

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表及其附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已依據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於一系列風險及不確定因素，由於若干因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的信息，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述分別指我們截至該等年度12月31日止財政年度。

### 概覽

SKG致力用科技的力量，讓每個人更年輕健康。自2016年，我們一直深耕智能可穿戴健康設備領域，現已成為中國乃至全球智能舒緩穿戴設備的行業引領者。將醫院專業醫療科技融入日常便攜消費電子產品，我們讓專業健康管理變得輕鬆便捷，重新定義健康體驗的方式。

秉承以客戶需求為導向的創新理念，我們打造多元化的產品矩陣，涵蓋智能舒緩穿戴設備、運動後恢復及塑形設備、智能健康手錶及健康家居產品，致力提升客戶的日常健康及生活品質。我們多款產品開創行業先河，創新應用中頻脈衝、經皮神經電刺激(TENS)等專業醫療技術。根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，我們在中國智能舒緩穿戴設備市場位列國內企業之首，於2024年佔中國國內市場份額達21.5%。

我們的商業模式將產品創新、品牌建設、渠道銷售、用戶參與度及生產製造融為一體，形成驅動可持續增長及提升市場競爭力的協同體系。我們相信，這一商業模式使我們能夠緊貼科技發展趨勢的前沿，敏捷響應多元客戶需求，實現全球資源的協同增效，持續提升產品競爭力及客戶服務能力，終將不斷鞏固我們的綜合實力，為未來增長提供堅實支撐。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的收入絕大部分來自產品銷售。於往績記錄期間，我們實現了可持續的業務增長及盈利能力提升。收入從2022年的人民幣904.2百萬元增長至2023年的人民幣1,045.8百萬元，2024年輕微下降至人民幣1,044.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，收入達到人民幣878.2百萬元，較2024年同期的人民幣755.6百萬元增長16.2%。淨利潤由2022年的人民幣119.3百萬元增至2023年的人民幣126.5百萬元，2024年進一步增長至人民幣135.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，淨利潤達人民幣106.4百萬元，較2024年同期的人民幣85.2百萬元增長24.9%。我們的股本回報率在2022年、2023年及2024年分別達到22.0%、20.1%及18.4%。

### 編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則編製。除若干金融工具於各相關期間末以公允值計量外，歷史財務資料均按歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。此外，管理層在應用會計政策的過程中亦須運用判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的領域，已在本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

為編製我們於往績記錄期間的綜合財務報表，我們已採納所有於相關期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。本文件附錄一會計師報告附註2.3所載的會計政策已於相關期間貫徹應用。已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.2。

### 影響我們經營績效的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並預計將繼續受到以下主要因素的影響。

#### 一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直受到並預計將受到影響全球及中國健康科技產業的一般因素的影響。該等因素包括(其中包括)中國整體宏觀經濟狀況、人均可支配收入及消費者在健康科技產品上的開支增長、消費者對科技驅動型健康解決方案的偏好變化以及行業競爭格局。該等一般狀況的任何不利變化均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

## 財務資料

### 具體因素

雖然我們的業務受到上述一般因素的影響，但我們的經營業績更直接地受到與我們業務有關的具體因素的影響，主要包括：

#### **我們創新及成功推出新產品的能力**

我們的表現高度依賴我們持續開發、創新並成功推出滿足不斷變化的消費者需求的新產品的能力。我們的產品組合主要包括智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備、智能健康手錶及健康家居產品，該等產品基於中頻脈衝技術及經皮神經電刺激(TENS)等廣泛應用於醫療領域的專業科技。我們採用「1+M」產品創新模式來維持競爭優勢，當中的「1」代表差異化核心價值，「M」則代表持續技術迭代。產品創新與迭代升級的結合可提升我們產品的整體競爭力。我們對創新的承諾得益於我們強大的研發能力作支持。截至2025年9月30日，我們擁有161名員工專注於研發工作，佔非生產人員總數的28.1%。此外，我們的創新成果受到強大的知識產權組合保護。截至2025年9月30日，我們在中國擁有1,457項註冊專利及414項專利註冊申請，以及在國際上擁有44項註冊專利。我們預測市場趨勢並將研發產品線商業化的能力對於推動收入增長及維持市場地位至關重要。

根據過往歷史，我們的表現受核心產品類別的強勁貢獻所驅動。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們銷售智能舒緩穿戴設備的收入分別為人民幣758.9百萬元、人民幣888.3百萬元、人民幣855.5百萬元及人民幣630.4百萬元，佔同年／期銷售產品的收入的84.4%、85.3%、82.4%及72.5%。具體而言，肩頸部舒緩穿戴設備持續主導產品組合，分別佔銷售產品收入的50.4%、48.9%、50.3%及44.3%。我們對創新投入大量資源。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣82.2百萬元、人民幣95.5百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣58.1百萬元，佔我們同年／期收入的9.1%、9.1%、7.6%及6.6%。新產品發佈的時機及市場接受度可能導致我們的經營績效波動。旗艦產品的成功發佈可以顯著增加我們的收入，而任何延遲或未能達到市場預期均可能對我們的經營業績產生不利影響。

## 財務資料

### **我們的提升品牌認知及執行有效營銷策略的能力**

我們相信，我們的「SKG」品牌是重要資產，能否維持並提升其在消費者中的認知度及吸引力，對我們表現的影響至關重要。我們的營銷策略涵蓋口碑推薦、結合線上線下廣告以及與多元化銷售渠道的合作，旨在強化我們高端、科技驅動的品牌形象。

該等營銷工作的效果直接影響著我們的客戶獲取及產品銷量。我們在品牌建立及營銷方面投入大量資金，這體現於我們的銷售及營銷開支，該開支由2022年的人民幣164.5百萬元增至2023年的人民幣216.0百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣225.6百萬元，分別佔我們各年度總收入的18.2%、20.6%及21.6%。截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支為人民幣198.1百萬元，佔同期總收入的22.6%。我們日後的成功在一定程度上取決於我們能否進行有效的營銷活動，從而轉化為銷售增長並增強品牌資產，同時有效管理該等開支。

### **我們銷售網絡的管理及表現**

我們的收入來自一個以經銷商為主導、直銷為補充的多渠道網絡。該網絡的表現，尤其是我們的主要經銷商的表現，對我們的經營業績有著重大的影響。在往績記錄期間，經銷模式產生的收入分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月銷售產品收入的95.2%、90.8%、88.1%及82.7%。在此模式下，線上經銷是我們最大的渠道，貢獻同年／期銷售產品收入的60.2%、55.6%、56.4%及49.3%。維持經銷網絡的穩定性對我們業務運營至關重要。由於經銷模式持續貢獻我們大部分收入，倘我們與經銷商的關係出現任何中斷，或其銷售表現下滑，均可對我們的經營業績造成重大影響。

### **我們管理成本、優化定價及保持盈利能力的的能力**

我們的盈利能力主要由於我們在維持具競爭力的定價策略的同時，仍有效管理銷售成本所帶動。我們的銷售成本主要包括原材料及零部件成本，以及購買製成品的成本。因此，關鍵零部件及原材料的價格及採購成本的波動可直接影響我們的利潤率。我們能否優化供應鏈、提升自有生產設施的生產效率，以及與合作夥伴達成有利條款，對於控制該等成本至關重要。

## 財務資料

除成本管理外，我們的定價策略在盈利能力中亦扮演關鍵角色。我們一般採用市場導向的定價策略，當中會考慮我們品牌和產品的市場定位、材料成本、可比市場價格、現行市場狀況，以及我們的生產和運營費用。有關我們定價策略的詳情，請參閱「業務－我們的銷售網絡及定價－定價」。此外，我們的產品組合亦對整體利潤率有重大影響，因為我們的高端系列的享有較高的價格定位，並較其他型號有更高的毛利率。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為50.4%、49.1%、48.9%及50.2%，反映我們成本管理及定價策略的綜合作用。於往績記錄期間毛利率出現輕微波動，主要是由於產品組合及銷售渠道策略變動所致。例如，策略地調整不同成本結構的渠道或產品類別的銷售佔比可影響我們的整體毛利率。

除毛利外，我們的營運效率亦為我們的整體盈利能力提供支持。於往績記錄期間，我們成功優化經營開支，從行政開支相對於收入增長的有效控制可見一斑。展望未來，我們預期盈利能力將繼續容易受到我們管理採購及生產成本、優化產品組合以及有效執行定價策略的能力影響。

### 季節性

我們的經營業績可能受節假日影響。我們通常於中國主要的網絡購物節（例如6月的「618」購物節及11月的「雙十一」購物節）以及春節年貨節的前夕錄得較高的銷售額。這主要是由於經銷商通常會在該等購物節的一至兩個月前增加採購訂單以儲備存貨。因此，我們通常會相應提前增加營銷活動及我們自身的存貨儲備，以把握該等銷售機遇。該等開支的時間未必總是與相關收入確認的時間一致。因此，比較我們同一財政年度內不同期間的銷售額及經營業績未必能反映我們的全年表現，亦不應被視為全年表現的指標而加以依賴。

## 財務資料

### 關鍵會計政策及估計

我們已確定若干就編製財務報表而言屬重大的會計政策。在應用會計政策時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及開支的報告金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他在當時情況下被認為合理的因素，其結果構成對不易從其他來源得知的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計不同。我們會持續審閱該等估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則在修訂期間確認；倘修訂同時影響當前期間及未來期間，則在修訂期間及未來期間確認。

下文載列我們認為就編製財務報表而言所採用的最重要的會計政策、假設及判斷。我們的主要會計政策以及估計不確定性的主要來源對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

當貨品或服務的控制權按反映我們預期有權獲得以交換該等貨品或服務的代價金額轉移至客戶時轉移至客戶時，確認客戶合約收入。

倘合約代價包括可變金額時，則代價金額估計為我們就交換向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並加以限制，直至今已確認累計收入金額的重大收入撥回不太可能發生(倘可變代價的相關不確定因素其後得以解決)為止。

#### 銷售產品

銷售產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，通常為於銷售合約所協定交付及驗收產品時。

## 財務資料

### 經銷模式

我們有一大部分的產品為透過經銷模式售予經銷商及零售商，彼等對將於其指定地域內銷售的產品的定價及經銷方式擁有酌情權。收入於根據銷售合約將產品交付予經銷商及零售商並獲彼等接納的時間點確認。

### 直銷模式

我們透過電商平台或線下門店直接向終端客戶銷售產品。收入於貨物交付終端客戶並獲其接納的時間點確認。我們根據實際交付時間、歷史所需運輸所需時長的經驗以及線上付款完成時間，估計終端客戶接納貨物的時間。

部分產品銷售合約為客戶提供退貨及批量返利的權利，從而產生可變代價。

### 退貨權

對於賦予客戶在規定期限內退還貨品的權利的合約，使用預期價值法估計不會退回的貨品，因為該方法最能預測我們有權獲得的可變代價金額。我們將應用國際財務報告準則第15號關於約束可變代價估計的規定，以確定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期退回的貨品，我們會確認退款負債而非收入。對於從客戶收回產品的權利，我們亦會確認退貨權資產（並對銷售成本作相應調整）。

### 批量返利

在銷售合約協定的若干情況下，若干客戶可能獲提供追溯性批量返利。返利以與客戶應付金額進行抵銷的方式結算。為估計預期未來返利的可變代價，對單一批量門檻的合約採用最可能金額法，而對多個批量門檻的合約則採用預期價值法。所選最能預測可變代價金額的方法乃主要取決於合約所載門檻的數目。我們已應用有關約束可變代價估計的規定，並已就預期未來返利確認退款負債。

## 財務資料

### 產品翻新服務

產品翻新服務的收入於提供服務並獲客戶接納的時間點確認。

### 其他來源的收入

租金收入按時間比例於租賃期間確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款於發生的會計期間確認為收入。

### 其他收入

利息收入採用實際利率法基於權責發生制確認，將金融工具的預期存續期或較短期間(倘適合)內的估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨額。

股息收入在股東收取股息付款的權利已確立、與股息有關的經濟利益很可能將流入本集團且股息金額能夠可靠計量時確認。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本採用加權平均法釐定，對於在製品及製成品，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減去估計至完工及出售所產生的任何成本計算。

### 以股份為基礎的付款

我們實施購股權計劃及僱員激勵計劃，旨在向對我們業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員(包括董事)以以股份為基礎的付款形式收取酬金，據此，僱員提供服務以換取權益工具(以權益結算的交易)。與僱員以權益結算的交易成本乃參照授予日期的公允值計量。受限制股份的公允值指相關普通股的公允值，而購股權的公允值則使用柏力克-舒爾斯模型釐定。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

## 財務資料

以權益結算的交易成本於達成表現及／或服務條件的期間在僱員福利開支確認，並相應增加權益。截至各往績記錄期間末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的程度以及我們對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內損益扣除或計入的款項指於該期間期初及期末確認的累計開支的變動。

在釐定獎勵於授予日期的公允值時，並不考慮服務及非市場表現條件，但在評估我們對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計時，會評估達成該等條件的可能性。市場表現條件反映在授予日期的公允值內。附於獎勵的任何其他條件(但不含相關服務規定)被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允值內，並會導致獎勵即時支銷，除非亦存在服務及／或表現條件。

對於因非市場表現及／或服務條件未獲達成而最終未歸屬的獎勵，不確認開支。倘獎勵包含市場或非歸屬條件，只要所有其他表現及／或服務條件已獲達成，則不論市場或非歸屬條件是否獲達成，該等交易均視為已歸屬。

倘以權益結算的獎勵條款被修訂，若符合獎勵的原有條款，則確認的開支最低限度猶如條款未被修訂一樣。此外，對於增加以股份為基礎的付款總公允值或經計量修訂日期對僱員有利的任何修訂，均確認開支。倘以權益結算的獎勵被取消，則被視為猶如其已於取消日期歸屬，而尚未就該獎勵確認的任何開支即時予以確認。

尚未行使購股權的攤薄影響在計算每股盈利時作為額外的股份攤薄反映。

## 財務資料

### 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及使資產達到其工作狀態及預定用途所在地而產生的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入營運後所發生的開支(例如維修及保養)一般於其產生期間計入損益。在滿足確認條件的情況下，重大檢查的開支將於該資產的賬面值中撥充資本，列為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要零件須定期更換，則我們將該等零件確認為具有特定可使用年期的單項資產，並相應計提折舊。折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期將其成本撇銷至其殘餘價值。就此而採用的主要年率如下：

樓宇	1.90%至4.75%
機械設備	9.50%至19.00%
運輸設備	23.75%
其他設備	19.00%至31.67%
裝修資產	33.30%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而各部分分開作折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各報告期結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將不再確認。於不再確認資產年度的損益確認的出售或報廢之任何損益為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

## 財務資料

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 經營業績

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表概要。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
收入 .....	904,227	100.0	1,045,822	100.0	1,044,792	100.0	755,622	100.0	878,190	100.0
銷售成本 .....	(448,695)	(49.6)	(532,086)	(50.9)	(534,393)	(51.1)	(386,447)	(51.1)	(437,543)	(49.8)
毛利 .....	455,532	50.4	513,736	49.1	510,399	48.9	369,175	48.9	440,647	50.2
其他收入及收益 .....	52,680	5.8	49,265	4.7	51,720	5.0	37,510	5.0	43,516	5.0
銷售及營銷開支 .....	(164,474)	(18.2)	(215,957)	(20.6)	(225,614)	(21.6)	(173,287)	(22.9)	(198,110)	(22.6)
行政開支 .....	(122,710)	(13.6)	(112,695)	(10.8)	(101,507)	(9.7)	(73,559)	(9.7)	(100,820)	(11.5)
研發開支 .....	(82,162)	(9.1)	(95,505)	(9.1)	(79,178)	(7.6)	(63,642)	(8.4)	(58,122)	(6.6)
金融資產(減值虧損)/減值虧損										
撥回淨額 .....	518	0.1	(723)	(0.1)	(648)	(0.1)	(264)	(0.0)	(2,998)	(0.3)
其他開支 .....	(3,828)	(0.4)	(1,259)	(0.1)	(3,225)	(0.3)	(2,328)	(0.3)	(3,551)	(0.4)
財務成本 .....	(1,394)	(0.2)	(913)	(0.1)	(2,293)	(0.2)	(1,815)	(0.2)	(2,328)	(0.3)
除稅前利潤 .....	134,162	14.8	135,949	13.0	149,654	14.4	91,790	12.1	118,234	13.5
所得稅開支 .....	(14,870)	(1.6)	(9,422)	(0.9)	(14,195)	(1.4)	(6,597)	(0.9)	(11,808)	(1.3)
本年度/期間利潤 ..	<u>119,292</u>	<u>13.2</u>	<u>126,527</u>	<u>12.1</u>	<u>135,459</u>	<u>13.0</u>	<u>85,193</u>	<u>11.3</u>	<u>106,426</u>	<u>12.1</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則衡量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則衡量指標)作為額外財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求或根據其呈列。我們認為，相關非國際財務報告準則衡量指標可消除特定項目潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的營運表現。該等指標不僅可為我們的管理層提供幫助，亦可向[編纂]及其他人提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列之經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則衡量指標)可能無法與其他公司所呈列之類似名稱的指標直接比較。將該等非國際財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)定義為年／期內利潤經以下項目調整：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支，即向合資格人士授予購股權及限制性股份產生的非現金開支；(ii)A股上市費用，即我們先前申請股份於深圳證券交易所創業板上市及於新三板掛牌產生的一次性開支；及(iii)按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額，即受市場波動影響金融產品投資的未實現收益。我們剔除該等項目，因其屬非現金、一次性或非經常性質，有利於期間比較。

## 財務資料

下表載列我們年／期內利潤與於所示年度／期間經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）的對賬。

	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)	
年／期內利潤 .....	<b>119,292</b>	<b>126,527</b>	<b>135,459</b>	<b>85,193</b>	<b>106,426</b>
加回：.....					
以權益結算以股份為基礎的 付款開支 .....	18,633	(8,385)	(9,491)	(10,998)	4,167
A股上市開支 .....	—	4,799	—	—	7,049
減：.....					
按公允值計入損益的金融 資產的公允值收益淨額 ..	(1,052)	(346)	(253)	(135)	(49)
非國際財務報告準則衡量 指標：.....					
年度／期間經調整淨利潤 ..	<b>136,873</b>	<b>122,595</b>	<b>125,715</b>	<b>74,060</b>	<b>117,593</b>
經調整淨利潤率(%) .....	15.1	11.7	12.0	9.8	13.4

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

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，我們的總收入分別為人民幣904.2百萬元、人民幣1,045.8百萬元、人民幣1,044.8百萬元、人民幣755.6百萬元及人民幣878.2百萬元。

#### 按來源劃分收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自產品銷售。一小部分收入亦來自其他來源，主要包括來自提供產品翻新服務及銷售產品配件及材料的收入。下表載列於所示年度／期間按來源劃分的收入明細。

## 財務資料

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
銷售產品 . . . . .	900,052	99.5	1,040,354	99.5	1,038,888	99.4	751,273	99.4	869,558	99.0
其他 . . . . .	4,175	0.5	5,468	0.5	5,904	0.6	4,349	0.6	8,632	1.0
總計 . . . . .	<u>904,227</u>	<u>100.0</u>	<u>1,045,822</u>	<u>100.0</u>	<u>1,044,792</u>	<u>100.0</u>	<u>755,622</u>	<u>100.0</u>	<u>878,190</u>	<u>100.0</u>

### 按地理位置劃分收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國內地的銷售，同時我們也在持續拓展海外市場銷售。我們來自其他國家和地區的收入主要透過海外電商平台的直銷產生。下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
中國內地 . . . . .	852,803	94.3	966,561	92.4	980,782	93.9	713,447	94.4	798,789	91.0
其他國家及地區 <sup>(1)</sup> . . . . .	51,424	5.7	79,261	7.6	64,010	6.1	42,175	5.6	79,401	9.0
總計 . . . . .	<u>904,227</u>	<u>100.0</u>	<u>1,045,822</u>	<u>100.0</u>	<u>1,044,792</u>	<u>100.0</u>	<u>755,622</u>	<u>100.0</u>	<u>878,190</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他國家及地區主要包括我們來自美國的收入。

### 按產品類型劃分銷售產品收入

我們的產品大致分為四大類別：(i)智能舒緩穿戴設備、(ii)健身恢復與塑形設備、(iii)智能健康手錶；及(iv)健康家居產品。智能舒緩穿戴設備—我們的核心產品線及歷史收入增長的主要驅動力—主要包括專為肩頸、腰部、眼部設計的設備，以及主要為腿膝等其他身體部位而設的其他設備。健身恢復與塑形設備主要包括筋膜槍及健腹儀，以及其他與健身恢復與塑形相關的產品。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按產品類別劃分的銷售產品收入明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
<b>銷售產品收入</b>										
<b>智能舒緩穿戴設備</b>										
肩頸舒緩穿戴設備	453,227	50.4	509,167	48.9	522,158	50.3	392,072	52.2	384,830	44.3
腰部舒緩穿戴設備	189,878	21.1	252,089	24.2	205,684	19.8	148,068	19.7	152,994	17.6
眼部舒緩穿戴設備	95,410	10.6	82,498	7.9	92,274	8.9	67,908	9.0	62,864	7.2
其他智能舒緩穿戴設備 <sup>(1)</sup>	20,359	2.3	44,582	4.3	35,408	3.4	21,130	2.8	29,757	3.4
<b>小計</b>	<b>758,874</b>	<b>84.4</b>	<b>888,336</b>	<b>85.3</b>	<b>855,524</b>	<b>82.4</b>	<b>629,178</b>	<b>83.7</b>	<b>630,445</b>	<b>72.5</b>
<b>健身恢復與</b>										
塑形設備	122,318	13.5	97,213	9.4	138,248	13.2	89,569	12.0	199,564	23.0
智能健康手錶	17,440	1.9	47,997	4.6	23,608	2.3	18,211	2.4	5,531	0.6
健康家居產品 <sup>(2)</sup>	1,420	0.2	6,808	0.7	21,508	2.1	14,315	1.9	34,018	3.9
<b>總計</b>	<b>900,052</b>	<b>100.0</b>	<b>1,040,354</b>	<b>100.0</b>	<b>1,038,888</b>	<b>100.0</b>	<b>751,273</b>	<b>100.0</b>	<b>869,558</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他智能舒緩穿戴設備主要包括腿膝舒緩穿戴設備。
- (2) 健康家居產品主要包括智能按摩沙發椅及睡眠枕。

### 按銷售渠道劃分銷售產品收入

我們通過多渠道網絡銷售產品，以經銷模式及直銷模式為主，其他銷售渠道為輔。

- **經銷。**經銷模式貢獻我們於往績記錄期間的大部分收入，由線上經銷及線下經銷兩個渠道組成。

## 財務資料

- **直銷**。直銷收入主要產生自我們的自營線上店鋪，其次則來自線下旗艦店及專賣店的貢獻。
- **其他**。我們的其他銷售渠道主要包括ODM銷售及委託銷售。ODM銷售是指向以自有品牌及規格銷售產品的客戶進行銷售，當中我們主要負責產品設計及製造。我們的委託銷售是指我們委託客戶銷售我們的產品，並在終端客戶驗收後確認相應的收入。

下表載列於所示年度／期間我們按銷售渠道劃分的銷售產品收入的明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
<b>銷售產品收入</b>										
<b>經銷銷售</b>										
線上經銷.....	541,476	60.2	578,450	55.6	585,926	56.4	430,945	57.4	428,442	49.3
線下經銷.....	314,588	35.0	366,577	35.2	329,820	31.7	228,901	30.5	290,568	33.4
<b>小計 .....</b>	<b>856,064</b>	<b>95.2</b>	<b>945,027</b>	<b>90.8</b>	<b>915,746</b>	<b>88.1</b>	<b>659,846</b>	<b>87.9</b>	<b>719,010</b>	<b>82.7</b>
直銷 <sup>(1)</sup> .....	27,473	3.1	84,663	8.1	116,365	11.2	87,044	11.6	140,154	16.1
其他 <sup>(2)</sup> .....	16,515	1.7	10,664	1.1	6,777	0.7	4,383	0.5	10,394	1.2
<b>總計 .....</b>	<b>900,052</b>	<b>100.0</b>	<b>1,040,354</b>	<b>100.0</b>	<b>1,038,888</b>	<b>100.0</b>	<b>751,273</b>	<b>100.0</b>	<b>869,558</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 直銷收入主要產生自我們的自營線上店鋪。我們亦於2024年底開始透過線下渠道進行直銷。
- (2) 其他指ODM銷售及寄售銷售產生的收入。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們已策略性地使我們的銷售渠道優化及多元化，以擴大市場覆蓋範圍。雖然經銷模式仍是我們的主要收入來源，但我們的直銷亦取得了顯著增長。於往績記錄期間，我們的直銷主要透過線上渠道進行，這主要歸功於的策略一致，於我們在主要電商平台（特別是抖音及亞馬遜）的成功擴展，旨在提升與消費者的直接互動。我們亦於2024年底開始透過線下渠道進行直銷。來自直銷的收入由2022年的人民幣27.5百萬元增長至2023年的人民幣84.7百萬元，並於2024年進一步增長至人民幣116.4百萬元。該項收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣87.0百萬元進一步增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.2百萬元。因此，我們直銷模式對銷售產品的總收入的貢獻由2022年的3.1%顯著提升至2024年的11.2%，並由截至2024年9月30日止九個月的11.6%進一步增至截至2025年9月30日止九個月的16.1%。

同時，與我們維持穩定高效經銷商網絡的策略一致，於往績記錄期間，經銷銷售持續貢獻我們銷售產品的收入的絕大部分，而該比例的變動部分反映我們直銷的顯著增長。我們經銷銷售產生的收入於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣856.1百萬元、人民幣945.0百萬元、人民幣915.7百萬元、人民幣659.8百萬元及人民幣719.0百萬元，佔同期銷售產品的總收入的比例分別為95.2%、90.8%、88.1%、87.9%及82.7%。

### 銷售成本

#### *按性質劃分銷售成本*

我們的銷售成本主要包括(i)我們內部生產產品的原材料及零部件成本；(ii)從第三方OEM製造商購買製成品的成本；(iii)製造成本，包括折舊及攤銷、製造相關人員的員工成本以及輔助材料消耗；(iv)直接人工成本；(v)運輸及搬運成本；及(vi)其他，主要包括資產減值虧損，以及產品翻新服務與配件材料銷售相關成本。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
<b>銷售成本</b>										
原材料及零部件成本	280,330	62.5	314,412	59.1	245,133	45.9	186,914	48.4	191,183	43.7
外購製成品成本 . . . . .	110,510	24.6	129,077	24.3	206,508	38.6	139,849	36.2	188,221	43.0
製造成本 . . . . .	26,573	5.9	40,884	7.7	35,534	6.6	24,804	6.4	16,615	3.8
直接人工成本 . . . . .	18,061	4.0	25,274	4.7	20,201	3.8	14,810	3.8	14,887	3.4
運輸及搬運成本 . . . . .	8,628	1.9	13,666	2.6	15,914	3.0	11,105	2.9	16,864	3.9
其他 . . . . .	4,593	1.1	8,773	1.6	11,103	2.1	8,965	2.3	9,773	2.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>448,695</b>	<b>100.0</b>	<b>532,086</b>	<b>100.0</b>	<b>534,393</b>	<b>100.0</b>	<b>386,447</b>	<b>100.0</b>	<b>437,543</b>	<b>100.0</b>

### 按產品類型劃分銷售成本

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的銷售成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
智能舒緩穿戴設備 . . . . .	364,008	81.1	442,169	83.1	420,378	78.7	309,609	80.1	291,686	66.7
健身恢復與塑形 設備 . . . . .	71,399	15.9	57,272	10.8	78,932	14.8	49,031	12.7	114,169	26.1
智能健康手錶 . . . . .	8,036	1.8	20,003	3.8	10,167	1.9	8,625	2.2	2,822	0.6
健康家居產品 . . . . .	659	0.1	3,869	0.7	13,813	2.6	10,217	2.6	19,093	4.4
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	4,593	1.1	8,773	1.6	11,103	2.0	8,965	2.4	9,773	2.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>448,695</b>	<b>100.0</b>	<b>532,086</b>	<b>100.0</b>	<b>534,393</b>	<b>100.0</b>	<b>386,447</b>	<b>100.0</b>	<b>437,543</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他指提供產品翻新服務以及銷售產品配件及材料相關的銷售成本。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利為分別為人民幣455.5百萬元、人民幣513.7百萬元、人民幣510.4百萬元、人民幣369.2百萬元及人民幣440.6百萬元，毛利率分別為50.4%、49.1%、48.9%、48.9%及50.2%。

### 銷售產品毛利

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的銷售產品毛利及對應毛利率。

	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	
	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
<b>銷售產品</b>										
智能舒緩穿戴設備 ..	394,866	52.0	446,167	50.2	435,146	50.9	319,569	50.8	338,759	53.7
健身恢復與塑形設備	50,919	41.6	39,941	41.1	59,316	42.9	40,538	45.3	85,395	42.8
智能健康手錶 .....	9,404	53.9	27,994	58.3	13,441	56.9	9,586	52.6	2,709	49.0
健康家居產品 .....	761	53.6	2,939	43.2	7,695	35.8	4,098	28.6	14,925	43.9
<b>總計 .....</b>	<b>455,950</b>	<b>50.7</b>	<b>517,041</b>	<b>49.7</b>	<b>515,598</b>	<b>49.6</b>	<b>373,791</b>	<b>49.8</b>	<b>441,788</b>	<b>50.8</b>

### 其他收入及收益

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得其他收入及收益分別為人民幣52.7百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣43.5百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們其他收入及收益的明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
<b>其他收入</b>										
政府補助.....	7,306	13.9	6,856	13.9	5,462	10.6	5,173	13.8	1,080	2.5
增值稅退稅.....	26,466	50.2	27,303	55.4	27,400	52.9	20,748	55.5	24,653	56.6
銀行利息收入.....	5,321	10.1	9,356	19.0	12,037	23.3	8,229	21.9	8,582	19.7
按公允值計入損益的 金融資產的投資										
收入.....	6,449	12.2	2,069	4.2	2,183	4.2	1,098	2.9	3,554	8.2
租金收入.....	29	0.1	51	0.1	2,619	5.1	1,780	4.7	4,432	10.2
補償收入.....	1,843	3.5	1,217	2.5	15	0.0	5	0.0	130	0.3
其他.....	-	-	-	-	613	1.2	51	0.1	561	1.3
<b>其他收入總額.....</b>	<b>47,414</b>	<b>90.0</b>	<b>46,852</b>	<b>95.1</b>	<b>50,329</b>	<b>97.3</b>	<b>37,084</b>	<b>98.9</b>	<b>42,992</b>	<b>98.8</b>
<b>收益</b>										
外匯收益淨額.....	2,699	5.2	1,062	2.2	700	1.4	-	-	-	-
按公允值計入損益的 金融資產的公允值										
收益.....	1,052	2.0	346	0.7	253	0.5	135	0.4	49	0.1
出售使用權資產項目										
收益.....	283	0.5	810	1.6	54	0.1	54	0.1	-	-
出售物業、廠房及設 備項目收益.....	539	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-
其他.....	693	1.3	195	0.4	384	0.7	237	0.6	475	1.1
<b>總收益.....</b>	<b>5,266</b>	<b>10.0</b>	<b>2,413</b>	<b>4.9</b>	<b>1,391</b>	<b>2.7</b>	<b>426</b>	<b>1.1</b>	<b>524</b>	<b>1.2</b>
<b>其他收入及 收益總額.....</b>	<b>52,680</b>	<b>100.0</b>	<b>49,265</b>	<b>100.0</b>	<b>51,720</b>	<b>100.0</b>	<b>37,510</b>	<b>100.0</b>	<b>43,516</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)宣傳及廣告開支，包括線上營銷(包括新媒體渠道及電商平台)、名人代言及線下營銷活動的開支；(ii)員工成本，主要包括銷售、營銷及售後服務人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷，與我們零售店的使用權資產、固定資產以及銷售及營銷部門使用的其他無形資產有關；(iv)辦公室及差旅開支；及(v)其他，主要包括營銷活動的材料消耗成本、會議費、質量相關補償開支等。

下表載列於所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
<b>銷售及營銷開支</b>										
宣傳及廣告開支.....	108,489	66.0	154,996	71.7	156,526	69.4	123,785	71.4	134,541	67.8
員工成本.....	42,913	26.1	40,630	18.8	47,529	21.1	33,805	19.5	38,967	19.7
折舊及攤銷.....	7,426	4.5	10,925	5.1	11,975	5.3	8,443	4.9	13,207	6.7
辦公室及差旅開支..	2,817	1.7	5,109	2.4	6,204	2.7	4,288	2.5	6,533	3.3
其他.....	2,829	1.7	4,297	2.0	3,380	1.5	2,966	1.7	4,862	2.5
<b>總計.....</b>	<b>164,474</b>	<b>100.0</b>	<b>215,957</b>	<b>100.0</b>	<b>225,614</b>	<b>100.0</b>	<b>173,287</b>	<b>100.0</b>	<b>198,110</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要由行政及管理人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支組成；(ii)與辦公樓宇、設備及無形資產相關的折舊及攤銷；(iii)企業策略、人力資源及稅務合規相關服務的諮詢費用；(iv)財務審計及法律顧問等服務的專業服務開支；(v)辦公室及差旅開支包括業務招待費、差旅及一般辦公開支，以及雲平台及軟件使用費；(vi)專利維護及產品認證開支；及(vii)其他，主要包含稅款及附加費。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
<b>行政開支</b>										
員工成本.....	82,844	67.5	66,659	59.1	52,363	51.6	37,661	51.2	49,599	49.2
折舊及攤銷.....	7,927	6.5	9,340	8.3	13,648	13.4	9,635	13.1	9,208	9.1
諮詢費用.....	4,215	3.4	3,616	3.2	2,628	2.6	1,467	2.0	7,805	7.7
專業服務開支.....	2,771	2.3	6,996	6.2	1,470	1.4	895	1.2	8,340	8.3
辦公室及差旅開支...	7,792	6.3	7,161	6.4	9,562	9.4	7,531	10.2	8,244	8.2
專利維護及產品認證 開支.....	4,044	3.3	8,398	7.5	5,262	5.2	3,810	5.2	5,044	5.0
其他.....	13,117	10.7	10,525	9.3	16,574	16.4	12,560	17.1	12,580	12.5
<b>總計.....</b>	<b>122,710</b>	<b>100.0</b>	<b>112,695</b>	<b>100.0</b>	<b>101,507</b>	<b>100.0</b>	<b>73,559</b>	<b>100.0</b>	<b>100,820</b>	<b>100.0</b>

### 研發成本

我們致力於創新，並已建立穩健的研發架構以開發尖端產品。我們的研發成本主要包括(i)員工成本，包括研發人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支；(ii)辦公室及差旅開支；(iii)研究及材料開支，包括原型、專用研發材料、測試樣品單元的成本，以及新產品設計及試產產生的開支；(vi)研發活動所用固定資產及無形資產的折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括外包研發服務的技術開發費及產品測試費等。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們研發成本的明細。

	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		
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	
	(以千計，百分比除外)										
	(未經審計)										
<b>研發成本</b>											
員工成本.....	64,333	78.3	72,641	76.1	60,376	76.3	47,500	74.6	47,007	80.9	
研究及材料開支....	8,424	10.3	10,675	11.2	9,535	12.0	7,749	12.2	5,347	9.2	
辦公室及差旅開支..	1,572	1.9	3,115	3.3	2,307	2.9	2,206	3.5	1,934	3.3	
折舊及攤銷.....	6,213	7.6	6,505	6.8	3,773	4.8	2,767	4.3	1,788	3.1	
其他.....	1,620	1.9	2,569	2.6	3,187	4.0	3,420	5.4	2,046	3.5	
<b>總計.....</b>	<b>82,162</b>	<b>100.0</b>	<b>95,505</b>	<b>100.0</b>	<b>79,178</b>	<b>100.0</b>	<b>63,642</b>	<b>100.0</b>	<b>58,122</b>	<b>100.0</b>	

### 金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額主要指貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的減值虧損。我們於2022年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元，而於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，則錄得金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣3.0百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括租金開支、罰款及逾期費用、出售非流動資產的虧損、外匯損失及其他雜項開支。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其他開支人民幣3.8百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣3.6百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及銀行貸款利息(扣除資本化利息)。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.3百萬元。

## 財務資料

### 所得稅

我們須就於我們成員公司所在及經營所在的司法管轄區產生或衍生自該等司法管轄區利潤按實體方式繳付所得稅。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣14.9百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣11.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

### 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日止九個月比較

### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣755.6百萬元增加16.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣878.2百萬元，各產品類別的表現如下：

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入保持相對穩定，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣629.2百萬元微升0.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣630.4百萬元，主要歸因於(i)我們來自於其他智能舒緩穿戴設備的銷售收入增加，主要系W系列膝部舒緩穿戴設備(例如W3及W5)的銷售上升；及(ii)腰部智能舒緩穿戴設備的銷售收入增加，主要系來自較高售價的高端機型(例如G7系列)的營收貢獻增加。
- **健身恢復與塑形設備。**銷售健身恢復與塑形設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣89.6百萬元增加122.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣199.6百萬元，主要由於(i)我們新推出的健腹儀得到市場認可，為2025年帶來增量收入，及(ii)我們現有健身器械的銷售錄得強勁增長，此乃受惠於我們加強營銷力度及研發投入帶來的產品升級。
- **智能健康手錶。**銷售智能健康手錶的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.2百萬元下降69.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.5百萬元，主要由於我們將重心及資源轉向研發具備先進健康預警功能的下一代產品，為產品升級做準備。

## 財務資料

- **健康家居產品。**銷售健康家居產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.3百萬元增加137.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.0百萬元，主要由於在2025年收購後，我們的產品組合更加豐富，引入了成熟的健康家居產品，從而顯著提升了該類別的銷售。為配合我們透過收購具備品牌、技術及渠道優勢的海外公司以加快海外擴張的策略，我們於2025年6月收購了OTO品牌旗下三家公司。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 銷售成本

我們的銷售成本增加由截至2024年9月30日止九個月的人民幣386.4百萬元增加13.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣437.5百萬元，總體上與我們的銷量增長一致，主要歸因於直接材料成本及製成品採購成本的增加。

### 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369.2百萬元增加19.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣440.6百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的48.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的50.2%，主要由於我們部分產品品類的平均售價上升及高端產品銷售佔比增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.5百萬元增加16.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣43.5百萬元，主要由於(i)增值稅退稅增加；(ii)投資物業經營租賃的租金收入總額增加；及(iii)按公允值計入損益的金融資產的投資收入增加，部分被政府補助減少所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣173.3百萬元增加14.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣198.1百萬元，主要由於(i)宣傳及廣告開支增加，反映我們持續投資於線上營銷渠道，包括電商平台及新媒體渠道，以提升品牌知名度並推動銷售；及(ii)員工成本、折舊及攤銷以及辦公及差旅開支增加，主要歸因於我們海外業務的擴張。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.6百萬元增加37.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣100.8百萬元，主要由於(i)員工成本增加，主要受期內確認的以股份為基礎的付款開支增加所驅動；(ii)專業服務開支增加，主要歸因於將之前於2024年資本化的A股上市開支費用化；及(iii)諮詢費用增加，主要用於與公司戰略及流程優化相關的諮詢服務。

### 研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣63.6百萬元減少8.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣58.1百萬元，主要由於(i)研究及材料費用以及其他費用減少，主要受產品開發體系的成熟及設計與創新能力的提升所驅動，從而降低我們部分外包設計服務支出；及(ii)折舊、無形資產及攤銷減少，主要由於我們優化成本控制措施，使辦公室租約續期後的租金成本下降，從而令使用權資產攤銷減少。

### 金融資產減值虧損淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.0百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為人民幣0.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減值虧損增加，與我們的貿易應收款項及應收票據的增長一致。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元，主要由於與租賃額外廠房及宿舍相關的租金開支增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元增加28.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元，主要由於(i)我們策略性地運用低息貸款支持業務發展，造成銀行貸款利息增加；及(ii)租賃負債利息增加。

## 財務資料

### 所得稅開支

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6.6百萬元增加79.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.8百萬元，與除稅前利潤增加一致。

### 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85.2百萬元增加24.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣106.4百萬元。

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

#### 收入

我們的收入維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣1,045.8百萬元及人民幣1,044.8百萬元。我們整體收入的穩定性反映我們各產品類別的以下表現：

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入由2023年的人民幣888.3百萬元下降3.7%至2024年的人民幣855.5百萬元，主要由於腰部舒緩穿戴設備銷售減少。為把握腰部健身恢復設備市場的迅猛增長，我們戰略性地將資源重心重新分配至該品類的研發及銷售，從而相應調整了對腰部舒緩產品的投入。該減少部分被肩頸部舒緩穿戴設備的銷售增加所抵銷，而銷售增加主要受成功推出我們的H5 II代肩頸部舒緩穿戴設備所驅動。
- **健身恢復與塑形設備。**銷售健身恢復與塑形設備的收入由2023年的人民幣97.2百萬元顯著增加42.2%至2024年的人民幣138.2百萬元，主要受我們新款腰部健身恢復設備的成功推出及市場認可所推動。
- **智能健康手錶。**銷售智能健康手錶的收入由2023年的人民幣48.0百萬元減少50.8%至2024年的人民幣23.6百萬元，主要由於我們將重心及資源轉向研發具備先進健康預警功能的下一代產品，為產品升級做準備。
- **健康家居產品。**銷售健康家居產品的收入由2023年的人民幣6.8百萬元大幅增加215.9%至2024年的人民幣21.5百萬元，主要由於睡眠枕的銷量上升。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣532.1百萬元及人民幣534.4百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣513.7百萬元及人民幣510.4百萬元。我們的整體毛利率保持相對穩定，2023年及2024年分別為49.1%及48.9%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣49.3百萬元增加5.0%至2024年的人民幣51.7百萬元，主要由於(i)投資物業經營租賃的租金收入增加；及(ii)銀行利息收入增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣216.0百萬元增加4.5%至2024年的人民幣225.6百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員數目增加推動員工成本增加；(ii)折舊及攤銷增加，主要歸因於我們線下銷售渠道的拓展；以及(iii)辦公室及差旅開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣112.7百萬元減少9.9%至2024年的人民幣101.5百萬元，主要由於員工成本減少，此乃主要歸因於以股份為基礎的付款開支的撥回增加。

### 研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣95.5百萬元減少17.1%至2024年的人民幣79.2百萬元，主要由於(i)員工成本因人員結構調整，反映於產品開發體系成熟後，我們的人員結構優化及研發人員效率提升；(ii)折舊及攤銷減少，主要由於研發設施的租金下降；及(iii)研發及製造開支減少。該等減少部分被為了增強品牌認知度而增加投資於設計新產品所驅動的設計開支增加所抵銷。

## 財務資料

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，2023年為人民幣0.7百萬元，2024年為人民幣0.6百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.3百萬元增加至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於租金開支增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣9.4百萬元增加50.7%至2024年的人民幣14.2百萬元，主要由於：(i) 我們的稅前利潤增加，及(ii) 因額外可扣除研發開支所產生的稅務優惠減少。

### 年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣126.5百萬元增加7.1%至2024年的人民幣135.5百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣904.2百萬元增長15.7%至2023年的人民幣1,045.8百萬元。此增長主要由COVID-19後市場復蘇以及我們加強品牌建設及推廣力度，從而使我們的核心產品類別表現強勁所推動。

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入由2022年的人民幣758.9百萬元增加17.1%至2023年的人民幣888.3百萬元，主要受(i)肩頸部舒緩穿戴設備銷售增加；(ii)腰部舒緩穿戴設備銷售增加；及(iii)其他智能穿戴設備銷售增加所驅動，主要由於我們成功推出旗艦產品，如G7pro及K5系列肩頸部舒緩穿戴設備、G7系列及W7系列腰部舒緩穿戴設備以及W3系列膝部舒緩穿戴設備。

## 財務資料

- **健身恢復與塑形設備**。銷售健身恢復與塑形設備的收入由2022年的人民幣122.3百萬元減少20.5%至2023年的人民幣97.2百萬元，主要由於筋膜槍銷售減少，原因是筋膜槍市場的競爭加劇。
- **智能健康手錶**。智能健康手錶的收入由2022年的人民幣17.4百萬元大幅增長175.2%至2023年的人民幣48.0百萬元，主要得益於V7系列智能健康手錶在海外電商平台的強勁銷售表現。
- **健康家居產品**。健康家居產品的收入由2022年的人民幣1.4百萬元顯著增長379.4%至2023年的人民幣6.8百萬元，主要由於睡眠枕銷量增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣448.7百萬元增加18.6%至2023年的人民幣532.1百萬元，大體與我們的收入增長一致。增加的主要原因為(i)直接材料成本及製成品採購隨著銷量增加；(ii)製造成本增加，受新生產車間的材料消耗增加所驅動；以及(iii)為支持我們的內部產能擴張，直接人力成本增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣455.5百萬元增加12.8%至2023年的人民幣513.7百萬元。我們的整體毛利率保持相對穩定，2022年及2023年分別為50.4%及49.1%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由2022年的人民幣52.7百萬元減少6.5%至2023年的人民幣49.3百萬元，主要歸因於(i)按公允值計入損益的金融資產的公允值收益減少；及(ii)外匯收益減少。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣164.5百萬元增加31.3%至2023年的人民幣216.0百萬元，主要由於(i)宣傳及廣告開支增加，受於海外電商平台上的新營銷活動以支持我們的海外擴張所推動；(ii)與我們擴展線下銷售渠道相關的折舊及攤銷增加；以及(iii)因疫情後商務差旅恢復，辦公室及差旅開支增加。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣122.7百萬元下降8.2%至2023年的人民幣112.7百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支波動導致員工成本減少。我們於2022年確認以股份為基礎的付款開支，2023年則出現以股份為基礎的付款開支撥回。

### 研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣82.2百萬元增加16.2%至2023年的人民幣95.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加，反映我們透過提高薪酬來吸引及留住研發人才的努力；(ii)新技術開發的材料開支增加；以及(iii)因疫情後商務差旅恢復，辦公室及差旅開支增加。

### 金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

2022年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元，而2023年減值虧損為人民幣0.7百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣3.8百萬元減少至2023年的人民幣1.3百萬元，主要由於2022年就一起專利訴訟產生的和解費用。

### 財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣1.4百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣14.9百萬元減少36.6%至2023年的人民幣9.4百萬元，主要由於額外扣減合資格研發開支帶來的較大稅收優惠。

### 年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣119.3百萬元增加6.1%至2023年的人民幣126.5百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表。

	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)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	152,870	298,886	301,194	303,599
投資物業 .....	700	638	577	530
使用權資產 .....	103,517	84,883	83,211	97,926
無形資產 .....	24,501	25,396	27,204	36,251
於聯營公司的投資 .....	1,059	–	–	–
遞延稅務資產 .....	2,476	3,329	3,745	5,619
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	7,082	12,946	4,591	9,285
定期存款 .....	–	–	142,452	145,174
存款證 .....	82,745	128,144	49,283	29,153
受限制銀行存款 .....	–	–	50,839	–
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>374,950</b>	<b>554,222</b>	<b>663,096</b>	<b>627,537</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	86,761	70,104	60,941	69,672
貿易應收款項及應收票據 .....	39,518	45,001	43,390	103,524
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	55,810	60,789	72,077	78,785
按公允值計入損益的金融資產	41,052	100,346	200,599	175,647
定期存款 .....	–	–	–	101,132
存款證 .....	–	–	132,391	21,207
受限制銀行存款 .....	109,629	76,661	40,803	139,822
現金及現金等價物 .....	378,103	313,433	88,521	199,384
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>710,873</b>	<b>666,334</b>	<b>638,722</b>	<b>889,173</b>

## 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)			
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	300,828	278,595	253,203	340,582
合約負債.....	12,659	8,980	22,817	27,450
其他應付款項及應計費用.....	88,407	174,026	135,144	230,658
計息銀行借款.....	173	12,663	70,042	180,055
租賃負債.....	11,342	4,822	4,161	15,621
應付稅項.....	2,302	5,753	9,235	1,155
撥備.....	1,103	2,025	4,647	2,238
<b>流動負債總額.....</b>	<b>416,814</b>	<b>486,864</b>	<b>499,249</b>	<b>797,759</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>294,059</b>	<b>179,470</b>	<b>139,473</b>	<b>91,414</b>
<b>總資產減流動負債.....</b>	<b>669,009</b>	<b>733,692</b>	<b>802,569</b>	<b>718,951</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款.....	70,000	57,400	–	78
租賃負債.....	12,571	985	1,229	5,575
遞延收入.....	–	727	640	1,212
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>82,571</b>	<b>59,112</b>	<b>1,869</b>	<b>6,865</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>586,438</b>	<b>674,580</b>	<b>800,700</b>	<b>712,086</b>

## 財務資料

### 資產

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器設備及工具、運輸設備、其他設備、裝修資產及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、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)			
<b>物業、廠房及設備</b>				
樓宇 .....	175	1,501	243,726	240,230
機器設備及工具 .....	28,523	30,898	30,144	34,817
運輸裝置 .....	413	227	145	161
其他設備 .....	11,221	6,648	9,712	9,032
裝修資產 .....	13,971	13,476	14,254	13,335
在建工程 .....	98,567	246,136	3,213	6,024
<b>總計 .....</b>	<b>152,870</b>	<b>298,886</b>	<b>301,194</b>	<b>303,599</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣152.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣298.9百萬元，主要由於在建工程增加，反映我們用於建造新生產設施SKG未來健康數字化工廠的資本支出。截至2024年12月31日，該結餘保持相對穩定為人民幣301.2百萬元，其中在建工程減少而樓宇則增加，主要由於SKG未來健康數字化工廠一期竣工並由在建工程轉為樓宇。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備保持穩定，為人民幣303.6百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括物業及租賃土地。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細。

	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)			
<b>使用權資產</b>				
物業 .....	22,163	5,183	5,165	21,119
租賃土地 .....	81,354	79,700	78,046	76,807
<b>總計 .....</b>	<b>103,517</b>	<b>84,883</b>	<b>83,211</b>	<b>97,926</b>

我們的使用權資產由2022年12月31日的人民幣103.5百萬元減少至2023年12月31日的人民幣84.9百萬元，主要歸因於(i)佛山工廠租賃提前終止，以及若干其他租賃到期；及(ii)持續確認折舊費用。截至2024年12月31日，該金額維持相對穩定於人民幣83.2百萬元。截至2025年9月30日，我們的使用權資產進一步增加至人民幣97.9百萬元，主要歸因於海外業務擴張帶來的海外經營場所增加。

### 無形資產

我們的無形資產主要由軟件、商標及客戶關係組成。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的無形資產維持相對穩定，分別為人民幣24.5百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣27.2百萬元。截至2025年9月30日，我們的無形資產增加至人民幣36.3百萬元，主要歸因於確認我們於2025年收購所產生的無形資產。

### 於聯營公司的投資

截至2022年12月31日，我們於聯營公司的投資為人民幣1.1百萬元，並於截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日均減少至零，主要由於我們因該聯營公司業績欠佳而確認全額減值虧損所致。該聯營公司已於2024年注銷登記。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款及其他資產分為非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項及非流動按金。流動部分主要包括可收回增值稅、原材料及第三方服務預付款項、預付所得稅、流動按金及退貨權資產以及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款及其他資產的詳情。

	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)			
<b>預付款項、其他應收款項及其他資產</b>				
<b>非流動</b>				
物業、廠房及設備預付款項...	4,442	11,208	3,496	3,870
按金 .....	2,640	1,738	1,095	5,415
<b>總計 .....</b>	<b>7,082</b>	<b>12,946</b>	<b>4,591</b>	<b>9,285</b>
<b>流動 .....</b>				
預付款項.....	13,924	7,554	11,030	24,402
可收回增值稅 .....	37,870	48,155	49,582	42,409
預付所得稅 .....	1,730	1,316	5,023	4,428
按金 .....	334	1,693	3,064	6,661
退貨權資產 .....	641	763	2,112	397
其他應收款項 .....	1,365	2,059	1,677	995
<b>小計 .....</b>	<b>55,864</b>	<b>61,540</b>	<b>72,488</b>	<b>79,292</b>
減：其他應收款項減值 .....	(54)	(751)	(411)	(507)
<b>總計 .....</b>	<b>55,810</b>	<b>60,789</b>	<b>72,077</b>	<b>78,785</b>

## 財務資料

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣7.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣12.9百萬元，主要由於為建造SKG未來健康數字化工廠而支付的物業、廠房及設備預付款項增加。截至2024年12月31日，該金額其後減少至人民幣4.6百萬元，主要原因為SKG未來健康數字化工廠一期的預付款項在完工後已資本化為物業、廠房及設備。截至2025年9月30日，該金額進一步增加至人民幣9.3百萬元，主要由於(i)與SKG未來健康數字化工廠二期相關的施工新預付款項；及(ii)我們海外業務擴張產生的長期租金按金增加。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣55.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣60.8百萬元。此增加主要由於可收回增值稅的上升，反映我們的業務增長，惟部分被A股上市開支預付款項減少所抵銷，原因是過往資本化的成本已被費用化。截至2024年12月31日，我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至人民幣72.1百萬元，主要由於(i)為了提升品牌知名度，營銷及宣傳服務預付款項增加；及(ii)預付所得稅增加。截至2025年9月30日，該金額繼續增至人民幣78.8百萬元，主要歸因於為預備第四季度的銷售旺季，營銷及宣傳服務預付款項進一步增加。

截至2025年10月31日，約人民幣9.7百萬元(或截至2025年9月30日未償還的預付款項、其他應收款項及其他資產的12.3%)已於其後結清或動用。

### 存貨

我們的存貨主要為(i)製成品，主要為我們可供出售的產品；(ii)原材料，主要為電子組件、矽膠零件、塑膠零件以及其他材料及部件；(iii)在途貨品，主要為已運付至客戶但尚未被客戶所接收的產品；及(iv)在製品，主要為處於組裝過程中的零部件。下表載列截至所示日期我們的存貨組成。

	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)			
<b>存貨</b>				
製成品 .....	64,541	49,794	41,302	55,288
原材料 .....	18,196	16,710	7,924	12,080
在途貨品 .....	421	2,188	10,574	2,083
在製品 .....	3,603	1,412	1,141	221
<b>總計 .....</b>	<b>86,761</b>	<b>70,104</b>	<b>60,941</b>	<b>69,672</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣86.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣70.1百萬元，主要由於製成品減少，反映了由於預期疫情後銷售復蘇而在2022年底準備的存貨水平的消耗。我們的存貨減少至截至2024年12月31日的人民幣60.9百萬元，主要受原材料及製成品減少驅動，這反映我們通過「按單生產」及「按單採購」策略所加強的供應鏈管理。我們的存貨於截至2025年9月30日增加至人民幣69.7百萬元，主要由於製成品及原材料增加，反映我們為因應第四季的銷售旺季，進行策略性備貨。

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數。

	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
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	56	54	45	41

附註：

- (1) 存貨周轉天數以期初及期末存貨的平均數，除以相關期間的銷售成本，再乘以各自期間的天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)。

我們的存貨周轉天數由2022年的56天減少至2023年的54天，並於2024年進一步減少至45天，以及截至2025年9月30日止九個月的41天。此改善主要歸因於因銷售增長而加速的存貨消耗，以及我們優化產銷銜接流程管理及持續提升供應鏈管理效率。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
				2025年
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
一年內 . . . . .	83,883	69,465	60,618	66,586
一至兩年 . . . . .	2,079	2,164	1,590	5,630
超過兩年 . . . . .	1,089	194	156	794
<b>小計 . . . . .</b>	<b>87,051</b>	<b>71,823</b>	<b>62,364</b>	<b>73,010</b>
減：存貨撥備 . . . . .	(290)	(1,719)	(1,423)	(3,338)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>86,761</b>	<b>70,104</b>	<b>60,941</b>	<b>69,672</b>

## 財務資料

截至2025年10月31日，約人民幣29.4百萬元(或截至2025年9月30日的未償還存貨的42.2%)已於其後結清或動用。

### 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(i)我們在日常業務過程中應收經銷商及其他客戶的貿易應收款項；及(ii)應收票據，即自若干客戶收取的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據按性質劃分的明細。

	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)			
<b>貿易應收款項及應收票據</b>				
貿易應收款項.....	41,598	42,107	44,411	107,394
應收票據.....	—	5,000	1,200	1,253
<b>小計</b> .....	<b>41,598</b>	<b>47,107</b>	<b>45,611</b>	<b>108,647</b>
減：貿易應收款項減值.....	(2,080)	(2,106)	(2,221)	(5,123)
<b>賬面淨額</b> .....	<b>39,518</b>	<b>45,001</b>	<b>43,390</b>	<b>103,524</b>

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由截至2022年12月31日的人民幣39.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣45.0百萬元，主要由於收到來自一名客戶的銀行承兌匯票。截至2024年12月31日的結餘保持相對穩定，為人民幣43.4百萬元。截至2025年9月30日，該金額進一步增加至人民幣103.5百萬元，主要歸因於銷售增長及經銷商為迎接第四季的銷售旺季而進行季節性備貨。截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日約人民幣44.9百萬元(或43.3%)的貿易應收款項及應收票據後續已獲清償。

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們就貿易應收款項錄得虧損撥備。應收貿易款項於並無合理的回收預期時撇銷。有關貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的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
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	18	15	15	23

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數以期初及期末貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)的平均數，除以相關期間的收入，再乘以各自期間的天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，2022年為18天、2023年為15天及2024年為15天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於截至2025年9月30日止九個月增加至的23天，變動與貿易應收款項及應收票據增加趨勢相符。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們所有貿易應收款項及應收票據的賬齡均為一年內。

### 按公允值計入損益的金融資產

在往績記錄期間，我們按公允值計入損益的金融資產主要包括由中國內地持牌金融機構所發行的低風險結構性存款及理財產品。我們按公允值計入損益的金融資產總額由截至2022年12月31日的人民幣41.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣100.3百萬元，並於截至2024年12月31日進一步增加至人民幣200.6百萬元。有關金額隨後於截至2025年9月30日進一步減少至人民幣175.6百萬元，主要由於若干金融產品到期贖回。詳情請參閱文件附錄一會計師報告附註22及附註39。

## 財務資料

我們已制定全面的《資金管理制度》來規範投資活動，核心策略專注於資金保值及閒置資金的有效利用。我們的投資決策以「年度資金計劃」為指導，財務部門會在此框架下通過評估風險敞口、流動性及預期收益等因素來篩選具體投資機會。我們嚴格執行投資決策、執行與會計核算之間的崗位分離。在資金劃撥方面，我們的內控體系要求在網銀系統中實施雙重審批程序；特別是，任何單筆超過人民幣10百萬元的交易均強制要求由財務總監進行額外的覆核與批准，從而確保對大額資金流出的嚴格監管。此外，我們亦會進行投后監控以確保本金及收益的按時收回。[編纂]後，我們將確保對此類理財產品的投資嚴格遵守《上市規則》第14章的相關規定。

### 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購買貨品的應付款項。於往績記錄期間，我們的應付票據包括主要用於採購原材料而開具的銀行承兌匯票，到期期限通常介乎三至六個月。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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)			
<b>貿易應付款項及應付票據</b>				
貿易應付款項.....	75,307	50,782	69,549	61,568
應付票據.....	225,521	227,813	183,654	279,014
<b>總計 .....</b>	<b>300,828</b>	<b>278,595</b>	<b>253,203</b>	<b>340,582</b>

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300.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣278.6百萬元，主要歸因於前期貿易應付款項的結算及採購時銀行承兌匯票使用增加導致貿易應付款項減少。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據進一步減少至人民幣253.2百萬元，主要受應付票據減少所驅動，此乃歸因於我們在採購結算安排上作出臨時調整，導致2024年現金結算佔比提高。該金額隨後於截至2025年9月30日增加至人民幣340.6百萬元，反映因應第四季銷售旺季採購量增加導致應付票據增加。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	266	199	182	186

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數以期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均數，除以相關期間的銷售成本，再乘以各自期間的天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的266天減少至2023年的199天，主要由於(i)應付票據組成變動，因截至2022年12月31日結餘的重大部分包括與建築項目相關的應付票據，其後於2023年結算；(ii)2022年末受疫情影響，我們與供應商的對賬程序有所延遲，導致2022年的期末貿易應付款項及應付票據結餘較高；及(iii)我們於2023年調整供應鏈策略並完善與供應商的結算體系。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年減少至182天，主要反映我們增加現金結算比例導致期末貿易應付款項及應付票據餘額下降。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於截至2025年9月30日止九個月輕微增加至186天，因我們在第三季增加備貨，以準備第四季的銷售旺季。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	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)			
一年內 . . . . .	299,527	276,607	251,579	339,039
超過一年 . . . . .	1,301	1,988	1,624	1,543
<b>總計 . . . . .</b>	<b>300,828</b>	<b>278,595</b>	<b>253,203</b>	<b>340,582</b>

截至2025年10月31日，約人民幣61.0百萬元(或截至2025年9月30日未償還貿易應付款項及應付票據的17.9%)已於其後結算。

## 財務資料

### 合約責任

我們的合約負債主要為自客戶收取的短期預收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣12.7百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣27.5百萬元。該等波動主要由於部分客戶預付款項變動所致。

### 其他應付款項及應計開支

其他應付款項及應計開支包括(i)應付薪酬，指我們員工的應計薪金、獎金及其他福利；(ii)應付銷量返利，指根據經銷商的銷售表現估計應支付予經銷商的返利；(iii)按金，主要指從供應商及業務夥伴收到的按金、保證金及質量保證金；(iv)應付增值稅；(v)其他應付稅項；(vi)其他應付款項，主要包括廣告營銷等服務相關的應付款；(vii)應付股息；及(viii)其他物業、廠房及設備應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計開支。

	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)			
<b>其他應付款項及應計開支</b>				
應付薪酬.....	23,207	37,677	35,469	42,301
應付銷量返利.....	14,472	28,424	21,245	20,033
按金.....	16,214	14,140	15,700	18,717
應付增值稅.....	4,976	6,225	7,167	4,004
其他應付稅項.....	3,145	2,656	3,122	4,400
其他應付款項.....	10,982	20,653	18,011	23,967
應付股息.....	—	—	—	99,720
其他物業、廠房及設備應付 款項.....	15,411	64,251	34,430	17,516
<b>總計.....</b>	<b>88,407</b>	<b>174,026</b>	<b>135,144</b>	<b>230,658</b>

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計開支由截至2022年12月31日的人民幣88.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣174.0百萬元，主要由於(i)與建設SKG未來健康數字化工廠相關的物業、廠房及設備應付款項增加；(ii)應付薪酬增加，主要與我們的員工人數增長及應計年終獎金有關；及(iii)應付銷量返利增加，反映經銷商實現業績目標的完成率提高。我們的其他應付款項及應計開支於截至2024年12月31日減少至人民幣135.1百萬元，主要受(i)SKG未來健康數字化工廠一期工程建設成本結算導致物業、廠房及設備應付款項減少；及(ii)應付銷量返利減少所驅動，原因為若干主要經銷商未能達成其合約規定的年度業績目標。該金額於截至2025年9月30日增加至人民幣230.7百萬元，主要歸因於確認應付股息。

### 撥備

我們的撥備由截至2022年12月31日的人民幣1.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於銷售退款撥備增加。我們的撥備於截至2024年12月31日增加至人民幣4.6百萬元，主要由於銷售退款增加及確認產品保修撥備。該金額於截至2025年9月30日減少至人民幣2.2百萬元，主要由於銷售退款撥備減少。

### 流動性及資本資源

我們現金的主要用途是資助原材料採購、研發及銷售活動及其他營運需求。於往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金為資本開支及營運資本需求提供資金。於[編纂]後，我們相信，我們的流動性需求將透過合併該等資源及[編纂]的[編纂]淨額繼續得到滿足。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及存款證分別為人民幣570.5百萬元、人民幣518.2百萬元、人民幣504.3百萬元及人民幣635.9百萬元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量數據。

	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)	
經營活動產生的淨現金流量...	21,404	235,503	129,902	47,388	90,130
投資活動(所用)／產生的淨現金流量.....	(262,974)	(258,184)	(339,987)	(253,083)	21,349
融資活動(所用)／產生的淨現金流量.....	(6,847)	(43,225)	(15,286)	78,741	(501)
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....</b>	<b>(248,417)</b>	<b>(65,906)</b>	<b>(225,371)</b>	<b>(126,954)</b>	<b>110,978</b>
年／期初現金及現金等價物...	623,994	378,103	313,433	313,433	88,521
外匯匯率變動的影響(淨額)...	2,526	1,236	459	52	(115)
<b>年／期末現金及現金等價物...</b>	<b>378,103</b>	<b>313,433</b>	<b>88,521</b>	<b>186,531</b>	<b>199,384</b>

### 經營活動產生的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣90.1百萬元，主要由於經調整的稅前利潤人民幣118.2百萬元，調整項目包括(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣23.5百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣9.5百萬元；(c)以股份為基礎的付款開支人民幣4.2百萬元；及(d)存貨撇減至可變現淨值人民幣4.0百萬元，該等影響被人民幣8.6百萬元利息收入部分抵銷。該影響進一步受到對現金流產生負面影響的營運資金變動所加劇，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.1百萬元；及(b)受限制銀行存款增加人民幣45.6百萬元；該等負面影響被對現金流產生正面影響的營運資金變動部分抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣68.8百萬元。

## 財務資料

2024年經營活動產生的現金淨額為人民幣129.9百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣149.7百萬元，經調整後包含：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣31.3百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣8.7百萬元，及(c)存貨撇減人民幣5.9百萬元；部分被利息收入人民幣12.0百萬元及以股份為基礎的付款開支撥回人民幣9.5百萬元所抵銷。此項結果進一步受到營運資金變動對現金流產生負面影響所影響，主要包括：(a)受限制銀行存款增加人民幣17.9百萬元，(b)貿易應付賬款及應付票據減少人民幣20.4百萬元，及(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣8.8百萬元，部分被營運資金變動對現金流量產生正面影響所抵銷，包括合約負債增加人民幣13.8百萬元。

2023年經營活動產生的現金淨額為人民幣235.5百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣135.9百萬元，經調整後包含：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣28.7百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣10.6百萬元，及(c)存貨撇減人民幣6.2百萬元；部分被利息收入人民幣9.4百萬元及股份付款開支人民幣8.4百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括：(a)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣37.0百萬元，(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.6百萬元；及(c)存貨減少人民幣10.5百萬元。該等增加或減少部分被營運資金變動對現金流量產生負面影響所抵銷，主要包括預付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣12.1百萬元。

2022年經營活動產生的現金淨額為人民幣21.4百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣134.2百萬元，經調整後包含：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣23.1百萬元，(b)股份付款開支人民幣18.6百萬元；及(c)使用權資產折舊人民幣10.1百萬元。所產生的現金大部分被營運資金變動對現金流量產生負面影響所抵銷，主要包括(a)貿易應付賬款及應付票據減少人民幣66.1百萬元，(b)存貨增加人民幣35.9百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣49.3百萬元。

### **投資活動(所用)／產生的現金淨額**

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所產生現金淨額為人民幣21.3百萬元，主要由於處置按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,527.7百萬元，以及存款證到期所得款項人民幣122.4百萬元；該等影響被購入按公允值計入損益的金融資產付款人民幣1,499.2百萬元、新增定期存款人民幣99.0百萬元，以及購置物業、廠房及設備付款人民幣38.4百萬元部分抵銷。

## 財務資料

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣340.0百萬元，主要由於購買按公允值計入損益的金融資產付款人民幣560.0百萬元、增加定期存款人民幣246.6百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣53.7百萬元。上述金額部分被出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣462.2百萬元及收到到期定期存款人民幣107.4百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣258.2百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣182.8百萬元及購買按公允值計入損益的金融資產付款人民幣314.0百萬元。上述金額部分被出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣257.1百萬元所抵銷。

2022年投資活動所用現金淨額為人民幣263.0百萬元，主要由於購買按公允值計入損益的金融資產的付款人民幣1,041.5百萬元及購買物業、廠房及設備的款項人民幣81.5百萬元。上述金額部分被出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,008.0百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／產生的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣0.5百萬元，主要由於派付股息人民幣99.7百萬元、租賃付款本金部分人民幣8.4百萬元及已付利息人民幣2.4百萬元，部分被新增銀行借款所得款項人民幣110.1百萬元抵銷。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣15.3百萬元，主要由於租賃付款本金部分人民幣7.4百萬元、[編纂]開支付款人民幣5.1百萬元及已付利息人民幣2.5百萬元。年內，新增銀行借款所得款項人民幣164.5百萬元已悉數用於償還銀行借款。

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣43.2百萬元，主要由於派付股息人民幣30.0百萬元及租賃付款本金部分人民幣10.3百萬元。

2022年融資活動所用現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要由於已付股息人民幣50.0百萬元、融資活動所付稅款人民幣11.6百萬元、租賃付款本金部分人民幣9.1百萬元及[編纂]開支付款人民幣4.8百萬元，部分被新銀行借款所得款項人民幣70.0百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

經考慮[編纂]淨額及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量)，董事會認為我們現時及至少自本文件日期起計未來十二個月內，均擁有足夠營運資金以應付業務所需。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	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)				(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	86,761	70,104	60,941	69,672	94,207
貿易應收款項及應收票據 .....	39,518	45,001	43,390	103,524	78,186
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	55,810	60,789	72,077	78,785	82,863
按公允值計入損益的金融資產 原到期日超過三個月的定期 存款 .....	41,052	100,346	200,599	175,647	195,723
存款 .....	–	–	–	101,132	160,481
存款證 .....	–	–	132,391	21,207	21,207
受限制銀行存款 .....	109,629	76,661	40,803	139,822	83,496
現金及現金等價物 .....	378,103	313,433	88,521	199,384	97,880
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>710,873</b>	<b>666,334</b>	<b>638,722</b>	<b>889,173</b>	<b>814,040</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據 .....	300,828	278,595	253,203	340,582	383,321
合約負債 .....	12,659	8,980	22,817	27,450	32,794
其他應付款項及應計費用 .....	88,407	174,026	135,144	230,658	131,428
計息銀行借款 .....	173	12,663	70,042	180,055	180,069
租賃負債 .....	11,342	4,822	4,161	15,621	15,487
應付稅項 .....	2,302	5,753	9,235	1,155	–
撥備 .....	1,103	2,025	4,647	2,238	1,441
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>416,814</b>	<b>486,864</b>	<b>499,249</b>	<b>797,759</b>	<b>744,541</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>294,059</b>	<b>179,470</b>	<b>139,473</b>	<b>91,414</b>	<b>69,499</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣91.4百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣69.5百萬元，主要因為我們的流動資產總值的減少幅度超過流動負債總額的減少幅度。流動負債總額由人民幣797.8百萬元減少至人民幣744.5百萬元，主要受其他應付款項及應計費用由人民幣230.7百萬元減少至人民幣131.4百萬元所驅動。上述減少部分被貿易應付款項及應付票據由人民幣340.6百萬元增加至人民幣383.3百萬元所抵銷。流動資產總值由人民幣889.2百萬元減少至人民幣814.0百萬元，主要歸因於(i)受限制銀行存款由人民幣139.8百萬元減少至人民幣83.5百萬元；(ii)現金及現金等價物由人民幣199.4百萬元減少至人民幣97.9百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據由人民幣103.5百萬元減少至人民幣78.2百萬元。上述總體減少部分被(i)原到期日超過三個月的定期存款由人民幣101.1百萬元增加至人民幣160.5百萬元；(ii)存貨由人民幣69.7百萬元增加至人民幣94.2百萬元；及(iii)按公允值計入損益的金融資產由人民幣175.6百萬元增加至人民幣195.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣91.4百萬元，主要由於我們的流動負債總額增幅超過流動資產總值的增長。流動負債總額由人民幣499.2百萬元增加至人民幣797.8百萬元，主要由以下因素帶動：(i)其他應付款及應計費用由人民幣135.1百萬元增加至人民幣230.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣253.2百萬元增加至人民幣340.6百萬元；及(iii)計息銀行借款由人民幣70.0百萬元增加至人民幣180.1百萬元。流動資產總值由人民幣638.7百萬元增加至人民幣889.2百萬元，主要由於：(i)現金及現金等價物由人民幣88.5百萬元增加至人民幣199.4百萬元；(ii)受限制銀行存款由人民幣40.8百萬元增加至人民幣139.8百萬元；(iii)定期存款由零增加至人民幣101.1百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據由人民幣43.4百萬元增加至人民幣103.5百萬元。上述整體增幅部分被存款證由人民幣132.4百萬元減少至人民幣21.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣179.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元。這主要由於我們的流動資產總值由人民幣666.3百萬元減少至人民幣638.7百萬元，而流動負債總額則由人民幣486.9百萬元增加至人民幣499.2百萬元。流動資產總值減少乃主要由於現金及現金等價物由人民幣313.4百萬元減少至人民幣88.5百萬元。上述減少部分被以：(i)按公允值計入損益的金融資產由人民幣100.3百萬元增加至人民幣200.6百萬元；及(ii)存款證由零增加至人民幣132.4百萬元所抵銷。流動負債總額增加乃主要由於計息銀行借款由人民幣12.7百萬元增加至人民幣70.0百萬元。上述增幅部分被：(i)其他應付款及應計費用由人民幣174.0百萬元減少至人民幣135.1百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣278.6百萬元減少至人民幣253.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣294.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣179.5百萬元。這主要由於我們的流動資產總值由人民幣710.9百萬元減少至人民幣666.3百萬元，而流動負債總額則由人民幣416.8百萬元增加至人民幣486.9百萬元。流動資產總值減少乃主要由於：(i)現金及現金等價物由人民幣378.1百萬元減少至人民幣313.4百萬元；(ii)受限制銀行存款由人民幣109.6百萬元減少至人民幣76.7百萬元；及(iii)存貨由人民幣86.8百萬元減少至人民幣70.1百萬元。上述減少部分被按公允值計入損益的金融資產由人民幣41.1百萬元增加至人民幣100.3百萬元所抵銷。流動負債總額增加乃主要由其他應付款及應計費用由人民幣88.4百萬元增加至人民幣174.0百萬元。上述增幅部分被貿易應付款項及應付票據由人民幣300.8百萬元減少至人民幣278.6百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	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)				(未經審計)
<b>流動</b>					
計息銀行借款.....	173	12,663	70,042	180,055	180,069
租賃負債.....	11,342	4,822	4,161	15,621	15,487
<b>小計</b> .....	<b>11,515</b>	<b>17,485</b>	<b>74,203</b>	<b>195,676</b>	<b>195,556</b>
<b>非流動</b>					
計息銀行借款.....	70,000	57,400	-	78	-
租賃負債.....	12,571	985	1,229	5,575	6,563
<b>小計</b> .....	<b>82,571</b>	<b>58,385</b>	<b>1,229</b>	<b>5,653</b>	<b>6,563</b>
<b>總計</b> .....	<b>94,086</b>	<b>75,870</b>	<b>75,432</b>	<b>201,329</b>	<b>202,119</b>

## 財務資料

### 計息銀行借款

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，我們擁有計息銀行借款分別為人民幣70.2百萬元、人民幣70.1百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣180.1百萬元及人民幣180.1百萬元。我們的銀行借款總額於2022年12月31日至2024年12月31日保持相對穩定，隨後於截至2025年9月30日及2025年10月31日有所增加，主要是為我們的營運資金及支持我們的業務擴張提供資金。於往績記錄期間，我們的計息銀行貸款的實際利率介乎1.50%至2.70%。

我們的銀行貸款包含中國商業貸款慣用的標準條款、條件及契約。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難貸款，亦無發生銀行貸款或其他借款的付款違約或違反契約條款的情況。截至2025年10月31日，我們擁有未動用銀行授信額度人民幣907.8百萬元，該額度為已承諾且無使用限制。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要與物業租賃有關，包括辦公室、生產設施及研發中心。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，我們的租賃負債分別為人民幣23.9百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣22.1百萬元。2022年至2023年的減少主要由於我們位於佛山的生產設施租賃提前終止，以及若干其他租賃到期。截至2024年12月31日，該結餘保持相對穩定，而隨後於截至2025年9月30日及2025年10月31日增加，主要歸因於(i)將2025年進行收購產生的租賃負債合併入賬；及(ii)我們訂立的辦公空間新租賃協議。

### 債務聲明

除上述內容外，截至2025年10月31日(即債務聲明日期)，我們並無任何未償還的抵押貸款、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論是否有擔保、有抵押或無抵押)，亦無任何擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無包含可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契約。截至2025年10月31日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

我們的董事確認：(i)自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無發生任何重大變化；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無發生任何重大債務違約或違反契約的情況。

## 財務資料

### 或有負債

除本文件附錄一會計師報告附註35所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他或有負債或保證。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備及添置無形資產有關。我們的資本開支於2022年、2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣152.9百萬元、人民幣180.1百萬元、人民幣42.3百萬元及人民幣29.2百萬元。我們擬利用股權及債務融資[編纂]淨額以及綜合財務狀況表中的現金支付未來的資本開支。

### 資本承諾

我們的資本承諾主要與購買物業、廠房及設備的合約有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承諾為人民幣100.9百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣12.3百萬元。

### 資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外承諾或安排。

### 主要財務指標

下表載列我們於所示年度／期間及截至所示日期的財務指標。

	截至12月31日止年度／截至當日			截至 9月30日止 九個月／ 截至當日
	2022年	2023年	2024年	2025年
<b>盈利指標</b>				
毛利率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	50.4	49.1	48.9	50.2
經調整淨利率(非國際財務 報告準則衡量指標)(%) <sup>(2)</sup> . . . . .				
股本回報率(%) <sup>(3)</sup> . . . . .	22.0	20.1	18.4	不適用
<b>流動性指標</b>				
流動比率(倍) <sup>(4)</sup> . . . . .	1.7	1.4	1.3	1.1
速動比率(倍) <sup>(5)</sup> . . . . .	1.5	1.2	1.2	1.0

## 財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於同年／期內毛利除以收入。
- (2) 經調整淨利率(非國際財務報告準則衡量指標)等於同年／期內經調整後淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標除以同年／期收入。經調整淨利潤為非國際財務報告準則衡量指標，由年／期內利潤經若干項目調整得出。有關該指標的詳情及對賬表，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量指標」。
- (3) 股本回報率等於年／期內利潤除以該年／期初及年／期末權益結餘的平均值。
- (4) 流動比率等於截至各年／期間末的流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率等於截至各年／期間末的流動資產減存貨，再除以流動負債。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載各項重大關聯方交易均在正常業務過程中，按相關方之間公平磋商及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

### 金融風險

我們的主要的金融工具包括計息銀行借款，按公允值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要的目的是為我們的營運籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，該等資產及負債直接源自我們的營運活動。

我們的金融工具產生的主要風險包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。

### 外幣風險

外匯風險是指因外匯匯率變動而產生虧損的風險。人民幣與我們開展業務所用其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。

## 財務資料

### 信貸風險

我們僅與認可且信用良好的對象進行交易。根據我們的政策，所有希望以賒銷條件交易的客戶均須接受信用審查程序。此外，應收款項結餘會持續受到監控，故我們面臨的壞賬風險並不顯著。我們的其他金融資產(包含現金及現金等價物、質押存款、預付款項中的金融資產、其他應收款項及其他資產)的信貸風險，此乃由於交易對手方違約，最高風險敞口等於該等工具的賬面值。

對於預付款項中的金融資產、其他應收款項及其他資產，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，定期進行組合評估及個別評估，以評估其他應收款項的可回收性。我們認為，其他應收款項的未償結餘並非有重大固有信貸風險。

### 流動性風險

我們透過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具同時考慮金融工具及金融資產(例如應收款項及應收票據)的到期日，以及營運活動的預期現金流量。我們的目標是透過運用計息銀行借款及租賃負債，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

### 股息

我們已將股息政策納入組織章程細則。2022年，我們向其權益股東宣派股息人民幣50.0百萬元，其中人民幣50.0百萬元已於當年支付。2023年，我們向其權益股東宣派股息人民幣30.0百萬元，其中人民幣30.0百萬元已於當年支付。2024年，我們未向其權益股東宣派或支付股息。截至2025年9月30日止九個月，我們向其權益股東宣派股息人民幣199.4百萬元，並已於2025年9月及10月支付。

未來利潤分配可採用現金分紅、股票分紅或二者結合的形式進行。任何股息宣派及支付以及股息金額均須遵守我們的組織章程文件、中國適用法律及股東會批准。我們的中國法律顧問認為，我們可根據適用法律法規及組織章程細則，在股東會批准後實施分紅。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，我們的留存利潤為人民幣244.7百萬元，為截至同日可供分派予本公司股東的儲備。

## 財務資料

### [編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關產生的專業開支、[編纂]佣金及其他費用。[編纂]的預計[編纂]開支總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]百萬元(約相當於[編纂]百萬)，佔[編纂]總額約[編纂]%。該等開支包括：(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬元(約[編纂]百萬)；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬元(約[編纂]百萬)，其中包括法律顧問及申報會計師開支及開支約[編纂]百萬元(約[編纂]百萬)；以及其他開支及開支約[編纂]百萬元(約[編纂]百萬)。估計[編纂]開支中約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬)直接歸因於向公眾發行新股份，並將在[編纂]完成時作為權益扣除入賬。預期約[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬)將在[編纂]完成前或完成時計入損益。此計算可根據實際已發生或將發生的金額進行調整。以上[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計值不同。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

### 並無重大不利變動

董事已確認，自2025年9月30日(即本文件「附錄一一會計師報告」所載的最新綜合財務報表的截止日期)起直至本文件日期，我們的財務或[編纂]狀況或前景並無發生重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露。