

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告會計準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計準則存在差異。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預測未來發展的經驗及理解，以及我們認為該等情況下適合的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果和發展是否符合我們的預期和預測取決於一系列我們無法控制的風險和不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮所有資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他地方所載的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是全球智能硬件科技行業極致創新產品的創造者，致力於為全球消費者提供多品類、值得信賴的產品和極致用戶體驗。2011年成立以來，我們以Anker這一品牌作為出發點，持續擴大涵蓋智能充電儲能、智能家居及創新和智能影音等領域的產品組合。我們目前運營Anker、eufy及soundcore三大全球化品牌及Anker SOLIX及eufyMake兩大核心子品牌。通過該等品牌，我們為全球用戶提供創新與值得信賴的產品，賦能更智能的生活方式。

在我們「第一性、求極致、共成長」核心價值觀的引領下，我們已在多個產品領域取得了領先成就。我們在移動充電、儲能、智能家居安防及無線藍牙耳機等多個主要細分領域擁有全球領先的市場份額。具體而言，根據弗若斯特沙利文的資料，按零售銷售額計，自2020年起，在移動充電領域，我們穩居全球第二，亦是全球最大的獨立移動充電品牌。

在全球化戰略的推動下，我們不斷拓展業務版圖，產品已暢銷至全球180多個國家及地區。在北美及歐洲等核心市場取得領先地位的同時，也在成熟市場以外的新興市場保持高速增長。截至2025年9月30日，我們已在全球積累超2億用戶。

財務資料

我們強大的運營執行力也有力支撐了公司實現穩健的財務表現。於往績記錄期間，我們的收入規模和盈利能力均取得了亮眼的增長。總收入從2022年的人民幣143億元增長至2024年的人民幣247億元，年複合增長率達到了31.7%。我們的毛利從2022年的人民幣54億元增長至2024年的人民幣106億元，年複合增長率達到40.4%。在實現快速規模擴張的同時，我們的盈利能力同樣得到了增強，整體毛利率從2022年的37.9%上升至2024年的43.1%。

編製基準

歷史財務資料乃根據所有適用的《國際財務報告會計準則》(包括所有經國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的準則及詮釋)編製。就編製本歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間採納所有適用新訂及經修訂《國際財務報告會計準則》，於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，但以下資產及負債按其公允價值列賬除外：

- 其他金融資產
- 衍生金融工具
- 其他金融負債

有關重大會計政策資料的詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註2。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經且預期將繼續受諸多主要因素的影響，包括但不限於下列因素：

一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受我們營運所在司法管轄區內影響智能硬件科技行業的一般因素所影響，包括：

- 宏觀經濟形勢的發展；
- 中國內地及全球消費模式與習慣的演變；
- 智能硬件科技行業的持續增長及競爭格局變化；

財務資料

- 國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；及
- 發生不可抗力事件、爆發公共衛生事件、戰爭、社會經濟動盪及自然災害。

特定因素

除以上所列一般因素外，以下特定因素對我們的業務、經營業績及財務狀況具有更直接的影響。

技術創新及捕捉用戶需求的產品開發能力

我們有效駕馭智能硬件科技行業不斷變化的動態，以及應對日益激烈的市場競爭的能力，對我們的持續營運表現及競爭地位至關重要。我們密切監控全球尖端智能硬件科技技術的趨勢。依託我們經驗豐富、國際化及高技能的研發團隊，我們在現有產品技術基礎上推動持續創新。智能硬件產品的技術進步不斷加快，產品迭代週期不斷縮短，相關技術和產品的生命週期相應減少，行業產品組合不斷演變。為適應該等變化，我們將進一步加大產品開發與技術進步方面的投入，以提升我們的研發能力及產品設計專業知識。

我們運用多種數據分析工具對用戶反饋進行系統分析，精準捕捉用戶需求，助力優化現有產品功能，並挖掘新產品機會，以滿足未被滿足的用戶需求。這一數據驅動的方式使我們能夠全面掌握市場需求，確保產品開發始終與不斷變化的用戶期望保持一致。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣1,080.5百萬元、人民幣1,413.9百萬元、人民幣2,108.4百萬元及人民幣1,945.8百萬元。我們致力打造自有品牌、保持及擴大市場份額，並持續提供差異化的用戶體驗，以有效應對智能硬件科技行業變化及市場競爭加劇帶來的挑戰。

運用全渠道戰略推廣多元化產品類別的能力

我們已建立全渠道體系，向全球客戶提供產品，包括第三方電商平台、我們的官方網站、第三方零售商及分銷商合作關係以及自營線下零售門店等廣泛網絡。為加強

財務資料

與全球客戶的直接互動，我們持續投入建設自有官方網站及自營線下零售門店，提升品牌管理與用戶互動的自主權。

我們為目標用戶量身定制多元化組合的產品，並配備定制化的市場推廣策略，使每款產品與其最優銷售渠道對接。通過整合線上廣告、社交媒體活動及內容營銷，我們能夠有效觸達並吸引目標客戶。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2,937.8百萬元、人民幣3,886.6百萬元、人民幣5,569.8百萬元及人民幣4,699.3百萬元。

進一步滲透中國內地及海外市場的能力

全球擴張一直且預計未來仍將是我們收入增長的關鍵驅動因素。憑藉產品驅動的增長戰略及本地商業化的執行，我們專注於向核心地區提供高質量及以用戶為中心的創新產品。在產品供應不斷豐富及消費者需求持續增長的推動下，智能硬件持續滲透，我們計劃通過開展定向營銷活動、拓寬銷售及分銷渠道以及維護高效供應鏈，維持並擴大我們的市場份額。

截至2025年9月30日止九個月，我們的產品已覆蓋逾180個國家及地區。我們亦於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月自海外市場（即中國內地以外的市場）產生大量收入，分別為人民幣13,729.4百萬元、人民幣16,869.2百萬元、人民幣23,825.1百萬元及人民幣20,322.1百萬元。基於上述已驗證的成功，我們計劃進一步深化在中國內地及海外市場的佈局，把握重大增長機遇。

控制成本及提升運營效率的能力

我們管理成本及運營開支的能力對我們的經營業績具有深遠影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,847.5百萬元、人民幣10,026.8百萬元、人民幣14,065.3百萬元及人民幣11,917.7百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的62.1%、57.3%、56.9%及56.7%。該成本結構反映了我們在優化採購、精簡物流運營及提升不同銷售渠道供應鏈效率方面的持續努力。成本收入比不斷改善，彰顯了我們在控制直接產品成本的同時維持定價競爭力的能力，這是智能硬件科技行業維持盈利能力的關鍵因素。我們將繼續通過技術驅動的流程優化及戰略性供應鏈管理，進一步提升運營效率，以支持長期利潤率提升。

財務資料

應對外匯匯率波動風險的能力

由於我們的業務遍及全球，我們的經營業績受到基於換算和交易基準的外匯匯率變動的影響。我們的海外銷售主要以美元、英鎊、歐元及日元結算交易，而成品採購則採用美元及人民幣雙結算模式。本公司的海外業務以人民幣以外的貨幣計量，其後換算為人民幣以供在綜合財務報表中呈列其財務業績。因此，相關外匯匯率波動可能會增加或減少其非人民幣資產、負債、收入及成本的人民幣價值，即使其在當地功能貨幣下的價值並未發生變化。外匯匯率的顯著且頻繁波動可能會對我們的財務表現產生不利影響，主要體現在影響出口產品的價格競爭力及產品採購成本。

為減輕外匯波動的影響，我們將持續加強匯率走勢分析與研究，積極管理外匯風險，選擇適當的定價貨幣、平衡外幣收支，並採取外匯對沖等綜合措施，降低匯率波動對經營業績的不確定性影響。在持續深耕國內市場的同時，我們將通過本地化運營積極拓展海外市場佈局，以降低對跨境結算的依賴。這種雙軌策略將有效規避匯率波動風險，增強財務穩健性。

重大會計政策資料及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層會基於過往經驗、行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預測持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並不存在任何重大差異，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，該等估計及假設於可預見未來將不會出現任何重大變動。

有關對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計及判斷的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

以下載列我們認為在編製財務報表時所使用的對我們至關重要或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。

財務資料

收入及其他收益

我們將日常業務過程中因銷售商品、提供服務或他人使用我們的租賃資產而產生的收益歸類為收入。

我們的收入及其他收益確認政策詳情如下：

客戶合同收入

我們為收入交易的委託人，並按總額基準確認收入，包括外部採購電子產品的銷售業務。於釐定我們是否以委託人或代理人身份行事時，我們會考慮我們是否於產品轉讓予客戶前取得產品的控制權。控制權指我們能夠指示有關產品的使用及從有關產品取得絕大部分餘下利益。

我們於產品或服務的控制權轉移至客戶時按我們預期有權收取的承諾對價金額確認收入，代第三方收取的相關金額（例如增值稅或其他銷售稅）除外。

產品品質保證的期間及條款均依據產品相關法律法規規定。我們確認保修撥備，並呈列為銷售成本（見附註2(w)）。部分產品銷售合約賦予客戶退貨權，導致可變對價（見附註3(i)）。就預期退貨確認退款負債，並計入其他應付款項（見附註24）。

線上銷售

於線上企業對消費者（「B2C」）銷售模式下，銷售平台負責將貨品送達客戶，或我們委託物流公司代為送達。我們於客戶取得相關貨品控制權時確認收入。

於電商倉儲模式銷售下，我們的客戶為自營電商平台。消費者直接向電商平台下單並付款，電商平台收到消費者付款後，通過自有或第三方物流將貨品直接送達消費者客戶。我們於客戶取得相關貨品控制權時確認收入。

財務資料

線下銷售

於線下銷售模式下，客戶與我們簽訂合約後直接向我們下單。合約僅包含一項產品銷售的履約義務。我們依合約約定的交貨條款將貨品送達客戶，於客戶依合約及國際貿易條款收貨時完成履約義務，將相關貨品控制權轉移予客戶，並於該時間點確認收入。

來自其他來源的收入及其他收益

經營租賃的租金收入

我們於租期內以直線法於損益中確認經營租賃的租金收入。我們於租期內將已授出之租賃獎勵確認為租金收入總額之組成部分。我們將不取決於指數或利率的可變租賃付款於其賺取的會計期間確認為收入。

股息

我們於收取款項的權利確立當日於損益中確認股息收入。

利息收入

我們採用實際利率法確認利息收入。「實際利率」指將金融資產預計年期內估計未來現金收入準確貼現至金融資產總賬面值之比率。在計算利息收入時，將實際利率應用於資產的總賬面值（當資產並無發生信貸減值時）。然而，就初始確認後發生信貸減值的金融資產而言，利息收入通過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本來計算。倘資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

財務資料

政府補助

當可合理保證我們將會收到政府補助且我們將滿足補助所附條件時，便會於財務狀況表中初步確認政府補助。

我們將用於補償我們已產生開支的補助於開支產生的同一期間系統性地於損益中確認為收益。

我們將補償我們資產成本的補助確認為遞延收益，其後按資產的使用年限系統性地於損益中確認。

存貨

我們按成本與可變現淨值兩者的較低者計量存貨，如下所示：

我們運用加權平均成本法按月計算成本，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值指日常業務過程中的估計售價扣除估計完工成本以及進行銷售必要的估計成本。

貿易及其他應收款項

我們於我們有無條件權利收取對價且對價僅隨時間推移即會成為到期應付時確認應收款項。

我們初步按交易價格確認並無重大融資成分的貿易應收款項。我們初步按公允價值加交易成本計量包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項。所有應收款項其後按攤銷成本列賬。

保險報銷按照本文件附錄一所載會計師報告附註2(w)進行確認和計量。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度／期間以絕對金額列示的綜合損益及其他全面收益表主要項目。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	%		%		%		%		%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
收入	14,250,520	100.0	17,507,203	100.0	24,710,080	100.0	16,448,655	100.0	21,019,233	100.0
銷售成本	(8,847,474)	(62.1)	(10,026,828)	(57.3)	(14,065,293)	(56.9)	(9,333,473)	(56.7)	(11,917,681)	(56.7)
毛利	5,403,046	37.9	7,480,375	42.7	10,644,787	43.1	7,115,182	43.3	9,101,552	43.3
其他收入及虧損淨額 ..	388,863	2.7	319,219	1.8	365,063	1.5	301,812	1.8	649,492	3.1
研發開支	(1,080,463)	(7.6)	(1,413,867)	(8.1)	(2,108,445)	(8.5)	(1,402,207)	(8.5)	(1,945,842)	(9.3)
銷售及分銷開支	(2,937,801)	(20.6)	(3,886,613)	(22.2)	(5,569,791)	(22.5)	(3,610,960)	(22.0)	(4,699,287)	(22.4)
一般及行政開支	(500,759)	(3.5)	(658,897)	(3.8)	(984,217)	(4.0)	(699,515)	(4.3)	(841,287)	(4.0)
貿易及其他應收款項										
減值虧損	(6,552)	0.0	(32,853)	(0.2)	(6,909)	0.0	(5,004)	0.0	(48,042)	(0.2)
經營利潤	1,266,334	8.9	1,807,364	10.3	2,340,488	9.5	1,699,308	10.3	2,216,586	10.5
融資成本	(12,309)	(0.1)	(26,687)	(0.2)	(27,760)	(0.1)	(20,478)	(0.1)	(36,790)	(0.2)
應佔聯營公司利潤	13,772	0.1	31,835	0.2	35,621	0.1	21,975	0.1	17,184	0.1
稅前利潤	1,267,797	8.9	1,812,512	10.4	2,348,349	9.5	1,700,805	10.3	2,196,980	10.5
所得稅	(82,455)	(0.6)	(118,573)	(0.7)	(137,225)	(0.6)	(171,545)	(1.0)	(227,917)	(1.1)
年內／期內利潤	1,185,342	8.3	1,693,939	9.7	2,211,124	8.9	1,529,260	9.3	1,969,063	9.4
本公司權益股東	1,143,485	8.0	1,614,872	9.2	2,114,430	8.6	1,471,561	8.9	1,932,775	9.2
非控股權益	41,857	0.3	79,067	0.5	96,694	0.4	57,699	0.4	36,288	0.2

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

按產品及服務類型劃分

於往績記錄期間，我們主要從智能硬件銷售中產生收入。下表載列我們的收入明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
智能充電儲能.....	6,876,255	48.3	8,603,582	49.1	12,667,007	51.3	8,558,711	52.0	10,892,554	51.8
智能家居及創新.....	3,825,101	26.8	4,541,291	25.9	6,336,477	25.6	4,052,313	24.6	5,519,100	26.3
智能影音.....	3,388,314	23.8	4,285,272	24.5	5,692,427	23.0	3,828,873	23.3	4,603,808	21.9
其他.....	159,358	1.1	76,147	0.4	14,169	0.1	8,758	0.1	3,771	0.0
小計.....	<u>14,249,028</u>	<u>100.0</u>	<u>17,506,292</u>	<u>100.0</u>	<u>24,710,080</u>	<u>100.0</u>	<u>16,448,655</u>	<u>100.0</u>	<u>21,019,233</u>	<u>100.0</u>
投資性物業的租金.....	1,492	0.0	911	0.0	-	-	-	-	-	-
合計.....	<u>14,250,520</u>	<u>100.0</u>	<u>17,507,203</u>	<u>100.0</u>	<u>24,710,080</u>	<u>100.0</u>	<u>16,448,655</u>	<u>100.0</u>	<u>21,019,233</u>	<u>100.0</u>

財務資料

產品及服務銷售

我們主要從下列產品及服務銷售中產生收入：(i)智能充電儲能；(ii)智能家居及創新；(iii)智能影音；及(iv)其他。

智能充電儲能。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自智能充電儲能的收入分別為人民幣6,876.3百萬元、人民幣8,603.6百萬元、人民幣12,667.0百萬元、人民幣8,558.7百萬元及人民幣10,892.6百萬元，分別佔我們總收入的48.3%、49.1%、51.3%、52.0%及51.8%。

智能家居及創新。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自智能家居及創新的收入分別為人民幣3,825.1百萬元、人民幣4,541.3百萬元、人民幣6,336.5百萬元、人民幣4,052.3百萬元及人民幣5,519.1百萬元，分別佔我們總收入的26.8%、25.9%、25.6%、24.6%及26.3%。

智能影音。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自智能影音的收入分別為人民幣3,388.3百萬元、人民幣4,285.3百萬元、人民幣5,692.4百萬元、人民幣3,828.9百萬元及人民幣4,603.8百萬元，分別佔我們總收入的23.8%、24.5%、23.0%、23.3%及21.9%。

其他。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，主要來自代運營服務的收入分別為人民幣159.4百萬元、人民幣76.1百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣3.8百萬元，分別佔我們總收入的1.1%、0.4%、0.1%、0.1%及0.0%。

投資性物業的租金

我們從投資性物業的租金中產生收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自租賃服務的收入分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.9百萬元、零、零及零。

財務資料

按地域市場劃分

下表載列我們按地域市場劃分的總收入明細，以絕對金額及佔我們於所示期間總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
北美	7,253,177	50.9	8,370,483	47.8	11,881,100	48.1	7,781,209	47.3	9,505,433	45.2
歐洲	2,828,984	19.9	3,679,519	21.0	5,680,850	23.0	3,761,229	22.9	5,645,349	26.9
中國內地	521,140	3.7	637,954	3.6	884,935	3.6	573,360	3.5	697,154	3.3
全球其他地區	3,647,219	25.6	4,819,247	27.5	6,263,195	25.3	4,332,857	26.3	5,171,297	24.6
合計	<u>14,250,520</u>	<u>100.0</u>	<u>17,507,203</u>	<u>100.0</u>	<u>24,710,080</u>	<u>100.0</u>	<u>16,448,655</u>	<u>100.0</u>	<u>21,019,233</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自北美及歐洲。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自北美的收入分別為人民幣7,253.2百萬元、人民幣8,370.5百萬元、人民幣11,881.1百萬元、人民幣7,781.2百萬元及人民幣9,505.4百萬元，分別佔我們同期總收入的50.9%、47.8%、48.1%、47.3%及45.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自歐洲的收入分別為人民幣2,829.0百萬元、人民幣3,679.5百萬元、人民幣5,680.9百萬元、人民幣3,761.2百萬元及人民幣5,645.3百萬元，分別佔我們同期總收入的19.9%、21.0%、23.0%、22.9%及26.9%。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)購買商品的成本；(ii)運輸成本及其他；及(iii)存貨撇減及退回資產。

下表載列我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
購買商品的成本	7,220,327	81.6	7,902,590	78.8	10,909,514	77.6	7,128,656	76.4	9,018,797	75.7
運輸成本及其他	1,510,667	17.1	1,982,669	19.8	3,008,890	21.4	2,037,266	21.8	2,608,848	21.9
存貨撇減及退回資產 ..	116,480	1.3	141,569	1.4	146,889	1.0	167,551	1.8	290,036	2.4
合計	<u>8,847,474</u>	<u>100.0</u>	<u>10,026,828</u>	<u>100.0</u>	<u>14,065,293</u>	<u>100.0</u>	<u>9,333,473</u>	<u>100.0</u>	<u>11,917,681</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分銷售成本歸因於購買商品的成本，分別佔於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總銷售成本的81.6%、78.8%、77.6%、76.4%及75.7%。於往績記錄期間，銷售成本持續增長，主要受銷售量增加所推動。

毛利及毛利率

毛利按總收入減去銷售成本計算。毛利率指毛利佔總收入的比率，即我們的毛利佔總收入的百分比。下表載列我們於所示年度／期間的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	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
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
						(未經審計)		(未經審計)		
智能充電儲能.....	2,829,037	41.1	3,557,514	41.3	5,179,550	40.9	3,520,442	41.1	4,285,369	39.3
智能家居及創新.....	1,371,875	35.9	2,064,236	45.5	2,903,391	45.8	1,864,663	46.0	2,629,986	47.7
智能影音.....	1,177,867	34.8	1,849,450	43.2	2,551,537	44.8	1,721,993	45.0	2,183,373	47.4
其他.....	23,672	14.9	9,161	12.0	10,309	72.8	8,084	92.3	2,824	74.9
小計.....	5,402,451	37.9	7,480,361	42.7	10,644,787	43.1	7,115,182	43.3	9,101,552	43.3
投資性物業的										
租金.....	595	39.9	14	1.5	-	-	-	-	-	-
合計.....	<u>5,403,046</u>	<u>37.9</u>	<u>7,480,375</u>	<u>42.7</u>	<u>10,644,787</u>	<u>43.1</u>	<u>7,115,182</u>	<u>43.3</u>	<u>9,101,552</u>	<u>43.3</u>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得毛利人民幣5,403.0百萬元、人民幣7,480.4百萬元、人民幣10,644.8百萬元、人民幣7,115.2百萬元及人民幣9,101.6百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為37.9%、42.7%、43.1%、43.3%及43.3%。於往績記錄期間，毛利率增長主要受產品高端化帶來的利潤率提升所推動。例如，智能家居及創新產品以及智能影音產品的毛利率於往績記錄期間持續提升。

財務資料

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額包括(i)股本投資的股息收入；(ii)其他金融資產的公允價值變動；(iii)出售一家附屬公司(虧損)/收益及於聯營公司權益；(iv)於聯營公司的權益減值虧損；(v)利息收入；(vi)匯兌(虧損)/收益淨額；及(vii)其他。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及虧損淨額分別為人民幣388.9百萬元、人民幣319.2百萬元、人民幣365.1百萬元、人民幣301.8百萬元及人民幣649.5百萬元。

下表載列於所示年度/期間我們的其他收入及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	%		%		%		%		%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
股本投資的股息收入	5,409	1.4	3,782	1.2	7,403	2.0	7,310	2.4	3,843	0.6
其他金融資產的公允價值變動	378,131	97.2	220,431	69.1	237,299	65.0	182,168	60.4	500,862	77.1
出售一家附屬公司及於聯營公司權益(虧損)/收益	-	-	(1,051)	(0.3)	3,055	0.8	3,055	1.0	-	-
於聯營公司的權益減值虧損	(5,271)	(1.4)	-	-	(1,524)	(0.4)	-	-	-	-
利息收入	13,764	3.5	34,743	10.9	44,818	12.3	38,331	12.7	28,160	4.3
匯兌(虧損)/收益淨額	(46,035)	(11.8)	(32,626)	(10.2)	53,477	14.6	65,264	21.6	83,447	12.8
其他	42,865	11.1	93,940	29.4	20,535	5.6	5,684	1.9	33,180	5.1
合計	388,863	100.0	319,219	100.0	365,063	100.0	301,812	100.0	649,492	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支；(ii)研發材料及樣品開支；(iii)網絡及系統使用費；(iv)設計、開發及測試開支；(v)交通及差旅開支；(vi)專業服務費；(vii)折舊及攤銷開支；(viii)以股份為基礎的付款開支；(ix)外包服務開支；及(x)其他。

下表載列我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支.....	776,177	71.8	969,641	68.6	1,428,638	67.8	996,605	71.1	1,245,699	64.0
研發材料及樣品開支..	106,926	9.9	158,076	11.2	210,809	10.0	121,241	8.6	196,909	10.1
網絡及系統使用費....	63,859	5.9	62,031	4.4	94,091	4.5	64,868	4.6	115,698	5.9
設計、開發及測試開支	35,224	3.3	66,274	4.7	92,227	4.4	59,350	4.2	70,917	3.6
交通及差旅開支.....	16,668	1.5	28,563	2.0	42,829	2.0	31,114	2.2	47,625	2.4
專業服務費.....	20,788	1.9	14,796	1.0	40,049	1.9	12,874	0.9	73,447	3.8
折舊及攤銷開支.....	20,648	1.9	29,090	2.1	42,276	2.0	30,411	2.2	39,365	2.0
以股份為基礎的付款										
開支.....	12,451	1.2	28,764	2.0	47,007	2.2	31,403	2.2	28,351	1.5
外包服務開支.....	256	0.0	17,559	1.2	45,265	2.1	21,767	1.6	64,890	3.3
其他.....	27,466	2.5	39,073	2.8	65,254	3.1	32,574	2.3	62,941	3.2
合計.....	<u>1,080,463</u>	<u>100.0</u>	<u>1,413,867</u>	<u>100.0</u>	<u>2,108,445</u>	<u>100.0</u>	<u>1,402,207</u>	<u>100.0</u>	<u>1,945,842</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣1,080.5百萬元、人民幣1,413.9百萬元、人民幣2,108.4百萬元、人民幣1,402.2百萬元及人民幣1,945.8百萬元。於往績記錄期間，僱員福利開支佔研發開支的大部分。

以佔總收入百分比計算，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的研發開支分別佔7.6%、8.1%、8.5%、8.5%及9.3%。有關於往績記錄期間的研發開支變動的其他資料載於「— 各期間經營業績比較」。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)平台服務費及佣金開支；(ii)廣告、營銷及推廣開支；(iii)僱員福利開支；(iv)折舊及攤銷開支；(v)倉儲及租金開支；(vi)辦公及差旅開支；(vii)外包服務開支；(viii)專業服務費；(ix)以股份為基礎的付款開支；及(x)其他。

下表載列我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間銷售及分銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	%		%		%		%		%		
	(以人民幣千元計，百分比除外)										
						(未經審計)					
平台服務費及佣金											
開支	1,105,234	37.6	1,371,469	35.3	1,954,995	35.1	1,254,179	34.7	1,612,079	34.3	
廣告、營銷及推廣開支	1,090,169	37.1	1,543,944	39.7	2,273,804	40.8	1,430,197	39.6	1,761,994	37.5	
僱員福利開支	549,123	18.7	708,676	18.2	950,635	17.1	651,053	18.0	797,899	17.0	
折舊及攤銷開支	34,611	1.2	33,528	0.9	30,357	0.5	22,610	0.6	36,981	0.8	
倉儲及租金開支	48,319	1.6	87,036	2.2	129,401	2.3	79,990	2.2	138,303	2.9	
辦公及差旅開支	20,083	0.7	40,933	1.1	64,039	1.1	45,692	1.3	70,143	1.5	
外包服務開支	5,387	0.2	19,558	0.5	44,359	0.8	25,142	0.7	106,776	2.3	
專業服務費	15,196	0.5	10,676	0.3	9,857	0.2	7,888	0.2	10,835	0.2	
以股份為基礎的付款											
開支	4,314	0.1	10,066	0.3	9,805	0.2	16,046	0.4	11,971	0.3	
其他	65,365	2.2	60,727	1.6	102,539	1.8	78,163	2.2	152,306	3.2	
合計	<u>2,937,801</u>	<u>100.0</u>	<u>3,886,613</u>	<u>100.0</u>	<u>5,569,791</u>	<u>100.0</u>	<u>3,610,960</u>	<u>100.0</u>	<u>4,699,287</u>	<u>100.0</u>	

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2,937.8百萬元、人民幣3,886.6百萬元、人民幣5,569.8百萬元、人民幣3,611.0百萬元及人民幣4,699.3百萬元。於往績記錄期間，我們的平台服務費及佣金開支以及廣告、營銷及推廣開支佔銷售及分銷開支總額的絕大部分。

財務資料

以佔總收入百分比計算，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的銷售及分銷開支分別佔20.6%、22.2%、22.5%、22.0%及22.4%。有關於往績記錄期間的銷售及分銷開支變動的其他資料載於「各期間經營業績比較」。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)僱員福利開支、(ii)專業服務費、(iii)折舊及攤銷開支、(iv)辦公室公共事業、物業管理及租賃費用、(v)外包服務開支、(vi)辦公用品及差旅開支、(vii)以股份為基礎的付款開支、(viii)銀行收費及付款手續費、(ix)稅項及附加費以及(x)其他。

下表載列我們的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間一般及行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
		%		%		%	%	%	%	%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)	(未經審計)			
僱員福利開支.....	271,238	54.2	352,828	53.5	523,116	53.2	372,380	53.2	401,083	47.7	
專業服務費.....	77,708	15.5	82,727	12.6	128,181	13.0	86,416	12.4	131,068	15.6	
折舊及攤銷開支.....	56,094	11.2	57,576	8.7	56,267	5.7	42,545	6.1	41,225	4.9	
辦公室公共事業、 物業管理 及租賃費用.....	9,358	1.9	13,789	2.1	22,854	2.3	15,584	2.2	31,043	3.7	
外包服務開支.....	8,773	1.8	5,927	0.9	31,703	3.2	20,056	2.9	20,687	2.5	
辦公用品及差旅開支..	14,284	2.9	16,209	2.5	29,049	3.0	21,326	3.0	31,343	3.7	
以股份為基礎的付款 開支.....	9,359	1.9	23,408	3.6	38,103	3.9	32,641	4.7	27,949	3.3	
銀行收費及付款 手續費.....	28,848	5.8	65,995	10.0	97,447	9.9	63,592	9.1	92,684	11.0	
稅項及附加費.....	6,646	1.3	9,721	1.5	18,038	1.8	13,005	1.9	15,514	1.8	
其他.....	18,451	3.7	30,717	4.7	39,459	4.0	31,970	4.6	48,691	5.8	
合計.....	<u>500,759</u>	<u>100.0</u>	<u>658,897</u>	<u>100.0</u>	<u>984,217</u>	<u>100.0</u>	<u>699,515</u>	<u>100.0</u>	<u>841,287</u>	<u>100.0</u>	

財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣500.8百萬元、人民幣658.9百萬元、人民幣984.2百萬元、人民幣699.5百萬元及人民幣841.3百萬元。我們的僱員福利開支佔我們於往績記錄期間的絕大部分一般及行政開支總額。

以佔總收入百分比計算，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的一般及行政開支分別佔3.5%、3.8%、4.0%、4.3%及4.0%。有關於往績記錄期間的行政開支變動的進一步資料載於「— 各期間經營業績比較」。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損代表於貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的貿易及其他應收款項減值虧損分別為人民幣6.6百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣48.0百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括來自(i)銀行貸款利息；(ii)應付債券利息；及(iii)租賃負債利息的利息開支。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得融資成本人民幣12.3百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣36.8百萬元。下表載列我們的融資成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度／期間融資成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		%		%		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
銀行貸款利息.....	8,891	72.2	24,319	91.1	24,866	89.6	18,325	89.5	24,525	66.7
應付債券利息.....	-	-	-	-	-	-	-	-	7,368	20.0
租賃負債利息.....	3,418	27.8	2,368	8.9	2,894	10.4	2,153	10.5	4,897	13.3
合計.....	<u>12,309</u>	<u>100.0</u>	<u>26,687</u>	<u>100.0</u>	<u>27,760</u>	<u>100.0</u>	<u>20,478</u>	<u>100.0</u>	<u>36,790</u>	<u>100.0</u>

應佔聯營公司利潤

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣13.8百萬元、人民幣31.8百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣17.2百萬元。

所得稅

我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。

中國內地

中國的企業所得稅按根據《企業所得稅法》釐定的應課稅溢利的25%法定稅率徵收，惟我們及一家中國附屬公司被評為高新技術企業而有權按15%的優惠稅率繳稅除外。有關我們及我們附屬公司享有的優惠稅收待遇的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

於往績記錄期間，若干中國附屬公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業標準，適用20%的企業所得稅率。

財務資料

中國香港

根據香港利得稅的利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元的利得稅率為8.25%，超過2百萬港元的利得稅率為16.5%。不符合利得稅兩級制資格的集團實體將繼續按16.5%的固定稅率繳納利得稅。因此，對於首2百萬港元的估計應課稅利潤，將以8.25%的稅率計算合資格集團實體的香港利得稅，對於超過2百萬港元的估計應課稅利潤，將以16.5%的稅率計算。

其他司法管轄區

於其他司法管轄區產生的稅項按相關司法管轄區現行稅率計算。

根據馬爾他相關稅務規定，符合資格的納稅人可適用特定優惠稅率。本集團於馬爾他境內的部分附屬公司享受優惠稅率。

年內／期內利潤

由於上述原因，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得年內／期內利潤人民幣1,185.3百萬元、人民幣1,693.9百萬元、人民幣2,211.1百萬元、人民幣1,529.3百萬元及人民幣1,969.1百萬元。

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16,448.7百萬元增加27.8%至2025年同期的人民幣21,019.2百萬元，主要由於智能充電儲能所得收入增長，其次是智能家居及創新和智能影音所得收入增加。

智能充電儲能。智能充電儲能產品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8,558.7百萬元增加27.3%至2025年同期的人民幣10,892.6百萬元，主要歸因於充電產品銷量提升，以及憑藉先進技術強化產品組合所帶動的消費級儲能解決方案收入增長。

財務資料

智能家居及創新。智能家居及創新產品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,052.3百萬元增加36.2%至2025年同期的人民幣5,519.1百萬元，主要由於家庭安防產品的銷量提升以及推出全新家庭清潔產品。

智能影音。智能影音產品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,828.9百萬元增加20.2%至2025年同期的人民幣4,603.8百萬元，主要由於耳機產品（尤其是無線耳機）收入在我們進軍新市場的戰略擴張支持下的增長。

其他。其他所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.8百萬元減少56.9%至2025年同期的人民幣3.8百萬元，主要歸因於我們雜項服務的波動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,333.5百萬元增加27.7%至2025年同期的人民幣11,917.7百萬元，整體而言與我們同期的收入增長相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,115.2百萬元增加27.9%至2025年同期的人民幣9,101.6百萬元。我們的毛利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，均為43.3%。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣301.8百萬元增加115.2%至2025年同期的人民幣649.5百萬元，主要歸因於股權投資公允價值增加令其他金融資產公允價值變動由人民幣182.2百萬元增至人民幣500.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,402.2百萬元增加38.8%至2025年同期的人民幣1,945.8百萬元，主要歸因於研發活動的拓展以及研發人員數量及其薪酬隨之增加。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,611.0百萬元增加30.1%至2025年同期的人民幣4,699.3百萬元，主要歸因於我們隨著業務增長而擴大營銷及品牌活動，導致廣告、營銷及推廣開支上升、平台服務費及佣金開支增加以及銷售及營銷人員薪酬增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣699.5百萬元增加20.3%至2025年同期的人民幣841.3百萬元，主要歸因於業務擴張帶動行政人員薪酬、專業服務費用以及銀行收費及付款手續費增加。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.0百萬元，主要歸因於特定壞賬撥備及業務擴張令應收款項撥備增加。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.5百萬元增加79.7%至2025年同期的人民幣36.8百萬元，主要由於(i)截至2025年9月30日止九個月產生應付債券利息人民幣7.4百萬元，及(ii)2024年末為購置辦公樓而增加銀行貸款撥款，導致銀行貸款利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣24.5百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.0百萬元減少21.8%至2025年同期的人民幣17.2百萬元，主要由於我們的聯營公司財務業績的波動。

所得稅

我們截至2024年9月30日止九個月及2025年同期分別錄得所得稅人民幣171.5百萬元及人民幣227.9百萬元。

財務資料

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,529.3百萬元增加28.8%至2025年同期的人民幣1,969.1百萬元。

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17,507.2百萬元增加41.1%至2024年的人民幣24,710.1百萬元，主要由於智能充電儲能產品所得收入增長，其次是智能家居及創新產品以及智能影音產品所得收入增加。

智能充電儲能。智能充電儲能產品所得收入由2023年的人民幣8,603.6百萬元增加47.2%至2024年的人民幣12,667.0百萬元，主要歸因於充電產品及消費級儲能解決方案增長，其中消費級儲能解決方案的銷量展現出快速增長。

智能家居及創新。智能家居及創新產品所得收入由2023年的人民幣4,541.3百萬元增加39.5%至2024年的人民幣6,336.5百萬元，主要歸因於家庭清潔解決方案的擴張，以及家庭安防產品的擴展，前者的主要原因是新產品上市，而後者的主要原因是新產品上市及現有產品銷量增加。

智能影音。智能影音產品所得收入由2023年的人民幣4,285.3百萬元增加32.8%至2024年的人民幣5,692.4百萬元，主要歸因於耳機產品銷量快速增長。

其他。其他業務所得收入由2023年的人民幣76.1百萬元減少81.4%至2024年的人民幣14.2百萬元。該減少主要由於代理營運服務業務於2023年剝離，該業務構成該收入板塊的主要部分。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣10,026.8百萬元增加40.3%至2024年的人民幣14,065.3百萬元，整體而言與我們同期的收入增長相符。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2023年的人民幣7,480.4百萬元增加42.3%至2024年的人民幣10,644.8百萬元。我們的總毛利率由2023年的42.7%略微提升至2024年的43.1%，主要是由於智能影音以及智能家居及創新產品的毛利率提升。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2023年的人民幣319.2百萬元增加14.4%至2024年的人民幣365.1百萬元，主要歸因於(i)我們截至2024年12月31日止年度錄得匯兌收益淨額人民幣53.5百萬元，而截至2023年12月31日止年度錄得匯兌虧損淨額人民幣32.6百萬元，(ii)其他金融資產公允價值變動由2023年的人民幣220.4百萬元增至2024年的人民幣237.3百萬元，部分被其他由截至2023年12月31日止年度的人民幣93.9百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,413.9百萬元增加49.1%至2024年的人民幣2,108.4百萬元，主要由於研發活動投資提升、研發人員薪酬增加及研發材料成本上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣3,886.6百萬元增加43.3%至2024年的人民幣5,569.8百萬元，主要由於廣告、營銷及推廣開支增加、平台服務費及佣金開支升高以及營銷人員薪酬增加，反映我們隨著業務增長而擴大營銷及品牌活動。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣658.9百萬元增加49.4%至2024年的人民幣984.2百萬元，主要歸因於員工薪酬上升，加上業務擴張帶動專業服務費及以及銀行手續費及支付處理費為基礎的付款增加。

財務資料

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2023年的人民幣32.9百萬元減至2024年的人民幣6.9百萬元，主要歸因於信用管理加強。

融資成本

我們的融資成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣26.7百萬元及人民幣27.8百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤由2023年的人民幣31.8百萬元增加11.9%至2024年的人民幣35.6百萬元，主要由於我們聯營公司的財務表現波動。

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅人民幣118.6百萬元及人民幣137.2百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,693.9百萬元增加30.5%至2024年的人民幣2,211.1百萬元。

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2022年的人民幣14,250.5百萬元增加22.9%至2023年的人民幣17,507.2百萬元，主要由於銷售智能充電儲能所得收入增加，其次是銷售智能影音產品以及智能家居及創新產品所得收入增加。

智能充電儲能。智能充電儲能產品所得收入由2022年的人民幣6,876.3百萬元增加25.1%至2023年的人民幣8,603.6百萬元，主要歸因於充電產品銷量提升以及消費級儲能解決方案收入增長。

財務資料

智能家居及創新。智能家居及創新產品所得收入由2022年的人民幣3,825.1百萬元增加18.7%至2023年的人民幣4,541.3百萬元，主要歸因於家庭安防產品穩定增長及引入新產品線。

智能影音。智能影音產品所得收入由2022年的人民幣3,388.3百萬元增加26.5%至2023年的人民幣4,285.3百萬元，主要歸因於銷售耳機產品的收入增加。

其他。其他所得收入由2022年的人民幣159.4百萬元減少52.2%至2023年的人民幣76.1百萬元，主要歸因於代理營運服務業務於2023年剝離，該業務構成該收入板塊的主要部分。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣8,847.5百萬元增加13.3%至2023年的人民幣10,026.8百萬元，低於22.9%的收入增幅，主要受(i)毛利率較高的新產品上市；及(ii)原材料成本降低所推動。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2022年的人民幣5,403.0百萬元增加38.4%至2023年的人民幣7,480.4百萬元。我們的總毛利率由2022年的37.9%增至2023年的42.7%。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2022年的人民幣388.9百萬元減少17.9%至2023年的人民幣319.2百萬元，主要歸因於(i)其他金融資產公允價值變動由人民幣378.1百萬元減至人民幣220.4百萬元，被(ii)利息收入由人民幣13.8百萬元增至人民幣34.7百萬元；及(iii)其他項目由人民幣42.9百萬元增至人民幣93.9百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣1,080.5百萬元增加30.9%至2023年的人民幣1,413.9百萬元，主要歸因於研發活動投資提升、研發人員薪酬增加及研發材料成本上升。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣2,937.8百萬元增加32.3%至2023年的人民幣3,886.6百萬元，主要歸因於廣告、營銷及推廣開支上升、平台服務費及佣金開支增加以及營銷人員薪酬增加，均與業務擴張相符。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣500.8百萬元增加31.6%至2023年的人民幣658.9百萬元，主要歸因於受我們業務擴張所推動，員工薪酬以及銀行手續費及支付處理費增加。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2022年的人民幣6.6百萬元增至2023年的人民幣32.9百萬元，主要歸因於應收款項撥備計提隨著業務擴張而增加。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣12.3百萬元大幅增加116.8%至2023年的人民幣26.7百萬元，主要由於2022年底為購置辦公樓而增加銀行貸款撥款，導致銀行貸款利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤由2022年的人民幣13.8百萬元增加131.2%至2023年的人民幣31.8百萬元，主要由於我們聯營公司的財務表現波動。

所得稅

我們於2022年及2023年分別錄得所得稅人民幣82.5百萬元及人民幣118.6百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣1,185.3百萬元增加42.9%至2023年的人民幣1,693.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動資產總值	3,123,706	3,601,746	4,236,158	4,056,247
流動資產總值	7,008,906	9,174,957	12,367,550	15,964,002
資產總值	10,132,612	12,776,703	16,603,708	20,020,249
非流動負債總額	1,044,315	1,194,235	1,557,676	2,573,695
流動負債總額	2,143,704	3,421,169	5,901,512	7,339,788
負債總額	3,188,019	4,615,404	7,459,188	9,913,483
資產淨值	6,944,593	8,161,299	9,144,520	10,106,766

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於9月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
流動資產					
衍生金融工具	605	–	–	48,111	124,107
存貨	1,479,791	2,411,311	3,233,554	6,147,166	6,091,526
貿易應收款項	1,222,433	1,527,818	1,654,200	1,859,028	1,880,161
預付款項及其他應收款項	459,275	498,055	898,809	1,057,463	1,298,668
其他金融資產	2,901,250	2,672,487	4,047,403	4,260,946	4,320,036
定期存款及受限制現金	16,942	276,185	204,880	247,561	237,380
現金及現金等價物	928,610	1,789,101	2,328,704	2,343,727	2,153,222
流動資產總值	7,008,906	9,174,957	12,367,550	15,964,002	16,105,100

財務資料

	於12月31日			於9月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
流動負債					
貿易應付款項及					
應付票據.....	785,480	1,552,902	2,245,901	3,018,181	2,815,338
其他應付款項....	896,435	1,178,213	2,543,530	2,280,410	2,518,845
合約負債.....	93,682	137,415	154,664	608,098	619,154
銀行貸款.....	258,906	270,345	595,818	908,471	758,297
應付債券.....	2,094	–	–	643	832
租賃負債.....	59,819	66,574	54,164	72,471	75,674
應付所得稅.....	47,288	167,783	254,471	333,814	344,734
衍生金融工具....	–	40,635	11,060	111,922	55,835
其他金融負債....	–	7,302	41,904	5,778	2,553
流動負債總額....	2,143,704	3,421,169	5,901,512	7,339,788	7,191,262
流動資產淨值....	4,865,202	5,753,788	6,466,038	8,624,214	8,913,838

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們均處於流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣8,624.2百萬元增至截至2025年10月31日的人民幣8,913.8百萬元，主要由於預付款項及其他應收款項由截至2025年9月30日的人民幣1,057.5百萬元增至截至2025年10月31日人民幣1,298.7百萬元，與我們的業務增長相符。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣6,466.0百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣8,624.2百萬元，主要由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。我們流動資產的增加主要歸因於存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,233.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣6,147.2百萬元，主要由於業務增長及對未來銷售需求的預期所導致的主動性庫存備貨。流動負債增加主要歸因於貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣2,245.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣3,018.2百萬元，主要由於主動性庫存備貨導致未償應付賬款上升所致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,753.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6,466.0百萬元，主要由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。我們的流動資產增加主要歸因於(i)其他金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2,672.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,047.4百萬元，主要由於金融產品餘額增加；(ii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,411.3百萬元增至截至2024年12月

財務資料

31日的人民幣3,233.6百萬元，主要由於我們為應對業務量增長而增加存貨；及(iii)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,789.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,328.7百萬元，主要由於我們的利潤增長及營運資金周轉效率提升。我們的流動負債增加主要歸因於其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,178.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,543.5百萬元，主要由於累計花紅增加。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣4,865.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5,753.8百萬元，主要由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。流動資產增加主要歸因於(i)存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,479.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,411.3百萬元，主要受業務量增長帶動的存貨擴充所帶動，及(ii)現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣928.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,789.1百萬元，主要由於我們的利潤增長及營運資金周轉效率提升。流動負債增加主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣785.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,552.9百萬元，主要由於主動性庫存備貨導致未償還金額上升，及(ii)其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣896.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,178.2百萬元，主要由於應付工資及福利增加。

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)汽車；(iii)電子設備及其他；(iv)在建工程；(v)租賃物業裝修；及(vi)投資性物業。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
樓宇	26,612	24,737	22,863	1,612,991
汽車	866	544	296	491
電子設備及其他	72,990	81,516	104,155	164,349
在建工程	–	–	1,492,762	–
租賃物業裝修	25,565	30,528	26,922	69,200
投資性物業	13,381	12,484	11,587	10,913
合計	139,414	149,809	1,658,585	1,857,944

財務資料

我們的物業、廠房及設備賬面值於2022年及2023年保持相對穩定，截至2022年及2023年12月31日為人民幣139.4百萬元及人民幣149.8百萬元。我們的物業、廠房及設備金額由截至2023年12月31日的人民幣149.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,658.6百萬元，主要歸因於在建工程由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣1,492.8百萬元，原因是我們在中國內地裝修新辦公樓。我們的物業、廠房及設備金額由截至2024年12月31日的人民幣1,658.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣1,857.9百萬元，主要由於裝修項目於2025年有所增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括通過租賃協議取得的倉庫及辦公室。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣105.2百萬元、人民幣133.1百萬元、人民幣116.3百萬元及人民幣300.0百萬元。於2023年，使用權資產增加是由於業務規模及員工團隊擴張，導致辦公室與倉庫空間租賃提升。於2024年，該等資產減少主要是由於若干租賃協議屆滿且未續約所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣116.3百萬元進一步增至截至2025年9月30日的人民幣300.0百萬元，主要由於新增辦公樓、倉庫及研發中心租賃。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益主要包括於若干個別非重大聯營公司中擁有採用權益法計量的權益。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣366.4百萬元、人民幣517.1百萬元、人民幣525.4百萬元及人民幣589.4百萬元。於往績記錄期間，於聯營公司的權益變動歸因於個別非重大聯營公司的總賬面值及額外投資。

財務資料

其他金融資產

我們的其他金融資產包括流動及非流動部分，主要由(i)股本投資及(ii)金融產品組成。

下表載列我們截至所示日期的其他金融資產明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
股本投資.....	941,915	1,125,257	1,285,073	1,429,722
金融產品.....	2,951,832	2,699,659	4,032,657	3,423,779
合計.....	3,893,747	3,824,916	5,317,730	4,853,501

其他金融資產截至2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣3,893.7百萬元及人民幣3,824.9百萬元。其他金融資產由截至2023年12月31日的人民幣3,824.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5,317.7百萬元，主要歸因於金融產品餘額由截至2023年12月31日的人民幣2,699.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,032.7百萬元。其他金融資產由截至2024年12月31日的人民幣5,317.7百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣4,853.5百萬元，主要歸因於金融產品餘額由截至2024年12月31日的人民幣4,032.7百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣3,423.8百萬元。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包含(i)非流動資產預付款項；(ii)可收回增值稅；及(iii)其他。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他非流動資產分別為人民幣1,250.0百萬元、人民幣1,259.1百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣115.5百萬元。我們截至2022年及2023年12月31日的其他非流動資產保持相對穩定。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣1,259.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，主要歸因於非流動資產預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,247.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於將非流動資產預付款項轉移至在建工程。我們的其他非流動資產隨後增至截至2025年9月30日的人民幣115.5百萬元，主要歸因於非流動資產預付款項由截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣37.0百萬元。

財務資料

衍生金融工具

我們的衍生金融工具包括為對沖目的持有的衍生工具。

下表載列我們截至所示日期的衍生金融工具明細：

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
衍生金融資產				
為對沖目的持有的				
衍生工具.....	605	-	-	48,111
衍生金融負債				
為對沖目的持有的				
衍生工具.....	-	40,635	11,060	111,922

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們為對沖目的持有的衍生金融資產分別為人民幣0.6百萬元、零、零及人民幣48.1百萬元，而我們為對沖目的持有的衍生金融負債分別為零、人民幣40.6百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣111.9百萬元。於往績記錄期間，衍生金融工具的變動是由於匯率波動及我們的策略性對沖活動所致。

存貨

我們的存貨主要包括(i)產成品；及(ii)在運品。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
產成品	1,583,373	2,529,489	3,321,288	6,361,266
在運品	12,898	23,391	36,366	75,936
減：存貨撇減.....	(116,480)	(141,569)	(124,100)	(290,036)
合計	1,479,791	2,411,311	3,233,554	6,147,166

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,479.8百萬元增至於2023年12月31日的人民幣2,411.3百萬元，進一步增至截至2024年12月31日的人民幣3,233.6百萬元，隨後增至截至2025年9月30日的人民幣6,147.2百萬元，主要歸因於產成品由截至2022年12月31日的人民幣1,583.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,529.5百萬元，隨後增至截至2024年12月31日的人民幣3,321.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣6,361.3百萬元，主要由於我們為應對業務增長及對未來銷售需求的預期而採取產成品存貨備貨。

於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值，若存貨出現過期、損壞或價格下跌，並且其可變現淨值隨後大幅下降，則我們可能計提撥備將存貨撇減至其可變現淨值。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得存貨撇減人民幣116.5百萬元、人民幣141.6百萬元、人民幣124.1百萬元及人民幣290.0百萬元。

下表載列我們截至所示日的存貨賬齡分析*。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
0至180天	1,512,460	2,457,636	3,273,621	6,189,657
181至360天	52,883	77,817	59,831	201,560
360天以上	30,928	17,427	24,202	45,985
合計	1,596,271	2,552,880	3,357,654	6,437,202

* 存貨撇減前

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)			(未經審計)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	73.0	70.8	73.2	107.8

附註：

(1) 按年內存貨淨值年初與年末餘額的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（即一個曆年為365天，2025年前九個月為274天）計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數保持相對穩定，2022年為73.0天、2023年為70.8天及2024年為73.2天。我們的存貨周轉天數增至截至2025年9月30日止九個月的107.8天，主要歸因於業務增長及對該年度第四季度未來銷售需求的預期所導致的庫存累積。

截至2025年10月31日，人民幣1,151.8百萬元或17.9%的截至2025年9月30日未償還存貨已於隨後結清。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括(i)應收關聯方款項；及(ii)應收第三方款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
貿易應收款項				
應收關聯方款項	1,645	—	—	—
應收第三方款項	1,285,152	1,608,955	1,743,652	1,959,933
減：減值準備	(64,364)	(81,137)	(89,452)	(100,905)
合計	<u>1,222,433</u>	<u>1,527,818</u>	<u>1,654,200</u>	<u>1,859,028</u>

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,222.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,527.8百萬元，進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1,654.2百萬元，隨後增至截至2025年9月30日的人民幣1,859.0百萬元，主要歸因於應收第三方款項由截至2022年12月31日的人民幣1,285.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,609.0百萬元，隨後增至截至2024年12月31日的人民幣1,743.7百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,959.9百萬元，主要由於銷售量增加，導致我們各銷售渠道的貿易應收款項增加。

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項虧損撥備人民幣64.4百萬元、人民幣81.1百萬元、人民幣89.5百萬元及人民幣100.9百萬元。有關貿易應收款項虧損撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(a)。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項總額（已扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	1,221,870	1,520,619	1,651,182	1,848,527
1至2年	286	7,082	3,018	10,276
2至3年	—	—	—	225
3至4年	277	—	—	—
4年以上	—	117	—	—
合計	1,222,433	1,527,818	1,654,200	1,859,028

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	(天)			(未經審計)
貿易應收款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	29.6	28.7	23.5	22.9

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項周轉天數按有關期間期初與期末貿易應收款項淨值結餘的平均值除以收入，再乘以該期間的天數（即一個歷年為365天及2025年首九個月為274天）計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為29.6天及28.7天。我們的貿易應收款項周轉天數減至2024年的23.5天，並進一步減至截至2025年9月30日止九個月的22.9天，主要由於我們持續加強客戶信用狀況管理。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日未清償的貿易應收款項中的人民幣1,801.4百萬元或91.9%隨後已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付款項；(ii)可收回增值稅；(iii)退回資產；及(iv)其他應收款項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項詳情。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
預付款項.....	69,100	16,675	16,955	80,720
可收回增值稅.....	301,374	348,467	678,914	773,951
退回資產.....	39,562	37,984	68,349	43,767
其他應收款項.....	58,638	112,640	150,347	193,649
減：虧損撥備.....	(9,399)	(17,711)	(15,756)	(34,624)
合計.....	459,275	498,055	898,809	1,057,463

截至2022年及2023年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項維持相對穩定，分別為人民幣459.3百萬元及人民幣498.1百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣498.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣898.8百萬元，主要歸因於可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣348.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣678.9百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣898.9百萬元進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,057.5百萬元，主要歸因於(i)可收回增值稅由截至2024年12月31日的人民幣678.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣774.0百萬元；及(ii)主要用於存貨的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣80.7百萬元。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日未清償的預付款項及其他應收款項的人民幣513.7百萬元或48.6%隨後已結清。

定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金主要包括(i)主要作為信用證、簽發保證函或應付票據的保證金存放在銀行的受限制現金；及(ii)定期存款。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的定期存款及受限制現金分別為人民幣16.9百萬元、人民幣276.2百萬元、人民幣204.9百萬元及人民幣247.6百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括(i)銀行存款；及(ii)其他貨幣資金。

下表載列我們的現金及現金等價物詳情。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
銀行存款.....	844,150	1,646,193	2,222,702	2,161,338
其他貨幣資金.....	84,460	142,908	106,002	182,389
合計.....	928,610	1,789,101	2,328,704	2,343,727

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣928.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,789.1百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣2,328.7百萬元，主要歸因於銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣844.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,646.2百萬元，及隨後增至截至2024年12月31日的人民幣2,222.7百萬元，主要由於利潤增加及營運資金周轉效率有所改善。截至2024年12月31日及2025年9月30日，現金及現金等價物維持相對穩定，分別為人民幣2,328.7百萬元及人民幣2,343.7百萬元。請參閱「一 流動資金及資本資源 – 現金流量」。

負債

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包括(i)貿易應付款項；及(ii)應付票據。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
貿易應付款項.....	729,122	1,159,272	1,778,359	2,600,631
應付票據.....	56,358	393,630	467,542	417,550
合計.....	785,480	1,552,902	2,245,901	3,018,181

財務資料

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785.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,552.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣2,245.9百萬元，及隨後增至截至2025年9月30日的人民幣3,018.2百萬元，主要歸因於貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣729.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,159.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1,778.4百萬元，及隨後增至截至2025年9月30日的人民幣2,600.6百萬元，主要由於我們更積極地進行庫存備貨，導致未結清應付款項增加。

我們的供應商通常就購買商品授予我們介乎30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	716,240	1,154,596	1,770,731	2,598,341
1年後但2年內.....	12,829	4,494	6,303	1,634
2年後	53	182	1,325	656
合計	729,122	1,159,272	1,778,359	2,600,631

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)			(未經審計)
貿易應付款項周轉				
天數 ⁽¹⁾	29.0	34.4	38.1	50.3

貿易應付款項周轉

天數⁽¹⁾

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項周轉天數按有關期間期初與期末貿易應付款項結餘的平均值除以銷售成本，再乘以該期間的天數(即一個歷年為365天及2025年首九個月為274天)計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的29.0天增至2023年的34.4天，並進一步增至2024年的38.1天，及隨後增至截至2025年9月30日止九個月的50.3天，主要由於我們與供應商協商的更為優惠的付款條款。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日未清償的貿易應付款項中的人民幣1,719.9百萬元或66.1%隨後已結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付工資及福利；(ii)應付其他稅項；(iii)退款負債；及(iv)其他應付款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項詳情。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
應付工資及福利	391,854	606,648	1,376,657	895,878
應付其他稅項	40,667	100,324	146,568	117,272
退款負債	114,492	93,974	291,745	265,654
其他應付款項	349,422	377,267	728,560	1,001,606
合計	896,435	1,178,213	2,543,530	2,280,410

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣896.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,178.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣2,543.5百萬元，主要歸因於應付工資及福利由截至2022年12月31日的人民幣391.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣606.6百萬元，及隨後增至截至2024年12月31日的人民幣1,376.7百萬元，主要由團隊擴張導致員工薪酬增加所推動。我們的其他應付款項隨後減至截至2025年9月30日的人民幣2,280.4百萬元，主要歸因於應付工資及福利由截至2024年12月31日的人民幣1,376.7百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣895.9百萬元，主要是由於2025年首九個月結清該等應付款項，部分被其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣728.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣1,001.6百萬元所抵銷，主要歸因於物流運輸費用及應付關稅上升。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日未清償的其他應付款項人民幣291.5百萬元或12.8%隨後已結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要為已確立履行義務，但未獲提供相關服務的客戶的預付款項。

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣93.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣137.4百萬元，及截至2024年12月31日的人民幣154.7百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣608.1百萬元，主要歸因於收取的客戶的預付款項增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日未清償的合同負債中的人民幣62.3百萬元或10.2%隨後已結清。

應付所得稅

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的應付所得稅分別為人民幣47.3百萬元、人民幣167.8百萬元、人民幣254.5百萬元及人民幣333.8百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們依靠現金及現金等價物以及業務經營所得現金作為流動資金的主要來源。在[編纂]後，我們擬採用相同方式為我們未來的資金需求融資。我們預計未來為我們的運營融資的資金的可用性將不會有任何重大變化。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得／					
(所用) 現金淨額	1,423,925	1,429,913	2,745,459	1,651,200	(864,866)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額	(1,891,660)	(4,453)	(1,503,479)	(795,441)	643,745
融資活動所得／					
(所用) 現金淨額	197,125	(613,180)	(809,833)	(832,701)	243,077
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(270,610)	812,280	432,147	23,058	21,956
年初／期初現金及					
現金等價物	1,147,290	928,610	1,789,101	1,789,101	2,328,704
匯率變動的影響	51,930	48,211	107,456	133,130	(6,933)
年末／期末現金及					
現金等價物	928,610	1,789,101	2,328,704	1,945,289	2,343,727

經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣864.9百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,197.0百萬元，部分被已付稅項人民幣294.5百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣3,079.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣772.3百萬元；(iii)其他應付款項減少人民幣470.8百萬元；(iv)合同負債增加人民幣453.4百萬元；(v)預付款項及其他應收款項增加人民幣177.5百萬元；及(vi)貿易應收款項增加人民幣216.3百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣290.0百萬元，部分被其他金融資產公允價值變動人民幣500.9百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣2,745.5百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,348.3百萬元，部分被已付稅項人民幣200.0百萬元所抵銷，並經若干非現金

財務資料

及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)其他應付款項增加人民幣1,117.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣804.8百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣693.0百萬元；(iv)預付款項及其他應收款項增加人民幣398.8百萬元；及(v)貿易應收款項增加人民幣134.7百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣124.1百萬元，部分被其他金融資產公允價值變動人民幣237.3百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,429.9百萬元，主要包括稅前利潤人民幣1,812.5百萬元，部分被已付稅項人民幣87.2百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣767.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣956.6百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣322.2百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣114.7百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣141.6百萬元，部分被其他金融資產公允價值變動人民幣220.4百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,423.9百萬元，主要包括稅前利潤人民幣1,267.8百萬元，部分被已付稅項人民幣112.1百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)存貨減少人民幣551.6百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣90.5百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣137.4百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣116.5百萬元，部分被金融資產公允價值變動人民幣378.1百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所得現金淨額為人民幣643.7百萬元，主要包括金融產品所得款項人民幣3,378.1百萬元，部分被購買金融產品支付人民幣2,624.3百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,503.5百萬元，主要包括(i)購買金融產品支付人民幣4,755.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付人民幣428.9百萬元，部分被金融產品所得款項人民幣3,675.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，主要包括(i)購買金融產品支付人民幣3,086.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付人民幣70.3百萬元；及(iii)就於聯營公司的權益支付的款項人民幣70.0百萬元，部分被金融產品所得款項人民幣3,260.8百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,891.7百萬元，主要包括(i)購買金融產品支付人民幣5,994.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付人民幣1,144.2百萬元，部分被金融產品所得款項人民幣5,402.9百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣243.1百萬元，主要包括(i)債券所得款項人民幣1,096.9百萬元，及(ii)銀行貸款所得款項人民幣615.3百萬元，部分被(i)向本公司權益股東支付股息人民幣1,172.6百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣357.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣809.8百萬元，包括(i)向本公司權益股東支付股息人民幣1,131.9百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣710.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣1,372.4百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣613.2百萬元，包括(i)向本公司權益股東支付股息人民幣487.7百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣433.0百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣444.9百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣197.1百萬元，包括銀行貸款所得款項人民幣1,285.5百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣596.3百萬元；及(ii)向本公司權益股東支付股息人民幣325.1百萬元所抵銷。

債項

截至2025年10月31日(即就債項表而言的債項日期)，我們的債項總額為人民幣2,982.8百萬元，包括(i)銀行貸款；(ii)租賃負債；及(iii)應付債券。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債項。

	於12月31日			於	於
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
				2025年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
流動					
銀行貸款.....	258,906	270,345	595,818	908,471	758,297
租賃負債.....	59,819	66,574	54,164	72,471	75,674
應付債券.....	2,094	–	–	643	832
非流動					
銀行貸款.....	610,700	610,700	924,915	816,119	816,119
租賃負債.....	47,995	69,249	62,898	233,899	238,211
應付債券.....	3,141	–	–	1,091,704	1,093,670
合計	982,655	1,016,868	1,637,795	3,123,307	2,982,803

銀行貸款

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣869.6百萬元、人民幣881.0百萬元、人民幣1,520.7百萬元及人民幣1,724.6百萬元。於往績記錄期間，銀行貸款利率介於0.665%至4.260%。截至2025年10月31日，我們未動用的銀行融通為人民幣2,719.4百萬元。

	於12月31日			於9月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)		
無抵押及無擔保 ..	258,800	169,778	399,531	765,192	612,070
有擔保但無抵押 ..	610,806	611,267	453,514	408,553	410,316
有抵押但無擔保 ..	–	100,000	53,843	–	–
有抵押及有擔保 ..	–	–	613,845	550,845	552,030
合計	869,606	881,045	1,520,733	1,724,590	1,574,416

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們通過質押存款及物業獲得的銀行貸款金額分別為零、人民幣 100.0百萬元、人民幣 667.7百萬元及人民幣 550.8百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在銀行貸款方面未違反任何重大契諾，亦未在支付銀行貸款方面出現任何違約，且在取得銀行或其他借款方面未遭遇任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債包括流動及非流動部分，主要與我們租賃用作辦事處的物業有關。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣107.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣135.8百萬元，主要是由於辦事處租約到期後續期。我們的租賃負債減至截至2024年12月31日的人民幣117.1百萬元，主要是由於若干租約到期。我們的租賃負債隨後增至截至2025年9月30日的人民幣306.4百萬元，並進一步增至截至2025年10月31日的人民幣313.9百萬元，主要是受我們因業務擴張而額外租賃辦公大樓及倉庫所推動。

應付債券

截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日止九個月，我們的應付債券分別為人民幣5.2百萬元、零、零及人民幣1,092.3百萬元。截至2025年10月31日，我們的應付債券為人民幣1,094.5百萬元。有關金額的波動主要歸因於2025年6月公開發行可轉換債券。

具體而言，2025年6月16日，我們公開發行每張面值為人民幣100元、到期期限為6年的可轉換債券，總金額為人民幣1,104.8百萬元。扣除發行成本人民幣12.4百萬元後，募集資金人民幣1,092.5百萬元。

可轉換債券的初始轉換價格為每股人民幣111.94元。可轉換債券第一年的票面利率為0.20%，第二年為0.40%，第三年為0.60%，第四年為1.50%，第五年為1.80%，第六年為2.00%。

財務資料

除「一債項」章節所另行披露者外，截至2025年10月31日，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他確認租賃負債、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自最後實際可行日期以來及直至本文件日期，我們的債項並未發生重大變動。

資本開支

我們的歷史資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的開支。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及債務融資為我們的資本開支提供資金。我們可能根據我們的開發計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
物業、廠房及設備、 無形資產及其他非 流動資產的付款...	1,144,162	70,297	428,882	279,630

我們將繼續作出資本開支以支持我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬通過現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量以及[編纂]淨額等我們可用的財務資源為未來資本性開支提供資金。

財務資料

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們與購買物業、廠房及設備以及無形資產相關的資本承擔總額分別為人民幣308.4百萬元、人民幣308.4百萬元及人民幣116.1百萬元。截至2025年9月30日，我們並無任何重大資本承擔。

主要財務比率

下表載列我們截至所示期間／於所示年度的摘選主要財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度			於9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾	3.3	2.7	2.1	2.2
速動比率 ⁽²⁾	2.6	2.0	1.5	1.3
淨負債比率 ⁽³⁾	0.8%	不適用	不適用	7.7%
收入增長率	13.3%	22.9%	41.1%	27.8%
毛利率 ⁽⁴⁾	37.9%	42.7%	43.1%	43.3%
淨利率 ⁽⁵⁾	8.3%	9.7%	8.9%	9.4%
權益回報率 ⁽⁶⁾	17.1%	22.4%	25.6%	20.5%
資產回報率 ⁽⁷⁾	11.7%	14.8%	15.1%	10.8%

附註：

- (1) 於2022年、2023年、2024年12月31日以及於2025年9月30日，流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 於2022年、2023年、2024年12月31日以及於2025年9月30日，速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 淨負債比率按淨負債除以權益總額。於2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，淨負債按銀行貸款、應付債券、租賃負債之和減現金及現金等價物。於2023年及2024年12月31日，本公司持有淨現金，因此2023年及2024年淨負債比率標為不適用。
- (4) 毛利率為該年度／期間利潤佔2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月收入總額的百分比。
- (5) 淨利率是指該年／期間利潤佔2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月收入總額的百分比。
- (6) 權益回報率按年度／期間利潤除以2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期初與期末總權益結餘的平均值，再乘以100%計算，但2022年除外，該年僅使用期末結餘。
- (7) 資產回報率按年度／期間利潤除以2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期初與期末資產總值結餘的平均值，再乘以100%計算，但2022年除外，該年僅使用期末結餘。

有關影響我們相關期間毛利率及淨利率的因素的討論，請參閱「—影響經營業績的主要因素」。

財務資料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註36所載的各關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中作出。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

關於財務風險的定量與定性披露

我們面臨各種市場及其他財務風險，包括外幣風險、信貸風險、流動資金風險及資本管理風險。我們管理和監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。此類風險來自運營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行的出售或購買。

信貸風險

信貸風險是指對手方無法履行其於金融工具或客戶合同項下的責任，而致蒙受財務虧損的風險。我們面臨經營活動（主要為貿易應收款項）產生的信貸風險。

我們主要與享譽盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信貸條款交易的客戶均必須經過信貸驗證程序。此外，我們持續監察應收款項結餘，而我們的壞賬風險並不重大。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險為我們因資金短缺而難以履行財務責任的風險。我們面對的流動資金風險主要來自金融資產及負債到期時間的錯配。我們的目標為維持平衡，以便有持續的資金可撥付營運資金需求及資本開支。

股息

於往績記錄期間，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們已分別支付股息人民幣325.1百萬元、人民幣487.7百萬元、人民幣1,131.9百萬元及人民幣1,172.6百萬元。

根據中國適用法律及我們的組織章程細則，我們原則上將於股東週年大會結束後每年宣派現金股息，且亦可視乎盈利能力及資本需求，在符合現金股息派發條件且確保我們正常營運及長遠發展的前提下，派發中期現金股息。我們每年派發的現金股息不得少於當前年度可已實現可供分派利潤的10%。除上述現金股息分派外，我們亦可派發紅股。

營運資金充足性

我們的董事認為及聯席保薦人讚同，經考慮本集團可動用的財務資源（包括[編纂]估計[編纂]淨額及經營活動所得預期現金流量），我們有充足的營運資金，可應付現時及自本文件日期起計未來十二個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的留存收益人民幣6,012.4百萬元，即為我們的可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]中位數及假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]開支人民幣[編纂]、法律顧問及

財務資料

申報會計師專業費用人民幣[編纂]及其他費用及開支人民幣[編纂]。我們的估計[編纂]金額人民幣[編纂]，預計將於綜合損益及其他全面收益表支銷，估計人民幣[編纂]的金額預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們並未確認任何[編纂]。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債項、或有負債或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告報告的期間的截止日期）以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

[編纂]

財務資料

[編纂]