本需求及合約限制等。本公司僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來取得的任何淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損，其後我們須將淨利潤的至少10%分配至法定公積金，直至法定公積金累計金額達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往財政年度的所有累計虧損；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨利潤至法定公積金。

目前，我們無意於[編纂]後採納正式股息政策或固定股息分派率。

可供分派儲備

截至二零二五年六月三十日，我們有可供分派儲備人民幣396.0百萬元，可供分配予股東。

[編纂]

根據每股股份[編纂]港元的[編纂]中位數計算，假設[編纂]未獲行使，[編纂]項下的總估計[編纂]為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，約佔[編纂]的[編纂]%。我們的[編纂]總額包括(i)與[編纂]有關的開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用及其他專業人士費用)人民幣[編纂]元([編纂]港元)。

於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]。於往績記錄期間後將計入的[編纂]中，我們估計約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將計入綜合損益表。餘額約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]完成時自權益扣除入賬。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]報表

請參閱「附錄二 – 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自二零二五年六月三十日起至本文件日期止，(i)我們的業務持續增長，且財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，以及並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中列示的綜合財務報表資料產生重大不利影響的事件；及(ii)我們的業務、經營所在的行業及／或我們所處的市場或監管環境並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何可能觸發上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。