

財務資料

閣下應將以下討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與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看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設與分析。然而，由於多種因素，包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他部分所討論的內容，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

我們是以合成生物學技術驅動，專注於為消費者提供抗衰解決方案的中國領先美妝企業。我們深耕抗衰護膚品行業二十餘年，不斷通過以重組膠原蛋白為代表的核心技术，將前沿科技創新應用到具有抗皺、緊致和修護功效的護膚產品中。

往績記錄期間，我們主要經營丸美及戀火兩大品牌。源自抗衰護膚品行業的眼部護理產品的研究，丸美專注於具有抗皺、緊致和修護功效的眼部及面部護理解決方案。戀火聚焦高質價比底妝產品。

我們的收入由2022年的人民幣1,731.7百萬元增加28.5%至2023年的人民幣2,225.6百萬元，隨後增加33.4%至2024年的人民幣2,969.8百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,952.3百萬元增加25.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,450.4百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤人民幣167.4百萬元、人民幣277.6百萬元、人民幣342.4百萬元及人民幣246.6百萬元，我們的淨利潤率分別為9.7%、12.5%、11.5%及10.0%。

財務資料

編製基準

歷史財務資料為根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團於編製相關期間以及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，已提前採用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關的過渡性條文。

歷史財務資料為按照歷史成本法編製，但已按公允價值計量的若干金融工具除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並預計將會持續受到若干關鍵因素的重大影響，包括但不限於以下因素：

一般因素

我們的業務及經營業績受到我們運營所在司法管轄區內影響美妝行業的一系列一般因素的影響，其中包括：

- 我們運營所在地的整體宏觀經濟增長及經濟狀況；
- 人均可支配收入水平；
- 美妝行業的增長情況及競爭環境，以及行業的市場趨勢和技術進步；
- 不斷演變的消費模式及習慣；
- 影響美妝行業的相關法律法規、政策、舉措及激勵措施；
- 不可抗力事件、公共衛生事件爆發、戰爭行為、社會及經濟動盪以及自然災害的發生。

財務資料

特定因素

此外，我們的業務及經營業績在過去並將繼續受到公司特定因素的影響，包括：

品牌與產品組合

我們已實施多元化的產品組合及多品牌戰略，這對我們的業務表現至關重要。通過丸美及戀火等品牌的差異化定位，我們已構建一個涵蓋護膚品及彩妝產品市場的產品組合。我們的品牌及產品組合涵蓋不同的定位。因此，品牌及產品組合的變化可能會影響我們的財務表現。請參閱「業務－我們的品牌與產品」。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售護膚品，尤其是丸美品牌旗下的眼部類和面部類產品：

- **眼部類產品**：我們持續通過成分與配方的創新升級併發展眼部類產品組合。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，眼部類產品銷售收入分別佔同期總收入的25.1%、19.3%、23.2%、18.5%及23.2%。
- **面部類產品**：依托眼部類產品的技術積累，我們積極拓展開發其他護膚產品，包括面霜、水乳、清潔面膜及塗抹面膜等面部類產品。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，面部類產品銷售收入分別佔同期總收入的57.8%、51.5%、46.0%、49.3%及49.1%。

與此同時，基於我們在護膚領域的研發能力，我們開始運營戀火品牌，並將乳化技術延伸應用於彩妝產品的開發中。我們的彩妝及其他產品銷售收入由2022年的人民幣295.4百萬元增加到2023年的人民幣650.4百萬元，並進一步增加到2024年的人民幣914.8百萬元，及該收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣628.4百萬元增加到2025年同期的人民幣679.3百萬元。我們認為，我們能夠不斷創新並豐富我們的產品組合，使其與市場趨勢及消費者偏好相契合，這是我們業務增長及財務表現的根本所在。

研發能力

我們認為，研發能力對於本集團的業務成功及保持市場競爭力至關重要。為建立多元化的產品組合，我們已承諾並將繼續投入資源進行科學研發。

財務資料

於往績記錄期間，我們一直專注於重組膠原蛋白及其他功能性成分的研發，並將相關技術應用於護膚產品中。關於研發活動與技術積累的詳情，請參閱「業務－產品設計與開發」。2022年、2023年及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52.9百萬元、人民幣62.3百萬元、人民幣73.5百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣62.8百萬元，分別佔我們同期總收入的3.1%、2.8%、2.5%、2.8%及2.6%。

憑藉我們的研發能力，我們不斷適應不斷變化的趨勢及市場偏好，我們認為這對我們的穩定業績及未來增長至關重要。我們的目標是採取各種措施，更有效地管理我們的研發開支，包括通過準確識別消費者需求明確研發方向，以及加強我們的研發團隊與其他業務部門之間的合作。展望未來，我們仍將致力於進一步提升我們的研發能力，並優化我們的戰略重點。

銷售與經銷網絡

我們已建立一個全面的全渠道銷售網絡，極大地提升我們的品牌曝光度及產品在線上及線下客戶中的認知度。

我們的線上渠道在我們的銷售交付中發揮著舉足輕重的作用，包括線上直銷及向線上經銷商銷售。請參閱「業務－銷售及經銷－銷售網絡」。我們的線上銷售網絡不僅提升了品牌曝光度，亦實現了無縫購物體驗，消費者可以直接在電商平台上發現、互動及購買我們的產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自線上銷售的收入分別為人民幣1,244.2百萬元、人民幣1,871.3百萬元、人民幣2,540.6百萬元、人民幣1,641.1百萬元及人民幣2,146.7百萬元，佔相關期間總收入的71.9%、84.1%、85.5%、84.1%及87.6%。

我們的線下銷售主要通過線下經銷實現。詳見「業務－銷售及經銷－銷售網絡」。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自線下銷售的收入分別為人民幣487.5百萬元、人民幣354.3百萬元、人民幣429.2百萬元、人民幣311.3百萬元及人民幣303.7百萬元，佔相關期間總收入的28.1%、15.9%、14.5%、15.9%及12.4%。

鑒於銷售及經銷網絡的覆蓋廣度與執行效能對持續提升銷量及擴大市場滲透至關重要，我們維持穩固的銷售網絡並與經銷商保持協同合作的能力，將直接影響企業發展前景。

財務資料

品牌推廣及營銷

我們品牌推廣及營銷活動的有效性直接影響我們觸達終端消費者及維持長期增長的能力。我們的營銷策略基於我們的品牌實力及卓越產品。為支持我們的增長，我們已制定一項多渠道營銷策略，涵蓋包括社交媒體及電商網站在內的數字平台以及傳統零售渠道。該方法確保我們高效地觸達目標客戶，並建立持久的互動關係。

我們在品牌推廣及營銷活動上的支出已經並預計將繼續影響我們的財務表現。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣846.2百萬元、人民幣1,198.6百萬元、人民幣1,634.7百萬元、人民幣1,070.9百萬元及人民幣1,414.6百萬元，佔相關期間總收入的48.8%、53.9%、55.1%、54.8%及57.7%。我們預計將根據業務營運情況持續開展營銷活動。因此，我們有效執行有影響力的品牌推廣及營銷活動的能力對於維持市場佔有以及推動未來業務增長及盈利至關重要。

供應鏈管理

我們能否有效管理業務合作夥伴並整合供應鏈各環節資源，是決定我們業務運營及成果的關鍵所在。我們與多家供應商合作，以確保原材料（包括原料及包裝材料）的持續及充足供應以及穩定的ODM/OEM服務（主要涉及戀火品牌）。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣344.2百萬元、人民幣381.1百萬元、人民幣434.9百萬元、人民幣276.7百萬元及人民幣356.9百萬元，佔相關期間總銷售成本的61.8%、57.3%、54.8%、55.2%及57.9%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，ODM/OEM開支分別為人民幣103.0百萬元、人民幣166.2百萬元、人民幣204.7百萬元、人民幣132.5百萬元及人民幣142.2百萬元，佔相關期間總銷售成本的18.5%、25.0%、25.8%、26.4%及23.1%。

我們根據歷史銷售表現、消費者需求預測及行業趨勢來規劃及管理採購工作。由於供應品的採購價格會隨市場狀況波動，我們一直並將持續監測供需動態，從而確保能夠及時調整採購策略。我們相信，這將有助於提升我們的運營及管理效率，進而對我們的財務表現及經營業績產生積極影響。

重大會計政策、判斷及估計

本文件附錄一的會計師報告附註2.3載列對我們編製綜合財務報表屬重要的若干會計政策。我們的一些會計政策要求我們採用與會計項目相關的估計及假設以及複雜的判斷。我們採用的估計及假設以及在應用會計政策時所作的判斷，對我們的財務狀

財務資料

況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據以往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被認為合理的未來事件預期）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不存在任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

綜合損益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要通過在中國銷售護膚品及彩妝產品獲得收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)已出售貨物的成本，包含原材料成本及ODM/OEM開支，(ii)物流及交通成本及(iii)勞工成本。

毛利及毛利率

我們的毛利是指收入減去銷售成本。我們的毛利率是指毛利除以收入，以百分比表示。

其他收入及收益、以及其他開支

我們的其他收入及收益以及其他開支主要包括(i)銀行利息收入及(ii)政府補助。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括：(i)廣告及推廣費用以及(ii)銷售及經銷人員的員工福利開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工福利開支，(ii)稅費及附加稅，(iii)辦公、物業管理及公用事業開支，(iv)專業服務及諮詢費用，及(v)折舊及攤銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的員工福利開支及(ii)研發過程中使用的原材料開支。

融資成本

我們的融資成本包括(i)租賃負債的利息開支及(ii)計息銀行貸款及其他借款的利息開支。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回

我們的金融資產減值虧損／減值虧損撥回主要指與金融資產的預期信用風險有關。

分佔聯營公司虧損／收益

我們分佔聯營公司的虧損／收益包括自我們聯營公司產生的經營虧損／收益。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括根據相關法律法規，按照適用稅率計算的當期所得稅及遞延所得稅開支。

我們的主要適用稅種及稅率如下：

中國

本集團在中國內地營運業務的所得稅撥備，根據現行法律、解釋及相關慣例，按所列報期間的應納稅利潤的25%稅率計算，但以下情況可享受優惠稅率：

- 若干從事「西部地區鼓勵類產業」業務的子公司有資格享受15%的優惠所得稅稅率；
- 本公司被認定為「高新技術企業」，因此享受15%的優惠所得稅稅率；及
- 根據應納稅所得額及適用期限，若干子公司符合資格享受小型微利企業20%的優惠稅率。

財務資料

香港

香港利得稅乃按往績記錄期間及截至2024年9月30日止九個月在香港產生的估計應課稅利潤，按16.5%計提撥備，惟本集團一間子公司除外，其屬兩級制利得稅制度下的合資格實體。該子公司首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%稅率繳稅，而餘下的應課稅利潤則按16.5%稅率繳稅。

有關所得稅的詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註11。

年度／期間利潤

我們的年度／期間利潤是指本公司權益持有人應佔的年度／期間利潤。

經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績概要，以絕對金額及佔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	
	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	%
收入	1,731,716	100.0	2,225,594	100.0	2,969,771	100.0	1,952,334	100.0	2,450,381	100.0
銷售成本	(557,040)	(32.2)	(665,273)	(29.9)	(793,262)	(26.7)	(501,205)	(25.7)	(616,422)	(25.2)
毛利	1,174,676	67.8	1,560,321	70.1	2,176,509	73.3	1,451,129	74.3	1,833,959	74.8
其他收入及收益以及										
其他開支	74,075	4.3	158,390	7.1	58,309	2.0	48,753	2.5	61,238	2.5
銷售及經銷開支	(846,157)	(48.8)	(1,198,605)	(53.9)	(1,634,677)	(55.1)	(1,070,924)	(54.8)	(1,414,567)	(57.7)
行政開支	(136,331)	(7.9)	(131,803)	(5.9)	(135,507)	(4.6)	(87,133)	(4.5)	(130,388)	(5.3)
研發開支	(52,926)	(3.1)	(62,288)	(2.8)	(73,545)	(2.5)	(54,437)	(2.8)	(62,789)	(2.6)
融資成本	(3,240)	(0.2)	(6,627)	(0.3)	(9,858)	(0.3)	(4,000)	(0.2)	(2,690)	(0.1)
金融資產(減值虧損)/										
減值虧損撥回	(2,135)	(0.1)	2,424	0.1	159	0.0	(341)	(0.0)	319	0.0
分佔聯營公司(虧損)/										
收益	(1,381)	(0.1)	(4,725)	(0.2)	(733)	(0.0)	(888)	(0.0)	13,438	0.5
稅前利潤	206,581	11.9	317,087	14.2	380,657	12.8	282,159	14.5	298,520	12.1
所得稅開支	(39,150)	(2.2)	(39,497)	(1.7)	(38,293)	(1.3)	(42,372)	(2.2)	(51,872)	(2.1)
年度／期間利潤	167,431	9.7	277,590	12.5	342,364	11.5	239,787	12.3	246,648	10.0

財務資料

收入

按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
護膚品										
眼部類	435,185	25.1	428,728	19.3	689,292	23.2	362,223	18.5	568,783	23.2
面部類	1,001,125	57.8	1,146,437	51.5	1,365,643	46.0	961,740	49.3	1,202,330	49.1
小計	<u>1,436,310</u>	<u>82.9</u>	<u>1,575,165</u>	<u>70.8</u>	<u>2,054,935</u>	<u>69.2</u>	<u>1,323,963</u>	<u>67.8</u>	<u>1,771,113</u>	<u>72.3</u>
彩妝及其他	<u>295,406</u>	<u>17.1</u>	<u>650,429</u>	<u>29.2</u>	<u>914,836</u>	<u>30.8</u>	<u>628,371</u>	<u>32.2</u>	<u>679,268</u>	<u>27.7</u>
總計	<u>1,731,716</u>	<u>100.0</u>	<u>2,225,594</u>	<u>100.0</u>	<u>2,969,771</u>	<u>100.0</u>	<u>1,952,334</u>	<u>100.0</u>	<u>2,450,381</u>	<u>100.0</u>

我們的護膚品主要以丸美品牌的產品為主，涵蓋眼部類及面部類。憑藉我們在眼部護理領域的領導地位，我們建立了以眼部護理線為核心的產品矩陣，進一步向面霜和精華品類等面部產品進行延展。彩妝及其他類別主要指戀火品牌銷售的彩妝產品。

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：我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,952.3百萬元增加25.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,450.4百萬元，主要是由於護膚與彩妝兩大業務線持續的增長勢頭，尤其是在線上渠道表現強勁。

財務資料

- 護膚品類別的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,324.0百萬元增加33.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,771.1百萬元，主要是由於我們爆款系列核心產品（如丸美小紅筆和小金針）市場吸引力不斷提升、新推出的產品（包括小金針面霜及小金針超級面膜）帶來的增量，以及品牌知名度的持續提升，這與主要由我們直播活動帶動的線上銷售增長勢頭保持一致。

*2024年與2023年的比較：*我們的收入由2023年的人民幣2,225.6百萬元增加33.4%至2024年的人民幣2,969.8百萬元，主要是由於旗下兩大品牌丸美及戀火的暢銷產品日益受到市場青睞，新品上市以及品牌認知度的持續提升。

- 護膚品類別的收入由2023年的人民幣1,575.2百萬元增加30.5%至2024年的人民幣2,054.9百萬元，主要是由於我們的核心產品（如丸美小紅筆）的升級，以及產品組合的擴展以更好滿足消費者需求，同時也受益於我們的品牌知名度不斷提升，這與主要由我們直播活動帶動的線上銷售增長勢頭保持一致。
- 彩妝及其他類別的收入由2023年的人民幣650.4百萬元增加40.7%至2024年的人民幣914.8百萬元，主要是由於我們的戀火品牌錄得快速增長。

*2023年與2022年的比較：*我們的收入由2022年的人民幣1,731.7百萬元增加28.5%至2023年的人民幣2,225.6百萬元，主要是由於我們的產品銷售額增加所致。

- 護膚品類別的收入由2022年的人民幣1,436.3百萬元增加9.7%至2023年的人民幣1,575.2百萬元，主要是由於產品組合的持續升級與豐富、內容營銷力度的加強及在抖音和快手平台直播活動的快速增長。
- 彩妝及其他類別的收入由2022年的人民幣295.4百萬元大幅增加120.2%至2023年的人民幣650.4百萬元，主要是由於我們的戀火看不見粉底液及蹭不掉粉底液銷量快速增長，加上我們的品牌知名度持續提升。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
線上渠道										
線上直銷	802,504	46.4	1,495,538	67.2	2,108,190	71.0	1,341,136	68.7	1,833,326	74.8
向線上經銷商銷售	441,739	25.5	375,747	16.9	432,388	14.5	299,934	15.4	313,394	12.8
小計	1,244,243	71.9	1,871,285	84.1	2,540,578	85.5	1,641,070	84.1	2,146,720	87.6
線下渠道	487,473	28.1	354,309	15.9	429,193	14.5	311,264	15.9	303,661	12.4
總計	1,731,716	100.0	2,225,594	100.0	2,969,771	100.0	1,952,334	100.0	2,450,381	100.0

於往績記錄期間，我們銷售產品所得的大部分收入主要來自線上渠道。我們的線上銷售主要通過在主要電商平台上建立的線上直銷業務進行，同時輔以向線上經銷商的銷售。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自線上渠道的收入分別佔總收入的71.9%、84.1%、85.5%、84.1%及87.6%。此外，我們還通過成熟的線下經銷商網絡運營線下渠道，該等線下經銷商網絡貢獻了我們幾乎全部的線下銷售收入。

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：我們的線上渠道收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,641.1百萬元增長30.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,146.7百萬元，主要由於以我們直播業務為代表的內容電商的快速增長。

2024年與2023年的比較：我們來自線上渠道的收入由2023年的人民幣1,871.3百萬元增長35.8%至2024年的人民幣2,540.6百萬元，這主要歸功於我們採取包括平台電商及內容電商在內的線上多平台協同策略，並輔以跨平台聯動和精細化運營管理。

2023年與2022年的比較：我們的線上渠道收入由2022年的人民幣1,244.2百萬元增長50.4%至2023年的人民幣1,871.3百萬元，主要由於我們在抖音、快手等平台上直播及戀火品牌的快速發展。

財務資料

隨著我們戰略性地強化線上業務，線上渠道銷售已成為主要增長引擎，於往績記錄期間增長強勁，增強了我們應對日益複雜的市場環境的能力。我們的線下渠道收入由2022年的人民幣487.5百萬元減少27.3%至2023年的人民幣354.3百萬元，主要是由於我們戰略性擴張線上渠道以及線下消費環境轉變，即線下客流量減少而消費者更多地在線上購物。我們線下渠道產生的收入由2023年的人民幣354.3百萬元增加21.1%至2024年的人民幣429.2百萬元，這歸因於我們持續的產品升級計劃以加強跨渠道整合，以及持續專注於建立穩定的線下業務作為品牌體驗和消費者參與的關鍵接觸點，支持線下的持續發展並加強整體品牌知名度。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的線下渠道收入保持相對穩定，分別為人民幣311.3百萬元及人民幣303.7百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的線下渠道收入分別佔我們於相關期間總收入的28.1%、15.9%、14.5%、15.9%及12.4%。

銷售成本

下表載列我們於所示期間銷售成本組成部分的明細，以絕對金額及佔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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
所售貨物成本	447,234	80.3	547,365	82.3	639,550	80.6	409,189	81.6	499,076	81.0
— 原材料成本	344,215	61.8	381,129	57.3	434,872	54.8	276,730	55.2	356,893	57.9
— ODM/OEM開支	103,019	18.5	166,236	25.0	204,678	25.8	132,459	26.4	142,183	23.1
物流及運輸開支	40,960	7.4	54,454	8.2	85,390	10.8	44,162	8.8	73,339	11.9
勞工開支	31,316	5.6	26,748	4.0	29,456	3.7	21,022	4.2	23,140	3.8
減值虧損	9,751	1.8	13,051	2.0	12,234	1.5	5,867	1.2	1,715	0.3
折舊及攤銷開支	5,477	1.0	5,125	0.8	6,465	0.8	4,481	0.9	4,922	0.8
其他	22,302	3.9	18,530	2.7	20,167	2.6	16,484	3.3	14,230	2.2
總計	557,040	100.0	665,273	100.0	793,262	100.0	501,205	100.0	616,422	100.0

我們產品生產中使用的原材料是我們銷售成本的最大組成部分。原材料包括原料及包裝材料。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別佔總銷售成本的61.8%、57.3%、54.8%、55.2%及57.9%。ODM/OEM開支主要與戀火品牌下的彩妝產品線相關。通過彩妝行業的這種常用模式，我們可以利用合作夥伴的技術專長、生產設施及質量控制流程來支持我們彩妝產品的設計與開發。

財務資料

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：我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣501.2百萬元增加23.0%到截至2025年9月30日止九個月的人民幣616.4百萬元，主要由於：

- (i) 原材料成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣276.7百萬元增加29.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣356.9百萬元，與銷售額增加情況一致；及(ii) 物流及運輸開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣44.2百萬元增加66.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣73.3百萬元，主要由於線上業務的增長，導致運費增加。

2024年與2023年的比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣665.3百萬元增長19.2%至2024年的人民幣793.3百萬元，主要由於：

- (i) 原材料成本由2023年的人民幣381.1百萬元增長14.1%至2024年的人民幣434.9百萬元；(ii) 主要與戀火品牌增長有關的ODM/OEM開支由2023年的人民幣166.2百萬元增長23.1%至2024年的人民幣204.7百萬元，主要由於銷量增加導致採購量增加。

2023年與2022年的比較：我們的銷售成本由2022年的人民幣557.0百萬元增長19.4%至2023年的人民幣665.3百萬元，主要由於：

- (i) 主要與戀火品牌增長有關的ODM/OEM開支由2022年的人民幣103.0百萬元增加61.4%至2023年的人民幣166.2百萬元及(ii) 原材料成本由2022年的人民幣344.2百萬元增長10.7%至2023年的人民幣381.1百萬元，主要由於銷量增加導致採購量增加。

毛利及毛利率

根據上述情況，我們分別於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得毛利人民幣1,174.7百萬元、人民幣1,560.3百萬元、人民幣2,176.5百萬元、人民幣1,451.1百萬元及人民幣1,834.0百萬元，同期毛利率分別為67.8%、70.1%、73.3%、74.3%及74.8%。

財務資料

按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
護膚品										
眼部類	296,686	68.2	307,384	71.7	514,167	74.6	269,250	74.3	442,177	77.7
面部類	671,669	67.1	786,677	68.6	1,011,769	74.1	723,930	75.3	906,391	75.4
小計	968,355	67.4	1,094,061	69.5	1,525,936	74.3	993,180	75.0	1,348,568	76.1
彩妝及其他	206,321	69.8	466,260	71.7	650,573	71.1	457,949	72.9	485,391	71.5
總計	1,174,676	67.8	1,560,321	70.1	2,176,509	73.3	1,451,129	74.3	1,833,959	74.8

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
線上渠道										
線上直銷	580,112	72.3	1,132,168	75.7	1,617,857	76.7	1,049,844	78.3	1,434,743	78.3
向線上經銷商銷售	289,095	65.4	221,465	58.9	275,625	63.7	192,921	64.3	205,409	65.5
小計	869,207	69.9	1,353,633	72.3	1,893,482	74.5	1,242,765	75.7	1,640,152	76.4
線下渠道	305,469	62.7	206,688	58.3	283,027	65.9	208,364	66.9	193,807	63.8
總計	1,174,676	67.8	1,560,321	70.1	2,176,509	73.3	1,451,129	74.3	1,833,959	74.8

於往績記錄期間，相關期間毛利的持續增長主要得益於我們對線上渠道的戰略性拓展。此外，毛利率上升主要是由於線上直銷貢獻的佔比提高，而線上直銷的毛利率較高。產品銷售及原材料採購價格的波動是影響我們毛利率的主要因素。

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：

- 我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,451.1百萬元增加26.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,834.0百萬元，而同期我們的毛利率由74.3%略微增加至74.8%，主要由於通常具有較高毛利率的線上銷售佔比增加以及我們優化產品組合，精簡及終止低毛利產品以提高整體盈利能力，以及我們大單品策略的實施。

財務資料

2024年與2023年的比較：

- 我們的毛利由2023年的人民幣1,560.3百萬元增加39.5%至2024年的人民幣2,176.5百萬元，而我們的毛利率由2023年的70.1%增加至2024年的73.3%，主要是由於我們執行大單品策略及優化產品組合，提高了我們的採購及生產效率，同時因使用自研原料降低了原材料成本，以及直播活動主要推動毛利率通常相對較高的線上銷售比例不斷增加。

2023年與2022年的比較：

- 我們的毛利由2022年的人民幣1,174.7百萬元增加32.8%至2023年的人民幣1,560.3百萬元，而我們的毛利率由2022年的67.8%增加至2023年的70.1%，主要是由於毛利率通常相對較高的線上銷售比例不斷增加、戀火品牌下的熱門產品銷售增加。

其他收入及收益以及其他開支

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益以及其他開支的明細，以絕對金額及佔我們其他淨收入及收益以及其他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	
	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	%
政府補助	23,610	31.9	14,402	9.1	8,351	14.3	7,813	16.0	10,269	16.8
按公允價值計入損益的 金融資產的未變現 公允價值收益／ (虧損)	5,293	7.1	70,982	44.8	(983)	(1.7)	865	1.8	22,699	37.1
按公允價值計入損益的 金融資產的已變現 公允價值收益	4,617	6.2	24,859	15.7	8,045	13.8	7,436	15.3	1,866	3.0
外匯收益／(虧損)	61	0.1	21	0.0	(9)	(0.0)	(155)	(0.3)	(10)	(0.0)
銀行利息收入	40,400	54.5	48,796	30.8	36,842	63.2	28,339	58.1	20,263	33.1
額外增值稅扣減	-	-	4,376	2.8	5,804	10.0	4,857	10.0	5,951	9.7
出售聯營公司的(虧損)／ 收益淨額	-	-	(3,877)	(2.4)	283	0.5	283	0.6	-	-
出售物業、廠房及設備 項目的收益／(虧損)	(23)	(0.0)	(66)	(0.0)	(315)	(0.5)	(95)	(0.2)	(45)	(0.1)
提前終止或調整若干租賃 合約產生的收益／ (虧損)	304	0.4	515	0.3	30	0.1	(207)	(0.4)	382	0.6
其他	(187)	(0.2)	(1,618)	(1.1)	261	0.3	(383)	(0.9)	(137)	(0.2)
總計	74,075	100.0	158,390	100.0	58,309	100.0	48,753	100.0	61,238	100.0

財務資料

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：我們的其他收入及收益以及其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.8百萬元增加25.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣61.2百萬元，主要由於因股權投資公允價值增加，按公允價值計入損益的金融資產的未實現公允價值收益增加人民幣21.8百萬元所致。

2024年與2023年的比較：我們的其他收入及收益以及其他開支由2023年的人民幣158.4百萬元下降63.2%到2024年的人民幣58.3百萬元，主要由於股權投資公允價值減少導致按公允價值計入損益的金融資產的未實現公允價值收益減少人民幣72.0百萬元。

2023年與2022年的比較：我們的其他收入及收益以及其他開支由2022年的人民幣74.1百萬元顯著增長113.8%至2023年的人民幣158.4百萬元，主要由於股權投資公允價值增加，以及主要由於出售若干股權投資的按公允價值計入損益的金融資產已變現公允價值收益增加人民幣20.2百萬元，導致按公允價值計入損益的金融資產的未實現公允價值收益增加人民幣65.7百萬元。

銷售及經銷開支

下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支的明細，以絕對金額及佔銷售及經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			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)	
廣告及推廣開支	702,975	83.1	1,041,143	86.9	1,455,803	89.1	940,918	87.9	1,263,983	89.4		
員工福利開支	86,880	10.3	93,057	7.8	116,486	7.1	79,210	7.4	102,327	7.2		
其他 ⁽¹⁾	56,302	6.6	64,405	5.3	62,388	3.8	50,796	4.7	48,257	3.4		
總計	846,157	100.0	1,198,605	100.0	1,634,677	100.0	1,070,924	100.0	1,414,567	100.0		

附註：

- (1) 其他主要包括與營銷相關的辦公及會議費用、折舊及攤銷、銷售及經銷人員的差旅費、外包人員工資，以及物流及倉儲費。

財務資料

我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣846.2百萬元增加41.7%至2023年的人民幣1,198.6百萬元，並由2023年的人民幣1,198.6百萬元進一步增加36.4%至2024年的人民幣1,634.7百萬元。我們的銷售及經銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,070.9百萬元增加32.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,414.6百萬元。銷售及經銷開支的增加主要是由於我們堅定不移地推動品牌發展工作，以及在線上市場競爭加劇以及線上流量成本上升的環境下持續推廣線上業務。

行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及佔總行政開支的百分比列示。

	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		(未經審核)	
	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	%		
員工福利開支	59,373	43.6	59,205	44.9	53,522	39.5	35,958	41.3	45,445	34.9		
稅費及附加稅	24,775	18.2	22,503	17.1	26,500	19.6	15,656	18.0	28,878	22.1		
辦公、物業管理及 公用事業開支	21,581	15.8	21,723	16.5	17,057	12.6	13,152	15.1	18,407	14.1		
折舊及攤銷	9,365	6.9	7,371	5.6	12,395	9.1	7,001	8.0	25,289	19.4		
專業服務及 諮詢費用	13,903	10.2	12,028	9.1	13,946	10.3	6,183	7.1	6,511	5.0		
差旅費及會議開支	3,346	2.5	5,108	3.9	9,428	7.0	7,736	8.9	3,778	2.9		
其他 ⁽¹⁾	3,988	2.8	3,865	2.9	2,659	1.9	1,447	1.6	2,080	1.6		
總計	136,331	100.0	131,803	100.0	135,507	100.0	87,133	100.0	130,388	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括銀行手續費用及低值易耗品消耗等。

我們的行政開支維持相對穩定，分別為2022年的人民幣136.3百萬元、2023年的人民幣131.8百萬元及2024年的人民幣135.5百萬元。我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣87.1百萬元增加49.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣130.4百萬元，主要由於我們總部大樓竣工導致折舊及攤銷增加及我們增聘員工導致僱員福利開支增加。

財務資料

研發開支

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52.9百萬元、人民幣62.3百萬元、人民幣73.5百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣62.8百萬元。

我們的研發開支由2022年的人民幣52.9百萬元增加17.7%至2023年的人民幣62.3百萬元，並由2023年的人民幣62.3百萬元進一步增加18.1%至2024年的人民幣73.5百萬元，主要由於我們加大研發力度，主要由於與研發材料和研發人員相關的開支增加。我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣54.4百萬元增加15.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣62.8百萬元，主要由於與研發材料、研發人員及產品檢驗費相關的開支增加。

融資成本

我們的融資成本包括租賃負債的利息開支以及計息銀行貸款及其他借款的利息開支。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得融資成本人民幣3.2百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣2.7百萬元。

*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：*我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元減少32.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元，主要由於償還借款導致借款減少，使得利息開支減少。

*2024年與2023年的比較：*我們的融資成本由2023年的人民幣6.6百萬元增加48.8%至2024年的人民幣9.9百萬元，主要由於借款增加導致利息開支增加。

*2023年與2022年的比較：*我們的融資成本由2022年的人民幣3.2百萬元增長104.5%至2023年的人民幣6.6百萬元，主要由於2022年末新增借款導致2023年全年利息開支增加。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回

我們於2022年及截止2024年9月30日止九個月分別確認金融資產減值虧損人民幣2.1百萬元及人民幣0.3百萬元，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別確認金融資產減值虧損撥回人民幣2.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

分佔聯營公司虧損／收益

我們分別於2022年、2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月確認分佔聯營公司虧損人民幣1.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月內，我們確認分佔聯營公司收益人民幣13.4百萬元。該變化主要是由於聯營公司的經營業績優化。

所得稅開支

我們分別於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣39.2百萬元、人民幣39.5百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣51.9百萬元，同期我們的實際稅率（按所得稅開支除以稅前利潤計算）分別為19.0%、12.5%、10.1%、15.0%及17.4%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且無任何未解決的稅務糾紛。

我們的所得稅開支保持相對穩定，分別為2022年的人民幣39.2百萬元、2023年的人民幣39.5百萬元及2024年的人民幣38.3百萬元。我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.4百萬元增加22.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣51.9百萬元，這與我們的業務增長相一致。

年度／期間利潤

根據上述情況，我們的年度利潤由2022年的人民幣167.4百萬元增長65.8%至2023年的人民幣277.6百萬元，並於2024年進一步增長23.3%至人民幣342.4百萬元。我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月期間的人民幣239.8百萬元增長2.9%至2025年同期的人民幣246.6百萬元。

流動性及資本資源

概述

我們歷來主要通過業務營運產生的現金及銀行借款來滿足現金要求。[編纂]完成後，我們計劃通過業務營運產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及其他未來的股權或債務融資來滿足未來的資本要求。我們目前預計，在不久的將來，我們營運所需的融資渠道不會發生任何變化。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年9月30日，我們根據綜合現金流量表所列示的現金及現金等價物分別為人民幣1,062.0百萬元、人民幣1,039.5百萬元、人民幣1,579.1百萬元、人民幣1,314.4百萬元及人民幣1,188.2百萬元。

財務資料

營運資金充足性

考慮到[編纂]的[編纂]淨額以及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物及經營活動產生的現金流量，我們的董事認為，我們有足夠的營運資金滿足當前的需要以及自本文件之日起未來十二個月的需要。我們的董事確認我們於往績記錄期間及直至本文件之日，在貿易及非貿易應付款項及借款方面沒有重大違約，亦無違反任何契約。

現金流量分析

下表載列所示期間的節選現金流量表資料。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得淨現金流	48,436	338,020	300,526	68,422	158,873
投資活動所得／(所用)					
淨現金流	70,140	(215,160)	432,191	294,385	(166,947)
融資活動所得／(所用)					
淨現金流	144,919	(145,310)	(193,148)	(87,868)	(382,797)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	263,495	(22,450)	539,569	274,939	(390,871)
年初／期初現金及					
現金等價物	798,516	1,061,981	1,039,539	1,039,539	1,579,060
匯兌差額的影響淨額	(30)	8	(48)	(35)	25
年末／期末現金及					
現金等價物	<u>1,061,981</u>	<u>1,039,539</u>	<u>1,579,060</u>	<u>1,314,443</u>	<u>1,188,214</u>

財務資料

經營活動所得淨現金流

截至2025年9月30日止九個月，我們來自經營活動的淨現金流為人民幣158.9百萬元，主要由稅前利潤人民幣298.5百萬元組成，已根據若干非現金或非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣27.7百萬元，但部分被按公允價值計入損益的金融資產的投資收益人民幣24.6百萬元及利息收入人民幣20.3百萬元所抵銷。該金額亦根據營運資金的變動進行進一步調整，包括應收款項、預付款項及其他流動資產減少人民幣28.8百萬元，但部分被存貨增加人民幣63.4百萬元及合約負債減少人民幣18.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動產生的淨現金流為人民幣300.5百萬元，主要由稅前利潤人民幣380.7百萬元組成，已根據若干非現金或非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣21.6百萬元以及存貨撇減人民幣12.2百萬元，但部分被利息收入人民幣36.8百萬元所抵銷。該金額亦根據營運資金的變動進行進一步調整，包括應付款項及應計費用增加人民幣66.7百萬元，但部分被存貨增加人民幣60.2百萬元及合約負債減少人民幣45.3百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動產生的淨現金流為人民幣338.0百萬元，主要由稅前利潤人民幣317.1百萬元組成，已根據若干非現金或非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣14.5百萬元以及存貨撇減人民幣13.1百萬元，但部分被按公允價值計入損益的金融資產的投資收益人民幣95.8百萬元及利息收入人民幣48.8百萬元所抵銷。該金額亦根據營運資金的變動進行進一步調整，包括合約負債增加人民幣145.9百萬元、應收款項、預付款項及其他流動資產減少人民幣33.7百萬元及應付款項及應計費用增加人民幣32.2百萬元，但部分被存貨增加人民幣33.1百萬元及受限制現金增加人民幣21.2百萬元所抵銷。

2022年，我們的經營活動產生的淨現金流為人民幣48.4百萬元，主要由稅前利潤人民幣206.6百萬元組成，已根據若干非現金或非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元以及使用權資產折舊人民幣10.7百萬元，但部分被利息收入人民幣40.4百萬元所抵銷。該金額亦根據營運資金的變動進行進一步調整，包括應付款項及應計費用增加人民幣30.5百萬元，但部分被應收款項、預付款項及其他流動資產增加人民幣64.1百萬元、合約負債減少人民幣50.0百萬元以及存貨增加人民幣25.3百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用)淨現金流

截至2025年9月30日止九個月內，我們的投資活動所用淨現金流為人民幣166.9百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備項目人民幣171.7百萬元以及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣100.0百萬元，但部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣106.5百萬元以及提取購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣40.0百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所得淨現金流為人民幣432.2百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣838.0百萬元以及提取購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣515.0百萬元，但部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣525.0百萬元、購置物業、廠房及設備項目人民幣313.1百萬元以及向聯營公司注資人民幣70.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用淨現金流為人民幣215.2百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣425.0百萬元、購置物業、廠房及設備項目人民幣252.9百萬元以及增加購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣100.0百萬元，但部分被提取購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣325.0百萬元及出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣187.5百萬元所抵銷。

2022年，我們的投資活動所得淨現金流為人民幣70.1百萬元，主要來源於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣592.0百萬元以及提取購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣208.0百萬元，但部分被以下因素抵銷：增加購入時原到期日超過三個月的定期存款及存單人民幣358.0百萬元，購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣287.0百萬元以及購置物業、廠房及設備人民幣108.1百萬元。

融資活動所得／(所用)淨現金流

截至2025年9月30日止九個月內，我們的融資活動所用淨現金流為人民幣382.8百萬元，主要由於償還計息銀行貸款及其他借款人民幣560.0百萬元、存放受限制現金人民幣368.0百萬元以及支付股息人民幣200.5百萬元，但部分被提取受限制現金人民幣410.0百萬元及計息銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣343.0百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的融資活動所用淨現金流為人民幣193.1百萬元，主要由於存放受限制現金增加人民幣410.0百萬元、支付股息人民幣308.8百萬元以及償還計息銀行貸款及其他借款人民幣248.0百萬元，但部分被計息銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣790.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所用淨現金流為人民幣145.3百萬元，主要由於償還計息銀行貸款及其他借款人民幣102.0百萬元以及支付股息人民幣100.3百萬元，但部分被計息銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣100.0百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所得淨現金流為人民幣144.9百萬元，主要來源於計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣250.0百萬元，但部分被已付股息人民幣76.3百萬元所抵銷。

節選資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至9月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	151,699	171,728	219,658	281,372	283,630
應收款項、預付款項及 其他流動資產	574,753	513,527	305,487	306,476	334,198
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	-	-	1,430	1,691	1,691
按公允價值計入損益的 金融資產	437,776	767,976	395,698	412,623	411,814
受限制現金	8,860	28,629	435,629	386,103	413,004
現金及現金等價物	1,064,149	1,048,097	1,596,500	1,205,818	1,198,987
流動資產總值	2,237,237	2,529,957	2,954,402	2,594,083	2,643,324

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債					
應付款項及應計費用	435,203	502,115	576,276	682,196	747,278
合約負債	94,534	240,402	195,122	176,365	190,273
計息銀行貸款及其他借款	102,104	248,175	790,104	572,990	594,990
租賃負債	8,655	4,054	2,363	1,060	682
應付所得稅	27,976	15,452	32,675	4,227	–
流動負債總額	668,472	1,010,198	1,596,540	1,436,838	1,533,223
流動資產淨值	1,568,765	1,519,759	1,357,862	1,157,245	1,110,101

2025年9月30日與2025年10月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣1,157.2百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣1,110.1百萬元，主要由於應付款項及應計費用增加人民幣65.1百萬元，部分被受限制現金增加人民幣26.9百萬元及應收款項、預付款項及其他流動資產增加人民幣27.7百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2025年9月30日的比較。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,357.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,157.2百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣390.7百萬元，而應付款項及應計費用增加人民幣105.9百萬元，但部分被計息銀行貸款及其他借款減少人民幣217.1百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,519.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,357.9百萬元，主要由於計息銀行貸款及其他借款增加人民幣541.9百萬元、按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣372.3百萬元，以及應收款項、預付款項及其他流動資產減少人民幣208.0百萬元，但部分被現金及現金等價物增加人民幣548.4百萬元以及受限制現金增加人民幣407.0百萬元所抵銷。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,568.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,519.8百萬元，主要由於計息銀行貸款及其他借款增加人民幣146.1百萬元、合約負債增加人民幣145.9百萬元以及應收款項、預付款項及其他流動資產減少人民幣61.3百萬元，但部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣330.2百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	14,181	16,023	19,756	27,912
在製品及外包加工材料	17,798	16,105	19,046	20,034
製成品	107,755	130,440	163,724	219,819
在途貨物	3,483	9,924	17,879	9,392
包裝材料	17,343	10,128	8,604	7,438
小計	160,560	182,620	229,009	284,595
存貨撇減	(8,861)	(10,892)	(9,351)	(3,223)
總計	151,699	171,728	219,658	281,372

2024年12月31日與2025年9月30日的比較。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣219.7百萬元增加28.1%至截至2025年9月30日的人民幣281.4百萬元，主要由於生產規模擴大及業務增長，再加上為雙十一購物節增加庫存準備。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的存貨資產由截至2023年12月31日的人民幣171.7百萬元增加27.9%至截至2024年12月31日的人民幣219.7百萬元，這與我們的業務增長一致。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣151.7百萬元增加13.2%至截至2023年12月31日的人民幣171.7百萬元，這與我們的業務增長一致。

我們相信，通過維持最優存貨水平，我們能夠在不損害流動性的前提下滿足消費者需求並確保其滿意度。為此，我們已制定一套管理庫存的政策及程序。詳情請參閱本文件「業務－物流及存貨管理－存貨管理」。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	95	89	90	111

附註：

- (1) 存貨周轉天數為根據特定期間存貨的期初及期末結餘的平均值除以該相應期間的銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）以及273天（就截至2025年9月30日止九個月而言）計算得出。

2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月期間，我們的存貨周轉天數分別為95天、89天、90天及111天。我們存貨周轉天數的波動主要由於安全庫存水平的調整以及運營成本的變化，這些因素影響了我們存貨使用的時間與數量。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數增加主要是由於為雙十一購物節提前準備庫存所致。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣60.4百萬元或21.2%已使用或售出。

應收款項、預付款項及其他流動資產

下表載列我們截至所示日期的應收款項、預付款項及其他流動資產。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收經銷商貿易應收款項及				
應收票據	56,425	18,631	24,898	20,911
減：信貸虧損撥備	(3,166)	(576)	(561)	(504)
小計	53,259	18,055	24,337	20,407
預付款項	17,705	23,873	39,362	92,332
可收回增值稅	133,540	160,640	152,948	119,717
可收回企業所得稅	8,740	3,232	12,521	7,632

財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他流動資產	333,409	279,644	44,085	53,355
按金及其他應收款項	28,450	28,599	32,557	13,141
減：信貸虧損撥備	(350)	(516)	(323)	(108)
總計	574,753	513,527	305,487	306,476

我們的貿易應收款項及應收票據均不計息，通常來自線上經銷商及線下經銷商的銷售。我們通常在經銷商支付預付款後將產品交付予他們。僅在特殊情況下，經過申請及批准後，少數信用狀況良好的經銷商才可獲授一定的短期信貸期。

*2024年12月31日與2025年9月30日的比較。*我們的應收款項、預付款項及其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣305.5百萬元增加0.3%至截至2025年9月30日的人民幣306.5百萬元，主要由於電商平台營運相關的業務支出增加，以及為品牌建設活動支付的預付款增加導致預付款項增加人民幣52.9百萬元。

*2023年12月31日與2024年12月31日的比較。*我們的應收款項、預付款項及其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣513.5百萬元減少40.5%至截至2024年12月31日的人民幣305.5百萬元，主要由於一年內到期的定期存款減少導致其他流動資產減少人民幣235.5百萬元，被我們優化業務相關的平台流量開支所抵銷。

*2022年12月31日與2023年12月31日的比較。*我們的應收款項、預付款項及其他流動資產由截至2022年12月31日的人民幣574.8百萬元減少10.7%至截至2023年12月31日的人民幣513.5百萬元，主要由於其他流動資產中大額存單減少。

財務資料

下表載列截至所示日期根據發票日期的應收經銷商貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2025年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	52,629	18,055	24,125	20,213
1至2年	628	–	212	190
2至3年	2	–	–	4
總計	53,259	18,055	24,337	20,407

下表載列我們於所示期間的應收經銷商貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	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	2025年
	應收經銷商貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	11	6	3

附註：

- (1) 應收經銷商貿易應收款項及應收票據周轉天數為根據相關年度或期間的應收經銷商貿易應收款項及應收票據（不包括信貸虧損撥備）的期初及期末結餘的平均值，除以同年或同期的收入，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）以及273天（截至2025年9月30日止九個月而言）計算得出。

我們的應收經銷商貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的11天減少至2023年的6天、2024年的3天；截至2025年9月30日止九個月降至3天，期間維持穩定，主要由於我們線上銷售渠道貢獻度提升（該渠道具備快速回收現金的特性），從而加速了整體周轉效率。

於往績記錄期間，我們並無發生任何與應收經銷商貿易應收款項及應收票據相關的重大虧損，且應收經銷商貿易應收款項及應收票據的波動並無對我們的流動性或現金流量產生任何重大不利影響。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日應收經銷商的貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣3.9百萬元或18.6%已得到結算。

財務資料

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產主要包括按公允價值計量的應收票據。我們將既用於收取現金流又用於出售的應收票據歸類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產分別為零、零、人民幣1.4百萬元及人民幣1.7百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)理財產品及結構性存款，及(ii)股權投資。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註23。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣437.8百萬元、人民幣768.0百萬元、人民幣395.7百萬元及人民幣412.6百萬元。於2022年至2023年間，我們按公允價值計入損益的金融資產有所增加，主要由於新增投資、投資組合公允價值變動及理財產品規模擴大。2024年隨後出現的減少，主要由於理財產品的贖回。截至2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產進一步增加，主要由於投資組合公允價值變動所致。

應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	161,428	185,835	260,529	206,682
應付工資及福利	21,972	26,993	27,125	26,153
添置物業、廠房及設備的 應付款項	61,864	74,720	103,394	112,561
其他應付稅項	37,965	39,349	31,896	39,032
應計費用	93,633	104,345	117,047	158,751
按金	44,113	40,051	35,890	34,906
應付股息	—	—	—	100,250
其他	14,228	30,822	395	3,861
總計	435,203	502,115	576,276	682,196

財務資料

我們的貿易應付款項主要包括原材料成本以及與供應商提供的ODM/OEM服務相關的費用。該等貿易應付款項不計息，通常在發票開出後30至60天內結算。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項金額變動主要與年末採購的變化相關，且與我們的業務規模擴大相一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	159,355	182,599	256,280	204,298
3至6個月	121	–	531	613
6至9個月	–	–	320	–
9至12個月	–	336	43	190
超過1年	1,952	2,900	3,355	1,581
總計	161,428	185,835	260,529	206,682

下表載列我們於所示期間內的貿易應付款項周轉天數。

	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	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	104	95	103	103

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數為根據貿易應付款項的期初及期末平均值，除以同年或同期的總銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）以及273天（就截至2025年9月30日止九個月而言）計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的104天減少至2023年的95天，主要由於於向付款期限較短的供應商的採購量增加。我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的95天增加至2024年的103天，主要由於增加採購量，以滿足不斷增長的銷量。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數維持不變，為103天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣74.6百萬元或36.1%已得到結算。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括銷售產品及返利。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得合約負債人民幣94.5百萬元、人民幣240.4百萬元、人民幣195.1百萬元及人民幣176.4百萬元。

*2024年12月31日與2025年9月30日的比較。*我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣195.1百萬元減少9.6%至截至2025年9月30日的人民幣176.4百萬元，主要由於合同履約。

*2023年12月31日與2024年12月31日的比較。*我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣240.4百萬元減少18.8%至截至2024年12月31日的人民幣195.1百萬元，主要由於合同履約。

*2022年12月31日與2023年12月31日的比較。*我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣94.5百萬元大幅增長154.3%至截至2023年12月31日的人民幣240.4百萬元，主要由於收到經銷商的預付款項。

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	504,461	766,624	1,080,392	1,016,653
投資物業	–	3,592	3,278	503,603
使用權資產	758,191	719,407	696,946	393,954
其他無形資產	9,154	6,635	5,364	5,590
遞延稅項資產	42,157	59,104	91,846	90,409
於聯營公司的投資	73,873	63,606	165,656	226,224
其他非流動資產	466,151	304,822	64,679	16,110
非流動資產總額	1,853,987	1,923,790	2,108,161	2,252,543
非流動負債				
計息銀行貸款及其他借款	148,000	–	–	–
租賃負債	11,683	3,250	1,504	1,925
撥備	–	360	360	–
遞延收入	5,556	6,165	5,393	4,752
遞延稅項負債	4,929	15,228	12,263	11,827
非流動負債總額	170,168	25,003	19,520	18,504
淨資產	3,252,584	3,418,546	3,446,503	3,391,284

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	218,301	417,885	437,609	952,417
租賃物業裝修	–	184	37	–
機械設備	18,267	26,154	27,702	26,189
辦公設備	8,348	7,517	7,593	15,332
汽車	6,306	5,403	4,395	3,646
在建工程	253,239	309,481	603,056	19,069
總計	504,461	766,624	1,080,392	1,016,653

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣504.5百萬元增加52.0%至截至2023年12月31日的人民幣766.6百萬元，主要由於總部大樓的建設。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣766.6百萬元進一步增加40.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,080.4百萬元，主要由於總部大樓及新工廠項目的建設。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,080.4百萬元進一步減少5.9%至截至2025年9月30日的人民幣1,016.7百萬元，主要由於新建總部大樓的定期折舊。

投資物業

我們的投資物業主要包括我們根據經營租賃出租給第三方的若干辦公室。截至2022年12月31日，我們並無錄得任何投資物業。我們的投資物業金額截至2023年12月31日為人民幣3.6百萬元，截至2024年12月31日為人民幣3.3百萬元，保持相對穩定，而截至2025年9月30日，該金額其後顯著增長至人民幣503.6百萬元。這一變動主要歸因於我們的總部大樓竣工。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括倉庫、辦公樓及土地使用權。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣758.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣719.4百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣696.9百萬元，主要由於定期土地攤銷所致。我們的使用權資產截至2025年9月30日進一步減少至人民幣394.0百萬元，主要由於部分土地轉移至投資物業。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產包括商標、專利及軟件。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的其他無形資產分別為人民幣9.2百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣5.6百萬元。於往績記錄期間，我們的其他無形資產金額的總體減少主要是由於日常業務過程中進行攤銷所致。

遞延稅項資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣42.2百萬元、人民幣59.1百萬元、人民幣91.8百萬元及人民幣90.4百萬元。見本文件附錄一所載會計師報告的附註28。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資包括於若干聯營公司的股權投資。我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣73.9百萬元減少13.9%至截至2023年12月31日的人民幣63.6百萬元，主要由於聯營公司業績波動。由於新增投資項目，我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣63.6百萬元大幅增長160.4%至截至2024年12月31日的人民幣165.7百萬元，並進一步增長36.6%至截至2025年9月30日的人民幣226.2百萬元。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們的債務包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。截至2025年10月31日（即就債務報表而言的債務日期），我們的總債務為人民幣597.9百萬元，包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。

財務資料

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	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動					
計息銀行及					
其他借款	102,104	248,175	790,104	572,990	594,990
租賃負債	8,655	4,054	2,363	1,060	682
非流動					
計息銀行及					
其他借款	148,000	—	—	—	—
租賃負債	11,683	3,250	1,504	1,925	2,221
總計	270,442	255,479	793,971	575,975	597,893

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣250.1百萬元、人民幣248.2百萬元、人民幣790.1百萬元、人民幣573.0百萬元及人民幣595.0百萬元。2022年，我們的計息銀行及其他借款的實際年利率為1.25%至2.50%，2023年為2.50%至2.60%，2024年為0.72%至2.50%及截至2025年9月30日為0.65%至1.80%。由於業務發展所需的營運資金，我們的計息銀行及其他借款由2023年的人民幣248.2百萬元顯著增加至2024年的人民幣790.1百萬元。我們的計息銀行及其他借款從2024年的人民幣790.1百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣573.0百萬元，主要是由於償還銀行及其他借款。截至2025年10月31日，我們有未使用的信貸額度人民幣600.0百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契約。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款、償還銀行貸款及其他借款方面未遇到任何異常困難，也未發生違約或違反契約的情況。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債總額主要與我們用於日常營運及生產活動的辦公樓及工廠的物業租賃相關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣20.3百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.9百萬元。

於往績記錄期間，由於我們自有的辦公樓建成並投入使用後，租賃場所終止租賃，我們的租賃負債逐漸減少。

無其他未清償債務

除上文所述者外，截至2025年10月31日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、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，自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或然負債。

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備項目。2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣110.9百萬元、人民幣254.0百萬元、人民幣316.4百萬元及人民幣177.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間資本支出的明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
購置物業、廠房及 設備項目	108,090	252,943	313,144	171,683
購置其他無形資產	2,817	1,102	3,230	2,015
購置及預付使用權資產及 土地使用權	—	—	—	3,471
總計	110,907	254,045	316,374	177,169

於往績記錄期間，我們的資本支出需求主要來源於經營活動產生的現金流量以及股權及債務融資。我們預計在不久的將來會產生資本支出，主要用於支持我們的業務增長。我們預計通過經營活動產生的現金流量、股權及債務融資以及[編纂]的[編纂]淨額的組合方式為該等資本支出提供資金。有關我們計劃中的資本支出的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或市場狀況以及我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本支出。

資本承擔

我們的資本承擔主要與購置已簽約但尚未計提撥備的物業、廠房及設備相關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得資本承擔人民幣264.7百萬元、人民幣306.6百萬元、人民幣150.8百萬元及人民幣81.0百萬元。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至9月30日／ 截至該日止 九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	67.8	70.1	73.3	74.8
淨利潤率 ⁽²⁾ (%)	9.7	12.5	11.5	10.0
流動比率 ⁽³⁾	3.3	2.5	1.9	1.8

附註：

- (1) 等於毛利除以收入再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 等於年度／期間利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於相關日期的流動資產總額除以流動負債總額。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們未達成任何資產負債表外安排。我們亦未達成任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款義務。此外，我們未達成任何與我們股權掛鉤且歸類為擁有人權益的衍生品合約。再者，我們並不在轉讓給非合併實體的資產中持有任何保留或或然權益，該等資產為該實體提供信貸、流動性或市場風險支持。我們並不在任何非合併實體中持有任何可變權益，該等實體為我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或與我們開展租賃、對沖或研發服務。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告的附註35。我們的董事確認，該等交易是在日常業務過程中基於公平交易原則進行，並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

我們已採納一項風險管理計劃，側重於盡量減少金融市場不可預測性所帶來的潛在不利影響，因為我們面臨著多種金融風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險、流動性風險及資本管理。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38。

利率風險

除短期及長期銀行存款外，我們的銀行結餘因現行市場利率的波動而面臨現金流量利率風險。我們的管理層認為，本集團在銀行結餘、長期銀行存款以及計息銀行貸款及其他借款方面的利率風險敞口並不顯著，因為其中大部分採用固定利率。

外匯風險

本集團的主要業務在中國內地開展，且大部分交易以人民幣進行。本集團的大部分資產及負債均以人民幣計價。於相關期間，我們並無存在重大的外匯風險。

信貸風險

我們主要與受認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶皆必須經過信貸核查程序。此外，我們亦會持續監控應收賬款結餘。

有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註38。

流動性風險

我們使用循環流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考慮金融工具及金融資產的到期期限以及營運活動的預計現金流量。

有關我們金融負債及租賃負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一中的會計師報告附註38。

財務資料

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們作為持續經營企業的能力，並維持健康的資本比率，以支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們根據經濟狀況的變化及標的資產的風險特徵管理我們的資本結構，並對其進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整對股東的派息、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部強加的資本要求的約束。於相關期間，我們未對資本管理的目標、政策或流程進行任何變更。

我們使用資產負債比率監控資本，該比率是總負債除以總資產。有關我們資產負債比率的更多詳情，請參閱本文件附錄一中的會計師報告附註38。

股息與股息政策

根據我們的組織章程細則，我們原則上每年至少派發一次股息。在滿足現金分配條件的情況下，我們將優先採用現金股息進行利潤分配。現金分紅的金額佔年內實現可分配利潤的比例不得低於10%，且最近三年累計分紅不得低於年平均可分配利潤的30%。

我們可能會根據成長潛力或每股資產淨值攤薄等真實及合理的因素，以股票股息的方式進行利潤分配。年度利潤分配計劃應由董事會根據組織章程細則及本公司具體情況制訂，並提交股東會審議和決議。

2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別宣佈人民幣76.2百萬元、人民幣100.3百萬元、人民幣308.8百萬元及人民幣300.8百萬元的股息。請參閱本文件附錄一的會計師報告附註12。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可分派儲備為人民幣1,484.9百萬元，該等資金可供分派給我們的權益股東。

財務資料

[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[編纂]及[編纂]向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業服務費，以及其他費用及開支。假設全額支付酌情激勵費用，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]區間的中位數，並假設未行使[編纂]）約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計的[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]港元的[編纂]開支、[編纂]港元的法律顧問及申報會計師的專業服務費，以及[編纂]港元的其他費用及開支。我們估計[編纂]港元的[編纂]開支，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預計將通過損益表進行支銷，剩餘的[編纂]港元預計將在[編纂]時直接確認為權益扣減。我們於往績記錄期間並無確認任何[編纂]。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變化

我們的董事已確認，截至本文件之日，自2025年9月30日（即我們最近期經審核財務報表的日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景未發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。