

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SKG Health Technologies Co., Ltd.

未來穿戴健康科技股份有限公司

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向未來穿戴健康科技股份有限公司(「本公司」)、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，不會引致本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法管轄區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法管轄區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所述證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，且聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例送呈香港公司註冊處處長註冊前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據向香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；有關文本將於發售期內向公眾刊發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



SKG Health Technologies Co., Ltd. 未來穿戴健康科技股份有限公司

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂])
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.00015%會財局交易徵費、0.0027%證監會交易徵費及0.00565%聯交所交易費(須於[編纂]時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：[•]

獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、
[編纂]、[編纂]



中信建投國際
CHINA SECURITIES INTERNATIONAL

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同「附錄六－送呈公司註冊處處長及展示文件」所述文件，已根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂](為彼等本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]協商釐定。[編纂]預期將為[編纂](香港時間)或之前。[編纂]將不超過每股[編纂]，且現時預期不會低於每股[編纂]。倘[編纂](為彼等本身及代表[編纂])與本公司因任何原因未能於[編纂]中午十二時正(香港時間)前協定[編纂]，則[編纂]不會進行並將告失效。

[編纂](為彼等本身及代表[編纂])可在經我們同意後，於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前，隨時調低[編纂]數目及／或[編纂]至低於本文件所述者。於該情況下，根據上市規則第11.13條的規定，本公司將在作出有關調低決定後在可行情況下儘快且無論如何不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午，在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站cn.skg.com刊登公告及補充文件、取消[編纂]並按經修訂[編纂]數目及／或經修訂[編纂]重新啟動[編纂](包括(視乎情況而定)[編纂]補充或新文件)。詳情請參閱「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

倘於[編纂]上午八時正前發生若干事件，則[編纂](為彼等本身及代表[編纂])可終止[編纂]根據[編纂]及促使[編纂]的責任。有關情況的詳情，請參閱「[編纂]」。

[編纂]並無亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得於美國境內[編纂]、出售、抵押或轉讓；惟豁免遵守美國證券法及適用的美國州證券法登記規定或毋須遵守該等規定的交易除外。[編纂]僅可依據S規例在美國境外以離岸交易方式[編纂]及出售。

[編纂]

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表 ⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表 ⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表 ⁽¹⁾

[編纂]

目 錄

致有意[編纂]的重要通知

本文件由本公司僅就[編纂]及[編纂]而刊發，除本文件根據[編纂]的[編纂]外，並不構成出售或[編纂]購買任何證券的[編纂]邀請。本文件不可用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下的[編纂]或邀請。我們概無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法管轄區[編纂]，亦無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法權區刊發本文件。於其他司法管轄區派發本文件以[編纂]以及[編纂]及出售[編纂]均受到限制，除非在有關司法管轄區的適用證券法允許的情況下，根據相關證券監管機構作出的登記或取得的授權進行或獲豁免進行登記或取得授權，否則不得進行有關活動。

閣下應僅倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅基於本文件所載資料及所作聲明作出。我們並無授權任何人士向 閣下提供有別於本文件所載的資料。對於並非本文件所載或所作的任何資料或聲明， 閣下不應視為已獲本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士、董事、高級人員、僱員、顧問、代理或代表或參與[編纂]的任何其他人士授權而加以倚賴。

頁碼

預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	25
技術詞彙表	38
前瞻性陳述	40
風險因素	42
豁免及免除	73
有關本文件及[編纂]的資料	84
董事及參與[編纂]的各方	89

目 錄

	頁碼
公司資料	93
行業概覽	95
監管概覽	114
歷史、發展及公司架構	134
業務	149
財務資料	231
與控股股東的關係	286
股本	290
主要股東	294
董事及高級管理層	296
未來計劃及[編纂]用途	307
[編纂]	311
[編纂]的架構	322
如何申請[編纂]	332
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二A — 未經審核[編纂]財務資料	IIA-1
附錄二B — [編纂]	IIB-1
附錄三 — 物業估值報告	III-1
附錄四 — 組織章程細則概要	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料	V-1
附錄六 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	VI-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均附帶風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱整份文件。

關於我們

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)等廣泛應用於醫療領域的專業科技。

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行業位列國內企業之首，於2024年佔中國國內市場份額達21.5%。作為行業領導者，我們積極參與工業和信息化部組織的行業標準制定工作，牽頭起草《家用和類似用途低頻按摩儀》國家標準，為中國智能舒緩穿戴設備行業的規範化發展奠定堅實基礎。

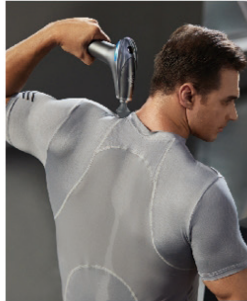
我們的產品

我們已構建全面的智能可穿戴健康設備組合，獲得消費者的認可及青睞。我們的產品專為多元日常場景設計，涵蓋居家、辦公、運動及差旅等，能提供即時舒緩，支持長期健康管理，有效滿足緩解身體不適、追蹤重要健康指標、加速運動後恢復及提升家庭健康水平等需求。

概 要

秉承以用戶為導向的理念，我們將人體工學設計與先進功能、智能控制系統相結合，打造出舒適、易用及具卓越功效的產品，為用戶提供高品質體驗。通過將廣泛應用於醫療領域的科技應用於電子消費品，我們引領產品創新，進而收窄專業醫療標準與個人健康工具之間的鴻溝。這一路徑使產品既可靠又便捷，讓每個人都能輕鬆管理自身健康。截至2025年9月30日，我們在全球範圍內擁有1,501項註冊專利，包括261項獲授權發明專利，並已提交逾480項有待批准的專利申請，包括365項發明專利申請。我們對創新及優秀設計的追求屢獲國際認可，包括德國紅點設計獎及漢諾威工業設計獎等殊榮，充分彰顯我們在塑造智能可穿戴健康設備未來領域的領導地位。

下圖展示我們主要產品類別下的部分產品：



智能舒緩穿戴

運動後恢復及塑形

智能健康手錶

健康家居

智能舒緩穿戴設備。作為頸部及腰部智能舒緩可穿戴解決方案的先行者，我們現已推出覆蓋肩頸部、腰部、眼部及膝部等關鍵部位的全面智能舒緩產品線。通過融合脈衝理療、機械揉捏、熱灸理療及紅外技術，我們的產品能為日常不適提供有效、無創的舒緩方案。用戶可通過直觀的移動端應用程序輕鬆調節按摩手法及強度，在線升級最新按摩模式，實現個性化放鬆體驗。我們通過輕量化、便攜式設計，使TENS等廣泛應用於醫療領域的科技更易觸達，將健康管理與便捷體驗完美結合。

概 要

運動後恢復及塑形設備。我們的健腹儀及筋膜槍專為高效肌肉放鬆、運動後恢復及塑形設計。健腹儀運用EMS脈衝技術，觸發肌肉律動收縮，助力腰部塑形。其脈衝振動及熱敷療法可促進血液循環，緩解疲勞，並為女性生理期帶來舒適體驗。筋膜槍採用高性能無刷電機，實現高頻深層組織擊打，有效實現肌肉放鬆，同時保持卓越的靜音表現。

智能健康手錶。我們的智能健康手錶提供24小時不間斷生命體徵監測，當檢測到血壓、心率或血氧濃度異常時，可通過短信及應用程序推送自動告警。該設備採用與專業血壓計相同的示波法技術，搭載微型氣泵，實現 ± 3 mmHg的測量精度。手錶具備毫秒級心率監測及心電圖表記錄功能。設備還配備一鍵血壓檢測、睡眠質量分析，並支持多種運動模式下的數據追蹤，同時提供用藥等健康個性化提醒功能，將健康管理升級為更智能、便捷的體驗。

健康家居產品。我們的健康家居產品系列主要包含智能按摩沙發椅及睡眠枕。智能按摩沙發椅具備多向滾揉、前後推壓等立體柔感按摩功能，高度還原人手按摩，深度舒緩酸脹僵硬的肌肉群。產品可為身體不同部位精編按摩程序，有效緩解運動或日常勞累後的肌肉疲勞，滿足全家人的使用需求。睡眠枕將TENS與EMS雙脈衝技術同舒緩熱灸技術相結合，在提供人體工學支撐的同時實現高效疼痛緩解，特別適用於長期受頸部不適或不良睡姿困擾的人群。

我們的商業模式

我們的商業模式將產品創新、品牌建設、渠道銷售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。

- **以用戶為導向的產品創新。**我們始終將用戶需求置於產品創新的核心位置。通過建立覆蓋售前、售中、售後全流程的用戶之聲(Voice of Customer)體系，我們持續收集用戶反饋，確保產品精準契合用戶需求並充分體現其洞察。
- **動態品牌建設。**我們以高品質的產品贏得消費者信任，將卓越產品力鑄就為品牌形象的基石。同時，我們通過廣告投放提升品牌認知度，並且開設旗艦店，以「產品口碑築基，線上線下營銷擴聲」的雙輪驅動策略，持續擴大品牌影響力，深化用戶忠誠度。

概 要

- **依託可信夥伴的可擴展銷售。**我們的銷售策略建立在本集團與經銷商穩固、互惠互利的合作伙伴關係基礎上，通過體系化的管理制度，構建穩定高效的經銷網絡，充分借助經銷商的成熟渠道及本地市場洞察，持續實現我們與合作夥伴的共贏增長。此外，我們利用線上平台結合線下銷售渠道的銷售模式，以此擴大觸及範圍及實現全面市場覆蓋，確保消費者在所有接觸點都能獲得流暢及一致的體驗。
- **用戶參與度。**我們不僅止於銷售產品。在事先徵得客戶同意的情況下，我們收集有價值的用戶反饋，以了解彼等的健康狀況及需要，並持續升級我們的產品及服務。我們設備的連接性，加上硬體與人工智能能力的無縫整合，使我們能夠提供更佳的用戶體驗。具體而言，我們憑藉人工智能技術收集用戶對產品使用體驗的回饋，隨後透過短訊回覆用戶，提供持續的支援及服務。
- **全方位製造能力。**生產方面，我們以自主生產為優先，並充分利用供應鏈資源，確保產品品質穩定、交付及時及成本優勢。在成熟市場開拓新產品類別時，我們會採取戰略性外協生產，借助供應商製造能力快速驗證新品市場反響。

我們相信，這一商業模式使我們能夠持續引領技術潮流，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。

我們的財務成就

在往績記錄期間，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年輕微減少至人民幣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%。

概 要

我們的市場機遇

隨著公眾健康管理意識的提升，消費者對廣泛應用於醫療領域的科技及個性化健康解決方案的需求正快速增長。這一趨勢正有力推動市場擴容，使智能可穿戴健康設備成為大健康科技領域的關鍵增長引擎。

2024年全球智能可穿戴健康設備市場規模已達到417億美元，預計到2029年將增長至795億美元，期間複合年增長率達13.8%。中國市場方面，2024年規模達人民幣615億元，預計將以15.9%的複合年增長率持續擴張，到2029年有望達到人民幣1,283億元。我們憑借創新技術、用戶導向設計及數字健康平台融合的獨特優勢，充分把握這一增長機遇，並將通過持續引領行業標準，推動智能可穿戴健康設備的下一輪普及浪潮。

我們的優勢

我們的優勢包括：

- 全球智能舒緩類可穿戴設備行業的領導者；
- 用戶導向的強大創新產品矩陣；
- 創新引領，技術驅動；
- 高效經銷模式拓展市場覆蓋；
- 智能製造與供應鏈協同優勢；及
- 簡單、開放、創新的組織文化，高瞻遠矚的管理團隊。

有關詳情，請參閱「業務－優勢」。

我們的戰略

我們的戰略包括：

- 推動產品體系向專業解決方案升級；
- 加大研發投入；

概 要

- 強化市場地位，提升品牌形象；
- 拓展全球佈局，升級全渠道銷售網絡；及
- 推進戰略合作，拓展市場版圖。

有關詳情，請參閱「業務－戰略」。

風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，詳情載於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]我們的股份前，閣下應仔細閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們可能無法預測及響應智能可穿戴健康設備市場的消費者偏好及需求的快速變化。倘市場採用我們的產品無法按照預期繼續成長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 倘無法有效維護或提升我們的品牌價值，可能會對我們未來的成功產生重大不利影響。
- 我們的業務及前景取決於我們打造品牌及聲譽的能力，而有關我們、董事、員工、品牌或產品的負面宣傳可能會損害我們的品牌及聲譽。任何負面宣傳無論是否有理據，均可能對我們的業務產生不利影響。
- 倘我們無法設計、開發或及時推出適應市場需求變化的新產品，將會對我們未來的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響。
- 我們營運所在的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 倘我們未能擴大或留住客戶群，或客戶滿意度下滑，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的收入很大一部分乃透過經銷網絡產生。我們經銷商的任何銷售下降或經銷商的流失均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

概 要

- 我們對經銷商的營運控制有限。我們的業務可能因與經銷商的行為及其可能違反經銷協議或適用法律法規相關的風險而受到不利影響。
- 來自客戶的持續定價壓力可能導致收入及利潤率低於預期，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的技術

在SKG，我們運用科技的力量，讓每個人更年輕健康。通過堅定不移地投入研發，我們已構建堅實的技術基礎。通過對創新的持續投入及追求卓越的企業文化培育，我們已形成顯著的行業技術優勢，構建起獨特的競爭壁壘。這種深度的技術積累不僅提升了產品競爭力，更強化了我們踐行技術領先戰略的決心。正因如此，我們成功拓寬了競爭護城河，在競爭激烈的行業中保持持續差異化優勢。

有關詳情，請參閱「業務－我們的技術」。

我們的銷售網絡

我們通過廣泛多元的全渠道銷售網絡觸達廣大客戶群體，實現線上線下渠道深度融合。我們的線下渠道包括(i)向經銷商銷售；及(ii)通過線下門店直接面向終端客戶銷售。我們在線上銷售渠道亦取得顯著成效，已與天貓、京東、抖音、亞馬遜、TikTok等主流電商及社交平台建立網店銷售合作關係。

我們的銷售模式以經銷商為主導，輔以特定渠道的直銷模式。於往績記錄期間，2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，經銷模式收入分別約佔我們銷售產品總收入的95.2%、90.8%、88.1%及82.7%。

概 要

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的銷售產品收入分析（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	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)			
銷售產品收入										
經銷銷售										
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
小計	<u>856,064</u>	<u>95.2</u>	<u>945,027</u>	<u>90.8</u>	<u>915,746</u>	<u>88.1</u>	<u>659,846</u>	<u>87.9</u>	<u>719,010</u>	<u>82.7</u>
直銷 ⁽¹⁾	27,473	3.1	84,663	8.1	116,365	11.2	87,044	11.6	140,154	16.1
其他 ⁽²⁾	<u>16,515</u>	<u>1.7</u>	<u>10,664</u>	<u>1.1</u>	<u>6,777</u>	<u>0.7</u>	<u>4,383</u>	<u>0.5</u>	<u>10,394</u>	<u>1.2</u>
總計	<u><u>900,052</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,040,354</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,038,888</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>751,273</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>869,558</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

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。

有關詳情，請參閱「業務－我們的銷售網絡與定價」。

生產與供應鏈管理

我們已建立完善的生產體系，能夠獨立完成主要產品的研發設計、產品組裝與燒錄、性能測試及包裝等關鍵工序。採用以自主生產為主、外協生產為輔的製造策略，根據下游訂單需求與生產計劃靈活調整。基於產品策略、生產成本、交付週期等多重因素，我們已逐步增加直接從供應商採購非核心產品成品。此舉有助於在保障產品質量與提升運營效率的同時，實現供應鏈資源的最優配置。

有關詳情，請參閱「業務－生產與供應鏈管理」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶群涵蓋經銷商、電商平台及直銷客戶，其中包括企業客戶及個人客戶。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，前五大客戶分別佔各期間總收入的49.2%、52.0%、44.4%及36.5%。本公司最大客戶分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月總收入的比例約為13.4%、16.4%、14.0%及11.6%。

有關詳情，請參閱「業務－客戶」。

我們的供應商

我們根據各類產品的預測生產計劃，向頂級第三方供應商採購原材料及零部件。為降低生產成本，我們亦將部分成品零部件外包製造，包括電子零件、矽膠零件、塑膠零件及包裝零件。採購部門負責原料及零部件的採購事宜，所有供應商均為國內供應商。2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，原料與零部件成本分別佔銷售成本的62.5%、59.1%、45.9%及43.7%。供應商所提供的所有原料與零部件，均須符合本文件「業務－質量管控」一節所詳述的質量控制規定。

我們對原材料維持多個供應來源，以將對業務運營的潛在干擾降至最低，並避免過度依賴任何單一供應商。由於原材料價格受整體供需週期影響，我們密切關注該等情況，並因應預期的短缺或價格變化對採購計劃作出相應調整。我們與供應商維持緊密關係，將此視為維持競爭性定價結構及確保供應穩定的關鍵競爭優勢。於往績記錄期間，我們在尋找原材料供應商方面並無遇到任何困難，亦並無因供應短缺而出現任何重大生產中斷。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各期間向五大供應商的採購額分別佔同年／期總採購額的23.0%、26.1%、14.3%及28.3%。我們於各期間向最大供應商的採購額分別佔同年／期總採購額的8.4%、14.9%、4.2%及10.2%。

有關詳情，請參閱「業務－供應商」。

概 要

競爭

智能可穿戴健康設備市場正在快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國智能可穿戴健康設備市場規模已由2019年的人民幣309億元增長至2024年的人民幣615億元，2019年至2024年的複合年增長率達14.7%，預計於2024年至2029年間，中國智能可穿戴健康設備市場將按15.9%的複合年增長率持續發展，規模將達到人民幣1,283億元。

我們在中國及全球智能舒緩穿戴設備行業中運營。根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能舒緩穿戴設備市場的競爭模式相對分散，行業集中度不高，且競爭相當激烈，而中國智能舒緩穿戴設備市場的集中度略高於全球市場，仍需進一步深化渠道滲透與產品優化。根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，2024年我們以4.1%的市場份額位居全球智能舒緩穿戴設備市場首位。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，我們以21.5%的市場份額位居中國智能舒緩穿戴設備市場首位。

我們主要與多家從事中國智能可穿戴健康設備行業的國內外品牌競爭。我們的競爭對手可能擁有較高的品牌知名度或更雄厚的財務資源，且在應對新興市場趨勢方面比我們更迅速。我們亦可能面臨新進入者的競爭，該等新進入者可能提供更實惠及／或更先進的產品，因而令未來的競爭加劇。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們營運所在的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。」我們相信，憑藉戰略定位與強勁的研發實力，我們在行業中具備優勢，能夠把握快速增長的市場機遇，吸引並留住消費者，從而擴大市場份額。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益表概要

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>

詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分」。

概 要

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。

概 要

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	119,292	126,527	135,459	85,193	106,426
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 ..	136,873	122,595	125,715	74,060	117,593
經調整淨利潤率(%)	15.1	11.7	12.0	9.8	13.4

經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）由2022年的人民幣136.9百萬元下降至2023年的人民幣122.6百萬元，主要由於銷售及營銷開支增加，而其增幅因我們加大對宣傳及廣告活動的投資以支持海外擴張而超越了收入增長。經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）由2023年的人民幣122.6百萬元增加至2024年的人民幣125.7百萬元，主要歸因於人員結構優化及營運效率提升所導致的行政開支及研發成本下降，儘管同期收入維持相對穩定。經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）由截至2024年9月30日止九個月的人民幣74.1百萬元增加至2025年同期的人民幣117.6百萬元，主要歸因於收入增長帶動毛利提升，尤其健身恢復與塑形設備的銷售強勁增長貢獻顯著。

概 要

淨利潤由2022年的人民幣119.3百萬元增加至2023年的人民幣126.5百萬元。此增長與同期經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)的下降形成對比，主要歸因於以股份為基礎的付款開支的波動，於2023年我們錄得以股份為基礎的付款開支撥回，而2022年則產生以股份為基礎的付款開支，其大幅降低我們的行政開支。淨利潤由2023年的人民幣126.5百萬元增加至2024年的人民幣135.5百萬元，主要歸因於上文所述的行政開支及研發成本下降。淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣85.2百萬元增加至2025年同期的人民幣106.4百萬元，主要歸因於收入及毛利增長，部分被行政開支增加所抵銷。

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。

	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)			
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	904,227	100.0	1,045,822	100.0	1,044,792	100.0	755,622	100.0	878,190	100.0

概 要

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。

下表載列於所示年度／期間我們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)			
銷售產品收入										
智能舒緩穿戴設備										
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 ⁽¹⁾	20,359	2.3	44,582	4.3	35,408	3.4	21,130	2.8	29,757	3.4
小計	758,874	84.4	888,336	85.3	855,524	82.4	629,178	83.7	630,445	72.5
健身恢復與										
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 ⁽²⁾	1,420	0.2	6,808	0.7	21,508	2.1	14,315	1.9	34,018	3.9
總計	900,052	100.0	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	751,273	100.0	869,558	100.0

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。

概 要

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%。

我們的毛利由2022年的人民幣455.5百萬元增加至2023年的人民幣513.7百萬元，主要歸因於COVID-19後市場復蘇之後，我們的肩頸部及腰部舒緩穿戴設備銷售表現強勁，帶動智能舒緩穿戴設備的毛利增加。我們的毛利保持相對穩定，於2023年為人民幣513.7百萬元，於2024年為人民幣510.4百萬元。如此穩定主要歸因於新產品的推出，帶動健身恢復與塑形設備的毛利大幅增加，部分被我們戰略性地重新分配資源而導致智能舒緩穿戴設備毛利下降所抵銷。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣369.2百萬元增加至2025年同期的人民幣440.6百萬元，主要歸因健身恢復與塑形設備的毛利大幅增長，以及智能舒緩穿戴設備的穩定表現。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為50.4%、49.1%、48.9%、48.9%及50.2%。毛利率由2022年的50.4%下降至2023年的49.1%，主要歸因於智能舒緩穿戴設備的毛利率下滑，此乃因新生產車間物料消耗增加帶動製造成本上升所致。我們的毛利率保持相對穩定，於2023年為49.1%，於2024年為48.9%。毛利率略微下降主要由於健身恢復與塑形設備的收入貢獻上升，而其毛利率相對於智能舒緩穿戴設備較低，儘管該兩個產品類別的毛利率各自有所提高。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的48.9%增加至2025年同期為50.2%，主要由於智能舒緩穿戴設備受部分產品類別的平均售價上升及高端產品銷售比例增加所帶動而毛利率上升。

概 要

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產品銷售毛利及對應毛利率。

	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)			
銷售產品.....										
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
總計	<u>455,950</u>	50.7	<u>517,041</u>	49.7	<u>515,598</u>	49.6	<u>373,791</u>	49.8	<u>441,788</u>	50.8

綜合財務狀況表關鍵項目

下表載列於截至所示日期的綜合資產負債表所選取的資料。

	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)			
非流動資產總值	374,950	554,222	663,096	627,537
流動資產總額	710,873	666,334	638,722	889,173
流動負債總額	<u>416,814</u>	<u>486,864</u>	<u>499,249</u>	<u>797,759</u>
流動資產淨值	<u>294,059</u>	<u>179,470</u>	<u>139,473</u>	<u>91,414</u>
總資產減流動負債	<u>669,009</u>	<u>733,692</u>	<u>802,569</u>	<u>718,951</u>
非流動負債總額	<u>82,571</u>	<u>59,112</u>	<u>1,869</u>	<u>6,865</u>
資產淨值.....	<u>586,438</u>	<u>674,580</u>	<u>800,700</u>	<u>712,086</u>

概 要

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(i)存款證減少人民幣111.2百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣110.0百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣95.5百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣110.9百萬元；(ii)定期存款增加人民幣101.1百萬元；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣99.0百萬元所抵銷。

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，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣224.9百萬元；及(ii)計息銀行借款增加人民幣57.4百萬元，部分被(i)定期存款增加人民幣132.4百萬元，以及(ii)按公允值計入損益的金融資產增加人民幣100.3百萬元所抵銷。

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，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣85.6百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣64.7百萬元，及(iii)受限銀行存款減少人民幣33.0百萬元，部分被按公允值計入損益的金融資產增加人民幣59.3百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣586.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣674.6百萬元，主要由於年內利潤人民幣126.5百萬元，部分被已宣派股息人民幣30.0百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，我們資產淨值增加至人民幣800.7百萬元，主要由於年內利潤人民幣135.5百萬元。截至2025年9月30日，本公司資產淨值減少至人民幣712.1百萬元，主要由於宣派股息人民幣199.4百萬元，部分被期內利潤人民幣106.4百萬元所抵銷。

詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間所選取的現金流量數據。

	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)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(248,417)	(65,906)	(225,371)	(126,954)	110,978
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)
年／期末現金及現金等價物...	378,103	313,433	88,521	186,531	199,384

詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。

概 要

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
盈利指標				
毛利率(%) ⁽¹⁾	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)(%) ⁽²⁾	15.1	11.7	12.0	13.4
股本回報率(%) ⁽³⁾	22.0	20.1	18.4	不適用
流動性指標				
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.7	1.4	1.3	1.1
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.5	1.2	1.2	1.0

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。

概 要

我們的股權結構

控股股東

我們的控股股東包括劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資。截至最後實際可行日期，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資根據各方訂立的一致行動安排有權在本公司股東會上控制或行使約85.94%的投票權。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行H股)，截至最後實際可行日期，將有權在本公司股東會上控制或行使約[編纂]%的投票權。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」及「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」。

[編纂]前投資者

本公司自[編纂]前投資者獲得投資。有關[編纂]前投資的主要條款以及[編纂]前投資者的身份及背景之詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——[編纂]前投資」。

股份激勵計劃

截至最後實際可行日期，我們設有股權激勵計劃及購股權計劃，其條款不受上市規則第十七章的規定所規限。鑑於僱員激勵計劃項下的相關股份已根據僱員激勵計劃的條款轉讓予或已由本公司向相關僱員激勵平台發行，故不會對本公司的已發行股本產生任何攤薄影響。

根據購股權計劃，我們已有條件地向174名承授人(即我們的現有僱員)合共授出5,789,533份購股權(代表認購5,789,533股股份的權利)(「尚未行使的購股權」)，該等購股權將於[編纂]仍屬尚未行使。尚未行使的購股權所涉及的股份數目為5,789,533股，惟該等尚未行使的購股權已獲悉數歸屬及行使，方會由本公司於[編纂]後發行。因此，尚未行使的購股權將對我們的股東截至[編纂]所持股份產生潛在攤薄影響。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，並假設購股權計劃下所有尚未行使購股權均已悉數歸屬並行使，我們的每股盈利將被攤薄約[編纂]。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—2.購股權計劃」。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關產生的專業開支、[編纂]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(相當於約[編纂]百萬)，佔[編纂]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。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂](即[編纂]每股H股[編纂]至[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]、費用及開支後，我們估計我們將獲得[編纂]約[編纂]百萬。

為配合我們的策略，我們計劃將[編纂]用於以下用途，惟須根據我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場條件而發生變動：

- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬，預期將用於增強我們在健康科技方面的基礎研發能力，並加速技術創新。
- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於進一步整合產業上下游資源及開拓策略夥伴關係。
- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於品牌建設和全渠道營銷，以進一步增強我們的品牌認知度。
- [編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬預期將分配作運營資金及一般企業用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的進一步資料，包括倘[編纂]釐定為高於或低於[編纂]中位數的水平而對[編纂]分配作出的調整，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

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。

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—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，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動。

釋 義

於本文件內，除非文義另有所指，下列詞彙及表述具有以下涵義。若干其他詞彙於「技術詞彙表」中解釋。

「2021年購股權計劃」	指	本公司於2021年9月1日採納的購股權計劃，詳情載於「附錄五－法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－2. 購股權計劃」
「2024年購股權計劃」	指	本公司於2024年2月2日採納的購股權計劃，詳情載於「附錄五－法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－2. 購股權計劃」
「2025年購股權計劃」	指	本公司於2025年12月5日採納的購股權計劃，詳情載於「附錄五－法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－2. 購股權計劃」
「會計師報告」	指	本文件附錄一所載本集團的會計師報告
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，指直接或間接控制有關特定人士或受有關特定人士直接或間接控制或與有關特定人士受到直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司採納的組織章程細則（經不時修訂、補充或以其他方式修改），自[編纂]起生效，其概要載於「附錄四－組織章程細則概要」
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會委員會」	指	本公司董事委員會，即審計委員會、提名委員會及薪酬委員會
「董事會」	指	本公司董事會

釋 義

「營業日」	指	香港銀行一般開門營業為公眾辦理正常業務的日子，且該日並非星期六、星期日或香港公眾假期
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件及地理參照而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《公司(清盤及雜項條文)條例》」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	未來穿戴健康科技股份有限公司，一家於2021年7月29日在中國成立的股份有限公司，或(視乎文義所指)其前身未來穿戴技術有限公司(前稱未來穿戴(深圳)有限公司、廣東艾詩凱奇智慧科技有限公司、佛山艾詩凱奇電氣有限公司及佛山獅開生活電器有限公司)，一家於2007年11月1日在中國成立的有限公司
「合規顧問」	指	泓博資本有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，而除非文義另有所指，指劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「《企業所得稅法》」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「僱員激勵平台」	指	小鵝湖及小鵝芭蕾，兩者均為根據僱員激勵計劃設立的持股平台
「僱員激勵計劃」	指	本公司於2020年11月採納的 [編纂] 前僱員激勵計劃，詳情載於本文件附錄五「法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－1. 僱員激勵計劃」
[編纂]	指	[編纂]

釋 義

「極端情況」	指	香港任何政府機關於八號或以上颱風訊號改掛為三號或以下颱風訊號前公布，因公共交通服務嚴重受阻、廣泛地區水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣情況而出現的「極端情況」
[編纂]	指	[編纂]
「未來佛山」	指	未來穿戴技術(佛山)有限公司，一家於2024年8月9日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「未來海南」	指	未來穿戴(海南)技術有限公司，一家於2021年10月14日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「未來生命投資」	指	未來生命投資集團有限公司，一家於2013年7月29日在中國成立的有限公司，為本公司控股股東成員之一
「未來深圳」	指	深圳未來健康醫療有限公司，一家於2020年10月22日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「未來科技海南」	指	未來穿戴健康科技(海南)有限公司，一家於2024年1月17日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家獨立的市場研究及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	本公司委聘弗若斯特沙利文獨立編製的報告，其概要載於「行業概覽」

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「廣東詩奇」	指	廣東詩奇製造有限公司，一家於2019年12月5日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「該指南」	指	聯交所發出的《新上市申請人指南》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元[編纂]及[編纂]，並將於聯交所[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則及相關詮釋
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「香港」	指	中國香港特別行政區
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	並非本公司或其附屬公司關連人士(定義見上市規則)的實體或人士

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「最後實際可行日期」	指	2025年12月11日，即本文件刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「小鵝芭蕾」	指	深圳小鵝芭蕾企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2020年12月9日根據中國法律成立的有限合夥企業，為其中一個僱員激勵平台及我們的控股股東之一
「小鵝湖」	指	深圳小鵝湖企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2020年12月10日根據中國法律成立的有限合夥企業，為其中一個僱員激勵平台
「主板」	指	由香港聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於香港聯交所GEM並與其並行運營
「《標準守則》」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「徐女士」	指	徐思英，我們的控股股東之一及劉先生的配偶
「劉先生」	指	劉傑，我們的創始人、本公司董事長、執行董事、總經理，並為我們的控股股東之一
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「歐拓深圳」	指	歐拓健康科技(深圳)有限公司，一家於2025年7月15日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「《境外上市試行辦法》」	指	《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「人民銀行」	指	中國的央行中國人民銀行
「《中國章程指引》」	指	《上市公司章程指引》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《中國公認會計準則》」	指	《中國企業會計準則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國法律顧問」	指	北京國楓律師事務所，我們有關中國法律的法律顧問
「 [編纂] 前投資」	指	[編纂] 前投資者對本公司作出的投資，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構」
「 [編纂] 前投資者」	指	於 [編纂] 前對本公司作出投資的投資者，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構」
[編纂]	指	[編纂]
「文件」	指	就 [編纂] 刊發的本文件
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局，其職能現已併入國家市場監管總局
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國務院國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「滬港通」	指	由聯交所、上海證券交易所、香港結算及中國結算共同開發的證券交易及結算互通系統，以促進滬港兩地市場互通
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括未上市股份及H股
「購股權計劃」	指	2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃，有關計劃的主要條款的概要載於「附錄五－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－2.購股權計劃」
「股東」	指	股份持有人
「深港通」	指	由聯交所、深圳證券交易所、香港結算及中國結算共同開發的證券交易及結算互通系統，以促進深港兩地市場互通
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「獨家保薦人」	指	「董事及參與[編纂]的各方」所列的獨家保薦人
[編纂]	指	[編纂]
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「《收購守則》」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「往績記錄期間」	指	包含截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止九個月的期間
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「《美國證券法》」	指	1933年美國證券法及據其所頒佈的規則及規例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「未上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，其並無於任何證券交易所 [編纂]
「增值稅」	指	增值稅

釋 義

[編纂] 指 [編纂]

[編纂] 指 [編纂]

「%」 指 百分比

為便於參考，本文件所載中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體(包括我們的附屬公司)的名稱均具有中英文版本，如有任何歧義，概以中文版本為準。

本文件所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格合計所示數字未必為其前列數字的算術總和。任何表格或圖表所示合計與所列數額總和之間的任何差異乃約整所致。

技術詞彙表

本詞彙表載有文件中所使用與我們及我們業務相關的若干技術詞彙的解釋。該等詞彙和含義可能與行業標準含義或有關詞彙的用法不同。

「人工智能」	指	人工智能，電腦科學的一個領域，使機器能夠執行通常需要人類智慧的任務，例如感知、決策、模式識別及預測
「氣壓按摩」	指	一種利用由氣動系統控制的可充氣氣囊或氣室，對身體特定部位施加有節奏或針對性壓力的按摩技術
「演算法」	指	一組有序的指令，遞歸地應用於將輸入的資料轉換為處理後的資料輸出，例如數學解決方案、搜尋引擎結果、描述性統計資料或預測文本建議
「仿生按摩」	指	一種利用機械系統複製人手按摩的精細動作、壓力模式和運動特徵的治療技術
「無刷電機」	指	一種利用電子換向方式取代傳統機械電刷，並透過永久磁鐵與受控的電磁場來產生旋轉的電動機
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「雲」	指	雲端運算技術，其可讓資料儲存、處理與軟件服務能通過網際網絡提供，而非依賴本機硬件基礎設施
「EMS」或「EMS脈衝技術」	指	一種利用電脈衝刺激肌肉收縮，以增強虛弱的肌肉，減輕腫脹，緩解疼痛，並幫助傷口癒合的電療法
「人體工學設計」	指	一門專注於設計舒適、有效和安全，並供人類享用的產品和環境的學科

技術詞彙表

「遠紅外艾灸」	指	一種現代療法，利用遠紅外線輻射模擬傳統艾灸的溫熱效果，促進局部血液循環及舒緩不適
「心率變異性」	指	心率變異性，計量連續心跳之間的時間間隔的變化，通常用作自主神經系統活動的指標，以毫秒(ms)作為測量單位
「物聯網」	指	物聯網，由嵌入感測器、軟件及通訊技術的互連設備組成的網絡，這些設備能夠實現數據交換及自動化
「揉捏按摩」	指	一種通過反覆的環形按壓及提拉動作來放鬆肌肉並促進血液循環的按摩手法
「自然語言處理」	指	一個結合電腦科學、人工智能和語言學的領域，它幫助電腦理解、處理和創造人類語言
「示波法」	指	一種非侵入性血壓測量技術，通過檢測自動袖帶在充氣或放氣過程中產生的壓力波動來估算血壓
「壓電陶瓷」	指	一種能將機械效應(例如壓力、運動或振動)轉換為電信號，並且亦能將電信號轉換回機械效應
「PPG」	指	光電容積描記技術，一種光學感測技術，利用光吸收或反射的變化來測量微血管組織中的血液容量變化
「SMT」	指	表面貼裝技術，一種與印刷電路板相關的元件組裝技術，其中元件透過批量回流焊接製程貼裝和連接在電路板表面
「TENS」	指	經皮神經電刺激，一種止痛療法，它利用低壓電流以阻斷疼痛或改變疼痛感知
「熱療」	指	一種利用熱能治療疼痛、發炎和其他疾病的物理治療方法

前 瞻 性 陳 述

本文件載有關於我們現時對未來事件的預期及意見的前瞻性陳述及資料。該等前瞻性陳述主要載於「概要」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」、「財務資料」及「未來計劃及[編纂]用途」。該等陳述與涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素(包括「風險因素」所列者)的事件有關，有關事件可能導致我們的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成就有重大差異。

在若干情況下，該等前瞻性陳述可透過「可能」、「將要」、「預期」、「預計」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」或其他類似表述識別。該等前瞻性陳述包括(其中包括)與下列各項有關的陳述：

- 我們的運營及業務前景；
- 我們的財務狀況及表現、債務水平及資本需求；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們與業務夥伴維持良好關係的能力；
- 我們運營或計劃運營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況(包括經濟、政治及營商)；
- 我們運營所處行業及市場的監管環境變化；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 第三方按照合同條款及規定履約的能力；
- 我們留任高級管理層及關鍵人員以及招聘合資格員工的能力；
- 我們控制及削減成本的能力；
- 我們控制風險的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們可能尋求的各類商機；
- 我們的業務策略、目標及計劃，以及實現該等策略、目標及計劃的能力；

前 瞻 性 陳 述

- 利率、外匯匯率、股票價格或其他費率或價格的變動或波動；包括與中國以及我們經營所在的行業及市場有關的因素；及
- 資本市場的發展。

該等前瞻性陳述涉及風險、不確定因素及假設，其中部分並非我們所能控制。此外，該等前瞻性陳述反映我們目前對未來事件的看法，並非未來表現的保證。實際結果可能因多項因素而與前瞻性陳述所載資料迥然不同，其中包括但不限於「風險因素」所載的風險因素。

本文件所載的前瞻性陳述僅與於作出陳述當日的事件或資料有關。除法律另有規定外，我們並無責任因作出陳述日期之後的新資料、未來事件或其他原因或為反映發生預期之外的事件而公開更新或修訂任何前瞻性陳述。閣下務請閱讀本文件的全文，並應明白我們的實際未來業績或表現可能與預期存在重大差異。

於本文件內，有關我們或我們任何董事意向的陳述或提述乃於本文件日期作出。任何該等意向或會因日後發展而出現變動。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於決定[編纂]我們的H股之前，閣下應審慎考慮本文件內的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。我們的業務涉及若干風險及不確定因素，其中部分因素並非我們所能控制，可能會導致閣下於我們H股的全部或部分[編纂]受損。下文闡述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。於任何相關事件中，我們股份的[編纂]可能下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或我們現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資訊均為截至最後實際可行日期，且不會於最後實際可行日期後作出更新，並受本文件「前瞻性陳述」內的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

我們可能無法預測及響應智能可穿戴健康設備市場的消費者偏好及需求的快速變化。倘市場採用我們的產品無法按照預期繼續成長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們業務的成功取決於我們識別市場趨勢的能力及客戶偏好，然後透過增強現有的產品或開發新產品，設計並及時向市場推出滿足廣大客戶當前偏好的產品。此外，客戶偏好可能會隨著經濟環境的變化而變化。倘未能預測並適應該等變化，可能會影響我們調整產品組合或及時推出具有商業可行性的新產品的能力，從而導致我們的財務表現波動。

在往績記錄期間，我們的財務表現受到此類波動的影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入約為人民幣904.2百萬元、人民幣1,045.8百萬元、人民幣1,044.8百萬元及人民幣878.2百萬元。於往績記錄期間，我們的純利約為人民幣119.3百萬元、人民幣126.5百萬元、人民幣135.5百萬元及人民幣106.4百萬元，淨利率分別約為13.2%、12.1%、13.0%及12.1%。概無法保證我們能夠維持一定的收入及／或利潤水平，且我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

倘無法有效維護或提升我們的品牌價值，可能會對我們未來的成功產生重大不利影響。

我們堅信，我們作為智能可穿戴健康設備的領導者，我們符合健康、科技、時尚、專業的品牌價值對我們的成功至關重要，而市場對品牌的認知通常為消費者作出購買決策的決定性因素之一。我們專注於品牌推廣，以建立及維護獨特健康的品牌形象。倘我們無法成功推廣我們的品牌形象或無法在目標消費者群體中保持我們的品牌認知度，或倘我們的產品與競爭對手的產品價值差異縮小，我們品牌的市場認知度及消費者接納度可能會受到削弱，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們打造品牌及聲譽的能力，而有關我們、董事、員工、品牌或產品的負面宣傳可能會損害我們的品牌及聲譽。任何負面宣傳無論是否有理據，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們將「SKG」品牌視為我們最重要的資產之一。我們核心產品的銷售仰賴我們的品牌聲譽。我們的品牌實力乃以我們提供高品質的產品聲譽為根基。維護及提升我們的品牌對我們的成功至關重要。我們品牌的成功推廣取決於我們的營銷工作效力以及我們所獲滿意客戶的正面口碑推介。我們可能在品牌推廣中產生額外費用。而我們無法保證該等活動現在及未來會大獲成功或我們能夠達到我們預期的品牌推廣效果。倘我們的品牌未來受損，我們可能無法維持當前價格及／或銷量或推出新產品或進入新市場，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長策略產生重大不利影響。

此外，任何有關我們品牌、董事、員工或產品的負面宣傳無論是否有理據，均可能損害我們的品牌、聲譽及業務。若干有關負面宣傳可能源自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，而該等行為並非我們所能控制。

倘我們無法設計、開發或及時推出適應市場需求變化的新產品，將會對我們未來的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響。

我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們開發及推出融合最新技術進步的全新及增強型智能可穿戴健康設備的能力。為保持競爭力，我們須維護及增強我們的技術，以滿足最新的下游市場需求、技術進步及行業標準。

風險因素

我們的技術相關開發活動可能涉及大量時間、風險及不確定因素，而我們可能遇到意料不到的技術及生產挑戰，或完成新產品及增強型產品的開發及／或以成本高效的方式提高產能遭遇延遲。成功的產品開發及升級需要我們在研發上投入大量資源，亦要求我們：

- 設計可增強用戶體驗並使我們有別於競爭對手的創新功能；
- 有效應對競爭對手的技術進步及產品發佈；及
- 在成本可控的前提下快速地適應不斷演變的客戶需求、市場條件及行業趨勢。

倘我們未能毫不拖延地完成新產品及增強型產品及／或技術的開發或根本無法完成，我們可能無法滿足客戶的需求或獲得市場對我們產品較廣泛的認可，而我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們營運所在的行業競爭非常激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

智能可穿戴健康設備行業競爭非常激烈，且我們面臨國際國內兩個層面的競爭。我們的競爭對手可能擁有較我們更高的品牌認知度或財務資源，且彼等或許能夠較我們更迅速地響應新興市場趨勢。倘我們缺乏或未能獲得較競爭對手更多的財務資源、領先的技術能力及更廣泛的客戶群，我們可能難以應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或不斷演變的客戶需求。

我們亦可能面臨新進入者的競爭，彼等可提供更可承擔及／或先進的產品，從而加劇未來的競爭水平。競爭加劇可能導致銷售下降、價格下跌、利潤率縮水或市佔率損失。此外，我們可能須在研發、銷售及營銷、人才招攬及留存以及獲取與我們當前及未來產品互補或必要的技術方面作出大量額外投資，以應對有關競爭威脅，且我們概無法向閣下保證有關投資將產生預期的結果。倘我們無法成功競爭，或倘成功競爭需要我們採取代價高昂的行動以應對競爭對手的行動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能擴大或留住客戶群，或客戶滿意度下滑，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們無法保證客戶將會頻繁復購我們的產品，客戶或根本不會復購我們的產品。亦無法保證產業能夠持續吸引新客戶以支援收入增長，因為這取決於多種因素，包括但不限於客戶的接納程度以及不斷變化的客戶偏好及需求。因此，倘我們未能吸引新客戶或留住現有客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的收入很大一部分乃透過經銷網絡產生。我們經銷商的任何銷售下降或經銷商的流失均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期，我們的收入很大一部分來自向經銷商的銷售。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，我們向經銷商的銷售總額分別為人民幣856.1百萬元、人民幣945.0百萬元、人民幣915.7百萬元及人民幣719.0百萬元，分別佔相應期年度／期間我們收入的95.2%、90.8%、88.1%及82.7%。我們的收入及銷量取決於我們維護及擴展經銷網絡的能力。有效管理及擴展我們的經銷網絡取決於我們(i)以對我們有利的條款(例如信貸期)與現有經銷商訂立續約協議，以及(ii)與額外經銷商發展新關係的能力。倘由於經銷商業務模式的變化或任何其他原因導致我們的經銷商銷售下降或我們的經銷商流失，而其他經銷商的銷售並未相應增加，則將對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量產生不利影響。

我們對經銷商的營運控制有限。我們的業務可能因與經銷商的行為及其可能違反經銷協議或適用法律法規相關的風險而受到不利影響。

我們依賴經銷商進行產品的營銷及銷售。我們與經銷商訂立經銷協議，以規管其於產品營銷及銷售中的行為。然而，概無法保證我們將能夠成功發現經銷商違反經銷協議條款或適用法律法規的任何不合規活動。具體而言，我們可能面臨經銷商不當行為及違規的風險。此外，銷售渠道之間出現不利競爭或互相蠶食的情況(例如經銷商違反合約責任進行跨區域銷售)可能會對我們銷售網絡的穩定性造成負面影響。不當行為及違規可能表現為未經授權向我們的最終客戶進行錯誤陳述、盜用第三方知識產權及其他產權以及於經銷過程中進行賄賂或其他非法支付。

風險因素

於任何有關事件中，我們可能因此面臨就有關經銷商不當行為的申索向最終客戶承擔責任。任何有關申索均可能使我們面臨訴訟，並對我們的財務資源造成重大壓力，並分散我們管理層的注意力，無論申索是否有理據。此外，有關事件可能導致最終客戶投訴，並進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

此外，我們的經銷商可能進一步與其次級經銷商訂立協議，而我們並無訂立經銷協議。因此，我們一般依賴經銷商管理及監控次級經銷商。倘若經銷商未能有效管理其次級經銷商，該等次級經銷商之間的競爭可能會導致銷售渠道內出現互相蠶食的情況，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

來自客戶的持續定價壓力可能導致收入及利潤率低於預期，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的定價模式面臨不斷演變的市場變化帶來的挑戰。隨著我們產品市場的增長，隨著競爭對手推出與我們競爭的新產品或降低價格，或隨著我們進入新的垂直市場或國際市場，我們可能無法基於過往的定價模式吸引新客戶或留住現有客戶，且我們可能無法準確預測客戶的續約或保留情況。此外，無論採用何種定價模式，若干用戶可能要求更高的價格折讓。因此，我們可能須降低價格或提供替代定價模式，此舉可能對我們的收入、毛利率、盈利能力、財務狀況及現金流產生不利影響。

倘我們無法按時大規模生產或交付高品質的產品，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們滿足客戶需求及發展業務的能力取決於我們生產計劃的高效、可靠及不間斷運作，以及持續充足的公共設施供應。倘發生自然災害，例如地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害、政治動盪、騷亂或內亂、關鍵公共設施或交通系統長時間中斷、恐怖襲擊或其他限制或擾亂我們生產設施營運能力的事件，我們可能經歷重大損失，包括因生產中斷產生的收入損失。此外，我們生產及供應產品的能力以及我們履行對客戶的交付義務的能力將受到嚴重干擾，而我們與客戶的關係亦可能受損，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們生產設施的任何中斷均可能令銷售減少或受限，並對我們的業務產生重大不利影響。

我們不斷改進及優化我們的生產設施。我們的生產設施亦可能面臨我們無法控制的意外故障。倘有關維修保養所需的時間及成本超出我們的預期，我們的營業額可能會低於目前的預測。維修保養所需的時間及成本可能超出我們的預期，具體取決於多種因素，包括：

- 生產設施中的機器故障程度；
- 設備、材料或勞工短缺或價格上漲；或
- 極端惡劣天氣條件，或火災、颱風或其他自然災害。

我們無法向閣下保證，無論因設備故障或其他原因導致的生產設施暫停日後不會再發生。我們亦無法保證有關暫停不會導致客戶流失及收入損失、我們向客戶支付補償、我們的聲譽受損或針對我們的處罰或罰款。我們的生產設施無法使用將導致我們的營運發生重大中斷，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們容易受到原物料及關鍵部件供應短缺及成本上漲的影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們委聘第三方供應商提供若干材料及部件，穩定的供應及與該等合作夥伴的順暢合作對我們的營運至關重要。我們可能經歷與供應商的營運挑戰，包括但不限於產能下降、未遵守我們的產品規格及服務標準、品質控制不足以及未能滿足客戶的生產計劃。我們的供應商亦可能經歷妨礙其交付能力的營運中斷，例如機器崩潰、材料短缺、營運成本上升、環境違規問題或其他類似問題。此外，我們可能無法續訂與供應商的合約，或未能及時物色到替代供應商。我們供應商的任何有關違約或延遲履約均可能對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能有效管理存貨，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金可能受到重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的存貨為人民幣86.8百萬元、人民幣70.1百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣69.7百萬元。同年／期，我們的存貨週轉天數分別為56天、54天、45天及41天。隨著我們的業務擴張，存貨陳舊風險可能會隨存貨水平及我們的存貨週轉天數增加而上升。我們無法保證我們將能夠維持原材料、外包加工材料及成產品的最佳存貨水平。我們根據對客戶需求的內部預測維持存貨水準。倘實際需求低於預測，我們可能會因存貨積壓過剩而面臨更大的存貨風險。存貨過剩可能會增加我們的存貨持有成本、存貨陳舊或跌價風險。反之，倘實際需求超過預測，我們可能無法維持足夠的存貨水平，並可能導致銷售及市場份額被競爭對手奪走。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績以及流動性可能受到重大不利影響。

我們亦面臨若干與產品倉儲相關的風險。例如竊盜、火災、爆炸、煙霧、水災及天氣損害等事故可能導致我們存儲於倉庫的產品損壞，並對我們按時向客戶及經銷商供應產品的能力產生不利影響。任何該等事故的發生亦可能令我們須產生重大意外費用並延遲交付我們的產品。倘發生上述任何一項或多項風險，我們的市場聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信貸風險，這將對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣39.5百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣43.4百萬元及人民幣103.5百萬元。由於各種我們無法控制的因素，包括付款週期長、客戶的經營狀況或財務狀況不佳，以及客戶因其最終客戶延遲付款而無力付款，我們可能無法收回部分(如非全部)該等貿易應收款項、預付款項及其他應收款項。在該等情況下，我們或須作出減值準備，而我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

較高的勞工成本可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響。

最低薪資法的變動、勞工市場動態或行業內對技術勞工的競爭加劇等因素可能導致勞工費用升高。有關增長可能對我們支付予員工或其他第三方服務提供者的費用產生上行壓力。我們透過提高營運效率、改進流程或技術創新來管理及減輕勞工成本上升影響的能力，亦將顯著影響我們的競爭力及財務表現。然而，概無法保證我們將能夠有效管理勞工成本上升的影響。此外，勞工成本上升可能令產品價格有必要調整，從而可能使我們的產品在市場上不太具競爭力。嘗試通過上調價格將增加的勞工成本轉嫁予客戶，可能會導致需求減少或市場份額流失。

我們無法保證我們的增長策略將能夠成功實施或帶來預期的結果。

我們持續執行多項策略以拓展業務。詳情請參閱「業務－策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。然而，拓展業務涉及風險及挑戰。該等業務舉措為新舉措，尚處於發展階段，部分舉措可能證明無法成功。我們開發技術及建立我們產品的市場接納度所需的時間可能較預期更長，且我們可能缺乏有效執行該等新業務舉措的充足經驗。我們概無法向閣下保證任何該等新業務舉措將會達到我們預期的市場接納度並產生預料的結果。倘我們的努力未能增強我們的變現能力，我們可能無法維持或增加我們的收入，亦無法收回任何相關成本，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的國際策略及於國際市場開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

我們的銷售網絡由直銷及經銷商組成，全球版圖分佈於多個國家及地區，包括北美、南亞及歐洲等主要海外市場。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自中國內地以外市場的收入分別為人民幣51.4百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣79.4百萬元，分別佔同年／期總收入的5.7%、7.6%、6.1%及9.0%。國際市場是我們增長策略的重要組成部分，未來可能繼續需要重大投資，這可能導致我們的資源緊張，對我們的表現產生不利影響，並增加我們營運的不確定。倘我們的任何境外業務或我們的聯營公司、代理或經銷商違反相關司法管轄區的法律，我們可能遭到制裁或其他處罰，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

倘我們的產品存在質量問題，這可能會造成安全問題，減少市場採用，損害我們的品牌形象，使我們面臨產品召回或須承擔產品責任及其他可能對我們的業務造成重大不利影響的申索。

我們的產品可能包含難以發現及矯正的質量問題，特別是在產品首次發佈期間或在新版本發佈或升級之後。儘管經過內部測試，我們的產品仍可能包含我們無法及時或完全解決的質量問題。我們產品中的部分質量問題可能僅在客戶使用後才會發現，而我們可能會產生與產品召回、維修或更換相關的成本。此外，該等問題可能導致我們的客戶或其他人士對我們提起訴訟，使我們須承擔潛在的責任及損害賠償。我們亦可能經歷收入損失、重大資本支出、市場接納度延遲或喪失以及我們的聲譽及品牌受損，其中任何一項均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

任何質量問題均可能對我們的客戶造成損失。我們的客戶可能會就所產生的任何損失向我們尋求補償，或完全終止與我們的業務關係。任何客戶對我們提出的申索均可能耗時，辯護成本高昂，並可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們的產品難以銷售及營銷。

我們的轉移定價安排可能受到經營所在國家及地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們在中國境內及海外附屬公司間進行了若干集團內交易。我們已採納轉移定價安排以規範該等交易。我們確定的轉移價格經董事認為符合獨立第三方按公平交易原則進行交易的可比價格。詳情請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

然而，該等日常業務過程中的交易及跨境業務安排可能為本集團在不同稅收管轄區或中國不同省份的利潤分配及相應稅務狀況帶來不確定性。該等交易或安排的稅務處理可能取決於不同國家、地區或中國不同省份稅務機關的理解。不能保證稅務機關將持相同觀點，或相關法律法規不會發生變更。若任何相關管轄區稅務機關認定該等集團內交易未遵循公平交易原則並影響應納稅所得額，該機關可要求相關附屬公司重新確定轉移價格，進而調整收入、扣減成本費用或調整相關附屬公司應納稅所得額，以準確反映應稅收入。任何此類調整均可能導致我們整體稅負增加，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間收到政府補助，但我們無法保證我們日後將繼續收到該等補助或補助。

於往績記錄期間，於其他收入項下確認的政府補助主要為所收取的與開支及資產相關的政府補助。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣7.3百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣1.1百萬元。同期，我們確認為其他收入的增值稅退稅分別為人民幣26.5百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣24.7百萬元。中國政府部門可能決定減少或取消該等政府補助或優惠稅收待遇，或要求我們償還部分或全部先前收到的政府補助，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，因此概無法保證我們日後將會繼續收到或受益於該等補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得我們日後可能獲得的政府補助或優惠稅收待遇，而有關失敗可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

倘我們未能獲得或產生足夠的資金來維持我們的營運及我們的增長策略，或未能以對我們有利或商業上可接受的條款做到這一點，我們的營運及前景可能會受到負面影響。

我們的資金需求將面臨諸多因素，包括但不限於：

- 技術進步；
- 我們產品的市場接納度，以及我們產品的整體銷售水準；
- 研發開支；
- 我們與客戶及供應商的關係；
- 我們控製成本的能力；
- 銷售及營銷費用；
- 升級我們的基礎設施及系統以及對我們設施的任何資本改善；
- 潛在的業務及產品線收購；以及
- 一般經濟狀況、通脹、利率上升以及國際衝突及其影響。

風險因素

倘我們的資金需求與目前計劃存在重大差異，我們可能會比預期更早需要額外資金。額外融資可能無法按有利條款及時獲得，或根本無法獲得。倘無法獲得足夠資金或無法以可接受的條款獲得資金，我們可能無法按計劃持續營運、開發或改進我們的產品、擴大我們的銷售及營銷團隊、利用未來的機會或應對競爭壓力。

我們可能無法保護我們的知識產權，倘我們的知識產權受到第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受到損害。

我們的成功很大程度上取決於我們能否透過取得、維護及執行我們的知識產權來保護我們的專有技術以及產品免受競爭。我們一直透過(其中包括)在中國及其他司法管轄區提交專利申請來保護我們認為具有商業重要性的專有技術。截至2025年9月30日，我們在全球範圍內擁有1,501項註冊專利，包括261項獲授權發明專利，並已提交逾480項有待批准的專利申請，包括365項發明專利申請。請參閱「業務－知識產權」。專利申請過程可能昂貴且耗時，而我們可能無法以合理成本或及時提交及檢控所有必要或可取得的專利申請，或我們根本無法進行提交及檢控。此外，我們可能無法識別研發成果的可申請專利範疇，錯失獲取專利保護的時機。因此，我們未必能夠在所有有關領域防止競爭對手開發及商業化競爭產品。

專利可能失效，且專利申請亦可能因多種原因而不被批准，包括專利申請中已知或未知的先前缺陷或相關發明或技術缺乏新穎性。即使我們的專利申請成功獲批，但批准的形式可能無法為我們提供有效的保護，防止競爭對手與我們競爭或以其他方式為我們提供任何競爭優勢。我們的競爭對手未必能夠透過開發類似或替代的技術或產品，以非侵權的方式規避我們的專利。因此，批准專利申請並非對其發明人、範圍、有效性或可執行性的最終定論，且我們的專利可能會遭中國及／或其他司法管轄區的法院或專利局質疑。

此外，儘管可辦理不同的續期，但專利的期限及其提供的保護有限。即使我們成功取得專利保護，一旦有關產品的專利期屆滿，我們仍可能面臨任何已核准產品的競爭。截至最後實際可行日期，我們有14項專利涉及無效請求。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位產生重大不利影響。

風險因素

我們可能會侵犯第三方的知識產權，這可能導致耗時且昂貴的知識產權侵權申索。

我們的競爭對手可能聲稱我們產品的商業使用侵犯其專利。該等專利的權利要求範圍廣泛，因此我們產品的若干特性可能會被指控屬於有關專利的權利要求範圍。因此，我們的競爭對手可能會提起法律訴訟，指稱我們就相關產品的商業化侵犯、盜用或以其他方式違反其知識產權。我們無法向閣下保證我們或我們的產品日後將不會侵犯任何第三方持有的知識產權。我們或會因侵犯第三方專有權利而遭索償，亦可能因營運或產品設計、開發及經銷出現的侵權行為而遭彌償申索。此外，我們可能並不知悉有關我們產品或業務營運的知識產權登記或申請情況，因而可能導致我們遭提出潛在的侵權申索。我們獲授權使用或所採用的技術亦可能涉及第三方提出的侵權或其他相關指控或索償。

智能可穿戴健康設備產業的公司可能會利用知識產權訴訟來獲得競爭優勢。產品是否侵犯專利涉及對複雜法律及事實爭論點的分析，其裁定通常不確定。我們可能會僱用曾為競爭對手或相關行業的其他公司工作的員工。概無法保證該等員工為我們工作時不會使用其前僱主的專有知識或商業秘密，這可能導致我們遭提起訴訟。我們的競爭對手亦可能提交現時並非為公眾所知的專利保護，或申索我們搜索相關公開記錄惟無從得知的商標權利。我們在確定及避免侵犯第三方知識產權方面的工作未必總能成功。任何有關侵犯專利或其他知識產權的申索（無論有否事實根據）均可能：

- 支付昂貴費用及耗費時間進行抗辯；
- 導致我們向第三方支付重大損害賠償；
- 禁止我們製造或銷售含有受質疑知識產權的產品；
- 要求我們重新設計我們的產品或重塑產品品牌；
- 導致我們訂立版權或授權協議，以獲得使用第三方知識產權的權利，而該等協議可能無法以我們可接受的條款訂立，或根本無法訂立；
- 轉移我們管理層的注意力；或
- 導致客戶終止、延遲或限制購買受影響的產品，直至訴訟解決。

風險因素

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權。我們已並可能不時於日常業務過程中面臨與知識產權侵權有關的申索或指控。有關申索未必會升級為法律訴訟，其結果不可預測。倘有任何糾紛或訴訟，概無法保證我們能夠成功抗辯或推翻任何對我們不利的判決、裁定或決定。任何該等或日後的程序或行動或申索無論有否事實根據，均可能成本高昂，並分散我們管理層於日常營運中的注意力。無論有否事實根據，我們均可能於辯護抗辯有關侵權申索中產生大量法律費用。倘我們未能成功抗辯該等申索或未能於該等程序中獲判勝訴，我們可能會被禁止使用若干知識產權，並可能遭受巨額損害賠償、罰款或處罰，或被責令停止若干業務的營運，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並造成負面宣傳及損害我們的聲譽。

與僱員的保密協議及競業禁止協議可能不足以保護我們的專有權利。

我們已投入大量資源發展我們的技術及專有技術。概無法保證該等協議不會遭違約、我們將能夠及時對任何違約作出充分補救（甚至根本無法作出補救），以及我們自主開發的技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式為第三方知悉。此外，其他人可能獨立發現商業秘密及專有資料，從而限制我們向該等人士主張任何專有權利的能力。執行及釐定我們商業機密及專有權利的範圍或須進行昂貴且耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業機密及專有資料保護可能對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的成功取決於關鍵的管理人員及其他具有專業技能的高素質人員。

吸納及留住關鍵人才，例如關鍵管理人員、技術人員、合資格行政人員、工程師及銷售代表，對我們的業務至關重要，而且對我們的研發工作及產品銷售尤為重要。管理層團隊的變動會擾亂我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊擁有豐富的行業經驗，使得彼等對我們的成功舉足輕重。請參閱「董事及高級管理層」。我們的管理層團隊可能不時發生變動，且我們無法預測是否會發生重大人員辭任或我們能否招攬到合資格的替補人員。此外，與僱傭相關的法律對我們勞工慣例的詮釋及應用發生變動可能導致營運成本增加，並降低我們滿足不斷變化的員工需求的靈活性。請參閱「監管概覽－就業、社會保險和住房公積金」。為幫助吸納、留住及激勵關鍵人才，股份激勵計劃等僱員激勵一直是並將繼續是我們薪酬的重要組成部分。我們的僱員招攬及留任亦

風險因素

取決於我們能否建立及維護多元共融的工作場所文化以及被視為首選僱主。倘我們以股份為基礎的薪酬或其他薪酬計劃及／或工作場所文化不再被視為具競爭力，我們吸納、留住及激勵關鍵人才的能力將被削弱，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們未能續租或遵守中國有關我們若干租賃物業的物業相關法律法規，可能對我們的業務產生不利影響。

我們未必能或甚至根本無法以商業上合理的條款在現有租約到期後成功延期或重續，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。這可能擾亂我們的營運並產生巨額的遷移費用，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們與其他企業競爭若干地點或合適規模的場所。因此，即使我們可以延長或重續租約，租金支出亦可能會因租賃物業搶手而大幅增加。此外，隨著我們的業務持續增長，我們未必能夠為我們的設施找到合適的替代地點，而未能遷移受影響的業務可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們未能就我們在中國租賃的六項物業進行租賃協議登記備案。倘該等出租人並非合法擁有人或尚未取得該等場所合法擁有人的正式授權，則該等場所的合法擁有人或已從合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響場所中的租賃權益的效力。

根據中國相關法律法規，租賃協議的訂約方有義務對已簽訂的租賃協議進行登記備案。據我們的中國法律顧問告知，租賃協議的有效性及其可執行性不受未向相關政府部門登記或備案租賃協議影響。根據中國相關法規，相關政府部門可能責令我們於規定期限內登記相關租賃協議，倘我們未能遵守規定，我們可能會就每份未登記租約被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，倘我們的物業因業權受到質疑而引發糾紛或政府行動，我們可能難以繼續租賃該等物業，並可能須搬遷。倘我們的任何租約因第三方或政府機構的質疑而終止或作廢，我們將須尋找替代場所並產生搬遷費用。我們無法向閣下保證我們能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，任何有關搬遷均可能導致我們的業務營運中斷並造成收入損失。我們亦無法向閣下保證我們能夠有效減輕有關中斷可能造成的不利影響，包括損失及成本。任何有關中斷、損失或成本均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

未能發現或阻止我們員工的詐欺或非法活動或其他不當行為，客戶、供應商或其他第三方可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨員工、客戶、供應商或其他第三方的詐欺或非法活動或其他不當行為的風險，該等行為可能使我們須承擔責任、政府部門施加的罰款及其他處罰，並造成負面宣傳。概無法保證我們的控制措施及政策能夠防止有關人員的詐欺或非法活動，或日後不會發生類似事件。我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串通行為，包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法律的行為，均可能使我們遭受負面宣傳，從而嚴重損害我們的品牌及聲譽，倘該等行為乃由我們的員工所實施，我們須進一步承擔對第三方的重大財務責任及其他責任以及政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，倘未能發現及防止員工、客戶、供應商或其他第三方的任何詐欺或非法活動或其他不當行為，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們已授出並可能繼續授出股份激勵計劃下的若干獎勵，此舉可能導致以股份為基礎的付款開支增加。

我們已為董事、監事及員工的利益實施包括以股份為基礎的付款在內的股份激勵計劃，以激勵及獎勵為我們的成功作出貢獻的合資格人士。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得以股份為基礎的付款開支人民幣18.6百萬元、人民幣(8.4)百萬元、人民幣(9.5)百萬元及人民幣4.2百萬元。我們認為，授予以股份為基礎的付款對我們能否吸納及留住關鍵人員及員工至關重要。儘管如此，以股份為基礎的付款開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後可能繼續向員工授出以股份為基礎的付款獎勵。因此，我們與以股份為基礎的付款相關的開支可能會增加，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的風險管理及內部控制系統可能不充分或奏效。

我們致力於定期改進及更新我們的風險管理及內部控制系統。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，概無法保證該等系統於保障我們的風險管理及內部控制職能，並透過確保(其中包括)準確報告我們的財務表現及防止詐欺來實現其目的將會奏效。由於我們的風險管理及內部控制系統依賴員工的有效實施，即使我們就此提供相關內部培訓，我們亦無法向閣下保證我們的員工已獲得執行該等系統的充分或全面培訓，或披等的執行不會出現任何錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改，或未能調配足夠人力資源以維持我們的風險管理政策及內部控制程序，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能獲得並維持必要的牌照及批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們須取得並維持在中國及我們經營業務所在的其他司法管轄區開展業務所需的牌照及批准。我們概無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或續期我們業務所需的牌照，或該等牌照足以開展我們所有現在或未來的業務。未能取得或續期我們營運及建設設施所需的任何批准、牌照、許可證或證書，例如建築工程施工許可證及環境保護檢查，可能導致有關執法行動，包括相關監管部門下令停止我們的營運，並可能包括需要資本支出的糾正措施或補救行動。規管我們業務活動的現有及日後法律、法規及政策的詮釋及實施存在不確定因素。我們無法向閣下保證我們不會被發現違反任何現行或日後的法律、法規及政策。倘我們未能於我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、獲取或維持任何所需的牌照或批准，或未能進行必要的備案，我們可能面臨各種處罰，例如罰款以及中止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們或須繳納額外的社會保險及住房公積金供款以及相關政府當局徵收的滯納金及罰款，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他相關法律法規，中國建立社會保險制度及其他僱員福利，包括基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金（統稱「**僱員福利**」）。用人單位應根據相關條例規定的費率為其僱員繳納僱員福利，並應預扣應由僱員承擔的社會保險費及其他僱員福利。據中國法律顧問告知，用人單位未按法律訂明的費率及基數金額繳納社會保險供款或根本未繳納社會保險供款的，或會被責令於規定期限內糾正違規行為並繳付規定供款，且每延遲一日須支付最高為未繳金額0.05%的滯納金。用人單位逾期仍不補繳社會保險供款的，可處欠繳數額一倍至三倍的罰款。

根據社會保險法及住房公積金管理條例，中國附屬公司須向當地社會保險機構登記，及向適用的住房公積金管理中心登記並於受託銀行開設住房公積金專項賬戶。中國附屬公司及其僱員均須為僱員福利供款。

風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無為僱員就僱員福利作出全額供款。據我們的中國法律顧問告知，只要現行社會保險及住房公積金法規，以及地方政府實施與監管要求維持實質不變，且在缺乏重大僱員投訴的情況下，遭受重大行政處罰或追繳歷史欠款的可能性較低。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款欠繳計提任何撥備。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府機關就此發出任何通知，亦無接獲該等僱員就此提出任何索償或要求。

然而，我們概無法向 閣下保證相關政府機關將不會要求我們支付未繳納金額，並對我們徵收滯納金或罰款。倘我們因未遵守勞動法律而以其他方式面臨調查，並就勞動法糾紛或調查被處以嚴厲處罰或產生重大法律費用，則可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

隨著我們尋求拓展我們的全球業務版圖，我們的業務營運及財務表現可能會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。國際貿易政策及地緣政治瞬息萬變，充滿不確定因素，通常受我們無法控制的政治、經濟及社會因素所驅動。該等變動可能影響貿易協定、關稅、進口關稅以及國際貿易的其他方面，可能會增加我們的營運成本並影響我們的市場准入。反傾銷稅、反補貼稅或保障措施等貿易保護措施的變動可能會導致我們的出口成本增加或受到限制。出口管制及經濟或貿易制裁可能會限制我們出口產品或在若干市場開展業務的能力。不遵守任何該等管制及制裁均可能導致法律處罰、聲譽受損以及出口特權喪失。

於往績記錄期間，我們曾向包括美國在內的中國以外市場出口產品。我們產品對美出口受現行及潛在關稅政策影響。美國當局可能對我們產品施加、擴大或修改適用關稅。關稅大幅上調可能對我們滿足客戶定價與交付要求的能力產生不利影響，降低產品需求，並對財務業績造成負面影響。因此，美國關稅風險為我們的業務持續帶來重大不確定性。

風險因素

我們的業務增長及經營業績可能受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、衛生流行病及大流行病、社會動盪及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變動的不確定因素以及其他因素(包括利率波動、通膨水準、失業、勞工及醫療成本、信貸、消費者信心及其他宏觀經濟因素)均可能構成風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、大範圍流行病的爆發、戰爭、恐怖主義或其他我們無法控制的不可抗力事件均可能擾亂我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，所有該等均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們可能捲入糾紛及法律訴訟，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能會捲入商業或合約糾紛。於往績記錄期間，我們在佛山的某一工廠項目未能達到協定的經濟績效目標。此外，另一工廠項目的建設工程亦未能於合約期限前取得竣工驗收證。我們現正就上述事宜與相關主管機關持續溝通，旨在與彼等訂立補充協議。截至最後實際可行日期，我們並未根據相關協議被發現違約或被提起任何申索。根據相關協議所訂明的最高潛在賠償金額，本公司認為有關風險不會對本公司的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們亦可能會於日常業務過程中捲入法律訴訟。我們無法保證未來不會捲入各種法律及其他糾紛，從而可能使我們面臨額外的風險及損失。此外，我們可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管部門及其他政府部門的問詢、調查及訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外營運成本以及分散資源及管理層對核心業務的注意力。我們的業務因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟，或針對我們董事、高級管理層或主要員工的訴訟的不利裁決而中斷，可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍有限，可能會使我們面臨巨大的成本及業務中斷。

任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們未投保的設備或設施遭受重大損壞均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。我們目前的保險承保範圍可能不足以使我們免受任何損失，概無法確定我們將能否及時或完全根據現有保單成功索賠。倘我們遭受任何保單未涵蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘有關風險成為現實，我們亦可能遭受重大損失。

戰略聯盟、投資或收購可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們日後可能與多個第三方建立戰略聯盟。與第三方建立戰略聯盟可能使我們面臨諸多風險，包括與共享專有資料相關的風險、交易對手不履約以及於建立新戰略聯盟所產生的費用增加，任何有關風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們可能難以控制或監督彼等的行為。倘戰略性第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與有關第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們可能會收購與現有業務互補的額外資產、技術或業務。日後的收購以及其後將新資產、技術及業務整合到我們自己的資產、技術及業務中，需要我們管理層高度重視，並可能導致分散我們現有業務的資源，進而對我們的業務產生不利影響。收購的資產、技術或業務可能無法產生我們預期的財務或營運業績。此外，收購可能導致動用大量現金、發行攤薄性的股本證券、產生債務、產生重大商譽減值開支、其他無形資產的攤銷開支以及承擔被收購業務的潛在未知負債風險。

我們的信息技術系統對我們的業務營運至關重要。

我們的業務營運依賴我們的信息技術系統來支撐多項功能。該等系統對維持運營效率、數據準確性及即時決策至關重要。然而，我們的信息技術系統面臨多項風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。發生以上任何事件均會中斷我們的運營，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽受損。此外，我們的信息技術系統須定期更新並升級以跟上技術進步及不斷變化的業務需求。該等更新及升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

風險因素

我們亦委聘若干第三方服務供應商開發、升級及維護若干信息技術系統。倘該等第三方服務供應商未能履行其服務義務，可能影響我們的信息技術系統的表現。此外，倘該等供應商違反合約或終止服務，可能導致我們的信息技術系統運作中斷、產生額外的成本及與過度到新供應商相關的時間延遲。

由我們或第三方廠商或供應商處理的我們的產品及客戶資料面臨網絡安全風險，任何重大故障、弱點、中斷、網絡事件、事故或安全漏洞均可能阻止我們有效經營業務。

於我們的業務營運期間，我們可能會持有來自客戶、供應商及其他業務合作夥伴的業務資料、合約資料及有限的個人資料。隨著我們拓展我們的全球業務版圖，我們面臨與網絡安全及數據隱私相關的當地及海外法律，包括個人資料的收集、使用、保留、安全及轉移。多個司法管轄區已經頒佈嚴格的數據保護法律，許多其他司法管轄區正積極考慮施加額外的限制。該等法律持續發展，可能於各司法管轄區並不一致。遵守新興及不斷變化的海外規定可能會導致我們承擔大量成本或要求我們改變業務實踐。

不遵守該等法規可能使我們須承擔嚴厲的處罰、法律責任及聲譽損害風險。倘我們不遵守當地或海外與隱私或數據保護相關的法律法規，可能導致政府部門等對我們提起訴訟。除聲譽影響外，處罰可能包括持續的審核要求及重大的法律責任。我們已實施旨在保護我們的信息技術系統並防止敏感資料及個人資料遭到未經授權閱覽或遺失的系統及流程，包括透過使用加密及身份驗證技術。與所有公司一樣，該等安全措施未必足以應對所有不測情況，且可能容易受到黑客攻擊、員工錯誤、瀆職、系統錯誤、密碼管理故障或其他違規行為的影響。我們未能保障數據安全及隱私亦可能損害我們的市場聲譽以及與客戶或業務合作夥伴的關係。

我們的經營業績受季節波動影響。

我們的經營業績通常可能受節假日影響。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）前一段期間以及春節年貨節的前夕錄得較強勁的銷售表現。季節性程度可能因行業狀況及其他因素而逐年變化，從而令我們難以準確預測需求水平。倘季節性需求超出我們的預期，我們可能並無足夠的存貨或無法安排及時生產及交付。倘季節性需

風險因素

求低於我們的預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金及流動性需求增加以及存貨減值虧損的風險。此外，我們的中期經營及財務表現未必代表我們全年的整體表現。我們預期我們的收入、經營業績及財務狀況將繼續經歷季節性波動，這可能導致波動並對我們的H股價格產生不利影響。

我們接受多種付款方式，因此我們面臨第三方支付渠道處理相關風險。

我們接受通過中國的主要第三方支付渠道付款。我們亦可能容易遭遇與我們提供的各種支付方式相關的詐欺、用戶資料洩漏及其他非法活動。此外，我們的業務依賴第三方支付服務提供者的計費、支付及託管系統，以維護客戶付款的準確記錄並收取有關款項。倘該等支付處理及託管服務的品質、實用性、便利性或吸引力下降，或倘我們因任何原因不得不更改使用該等支付服務的模式，我們產品及服務的吸引力可能會受到不利影響。我們亦受制於各種監管電子資金轉賬的規則、法規及監管等規定。倘我們未能適當或及時遵守該等規則或規定，我們可能會面臨罰款及較高的交易費用，且無法透過我們目前採用的付款方式接受客戶的付款，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

有關環境、社會及管治考量因素的預期以及相關報告義務使我們須承擔潛在責任、成本增加、聲譽損害以及其他對我們業務的不利影響的風險。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能會產生額外成本及費用，可能會影響我們的財務表現。鑑於我們業務的性質，我們不會產生任何重大排放及廢棄物，且並無重污染。儘管如此，我們仍會監控可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期內產生的影響程度。我們監控一系列指標，例如電力消耗、溫室氣體排放、水消耗及廢物產生，以管理我們營運中產生的環境及氣候相關風險，並致力於為我們的員工提供足夠的支持，以培育友好及鼓舞人心的企業文化。是項承諾可能需要產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治事宜」。

此外，日益增加的ESG相關監管規定，包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露規定，可能導致合規成本上升，銷售成本可能增加。倘未能適應新的法規或滿足不斷演變的行業預期及標準，可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨各類與第三方付款相關的風險。

於往績記錄期間，基於方便支付或內部商業安排的原因，若干客戶透過第三方付款人向本公司結算款項。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，通過該等第三方付款人支付款項的客戶數目分別為20名、11名、13名及10名。於同年／期，第三方付款金額分別佔本公司同期總收入低於1%。於往績記錄期間，本公司須承擔與此類第三方付款安排相關的各種風險，包括第三方付款人可能要求退還款項(因其並無合約債務予本公司)以及第三方付款人的清盤人可能提出索償。倘若第三方付款人或其清盤人提出任何索償，因第三方付款事宜而對本公司提起或進行法律程序，本公司可能須動用財務及管理資源以抗辯該等索償及法律程序，而本公司的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。與一間銀行及其聯屬人士持續進行的第三方支付安排除外。據我們所知，根據該銀行的結算政策，我們與該銀行的交易均由其聯屬人士結算。所有其他第三方付款安排均已結付。倘未來有任何第三方付款安排事宜，我們將要求客戶及付款人與我們訂立正式的第三方協議。

根據我們中國法律顧問的意見，(i)第三方付款安排並未違反任何適用中國法律或法規的強制性規定；(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未被要求退還資金；及(iii)我們並未遭受任何行政處罰，亦無涉及任何第三方付款安排的實際或待決爭議或分歧，因此我們被裁定有義務退還資金的風險較低。

與在營運所在地區開展業務的風險

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會條件或政府政策的變動可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國境內的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受制於中國經濟、政治及法律發展。倘中國宏觀經濟狀況發生重大不利變動，我們產品的需求及我們維持營運的能力可能受到影響，從而將對我們的財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

自實行改革開放以來，中國經濟於過去幾十年中經歷顯著增長。近年來，中國政府推出一系列措施，強調在經濟改革中運用市場力量，並在企業中建立健全企業管治制度。該等經濟改革措施可能因應不同行業或國內不同地區作出調整。倘中國的營商環境發生變化，我們在中國的業務亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們營運所在的若干地域市場的法律體系的任何發展可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們營運所在司法管轄區的法律體系差異顯著。若干司法管轄區的民法體系基於成文法，而其他司法管轄區則主要基於普通法。與判例法具有約束力的普通法體系不同，民法體系下的先前法院判決可以引用作為參考，但先例價值有限。我們的總部位於中國，我們在中國的業務受中國法律法規管轄。中國法律體系為基於成文法的民法體系。隨著中國法律體系的不斷發展，法律法規可能會不斷演變並須進行詮釋。由於該等法律法規會因應不斷變化的經濟及其他條件而持續演變，我們無法預見該等法律、規則及法規將如何解釋及執行，這可能會對我們及我們的[編纂]可獲得的法律保護及補救措施產生不利影響。

任何地區或全球經濟下行，或地緣政治環境惡化均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

地緣政治、經濟及市場狀況，包括全球金融市場的流動性、債務及股價的水平及波動性、利率、貨幣及商品價格、投資者情緒、通脹以及資本及信貸的可及性及成本等因素，一直在影響並將繼續影響我們營運所在的國家。目前尚不清楚該等挑戰及不確定因素是否會被遏制或解決，以及它們可能對全球政治及經濟狀況產生何種長期影響。全球或中國經濟的任何嚴重或持續放緩均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

閣下向我們、董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件或執行境外判決可能存在困難。

我們大部分業務及營運均位於中國。此外，我們幾乎所有董事、監事及高級員工均居於中國，且其絕大部分資產均位於中國。[編纂]可能難以向居住在中國的人士送達法律程序文件或在中國對我們或彼等執行非中國法院頒佈的任何判決。中國並無訂立條約規定相互承認及執行許多其他司法管轄區法院的判決。因此，在中國承認及執行任何中國境外司法管轄區法院的判決可能較為困難，甚至不可能。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「《安排》」）。根據《安排》，根據選擇法院書面協議持有任何指定中國人民法院或任何指定香港法院所作出涉及民事及商事案件付款的可執行最終法院判決的一方，可申請於有關中國人民法院或香港法院認

風險因素

可及執行有關判決。選擇法院書面協議的定義是該安排生效日期後訂約方之間訂立的任何書面協議，其中明確指定香港法院或中國法院為就爭議擁有唯一司法管轄權的法院。因此，倘爭議各方並不同意訂立選擇法院書面協議，則可能無法於中國強制執行由香港法院作出的判決。因此，投資者或會難以或不可能對我們於中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求於中國承認或執行境外判決。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**新安排**」）。新安排將擴大該安排下中國內地與香港兩地相互執行判決的範圍。對於根據該安排須由訂約方以書面形式約定選擇司法管轄地以便所選擇的司法管轄地對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定無須經訂約方同意而行使管轄權。新安排於2024年1月29日在中國內地和香港生效。根據新安排，任何一方當事人可按新安排所載之條件向相關中國法院或香港法院申請認可和執行民商事案件的有效判決。儘管新安排經已簽署，惟根據新安排所作出的任何行動的結果及成效仍不明確。我們無法向閣下保證，符合新安排的有效判決可於中國法院被認可和執行。

有關外幣兌換的政策可能會影響我們的外匯交易以及我們支付股利及履行其他義務的能力。

[編纂]預計將以人民幣以外的貨幣存入，直至我們獲得相關中國監管機構的所需批准，方會將該等[編纂]兌換為境內人民幣。倘我們未能及時將[編纂]兌換為境內人民幣，我們有效調配該等[編纂]的能力可能受到影響，因為我們將無法將該等[編纂]投資於境內以人民幣計值的資產或將其用於境內需要人民幣的用途，這可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

風險因素

匯率波動可能導致外幣匯兌損失。

人民幣兌港幣及美元的匯率波動幅度有時較大且難以預測。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣2.7百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.7百萬元及零。我們無法向閣下保證人民幣兌港幣或美元日後不會大幅升值或貶值。預測市場力量將如何影響人民幣與外幣之間的匯率。

人民幣大幅升值可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。例如，倘我們需要將本次[編纂]所得的港幣兌換成人民幣用於我們的營運，人民幣兌港幣升值將對我們透過兌換獲得的人民幣金額造成不利影響。反之，倘我們決定將人民幣兌換成港幣用於支付股份股息或用於其他業務用途，港幣兌人民幣升值將對我們可獲得的港幣金額造成負面影響。

迄今為止，我們尚未進行任何對沖交易以降低我們所承擔的外幣匯兌風險。雖然我們日後可能決定進行對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，我們未必能夠充分對沖我們所承擔的風險，甚至根本無法對沖。因此，匯率波動可能會對閣下的[編纂]產生重大不利影響。

支付股息或因出售或以其他方式處置我們的H股而獲得的收益須根據中國法律繳納稅項。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），派付予H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法權區有否訂立任何適用稅收協定及中國與香港之間的稅收安排而定。於並無與中國訂立稅收協定的司法權區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20.0%稅率扣繳預扣稅。見「監管概覽－稅收」。此外，根據中華人民共和國個人所得稅法（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人持有人出售或以其他方式處置H股所得收益須按

風險因素

20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的個人收益可免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，前述條文並無明確規定非中國內地居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國內地居民企業股份是否須繳納個人所得稅。據我們所深知，中國稅務機關實際上並無就該等收益徵收個人所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及其實施條例，非中國居民企業一般須就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間的任何特別安排或適用協定予以調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣繳企業所得稅有關問題的通知（國稅函）[2008]897號》，我們擬就應付予H股非中國居民企業持有人（包括**[編纂]**）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。根據適用所得稅協定或安排有權按經調減稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的任何預扣稅款，且有關退款的付款須經中國稅務機關批准。請參閱「監管概覽－稅收」。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋及實施存在不確定性，包括出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等非中國居民企業持有人於H股的**[編纂]**價值可能會受到重大不利影響。

我們派付股息受適用法律法規限制。

根據中國法律，股息僅可以可分配利潤派付。可分配利潤界定為根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何收回的累計虧損以及我們須提取的法定及其他儲備後的餘額。因此，我們日後（包括財務報表顯示我們營運盈利的期間）未必有充足的可分配利潤（如有）向股東作出股息分派。於指定年度未分配的任何可分配利潤將予保留，並可供其後年度分派。

風 險 因 素

此外，由於根據中國公認會計準則的可分配利潤的計算與根據國際財務報告準則的計算在若干方面有所不同，因此即使我們的附屬公司於該年度按照國際財務報告準則確定盈利，亦未必有按照中國公認會計準則釐定的可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司獲得充足分派。倘我們的附屬公司未能向我們作出股息分派，可能會對我們的現金流量以及我們日後（包括財務報表顯示我們營運盈利的期間）向股東分派股息的能力產生負面影響。

任何政府補貼或優惠稅收待遇的中止均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們被認定為「高新技術企業」，有權享受15%的優惠所得稅率。我們無法向閣下保證中國的優惠稅收政策不會改變，或我們目前享有或有權享受的優惠稅收待遇不會被取消。此外，我們無法向閣下保證我們在該等優惠稅收待遇到期後能夠重續。倘優惠稅務待遇出現任何有關變更、取消或終止，我們將須就應課稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。因此，我們稅項開支的增加可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動，從而可能導致閣下遭受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會波動。以下因素可能影響我們的H股[編纂]量及[編纂]：

- 我們營運表現及收入的實際或預期波動；
- 我們未能執行我們的策略；
- 因營運故障、天災或我們的關鍵人員或高級管理層發生重大變動而導致的意外業務中斷；
- 市場對我們日後可能產生的任何債務或可能發行的任何證券的不利反應；
- 業內的競爭發展、收購或戰略聯盟的公告；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的一般市場狀況或其他發展；

風 險 因 素

- 法律或法規的變動或建議變動或對有關不同解釋，影響我們獲得或維持產品監管批准的能力；
- 對我們的知識產權保護不足或因侵犯第三方知識產權而對我們提起法律訴訟；
- 我們行業中其他公司的經營及股價表現，及其他我們無法控制的事件或因素；以及
- 解除我們發行在外H股的禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或被視為出售H股。

此外，資本市場不時出現與市場相關公司的營運表現無關或無直接關係的價格及[編纂]量大幅波動。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們H股的[編纂]及[編纂]量造成重大不利影響。

我們的H股可能無法形成或維持活躍且具流動性的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無在任何其他市場[編纂]。我們無法保證於[編纂]後，我們的H股將能夠形成或維持一個活躍且具流動性的[編纂]。具流動性且活躍的[編纂]市場通常能夠降低價格波動，並提高投資者買賣指令的執行效率。我們的H股[編纂]可能因多種因素而有重大變動，而其中部分因素並非我們所能控制。倘我們的H股[編纂]下跌，閣下可能會損失於我們H股的大部分或全部[編纂]。

日後在[編纂]上出售或預期出售大量H股可能會對我們H股的現行[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能會攤薄閣下的股權。

日後在[編纂]大量出售我們的H股或其他與我們H股相關的證券，或[編纂]新H股或與我們H股相關的其他證券，或認為可能會發生該等出售或[編纂]，均可能導致我們H股的[編纂]下跌。日後大量出售或被視為出售我們證券或與我們H股相關的其他證券(包括任何日後部分[編纂])亦可能對我們H股的現行[編纂]以及我們日後在我們認為合適的時間以合適的價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

風險因素

誠如「歷史、發展及公司架構」所述，儘管現有股東自[編纂]起12個月內須遵守出售H股的限制，控股股東或其他現有股東日後於[編纂]後在[編纂]出售大量H股，或預期可能會發生該等出售，均可導致H股的[編纂]下跌，並可嚴重損害我們未來通過[編纂]H股籌集資金的能力。我們無法向 閣下保證在上文所載限制到期後，控股股東或其他現有股東將不會出售其持有的H股，或我們將不會[編纂]H股。

我們對如何使用[編纂]有重大酌情權，且 閣下未必同意我們使用該等款項的方式。

我們的管理層可能會以 閣下可能不同意或無法產生有利回報的方式使用[編纂]。有關我們[編纂]預期用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。 閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們就本次[編纂]的具體用途， 閣下須倚賴管理層所作出的判斷。

我們無法向 閣下保證日後派息的時間、形式及規模或派息與否。

我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會建議，並基於並受多項因素限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資金及監管規定以及整體營商條件。即使我們的財務報表顯示我們的營運一直盈利，我們日後仍可能並無充足的利潤或任何利潤向股東派發股息。詳情請參閱「財務資料－股息」。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們的研究報告，或倘彼等對我們H股提出的推薦意見有不利變動，則我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會下跌。

我們H股的[編纂]市場可能受行業或證券分析師發佈的關於我們或我們業務的研究報告所影響。倘報道我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面看法，則不論資料是否準確，我們H股的[編纂]均可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再研究我們或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去知名度，進而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

風險因素

我們無法保證本文件中從政府官方來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件載有摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各官方政府出版物及其他公開出版物的行業數據及預測。我們並無理由相信該等資料為虛假或誤導性資料，或任何事實被遺漏，導致該等資料為虛假或誤導性資料。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並未獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦未確定該等來源所依賴的基本經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或彼等各自的董事、高級管理人員、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士，均未獨立核實來自官方政府來源的信息，且我們未就其準確性作出任何陳述。此外，該等事實、預測及其他統計數據在其他出版物或司法管轄區可能並非以相同基準或相同準確度(視情況而定)編製。鑑於該等原因，本文件中包含的來自各政府出版物的資訊可能並不準確，不應過度依賴該等資訊作為[編纂]我們H股的依據。

本文件中的前瞻性陳述具有風險及不確定因素。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預計」、「相信」、「可能」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「打算」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應該」及其否定形式及其他類似表述可識別出許多有關前瞻性陳述。該等前瞻性陳述載有(其中包括)與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源有關的陳述，為反映我們董事、監事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的若干風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件的所有前瞻性陳述。

風 險 因 素

閣下應該細閱整份文件，我們強烈建議 閣下切勿倚賴報章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前已有，而於本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能有報章及媒體關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的報道，當中載有(其中包括)關於我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等預測、估值或有關我們的其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，準[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應倚賴任何其他資料。

豁免及免除

為籌備[編纂]，我們已就嚴格遵守上市規則相關條文及嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例尋求豁免及免除。

有關管理層留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條及第19A.15條，發行人須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。

本集團的總部、高級管理層及大部分業務運營主要位於香港境外，並於中國管理及進行。由於我們的執行董事及高級管理層在業務運營中擔當非常重要角色，我們認為彼等駐於本集團重大運營所在地符合本公司的最佳利益。此外，我們的董事認為，無論是透過調派現任執行董事或委任新執行董事，安排兩名執行董事通常居於香港，在實際操作上均存在困難，且在商業上亦屬不合理。因此，本公司並無且於可見將來亦將不會有足夠管理層人員留駐香港以滿足上市規則第8.12條及第19A.15條的規定。

因此，我們已向聯交所申請而聯交所[已]批准豁免我們嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條的規定。我們將通過以下安排確保我們與聯交所之間有有效的溝通渠道：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任執行董事、財務總監、董事會秘書兼聯席公司秘書郝乾坤先生(「**郝先生**」)及聯席公司秘書孫嘉恩女士(「**孫女士**」)為我們的授權代表。我們的授權代表將作為我們與聯交所之間的主要溝通渠道。彼等可隨時以電話及／或電郵迅速處理聯交所的查詢，並可應聯交所要求於合理期間內與聯交所會晤討論任何事宜。本公司亦會迅速知會聯交所有關授權代表的任何變動；
- (b) 當聯交所欲就任何事宜聯絡董事時，我們的授權代表將有一切必要方法隨時迅速與所有董事(包括獨立非執行董事)取得聯絡。我們已向聯交所提供全體董事的聯絡詳情(即手機號碼、辦公室電話號碼及電郵地址)，以便與聯交所溝通。此外，就董事所深知及全悉，所有並非通常居於香港的董事均擁有或可申請前往香港的有效旅遊證件，並將能夠應聯交所要求於合理期間內與聯交所會晤；及

豁免及免除

- (c) 我們已根據上市規則第3A.19條委任宏博資本有限公司為我們於[編纂]後的合規顧問，期限由[編纂]起至我們就[編纂]後起計的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日為止。合規顧問將可隨時與我們的授權代表、董事及高級管理層聯繫，並在無法與我們的授權代表取得聯繫時作為與聯交所之間的額外溝通渠道。我們將確保本公司、授權代表、董事及其他管理人員與合規顧問之間具備充分且高效的溝通管道，並將使合規顧問充分知悉我們與聯交所之間的所有通訊及往來事宜。

有關委任聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，發行人的公司秘書須為聯交所認為其學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職能的人士。

上市規則第3.28條附註1進一步列明，聯交所視下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

上市規則第3.28條附註2進一步載列聯交所在評估個別人士的「有關經驗」時將予考慮的因素：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法律法規（包括《證券及期貨條例》、《公司條例》、《公司（清盤及雜項條文）條例》及《收購守則》）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，曾經及／或將會參加的相關培訓；及
- (d) 於其他司法管轄權區的專業資格。

豁免及免除

本公司成立於中國，主要在中國境內開展業務活動。現時，所有熟悉我們業務並對董事會及企業管理事宜方面擁有豐富經驗的董事及高級管理層均不具備上市規則第3.28條所規定的任何資格，故未必能夠獨自符合上市規則的規定。

我們擬委任執行董事、財務總監兼董事會秘書郝先生及孫女士擔任我們的聯席公司秘書。儘管郝先生不具備上市規則第3.28條所載資格，但由於彼在會計、企業融資及董事會相關事宜方面的經驗，加上彼熟悉我們的業務運營及內部管理，我們認為委任彼為聯席公司秘書符合本公司利益。有關郝先生及孫女士的履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

因此，我們已向聯交所申請豁免而聯交所[已]批准豁免我們就委任郝先生為聯席公司秘書嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定。根據該指南第3.10章，豁免將適用於[編纂]起計三年期間（「豁免期」），並附帶以下條件：(i)擬委任的公司秘書在整個豁免期須獲得擁有上市規則第3.28條所規定資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士（「合資格人士」）協助；及(ii)若發行人嚴重違反上市規則，有關豁免將予撤銷。

我們已委任孫女士（為合資格人士）為聯席公司秘書，以於豁免期內協助郝先生，使郝先生能夠獲得上市規則第3.28條附註2所規定的相關經驗，從而妥為履行其職責。鑒於孫女士的專業資格及經驗，彼將能夠向郝先生及本公司解釋上市規則的相關規定。孫女士亦將協助郝先生組織董事會會議及股東會，以及處理本公司其他與公司秘書職務相關的事宜。彼預計將與郝先生緊密合作，並與郝先生、董事及高級管理層保持定期聯繫。此外，郝先生將遵守上市規則第3.29條的年度專業培訓要求，並將於豁免期內增強其對上市規則的認識。郝先生亦將(i)獲得合規顧問的協助，特別是在遵守上市規則方面；及(ii)就有關持續遵守上市規則及適用法律法規的事宜獲得本公司香港法律顧問的協助。倘孫女士在豁免期內停止協助郝先生，或倘本公司嚴重違反上市規則，該豁免將即時被撤銷。倘孫女士在豁免期結束前不再擔任聯席公司秘書，本公司將向聯交所申請另一項豁免，以委任另一名合資格人士替代。

豁免及免除

我們將於豁免期結束前與交易所聯繫，以便其評估郝先生在孫女士及(如適用)另一位合資格人士的三年協助下內，是否已獲得上市規則第3.28條所指的相關經驗，從而不再需要進一步豁免。

[編纂]

豁 免 及 免 除

[編纂]

豁 免 及 免 除

[編纂]

豁免及免除

[編纂]

關於購股權計劃的豁免及免除

根據上市規則第17.02(1)(b)條，文件必須披露所有尚未行使的購股權及獎勵的完整詳情，其對[編纂]後股權的潛在攤薄影響，以及因發行與有關尚未行使的購股權或獎勵相關的股份對每股盈利產生的影響。

根據上市規則附錄D1A第27段，上市文件應包含有關本集團任何成員公司的股本附如期權、或同意有條件或無條件附如期權的詳情，包括已經或將會授出期權所換取的代價、期權的行使價及行使期、獲授人的姓名或名稱及地址；或適當的否定聲明，如期權已經授予或同意授予所有股東或債權證持有人、或任何類別的股東或債權證持有人，或期權按購股權計劃已經授予或同意授予僱員，則(就獲授人的姓名或名稱及地址而言)只須記錄有關事實即已足夠，而毋須載明獲授人的姓名或名稱及地址。

根據該指南第3.6章，倘發行人能證明披露若干承授人的姓名及地址為不相關並造成不必要負擔，則聯交所一般會豁免相關披露，惟須遵守該指南所訂明的若干條件。

根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條，文件必須載列附表3第I部所定明的事項。

根據附表3第I部第10段，文件必須列明任何人憑其選擇權或憑其有權獲得的選擇權可予認購的公司股份或債權證數目、種類及款額，連同該選擇權的詳情，即(a)可行使選擇權的期間；(b)根據選擇權認購股份或債權證時須支付的價格；(c)換取選擇權或換取有權獲得選擇權而付出或將付出的代價(如有)；(d)獲得選擇權或有權獲得選擇權的人的姓名或名稱及地址，如是憑身為現有股東或債權證持有人而獲得該等權利，則指明有關的股份或債權證。

豁免及免除

截至最後實際可行日期，本公司已根據購股權計劃向174名承授人授予涉及合共5,789,533股H股的未行使購股權（「購股權」），佔[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份）已發行股份總數的約[編纂]%。[編纂]後將不會進一步授予購股權計劃下的任何購股權。有關購股權計劃的詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料－D.股份激勵計劃－2.購股權計劃」。

我們已申請：(i)聯交所豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段的規定；及(ii)證監會根據《公司（清盤及雜項條文）條例》第342A條授予豁免證書，豁免本公司嚴格遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》附表3第10(d)段關於購股權計劃下授予購股權的規定，理由在於嚴格遵守上述要求將對我們造成過度負擔，原因如下：

- (a) 鑒於購股權計劃下獲授購股權的承授人多達174名，董事認為，在本文件中披露我們向每名承授人授予所有購股權的全部細節將造成過度負擔，過程中本集團需收集並核實大量承授人的個人資料以滿足披露要求，因此將大幅增加為嚴格遵守該披露要求所需的資料匯編及文件編製成本與時間；
- (b) 披露每名承授人包括姓名、地址及獲授購股權數量等個人詳細資料，可能需要獲得所有承授人同意以遵守個人數據隱私法律及原則，鑒於承授人數量眾多，本集團獲取該等同意將造成過度負擔；
- (c) 通過在本文件披露或提供載有全部規定細節的承授人完整名單，全面披露授予每名承授人的購股權資料，將使本集團員工知悉其同行或同事的薪酬待遇，可能對員工士氣產生負面影響，引發不良內部競爭，並導致招聘及留任成本上升。相反，不完全滿足上述披露要求將為我們確定更廣泛員工群體的薪酬提供靈活性；

豁免及免除

- (d) 完整披露承授人細節(包括其姓名及地址)及授予每人的購股權資料，將向競爭對手暴露我們員工的薪酬細節，助長其招攬行為，可能影響本集團招聘及保留核心人才的能力；
- (e) 根據購股權計劃授出及悉數行使購股權不會對本集團的財務狀況造成任何重大不利影響；
- (f) 不滿足有關購股權的披露要求不會妨礙本公司向潛在[編纂]提供其對本公司業務、資產、負債、財務狀況、管理及前景進行知情評估所需的資料；及
- (g) 本文件已披露購股權計劃下購股權的重要資料，包括(i)購股權計劃下授予的尚未行使的購股權總數及對應股份數量；(ii)每股股份的行使價及行使期限；及(iii)購股權計劃下授出的購股權悉數行使後對每股盈利的潛在攤薄影響。董事認為，本文件已涵蓋令潛在[編纂]在[編纂]決策過程中對本公司進行知情評估的合理必要信息。

鑒於上文所述，董事認為授出的上述豁免及免除將不會損害[編纂]大眾的利益。

我們已申請且聯交所[已]授予豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段的規定，以及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第10(d)段關於提供載有全部規定細節的承授人完整名單的條件，涉及購股權計劃下授予的購股權，條件如下：

- (a) 對於本公司根據購股權計劃向每名屬於董事、高級管理層成員及本公司關連人士的承授人授予的購股權，其全部細節(包括上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段以及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第10段規定的所有細節)應在本文件中作個別披露；

豁免及免除

- (b) 對於購股權計劃下授予其餘承授人(上文(a)段所述者除外)的購股權，將作合併披露：(i)購股權計劃下授予的購股權所涉承授人總數及對應股份總數；(ii)購股權計劃下授予購股權的日期；及(iii)購股權計劃下授予購股權的歸屬期、行使期及行使價；
- (c) 本文件將披露尚未行使的購股權相關股份總數，以及截至最後實際可行日期該等股份數目佔本公司已發行股本總數的百分比；
- (d) 於本文件附錄五「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—2.購股權計劃」披露購股權計劃的主要條款概要；
- (e) 於本文件載列此豁免的詳情；及
- (f) 獲證監會授予有關豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》的豁免證明書，以豁免本公司遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第10(d)段的披露規定。

我們已申請且證監會[已]根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342A條授予豁免證書，豁免本公司嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第10(d)段關於購股權計劃下授予購股權的規定，條件如下：

- (a) 對於本公司根據購股權計劃向每名屬於董事、高級管理層成員及本公司關連人士的承授人授予的購股權，其全部細節已根據《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第10段規定在本文件中作個別披露；
- (b) 對於購股權計劃下授予其他承授人(上文(a)段所述者除外)的購股權，已在本文件中合併披露細節，包括該等承授人數目、購股權計劃下授予購股權對應股份數量、授予購股權的對價、授予日期、行使價、行使期限及歸屬期，以及購股權對應股份佔[編纂]完成後本公司已發行股本總數的百分比；

豁免及免除

- (c) 一份載列所有根據購股權計劃獲授可認購股份的購股權的承授人的完整名單根據本文件附錄六「送呈香港公司註冊處處長及展示文件－展示文件」所載安排可供公眾查閱，當中載有附表3第I部第10(d)段所規定的所有資料；
- (d) 於本文件披露免除的詳情；及
- (e) 本文件於[編纂]或之前刊發。

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本文件及 [編纂] 的資料

[編纂]

董事及參與 [編纂] 的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

劉傑先生	中國 廣東省 佛山市 順德區 容桂大觀直街10號	中國

郝乾坤先生	中國 廣東省 佛山市 順德區 大良街道辦事處 良勒路 康格斯花園三期 17座906	中國

非執行董事

盛姣女士	中國 廣東省 佛山市 順德區 大良街道辦事處 祥和路嘉信城市花園 五期15棟704	中國

獨立非執行董事

于培友博士	中國 山東省 青島市 青島高新技術產業開發區 北部工業園 同順路社區居民委員會 新尚路 紫荊閣二期 30棟1單元103室	中國

董事及參與 [編纂] 的各方

姓名	地址	國籍
楊敏女士	中國 北京市 朝陽區 北苑路86號1區 7號樓603單元	中國
薛正睿先生	香港 灣仔 肇輝臺11號 滿輝大廈 G座 4樓	中國(香港)

有關董事的其他詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

參與[編纂]的各方

獨家保薦人	中信建投(國際)融資有限公司 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場2座18樓

[編纂] [編纂]

[編纂] [編纂]

[編纂] [編纂]

董事及參與 [編纂] 的各方

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港及美國法律：
科律香港律師事務所
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場2座35樓

有關中國法律：
北京國楓律師事務所
中國
北京市
東城區
建國門內大街26號
新聞大廈7-8層

獨家保薦人及[編纂]法律顧問

有關香港及美國法律：
嘉源律師事務所
香港
康樂廣場8號
交易廣場1座
35樓3502–3503室

有關中國法律：
北京市競天公誠律師事務所
中國
廣東省
深圳
南山區
前海大道
前海嘉里商務中心T2棟1401A室

董事及參與 [編纂] 的各方

申報會計師及獨立核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

獨立物業估值師

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座7樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司
上海分公司
中國
上海
靜安區
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室

合規顧問

滙博資本有限公司
香港
中環
德輔道中71號
永安集團大廈7樓710室

[編纂]

[編纂]

公司資料

註冊辦事處、總辦事處及中國主要營業地點

中國
廣東省
深圳市
南山區
粵海街道
高新區社區
高新南一道009號
中科研發園
3號樓23AF

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

本公司網站

cn.skg.com
(此網站所載資料概不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

郝乾坤先生
中國
廣東省
佛山市
順德區
大良街道辦事處
良勒路
康格斯花園三期
17座906

孫嘉恩女士
香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

授權代表

郝乾坤先生
中國
廣東省
佛山市
順德區
大良街道辦事處
良勒路
康格斯花園三期
17座906

公 司 資 料

孫嘉恩女士
香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

戰略委員會

劉傑先生(主席)
郝乾坤先生
于培友博士

審計委員會

于培友博士(主席)
楊敏女士
盛姣女士

提名委員會

楊敏女士(主席)
劉傑先生
于培友博士

薪酬委員會

于培友博士(主席)
盛姣女士
楊敏女士

[編纂]

[編纂]

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
深圳科技園支行
中國
廣東省深圳市
南山區
高新南一道2號
飛亞達科技大廈1層

行業概覽

除另有說明外，本節所載資料均來自各種官方政府出版物、其他出版物以及本公司委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。本公司相信，該等資料來自適當的來源，並已於摘錄及轉載該等資料時採取合理慎審態度。本公司並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或具有誤導性，或存在任何事實遺漏而導致有關資料在任何重大方面屬虛假或具有誤導性。本公司或其任何各自董事、高級職員或代表或參與本通函的任何其他人士並無獨立核實該等資料，亦未就其準確性或完整性發表任何聲明。

全球健康科技市場概覽

定義及分類

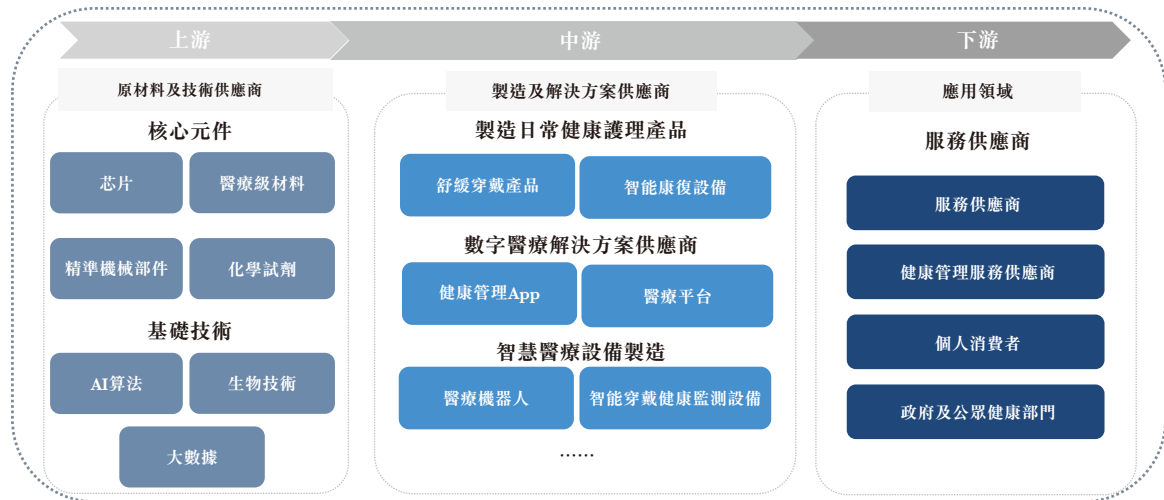
健康科技是一個以改善健康、提升生活品質為核心的新興產業，其整合人工智能及大數據等先進技術並應用於醫療保健、疾病管理及健康維護。從技術整合角度來看，健康科技將技術創新融入醫療健康過程，實現精準化、主動化、個性化的健康管理。就產業應用而言，其涵蓋醫療保健服務、企業健康計劃及個人健康需求。就產品形態而言，其涵蓋智能硬件、健康維護設備、數字服務平台等。具體分類如下：

- (i) **日常保健**。專注於日常健康維護及改善，主要透過智能健康設備滿足消費者的日常放鬆、疲勞緩解、健康照護、運動復健需求，進而提升個人健康及生活品質。例如智能舒緩穿戴設備、智能日常護理設備、運動康復裝備等。
- (ii) **數字健康管理平台**。我們基於健康數據整合醫療健康資源，為醫療機構、企業及個人提供線上健康諮詢、遠程診療以及健康數據管理及分析服務，例如互聯網醫療健康平台、健康醫療大數據分析平台等。
- (iii) **智慧醫療設備及服務**。透過人工智能、大數據、物聯網等技術賦能醫療診療流程，主要應用於醫療環境，提高診斷準確性及提升醫療服務效率。例如醫療機器人、智能醫學影像裝備等。

行業概覽

健康科技市場產業鏈

健康科技產業鏈涵蓋上游技術研發及原材料供應商、中游智能設備製造商及健康解決方案供應商，以及下游應用場景及服務機構。上游領域透過人工智能算法、大數據等核心技術，連同芯片、生物試劑等關鍵組件提供基礎支撐。中游整合該等技術開發智慧醫療設備、數字健康醫療平台等多元化產品，滿足健康需求。下游涵蓋醫療保健、健康管理及個人健康領域，推動產品及服務滲透，形成互聯互通的產業生態，並推動產業發展。



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

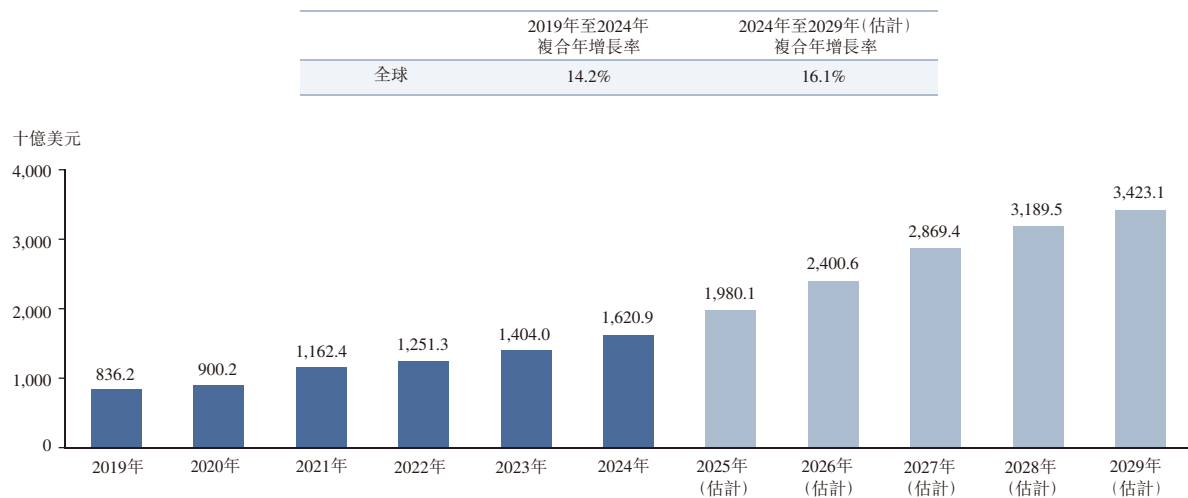
健康科技市場規模

全球健康科技市場規模

2019年，全球健康科技市場規模約8,362億美元，到2024年已增長至16,209億美元，複合年增長率為14.2%。關鍵驅動因素為數字醫療及精準醫療，同時，政策的支持及企業投資亦進一步推動這一擴張。

預期2024年至2029年的複合年增長率將達16.1%，到2029年將達到約34,231億美元。人工智能及大數據等技術的深入應用將釋放新的增長機會，同時跨地區及跨行業的合作亦將加強。

健康科技市場規模(全球)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

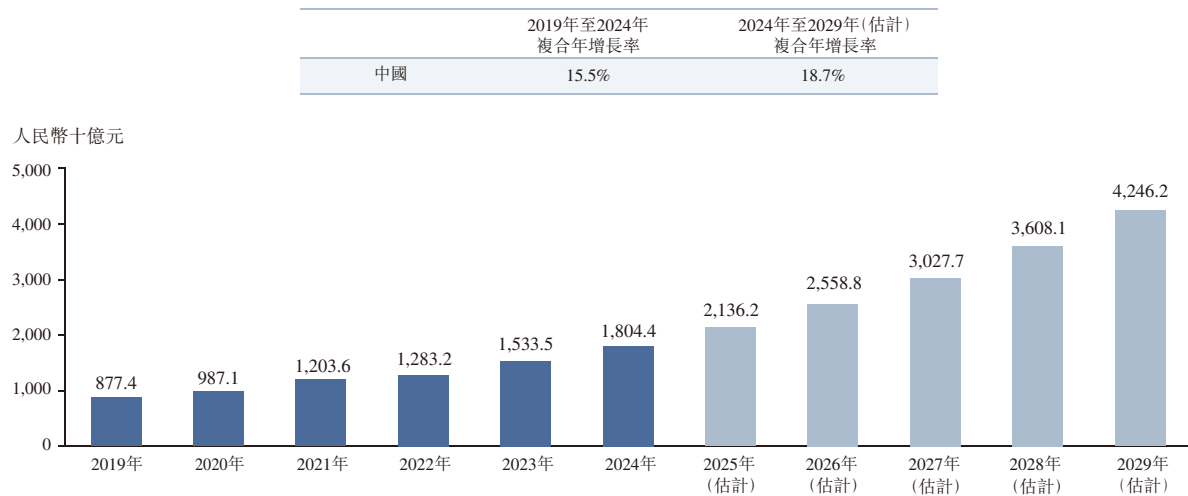
行業概覽

中國健康科技市場規模

近年來，中國健康科技市場快速增長，由2019年的約人民幣8,774億元增加至2024年的人民幣18,044億元，複合年增長率達15.5%。關鍵驅動因素為政策的支持、公眾健康意識的增強以及數字技術的應用。智能醫院及居家健康監測設備等領域發展強勁。

展望2024年至2029年，預計市場複合年增長率將達18.7%，到2029年市場規模可望達到約人民幣42,462億元。隨著醫療供給側改革的深化、資本投入的擴大以及新技術的應用日益普及，於精準醫藥及相關服務整合成熟後，該產業必將在全球承擔更重要的角色。

健康科技市場規模(中國)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

全球智能可穿戴健康設備市場概覽

定義及分類

智能可穿戴健康設備指整合人工智能、物聯網、傳感器、大數據分析等先進技術，設計貼合人體形狀的智能設備，為用戶提供持續、便利、精準的健康監測及反饋服務。從技術角度來看，智能可穿戴健康設備為多學科的系統工程項目，包括透過高精度生物傳感器捕捉多維信號，並透過脈衝治療、輔助呼吸等方式實現主動干預及緩解。產品形態以中小型、體貼合智能終端為主，廣泛應用於個人健康管理、慢性病防控、健身運動、老年照護等各種場景。其分類包括：

- (i) **智能監控及跟蹤設備**。包括智能手錶(包括智能健康手錶等)、智能戒指及智能貼片監控設備。
- (ii) **智能舒緩穿戴設備**。包括肩部舒緩設備、頸部舒緩設備、頭部舒緩設備等。
- (iii) **其他**。包括智能助聽器、智能呼吸器等。

智能可穿戴健康設備市場規模

全球智能可穿戴健康設備市場規模

2019年，全球智能可穿戴健康設備市場規模達226億美元。2024年，智能可穿戴健康設備的全球市場增長至417億美元，而2019年至2024年的複合年增長率為13.0%。

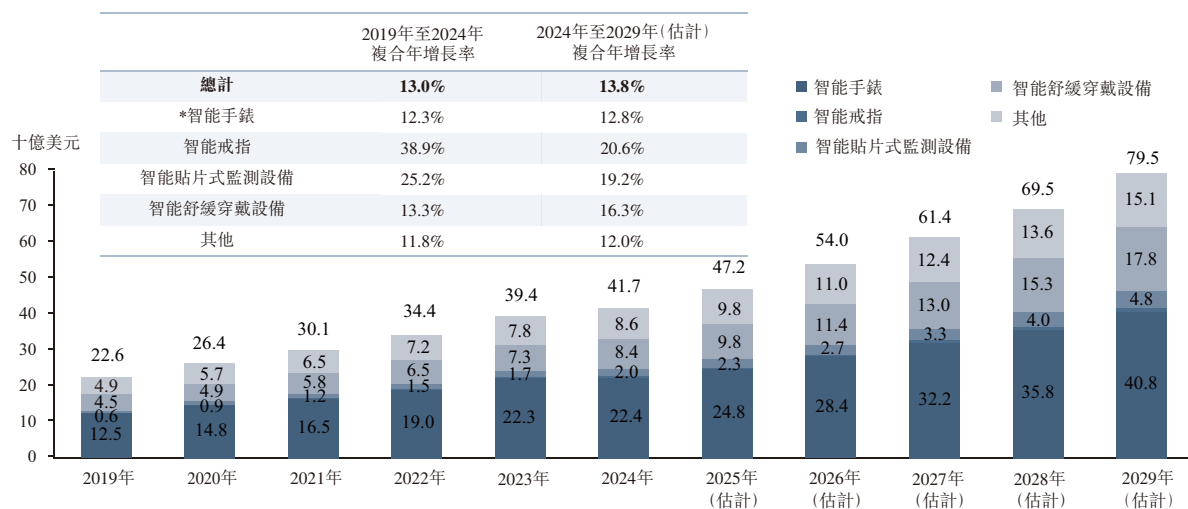
得益於傳感器精度的持續進步、AI健康風險評估模型的發展以及物聯網生態系統協作能力的提升，智能可穿戴健康設備的市場規模正從一般監測轉向精準干預。由於慢性病發病率的上升及主動健康管理需求的增加，公眾對提供醫療級數據價值及個性化健康管理解決方案的智能可穿戴健康設備需求日益增長。這導致全球市場進入快速擴張期。預期2024年至2029年，全球智能可穿戴健康設備市場將以13.8%的複合年增長率增長，達致795億美元。

行業概覽

在全球智能可穿戴健康設備市場的三大細分領域中，智能監測與追蹤穿戴設備佔據最大市場份額。從全球智能健康穿戴市場更細分應用場景來看，智能監測與追蹤可進一步劃分為智能手錶、智能貼片式監測設備、智能戒指及其他類別。其中最大的兩個子市場為智能手錶及智能貼片式監測設備。智能手錶市場由2019年的125億美元增長至2024年的224億美元，複合年增長率達12.3%，預計2029年將達到408億美元，智能貼片式監測設備市場由2019年的6億美元增至2024年的20億美元，複合年增長率達25.2%，預計2029年將達48億美元。

同樣地，在健康意識提升與積極健康管理(如運動與放鬆)日益受到重視的驅動下，智能舒緩穿戴設備領域亦呈現快速成長。該領域規模由2019年的45億美元擴增至2024年的84億美元，實現13.3%的複合年增長率，預計到2029年將達到178億美元。

智能可穿戴健康設備市場規模(全球)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

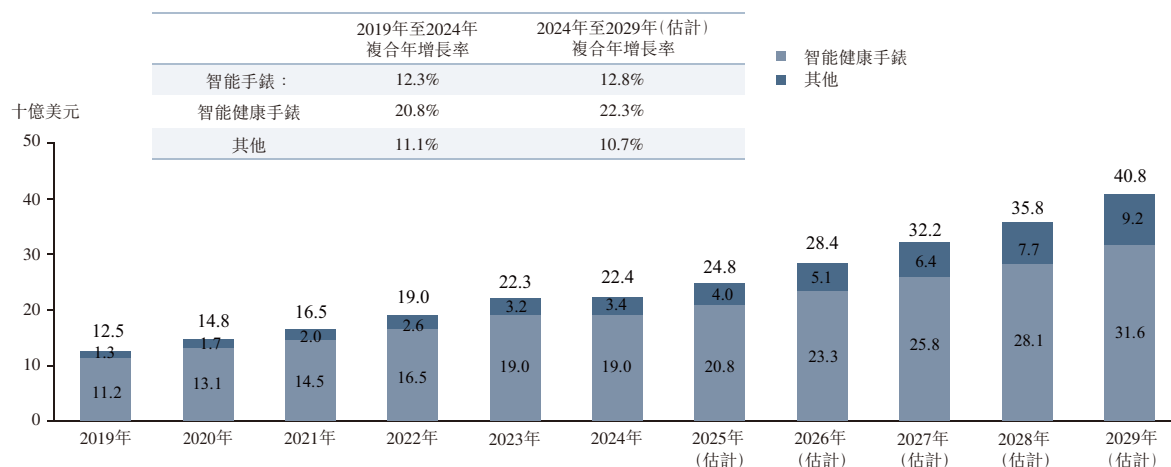
*附註： 本報告中提述的智能手錶包括智能手錶及智能手環。

智能手錶作為全球智能健康穿戴領域的最大子市場，因其兼具消費電子與健康管理設備的雙重屬性，今年實現快速增長。智能健康手錶作為該市場的關鍵細分品類，聚焦疾病預警與緊急干預，通過醫療級傳感器及算法捕捉病理信號，較通用型智能手錶提供更優的健康監測與預警機制，展現更強的醫療屬性。其市場規模由2019年的13億美元擴大至2024年的34億美元，複合年增長率達20.8%。

行業概覽

展望未來，隨著無創檢測技術的突破及醫保支付體系的完善，智能健康手錶有望成為個人健康管理的核心入口。該市場預計2029年將突破92億美元。

智能手錶市場規模(全球)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

中國智能可穿戴健康設備市場規模

中國智能可穿戴健康設備市場規模由2019年的人民幣309億元增長至2024年的人民幣615億元，2019年至2024年的複合年增長率為14.7%。

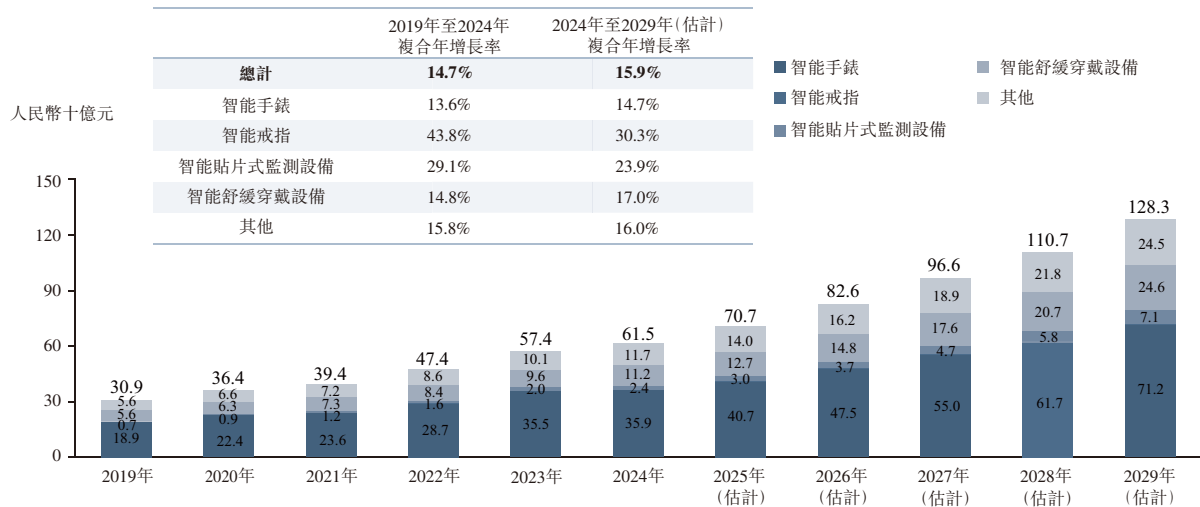
由於部分地區將獲認證為二類醫療器材的智能穿戴設備納入個人醫療保險賬戶支付，加上國家醫療保險覆蓋範圍持續擴大以及國產高精度傳感器及人工智能健康風險評估算法的日趨成熟，中國智能可穿戴健康設備市場正在快速成長。隨著居民健康意識的不斷提高，預防性健康管理的需求日益顯著。尤其是在亞健康問題高發場景下，對日常緩解和健康監測的需求快速增長，這將為智能可穿戴健康設備市場注入核心增長動力。預期2024年至2029年，中國智能可穿戴健康設備市場規模將以15.9%的複合年增長率增長，達致人民幣1,283億元。

中國智能監測與追蹤穿戴設備市場同樣佔據最大份額。在中國智能健康穿戴市場中，最大的兩個子市場為智能手錶及智能貼片式監測設備。前者由2019年的人民幣189億元增長至2024年的人民幣359億元，複合年增長率達13.6%，預計2029年將達到人民幣712億元，後者由2019年的人民幣7億元增至2024年的人民幣24億元，複合年增長率達29.1%，預計2029年將達人民幣71億元。

行業概覽

憑藉中國供應鏈優勢、中醫藥技術與文化創新融合及下沉市場潛力，中國智能舒緩穿戴設備市場已形成獨特增長路徑與核心競爭力，近年來實現快速擴張。該細分領域由2019年的人民幣56億元擴大至2024年的人民幣112億元，複合年增長率達14.8%，預計2029年將達人民幣246億元。

智能可穿戴健康設備市場規模(中國)，2019年至2029年(估計)

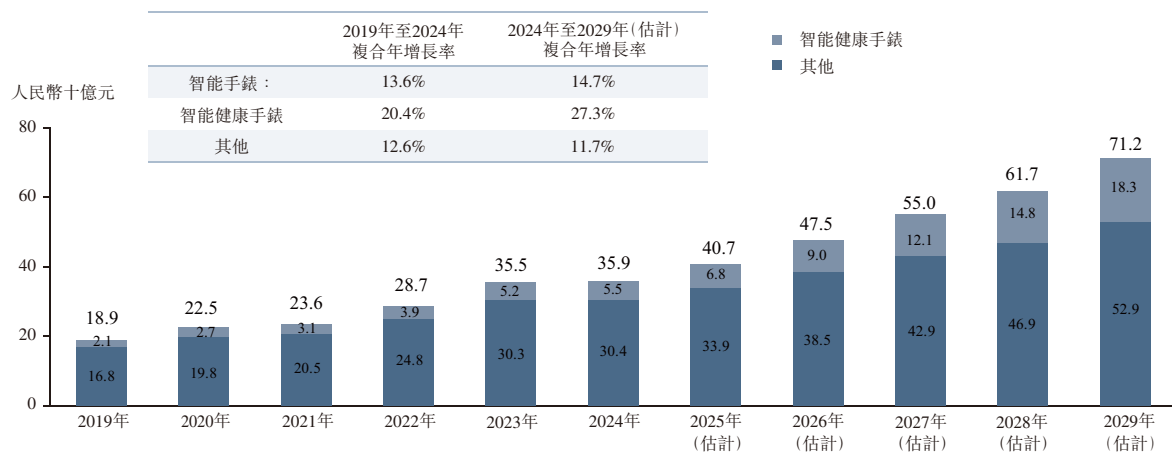


資料來源：弗若斯特沙利文

中國智能健康手錶市場規模由2019年的人民幣21億元增長至2024年的人民幣55億元，複合年增長率超20.4%。預計2029年將達到人民幣183億元，2024年至2029年期間複合年增長率將超27.3%。

展望未來，隨著消費市場日益細分及應用場景拓展－尤其是三四線城市等下沉市場用戶佔比及滲透率提升，疊加基層醫療網絡覆蓋，中國智能健康手錶市場有望實現進一步增長。

智能手錶市場規模(中國)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

智能可穿戴健康設備市場的未來趨勢

趨勢一：預防性健康管理。產業的價值主張正從「健康跟蹤」轉向「健康預測與介入」，標誌著主動預防性醫療保健新時代的到來。設備可以透過利用人工智能及大數據分析技術分析用戶的持續生理數據流，產生個性化健康基線模型，藉此能夠提早發現與正常模式的細微偏差並評估風險。隨後，系統會提供個性化的干預計劃，其中可能包含基於設備的呼吸指引及運動建議，並可連結線上營養師或心理健康諮詢等專業服務。這建構了一個「監測－分析－干預－反饋」的閉環流程，最終賦能用戶在其自身健康管理中承擔主要決策者的角色。

趨勢二：生態系統平台化。領先企業不再將硬件視為孤立的終端產品；而將其定位為個人健康生態系統的核心入口。競爭焦點已從單一設備效能轉向開發集硬件、軟件、雲端平台及專業健康服務於一體的開放生態系統。設備數據透過API接口與第三方健康應用無縫整合，從而促進數據互通性。該平台策略不僅透過引入合作夥伴而引入新的收入分成模式，亦顯著提升用戶留存率及轉換成本。此舉拓展了商業模式的潛力，除一次性硬件銷售外，亦涵蓋定期訂閱服務及數據驅動的增值服務。

趨勢三：形態多樣化。隨著產品形態持續向小型化、專業化方向發展，它們正在突破腕戴式設備的限制。如具備專業健康檢測及預警機制的智能健康手錶、具有醫療檢測功能的智能貼片設備等。此外，具有持續監測功能及時尚設計的智能指環以及智能呼吸器亦日漸普及。不同的產品外形針對特定場景進行優化，例如手錶（專注於運動偵測及早期健康預警）、指環型（專注於睡眠及代謝管理）、貼片型（專注於心血管監測）以及舒緩穿戴設備（針對肌肉康復）。由於這種差異化，該行業正朝著更精細的市場細分方向發展。

趨勢四：無縫場景整合。業界致力於打破數據分界，此舉將促進在用戶日常環境中與其他智能設備的無縫協作及輕鬆互動。由於先進的傳感器融合技術及藍牙5.0及超寬帶等低功率連接協議，可穿戴設備可充當數據中心及身份標識，與智能家居、汽車及辦公環境無縫整合。例如，它們能夠在駕駛車輛時監測疲勞程度並發出通知。無所不在的「環境智能」體驗將健康管理從一項刻意為之的任務轉變為日常生活中自然而然的一部分，從而成為提升整體生活品質的關鍵要素。

行業概覽

趨勢五：品牌信任與產品生態系統驅動市場集中化。消費者對智能可穿戴健康設備的信任持續提升，其根基主要源於健康數據的精準可靠性、跨場景生態系統的無縫體驗，以及完善的售後服務保障。這份信任直接轉化為穩定的複購意願。製造商通過強化醫療級功能應用、構建閉環跨設備生態系統及優化長期服務體系，進一步鞏固用戶信心。領先品牌憑藉累積的聲譽與生態優勢，展現顯著更高的複購率與用戶留存率，加速市場份額集中投向主導者。

全球智能舒緩穿戴設備市場概覽

定義及分類

智能舒緩穿戴設備是利用智能硬件、傳感器、生物數據監測及人工智能的可穿戴設備。其針對頭部、眼睛、肩部、腰部等特定身體部位，幫助放鬆身心、緩解疲勞、減輕疼痛、改善睡眠、提升舒適度。從技術、形態、智能水平及特定類別來看，智能舒緩穿戴設備是一個以智能硬件為中心的整合系統，本質上是一個針對人體放鬆的技術集群。其將人工智能、物聯網、大數據、傳感器等尖端技術與舒緩設備相結合，利用智能傳感器即時監測生理數據(例如肌肉緊張度、心率)，並利用AI分析提供個性化、精準的放鬆解決方案。作為基於物理學、仿生學、中醫及臨床實踐開發的可穿戴工具，它們能夠緩解身體不適、放鬆肌肉、舒緩神經，以物理方式促進血液循環。

- (i) **按智能水平劃分**，分為傳統型(依靠振動／滾動等簡單機械原理，需手動調節)及智能型(整合多種技術，根據用戶情況自動調整參數，支援APP遠程控制及數據管理)。
- (ii) **按設備形態劃分**，分為針對特定身體部位的產品：頭部、眼睛、頸部、肩部、腰部及腿部、膝蓋等。

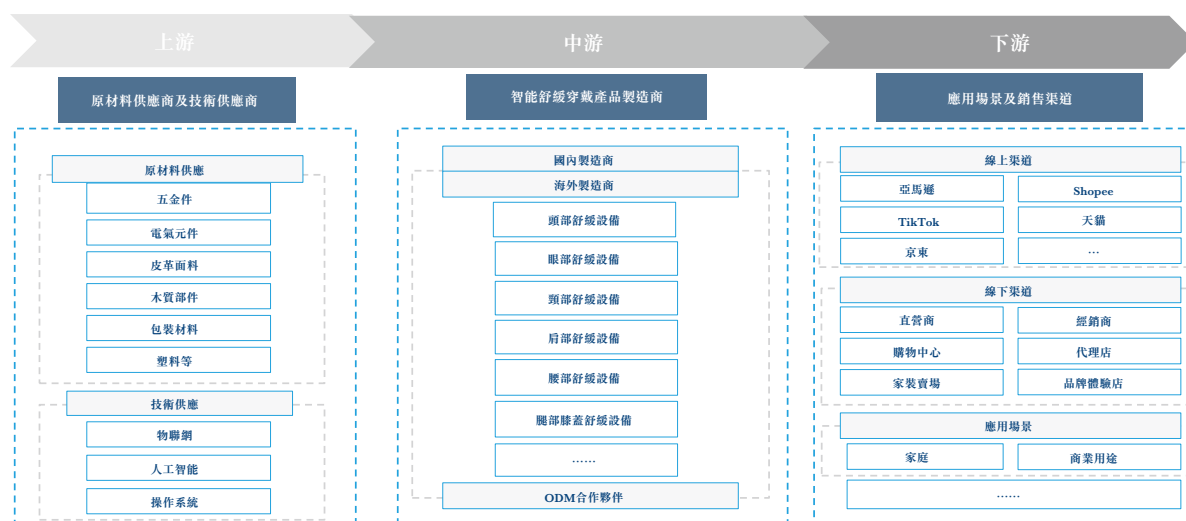
行業概覽

智能舒緩穿戴設備市場產業鏈

全球智能舒緩穿戴設備產業鏈可分為上游、中游、下游三個環節，各環節協同形成完整的全球供應鏈體系。

產業鏈上游包括基礎元件及原材料供應商，為中游製造商提供電子元件、五金件、塑膠元件、包裝材料等原材料及元件。中游以生產／製造智能舒緩穿戴設備的企業為中心。下游涵蓋應用場景(家居、商場、機場、酒店)，外加銷售渠道及服務商。

智能舒緩穿戴設備產業鏈



資料來源：弗若斯特沙利文

上游－上游原材料供應相對成熟，核心元件將成為差異化競爭的焦點。

智能舒緩穿戴產業的上游包括原材料(鋼材／鋁合金等硬件、傳感器／芯片等電子元件、聚氨酯仿皮／記憶棉等皮革／布料、塑膠、包裝等)及核心元件(馬達、4D／3D運動元件、控制系統、熱療模組)，其中機芯技術是該產業的核心競爭力。目前，上游供應商眾多，技術門檻低，議價能力弱；皮革及電子元件市場成熟度較高，供應商分佈廣泛。高端產品對精密馬達及智能芯片的需求日益增加，將帶動上游向高附加價值領域升級。

行業概覽

中游－技術研發及品牌建立已成為中游製造業企業發展的關鍵。

智能舒緩穿戴產業鏈的中游主要由產品製造商構成。中國產業起步較晚：初期國內製造商多為國外品牌的代理／加工商，缺乏自主品牌。近年來，受中國市場增長及自身生產經驗累積的驅動，該等製造商開始打造自主品牌。隨著市場進一步成熟及人工智能等技術的興起，中國消費者及製造商已不再滿足於基本功能（例如舒緩、治療）；研發及品牌建立已成為關鍵的競爭要素。擁有研發能力的企業將引領中游競爭。

下游－目前O2O模式是品牌商的主流，而場景拓展已成為未來發展的重要方向。

智能舒緩穿戴設備使用線上平台、直營店、商場、品牌體驗店等主要渠道。就具體模式而言，品牌商採用O2O模式－佈局策略性門店和線下互動環境－同時利用電商／直播建構線上線下流量體系，並藉助傳統／數字媒體進行營銷。中國市場以C端用戶為主，出口東南亞、歐美等地區；未來將拓展應用場景和全球市場。

智能舒緩穿戴設備市場的驅動因素與挑戰

智能舒緩穿戴設備產業的發展主要受到以下核心因素的驅動：民眾健康管理意識的增強及新一代消費者購買力的顯著提升共同擴大了市場基礎；人口老齡化的不斷加深為行業的長遠發展奠定了堅實的基礎。亞健康問題年輕化趨勢不斷推動產品的用戶群體向全年齡段拓展。

- (i) **健康消費觀念的轉變與新生代消費能力的提升。**隨著經濟增長，人均醫療消費支出穩步增加。同時，消費觀念由病後治療轉向病前預防，疲勞、肌肉酸痛等日常健康問題已引起關注。此外，核心消費群正逐漸向90後、00後轉移，他們更青睞時尚、智能的健康產品。所有該等因素都推動了智能舒緩穿戴設備的普及。

行業概覽

- (ii) **人口老齡化的加深支撐行業的長期增長空間。**根據聯合國老齡化社會標準，中國已進入中度老齡化階段，老年人口數量位居全球之首。老年人常遭受肌肉酸痛、關節僵硬等困擾。而非侵入式、對用戶友好的智能舒緩穿戴設備可以有效緩解慢性不適，提高生活質量。該因素已成為產業長期發展的重要驅動力。
- (iii) **亞健康人群年輕化趨勢進一步推動產品覆蓋全年齡層。**中國亞健康人群預計將由2017年的5.58億人增加至2030年的5.83億人，並亦呈現年輕化趨勢。由於長時間工作、久坐、高壓環境，年輕人普遍面臨頸肩疼痛、疲勞及睡眠問題。他們健康意識的增強帶動了他們對智能舒緩穿戴設備的青睞，消費群體持續擴大。

目前，智能舒緩穿戴設備產業仍面臨諸多發展挑戰，主要體現在以下方面：產業標準及規格尚處於起步階段，導致產品品質及效能參差不齊；產品功能及設計同質化現象較為普遍，因此，市場競爭正變得日益激烈。技術的快速迭代升級需要持續的高額研發投入，同時亦面臨高端研發人才結構性短缺。

- (i) **行業標準缺失，產品品質參差不齊。**目前，智能舒緩穿戴設備品質良莠不齊，行業標準尚未完全統一。這不僅增加了跨國銷售的合規成本，亦限制了市場的規範發展。同時，部分企業未嚴格遵循現有規範，影響了產品品質。不少小型企業為了降低成本，生產出在技術、安全性、耐用性方面有缺陷的產品，導致不合格產品率相對較高。
- (ii) **產品同質化嚴重，市場競爭激烈。**智能舒緩穿戴產業企業數量持續增加，新品牌不斷湧入，競爭加劇。部分企業為搶佔市場，打價格戰，擠壓利潤空間，影響產業健康發展。此外，產品功能高度同質化。多數品牌的功能、外觀、尺寸、操作界面高度相似，缺乏個性化設計，造成消費者難以辨識品質及建立品牌忠誠度。

行業概覽

- (iii) **技術要求持續提高，高端人才缺乏。**該行業涉及機械、電子、生物醫學工程、人工智智算法、工業設計等多個領域的技術融合，迫切需要大量跨學科人才。然而，目前產業專業人才尤其是具創新能力的高端研發人才短缺，嚴重限制業界企業的產品創新及技術升級步伐。

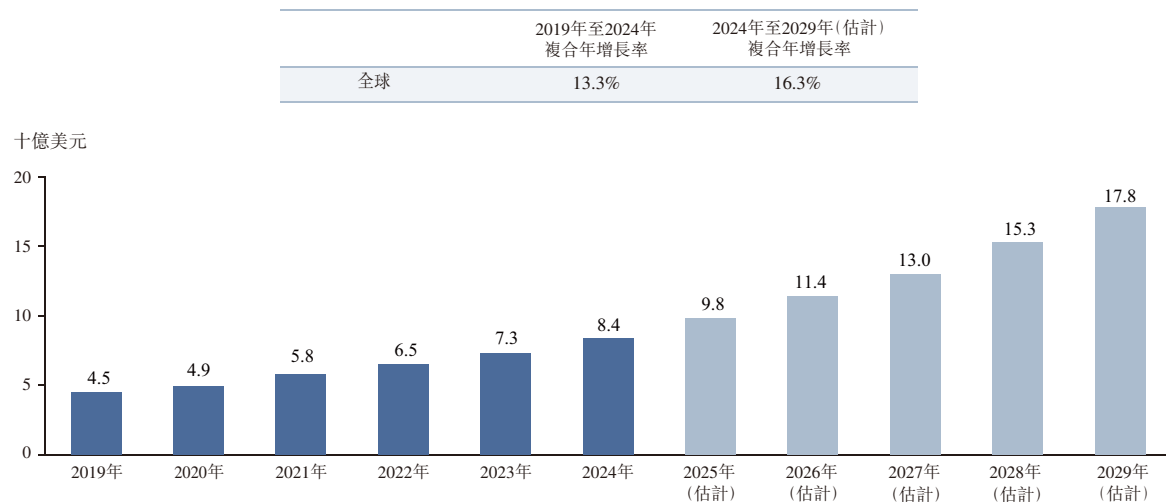
智能舒緩穿戴設備市場規模

全球智能舒緩穿戴設備市場規模

2019年全球智能舒緩穿戴設備市場規模達45億美元，到2024年全球智能舒緩穿戴設備市場規模達84億美元，且其市場份額將持續擴大，2019年至2024年的複合年增長率為13.3%。

隨著人工智能對健康數據解讀的優化、物聯網多設備互聯的升級以及生物傳感器精度的提升，智能舒緩穿戴產品的功能日趨精準及便攜。隨著亞健康人群呈不斷擴大趨勢，大眾對主動健康管理的需求不斷提升，市場發展動能充足。預計2029年全球智能舒緩穿戴設備市場規模將達178億美元，2024年至2029年的複合年增長率為16.3%。由於其高性價比、便攜性以及電商渠道的滲透等優勢，預計未來市場滲透率將進一步提升。

智能舒緩穿戴設備市場規模(全球)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

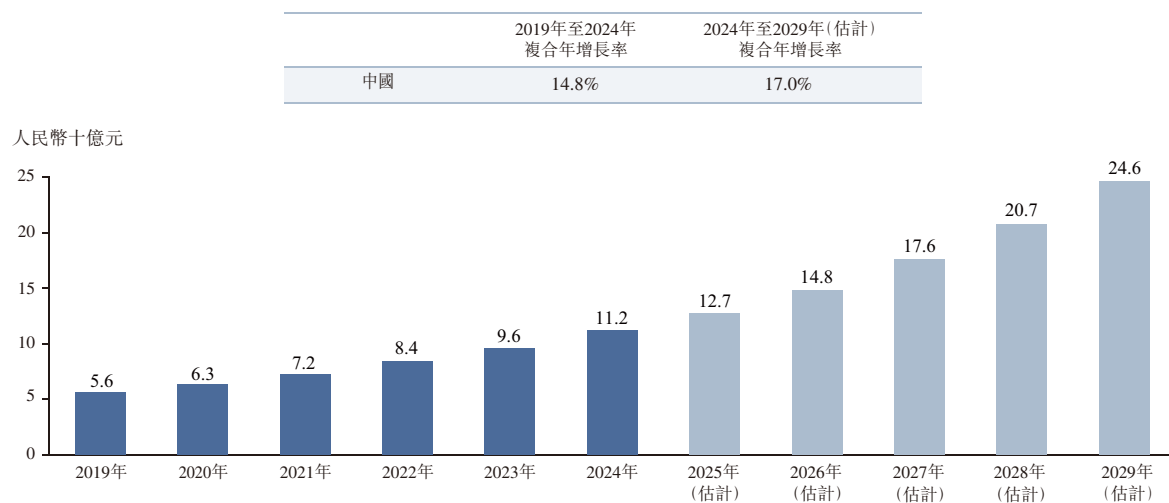
行業概覽

中國智能舒緩穿戴設備市場規模

2019年中國智能舒緩穿戴設備市場規模達人民幣56億元。到2024年中國智能舒緩穿戴設備市場規模達人民幣112億元。2019年至2024年中國智能舒緩穿戴設備市場規模的複合年增長率達14.8%。

隨著技術迭代的持續加速、傳感器精度的提升、AI健康算法的優化等突破，以及民眾健康意識的全面覺醒及對健康保健重視程度的顯著加深，消費醫療技術市場未來仍將繼續保持穩步增長態勢，成為醫療健康領域的重要增長極。預測到2029年中國智能舒緩穿戴設備市場規模將達人民幣246億元，2024年至2029年中國智能舒緩穿戴設備市場規模的複合年增長率將達17.0%。

智能舒緩穿戴設備市場規模(中國)，2019年至2029年(估計)



資料來源：弗若斯特沙利文

智能舒緩穿戴設備市場的未來趨勢

個性化服務。智能舒緩穿戴設備將通過人工智能、大數據、傳感及物聯網技術，提供更精準、更個性化的服務。例如，透過用戶生理數據的生物算法分析，設備可以自動調整放鬆模式、強度及時長，甚至融入傳統中醫理論，模擬針灸、按摩等手法。部分高端產品已經支援基於應用程序的遠程控制及即時監控，產生用戶健康記錄並提供改善建議。

行業概覽

客戶群年輕化。隨著碎片化健康管理需求的興起，智能舒緩穿戴設備因其能夠滿足通勤、工作等多種場景的需求，已贏得年輕用戶的青睞。隨著年輕族群亞健康趨勢的加深，智能舒緩穿戴裝置在該群體中擁有巨大的市場潛力。由於高強度的工作、頸部問題以及健身需求，25至45歲的年輕人已成為此類設備的核心用戶。

時尚設計。在產品設計方面，智能舒緩穿戴設備產業正呈現時尚化趨勢，例如採用極簡風格、提供多種配色選擇、推出IP聯名產品。部分品牌已引進智能光效互動及多模態傳感協同技術，提升技術的美觀。

場景多元化。業界正積極推動跨界整合，與家居裝飾、汽車、交通等產業合作，拓展應用場景。例如，智能舒緩頸枕可與智能家居設備連結，實現語音調節舒緩及熱敷模式。共享舒緩設備已應用於機場貴賓室、高鐵商務艙等場景。旅客可在候機等碎片時間使用共享舒緩腕帶或靠背，即時緩解旅途疲勞。

用戶端需求升級驅動供應端價值深挖。隨著用戶對智能舒緩穿戴設備提出更高品質、更佳體驗與更優互動的訴求，製造商被迫突破功能堆砌的局限，邁向價值創新。企業通過技術精進、體驗優化與生態擴展，精準對接核心用戶需求，為產品注入附加價值，促使市場從價格競爭轉向價值競爭。產品逐步邁向高端化的趨勢正在顯現，形成「需求－創新－高端化」的良性循環，推動產業邁向高品質發展。

智能舒緩穿戴設備市場的競爭格局

全球智能舒緩穿戴設備供應商的排名

全球智能舒緩穿戴設備市場的競爭格局較為分散。包括本集團及公司A、公司B、公司C、公司D在內的前五大主要參與者，合計佔據約13.5%的市場份額。頭部企業間未形成明顯優勢，市場競爭較為激烈。國內參與者包括本集團、公司D等。中國參與者在全球市場佔有重要份額。

行業概覽

本集團透過高額研發投入，打造技術領先的智能舒緩穿戴產品，已建立技術壁壘。透過「1+M」產品創新模式響應市場需求，本集團迅速佔領市場，按GMV計算，以4.1%的市佔率位居第一，在全球智能舒緩穿戴市場佔據領先地位。未來，領先製造商將持續深化技術創新，同時加速醫療級技術的落地與部署。此舉將提升產品可信度與專業性，鞏固品牌信任及複購基礎，並推動技術與設計優勢轉化為產品溢價定價。預期這些舉措將進一步拉開與行業競爭者的差距，鞏固市場領先地位。

2024年按GMV劃分的前五大智能舒緩穿戴設備供應商(全球)

排名	公司	市佔率(按GMV)
1	本集團	4.1%
2	公司A	2.5%
3	公司B	2.4%
4	公司C	2.3%
5	公司D	2.2%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：公司A創立於1891年，總部位於荷蘭阿姆斯特丹，是全球知名的健康科技企業。

公司B成立於2008年，總部位於美國，專注於運動恢復及臉部護理相關產品。

公司C創立於1919年，總部位於德國，專注於健康監測及舒緩設備領域。

公司D成立於2000年，總部位於中國深圳，專注於智能舒緩穿戴產品領域。

中國智能舒緩穿戴設備供應商的排名

從中國智能舒緩穿戴設備市場前五大主要參與者來看，合計佔約43.0%的市場份額。產業集中度略高於全球市場，且仍依賴進一步的渠道滲透及產品優化。

從領先參與者來看，按GMV計算，本集團以21.5%的市佔率位居第一，公司D以10.7%的市佔率位居第二，公司A以4.9%的市佔率位居第三。領先企業擁有較為明顯的優勢，與排名靠後者已拉開一定差距。

行業概覽

從參與者的組成來看，國內製造商佔據核心市場地位，而海外製造商亦佔有一定市場份額。例如，公司A及公司B等海外製造商已建立差異化優勢。

2024年按GMV劃分的前五大智能舒緩穿戴設備供應商(中國)

排名	公司	市佔率(按GMV)
1	本集團	21.5%
2	公司D	10.7%
3	公司A	4.9%
4	公司E	3.5%
5	公司B	2.4%

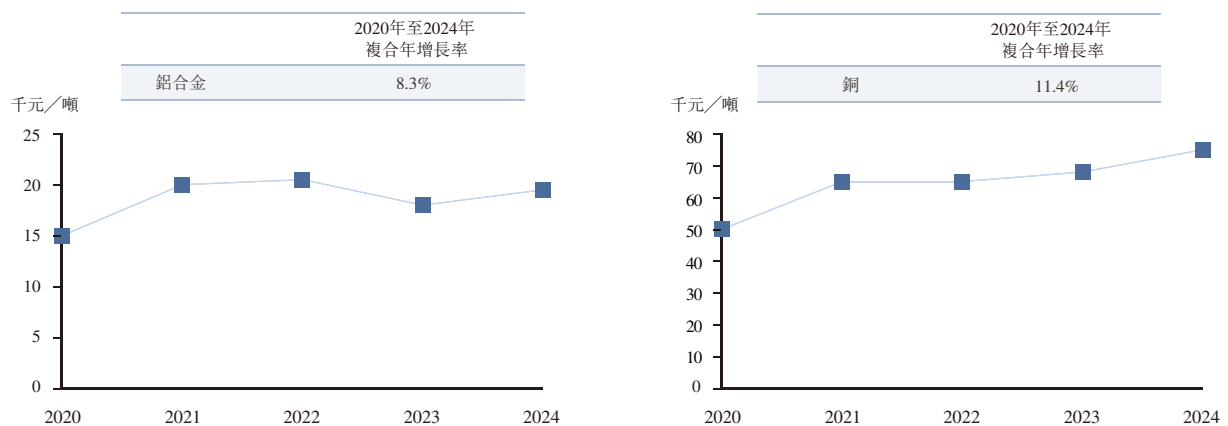
資料來源：弗若斯特沙利文

附註：公司E創立於1996年，總部位於中國廈門，專注於高端按摩椅及健康導向的小型家電產品。

原材料價格波動概覽

智能舒緩穿戴設備的原材料主要包含鋁合金、銅等。鋁合金廣泛應用於金屬框架及支撐結構的製造，具備輕量化與高強度特性，是智能舒緩穿戴產品精密結構元件的常用材質。銅則廣泛應用於各類銅合金的製造，是智能舒緩穿戴產品中多繞電機、PCB電路板及導線的常用材料。過去三年，銅價因技術升級及下游需求增長而維持相對穩定的增長趨勢，而鋁合金價格雖略有波動，整體仍保持相對穩定。

智能舒緩穿戴設備行業原材料價格趨勢，2020年至2024年



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

資料來源

本公司已委託獨立市場研究及顧問公司弗若斯特沙利文對全球健康科技市場、全球智能可穿戴健康設備市場、全球智能舒緩穿戴設備市場進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為本公司編製的報告於本文件內稱為弗若斯特沙利文報告。本公司向弗若斯特沙利文支付人民幣150,000元的費用，本公司認為該費用反映了此類報告的市場價格。

弗若斯特沙利文成立於1961年，在全球擁有40個辦事處及超過2,000名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師及經濟學家。弗若斯特沙利文的服務包括技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳實踐諮詢、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。

弗若斯特沙利文報告載有全球健康科技市場、全球智能可穿戴健康設備市場、全球智能舒緩穿戴設備市場的資料，亦有其他獲本文件援引的經濟數據。弗若斯特沙利文的獨立研究包括從各種來源獲得的有關目標市場的一手及二手資料。一手研究資料包括與行業領先者及行業專家的深入訪談。二手研究資料包括查閱公司報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文自家研究數據庫中的數據。預測數據乃根據宏觀經濟數據並參考特定行業相關因素繪製歷史數據分析而獲得。除非另有說明，否則本節所載的所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告、各種官方政府出版物及其他出版物。

於編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文已採納以下假設：(i)全球及中國經濟在未來十年可能保持穩定增長；及(ii)全球及中國社會、經濟及政治環境在預測期內可能保持穩定，從而確保全球健康科技市場、全球智能可穿戴健康設備市場、全球智能舒緩穿戴設備市場穩定健康發展。

監管概覽

公司及外商投資

《中華人民共和國公司法》(「《公司法》」)由全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)頒佈，於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日實施。該法適用於中國境內公司及外商投資企業的設立、組織機構和管理等事項。根據《公司法》，上市公司應披露其股東及最終控制人的信息，且該等信息必須真實、準確、完整。《公司法》也規定了公司董事、監事及高級管理人員的資格與義務。

2019年3月15日，全國人民代表大會(「全國人大」)採納《中華人民共和國外商投資法》(「《外商投資法》」)，自2020年1月1日起實施。《外商投資法》適用於在中國境內進行的外商投資，包括外國企業直接或間接開展的投資活動。此外，外國投資者及外資企業在中國境內的投資須遵守《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「《負面清單》」)。該清單由國家發改委及商務部於2024年9月6日頒佈，自2024年11月1日起實施。該等目錄外商投資的業務分為三類：鼓勵類、限制類、禁止類。未列入這三個類別的行業即允許外商投資的行業，除非受到中國境內其他法律法規的特別限制。

2019年12月30日，商務部與市場監管總局聯合頒佈《外商投資信息報告辦法》，自2020年1月1日起實施。根據該辦法，外國投資者在中國境內直接或間接開展投資活動的，外國投資者或外商投資企業應向商務主管部門提交投資信息，包括初始報告、變更報告、注銷報告和年度報告等，以便後續處理。

有關健康科技／智能可穿戴健康設備的產業政策

根據中共中央、國務院2016年10月25日發佈的《「健康中國2030」規劃綱要》，國家將探索推進可穿戴設備、智能健康電子產品和健康醫療移動應用服務等發展。

國務院辦公廳2022年4月27日發佈《「十四五」國民健康規劃》提出，圍繞健康促進、慢病管理、養老服務等需求，重點發展健康管理、智能康復輔助器具、科學健身、中醫藥養生保健等新型健康產品。

監管概覽

國家發展和改革委員會2022年12月15日發佈《「十四五」擴大內需戰略實施方案》提出，支持線上線下商品消費融合發展。加快傳統線下業態數字化改造和轉型升級，發展在線定制等線上服務。依法規範平台經濟發展，推動平台規則公開透明。豐富5G網絡和千兆光網應用場景，加快研發超高清視頻、虛擬現實、可穿戴設備、智能家居、智能教學助手、醫療機器人等智能化產品。

2024年11月15日，商務部、國家發展和改革委員會、住房和城鄉建設部、文化和旅遊部、中國人民銀行、國家市場監督管理總局、中國證券監督管理委員會共同發佈的《零售業創新提升工程實施方案》提出，堅持以消費者為中心，誠信經營、品質當先、服務至上，優化商品和服務體驗供給。鼓勵汽車、家電、家裝廚衛等傳統消費品「以舊換新」，培育智能家居、數碼產品、智能穿戴、大健康、美妝、寵物等新的消費增長點。

2024年6月13日，國家發展和改革委員會、農業農村部、商務部、文化和旅遊部、國家市場監督管理總局共同發佈《關於打造消費新場景培育消費新增長點的措施》，提出打造電子產品消費新場景。支持智能穿戴設備在通信娛樂、運動健身、健康監測、移動支付等領域應用，開拓柔性可穿戴、環境自適應智能紡織品應用領域。

根據中共中央辦公廳、國務院辦公廳2025年3月16日發佈的《提振消費專項行動方案》，開展「人工智能+」行動，促進「人工智能+消費」，加速推動自動駕駛、智能穿戴、超高清視頻、腦機接口、機器人、增材製造等新技術新產品開發與應用推廣，開闢高成長性消費新賽道。開展健康消費專項行動。

根據國務院2025年8月26日發佈的《國務院關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，推動智能終端「萬物智聯」，培育智能產品生態，大力發展智能網聯汽車、人工智能手機和電腦、智能機器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能終端，打造一體化全場景覆蓋的智能交互環境。

監管概覽

有關醫療器械的法律法規

醫療器械產品註冊

根據市場監管總局於2021年8月26日頒佈並於2021年10月1日實施的《醫療器械註冊與備案管理辦法》，第一類醫療器械須進行備案，而第二類及第三類醫療器械須進行註冊。醫療器械註冊、備案應當遵守相關法律、法規、規章、強制性標準，遵循醫療器械安全性和性能基本原則，參照相關技術指導原則，證明註冊、備案的醫療器械安全、有效、質量可控，保證全過程信息真實、準確、完整和可追溯。

醫療器械生產

根據國家食品藥品監督管理總局（「**國家食藥監**」）於2004年7月20日頒佈並實施，市場監管總局於2022年3月10日最新修訂並於2022年5月1日實施的《醫療器械生產監督管理辦法》，根據醫療器械風險程度，醫療器械生產實施分類管理。從事第二類、第三類醫療器械生產活動，應當經所在地省、自治區、直轄市藥品監督管理部門批准，依法取得醫療器械生產許可證；從事第一類醫療器械生產活動，應當向所在地設區的市級負責藥品監督管理的部門辦理醫療器械生產備案。

醫療器械經營

根據國家食藥監於2014年7月30日頒佈並於2014年10月1日實施，市場監管總局於2022年3月10日最新修訂並於2022年5月1日實施的《醫療器械經營監督管理辦法》，按照醫療器械風險程度，醫療器械經營實施分類管理。經營第三類醫療器械實行許可管理，經營第二類醫療器械實行備案管理，經營第一類醫療器械不需要許可和備案。醫療器械經營許可證有效期為五年，證書持有人須於其到期前30至90個工作日內申請續期。醫療器械註冊人、備案人或生產企業在其住所或生產地址銷售醫療器械，無需辦理醫療器械經營許可或者備案，但應當符合規定的經營條件。

監管概覽

醫療器械廣告

根據市場監管總局於2019年12月24日頒佈並於2020年3月1日實施的《藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品廣告審查管理暫行辦法》，省級市場監督管理部門及醫療產品監管部門負責醫療器械廣告的審查。未經批准不得發佈醫療器械廣告，且應當在廣告上顯著標明批准文號。

醫療器械進出口

根據國家食藥監於2015年6月1日頒佈並自2015年9月1日起實施的《醫療器械產品出口銷售證明管理規定》，在中國已取得醫療器械產品註冊證書及生產許可證，或已辦理醫療器械產品備案及生產備案的，藥品監督管理部門可為相關生產企業出具《醫療器械產品出口銷售證明》。

境外投資

根據商務部於2009年3月16日頒佈、於2014年9月6日最新修訂並於2014年10月6日實施的《境外投資管理辦法》，以及國家發改委頒佈並於2018年3月1日起實施的《企業境外投資管理辦法》，中國境內設立的公司及其他企業的境外投資活動受商務部及國家發改委管理。根據該等辦法，中國企業開展的境外投資若涉及敏感國家和地區及敏感行業，須實施國家發改委的項目核准管理及商務部的投資核准管理；對於無需核准管理的境外投資，須分別向國家發改委及商務部辦理投資項目及投資備案。國家發改委和商務部均設有網上系統，供境外投資者提交核准／備案申請文件及材料。若核准或備案獲批，境外投資者將收到國家發改委的核准文件或備案通知，以及商務部的《企業境外投資證書》。

監管概覽

網絡零售業務

2018年8月31日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國電子商務法》（「《電子商務法》」），自2019年1月1日起實施。根據《電子商務法》，「電子商務」是指通過互聯網等信息網絡銷售商品或提供服務的經營活動。電子商務經營者應依法辦理市場主體登記，但銷售自產農副產品、家庭手工藝品及法律、行政法規規定無需登記的個人除外。從事經營活動時，電子商務經營者應當依法取得法律規定的相關行政許可，否則可能被市場監督管理部門責令限期改正、罰款、或責令停業。

2021年3月15日，市場監管總局頒佈《網絡交易監督管理辦法》，於2025年3月18日修正並於2025年5月1日實施。該辦法適用於在中國境內通過互聯網等信息網絡銷售商品或提供服務的經營活動。根據該辦法，網絡交易經營者不得違反法律、法規或國務院決定，無許可從事經營活動。除電子商務法規定無需登記的情形外，網絡交易經營者應辦理市場主體登記。通過網絡社交、網絡直播等網絡服務開展網絡交易活動的，應在顯著位置展示商品或服務信息、實際經營主體信息、售後服務等，或展示上述信息的鏈接。

2016年11月4日，國家互聯網信息辦公室頒佈《互聯網直播服務管理規定》，於2016年12月1日實施。根據該規定，互聯網直播服務提供者應與用戶簽訂服務協議，明確雙方權利義務，要求用戶遵守法律、法規和平台公約。

監管概覽

跨境電子商務業務

根據商務部、國家發改委、財政部、中華人民共和國海關總署（「**海關總署**」）、國家稅務總局和市場監管總局於2018年11月28日頒佈、於2019年1月1日實施的《關於完善跨境電子商務零售進口監管有關工作的通知》，跨境電子商務零售進口按個人自用進口貨物管理，不執行首次進口許可批准、註冊或備案要求，且須符合以下條件：(i)屬於《跨境電子商務零售進口商品清單》，僅用於個人自用，且符合跨境電子商務零售進口稅收政策規定的條件；(ii)通過與海關聯網的電子商務平台交易，能實現交易、支付、物流電子信息「三單」比對；(iii)未通過與海關聯網的電子商務平台交易，但進出境快件運營人或郵政企業可接受相關電子商務企業、支付企業委託，承擔相應法律責任，並向海關傳輸交易、支付等電子信息。

貨物進出口

根據全國人大常委會2021年4月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國海關法》，海關是國家的進出關境監督管理機關，有權依照有關法律和行政法規，監管進出境的運輸工具、貨物、行李物品、郵遞物品和其他物品，徵收關稅和其他稅、費，查緝走私，並編制海關統計和辦理其他海關業務。報關單位是指在海關備案的進出口貨物收發貨人和報關企業。進出口貨物收發貨人可自行或者委託代理報關企業辦理報關手續。

根據全國人大常委會於2021年4月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國進出口商品檢驗法》，以及國務院於2022年3月29日最新修訂並於2022年5月1日實施的《中華人民共和國進出口商品檢驗法實施條例》，中華人民共和國海關總署主管全國進出口商品檢驗工作，其下設的出入境檢驗檢疫機構對列入目錄的進出口商品以及法律、行政法規規定須經出入境檢驗檢疫機構檢驗的其他進出口商品實施檢驗。對於前述檢驗以外的進出口商品，出入境檢驗檢疫機構根據國家規定實施抽查檢驗。

監管概覽

廣告

1994年10月27日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國廣告法》(「《廣告法》」)，於2021年4月29日最後修訂並於同日實施。根據《廣告法》，廣告不得含有虛假或引人誤解的內容，不得欺騙、誤導消費者。廣告主對廣告內容的真實性負責。發佈虛假廣告的，市場監督管理部門將責令停止發佈，責令廣告主在相應範圍內消除影響，並處以罰款。虛假廣告對購買商品或接受服務的消費者的合法權益造成損害的，廣告主應依法承擔民事責任。

反不正當競爭

1993年9月2日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國反不正當競爭法》(「《反不正當競爭法》」)，該法於2025年6月27日最新修訂並於2025年10月15日實施。根據《反不正當競爭法》，經營者在生產經營活動中，應當遵循自願、平等、公平、誠實信用的原則，遵守法律和商業道德。經營者不得對其商品的性能、功能、質量、銷售狀況、用戶評價、曾獲榮譽等作虛假或者引人誤解的商業宣傳，欺騙、誤導消費者。

2007年8月30日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國反壟斷法》，該法於2022年6月24日最新修訂並於2022年8月1日實施。《中華人民共和國反壟斷法》適用於壟斷行為，包括經營者達成壟斷協議、經營者濫用市場支配地位、經營者集中具有或者可能具有排除、限制競爭效果的情形。根據該法，經營者不得利用數據和算法、技術、資本優勢以及平台規則從事本法禁止的壟斷行為。

環境保護

根據全國人大常委會於2014年4月24日最新修訂並於2015年1月1日實施的《中華人民共和國環境保護法》，任何在經營或其他活動中排放或即將排放污染物的單位，必須採取有效的環保措施，控制及妥善處理有關活動中產生的廢氣、廢水、廢渣、粉塵、惡臭氣體、放射性物質、噪聲、振動、電磁波輻射等有害物質。國家依法實施排污許可管理制度。

監管概覽

根據全國人大常委會於2018年12月29日頒佈並於同日實施的《中華人民共和國環境影響評價法》及國務院於2017年7月16日最新修訂並於2017年10月1日實施的《建設項目環境保護管理條例》、原環境保護部於2017年11月20日頒佈並於同日實施的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，中華人民共和國境內實行建設項目環境影響評價制度。建設單位應當在建設項目開工前報批環境影響報告書或者環境影響報告表，或者按照國務院環境保護行政主管部門的規定報送環境影響登記表備案。此外，編制環境影響報告書、環境影響報告表的建設項目竣工後，建設單位應當按照國務院環境保護行政主管部門規定的標準和程序，對配套建設的環境保護設施進行驗收，編制驗收報告。分期建設、分期投入生產或者使用的建設項目，其相應的環境保護設施應當分期驗收。建設項目配套建設的環境保護設施經驗收合格，方可投入生產或者使用；未經驗收或者驗收不合格的，不得投入生產或者使用。

土地使用權

根據全國人大常委會於1986年6月25日頒佈、於2019年8月26日最後修訂並於2020年1月生效的《中華人民共和國土地管理法》，以及全國人大於2020年5月28日頒佈並於2021年1月1日生效的《民法典》，凡需取得土地進行建設的實體，均須必取得土地使用權，並向自然資源部地方分支機構辦理登記。土地使用權自登記時起成立。

建設工程

根據全國人大常委會於2007年10月28日頒佈，於2019年4月23日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國城鄉規劃法》規定，建設單位在開展建設工程設計前，應當向建設項目所在地縣級以上地方人民政府自然資源規劃主管部門申請辦理建設用地規劃許可證。

監管概覽

根據全國人大常委會於1997年11月1日頒佈，於2019年4月23日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國建築法》，以及住房和城鄉建設部於1999年10月15日頒佈，於2021年3月30日最新修訂並於同日實施的《建築工程施工許可管理辦法》，建設單位在開工前，應當向建設項目所在地縣級以上地方人民政府住房城鄉建設主管部門申請領取施工許可證。未取得施工許可證擅自施工，或者為規避辦理施工許可證將工程分解後擅自施工的，相關的許可發放機關應當責令其改正，限期停工，對建設單位處工程合同價款百分之一以上百分之二以下的罰款，對施工單位處三萬元以下的罰款。

根據國務院於2000年1月30日頒佈，於2019年4月23日最新修訂並於同日實施的《建設工程質量管理條例》，以及住房和城鄉建設部(「**住房城鄉建設部**」)於2009年10月19日頒佈並於同日實施的《房屋建築和市政基礎設施工程竣工驗收備案管理辦法》(「**《竣工驗收備案管理辦法》**」)，建設單位應當自工程竣工驗收合格之日起15日內，依照《竣工驗收備案管理辦法》的規定，向工程所在地的縣級以上地方人民政府建設行政主管部門辦理竣工驗收備案手續。建設單位未在工程竣工驗收合格之日起15日內辦理工程竣工驗收備案的，備案機關應當責令限期改正，並處二十萬元以上五十萬元以下的罰款。

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈，於2021年4月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國消防法》(「**《消防法》**」)，以及住房城鄉建設部於2020年4月1日頒佈，於2023年8月21日最新修訂並於2023年10月30日實施的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，任何其他竣工建設工程(特殊建設工程除外，需要按照國家建設工程消防技術標準進行消防設計的)於竣工驗收合格之日起五個工作日內，建設單位應當報主管部門備案。建設單位未依照《消防法》規定在竣工驗收後報住房和城鄉建設主管部門備案的，住房和城鄉建設主管部門應當責令改正，並處五千元以下罰款。

監管概覽

安全生產

2002年6月29日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國安全生產法》（「《安全生產法》」）。該法於2021年6月10日最新修訂並於2021年9月1日實施。根據《安全生產法》，中國實施生產安全事故責任追究制度。生產經營單位必須執行依法制定的保障安全生產的國家標準或者行業標準，具備法律、行政法規和國家標準或者行業標準規定的安全生產條件。生產經營單位應當在有較大危險因素的生產經營場所和有關設施、設備上，設置明顯的安全警示標誌。安全設備的設計、製造、安裝、使用、檢測、維修、改造和報廢，應當符合國家標準或者行業標準。

產品質量及消費者保護

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國產品質量法》，國務院市場監督管理部門主管全國產品質量監督工作，生產者禁止生產、銷售不符合保障人體健康和人身、財產安全的標準和要求的產品。產品不得存在危及人身及財產安全的不合理危險。因產品存在缺陷造成人身或他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者或銷售者要求賠償。不合格產品的生產者和銷售者可能會被責令停止生產、銷售，並可能被沒收產品及／或罰款；有違法所得的，並處沒收違法所得；情節嚴重的，可能吊銷其營業執照。

根據全國人大2020年5月28日頒佈並於2021年1月1日實施的《中華人民共和國民法典》，因產品存在缺陷造成他人損害的，生產者應當承擔侵權責任。因產品存在缺陷造成他人損害的，被侵權人可以向產品的生產者請求賠償，也可以向產品的銷售者請求賠償。產品缺陷由生產者造成的，銷售者賠償後，有權向生產者追償。因銷售者的過錯使產品存在缺陷的，生產者賠償後，有權向銷售者追償。因產品缺陷危及他人人身、財產安全的，被侵權人有權請求生產者、銷售者承擔停止侵害、排除妨礙、消除危險等侵權責任。

監管概覽

根據全國人大常委會於1993年10月31日頒佈、於2013年10月25日最新修訂並於2014年3月15日實施的《中華人民共和國消費者權益保護法》(「**《消費者權益保護法》**」)，經營者應當保證其提供的商品或者服務符合保障人身、財產安全的要求，並向消費者提供有關商品或服務的質量、性能、用途及有效期限的真實信息。經營者發現其提供的商品或者服務存在缺陷，有危及人身、財產安全危險的，應當立即向有關行政部門報告和告知消費者，並採取停止銷售、警示、召回、無害化處理、銷毀、停止生產或者服務等措施。採取召回措施的，經營者應當承擔消費者因商品被召回支出的必要費用。違反《消費者權益保護法》則可能會被處以警告、沒收違法所得及罰款；情節嚴重的，責令停業整頓、吊銷營業執照；構成犯罪的，依法追究刑事責任。

信息安全、數據安全和個人信息保護

《中華人民共和國數據安全法》(「**《數據安全法》**」)於2021年6月10日頒佈並自2021年9月1日起實施。《數據安全法》要求數據處理者建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。數據處理者利用互聯網等信息網絡開展數據處理活動，應當在網絡安全等級保護制度的基礎上，履行上述數據安全保護義務。違反《數據安全法》的規定和要求，數據處理者可能面臨整改、警告、罰款、暫停相關業務、吊銷營業執照甚至刑事責任。

《中華人民共和國個人信息保護法》(「**《個人信息保護法》**」)於2021年8月20日頒佈並自2021年11月1日起實施。與《中華人民共和國網絡安全法》(「**《網絡安全法》**」)所確立的僅依賴「通知與同意」不同，《個人信息保護法》重申了個人信息處理者可以處理個人信息的情形及其要求，例如：(i)取得個人同意；(ii)為訂立、履行個人作為一方當事人的合同所必需；(iii)為履行法定職責或者法定義務所必需；(iv)為應對突發公共衛生事件，或者緊急情況下為保護自然人的生命健康和財產安全所必需；(v)依照本法規規定在合理的範圍內處理已公開的個人信息；(vi)為公共利益進行新聞報道、輿論監督等行為，在合理的範圍內處理個人信息；(vii)法律、行政法規規定的其他情形。該法還規定了個人信息處理者的義務。違反《個人信息保護法》的規定和要求，個人信息處理者可能面臨整改、警告、罰款、暫停相關業務、吊銷許可證、納入相關信用記錄甚至刑事

監管概覽

責任。根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。

2020年4月13日，包括國家互聯網信息辦公室在內的13個中國政府部門和監管機構聯合發佈了《網絡安全審查辦法》。該辦法於2021年12月18日最新修訂並於2022年2月15日實施。《網絡安全審查辦法》規定，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者，計劃在國外上市的，必須向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查。網絡產品和服務、數據處理活動、公司境外上市等，對國家安全有或者可能有影響的，網絡安全審查辦公室可以啟動網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》，任何違反行為均按照《網絡安全法》和《數據安全法》進行處罰，其處罰措施包括但不限於政府執法行動和調查、罰款、處罰以及暫停不合規業務。

2024年3月22日，國家互聯網信息辦公室發佈了《促進和規範數據跨境流動規定》（「**《數據跨境流動規定》**」）。根據2022年9月1日實施的《數據出境安全評估辦法》、2023年6月1日實施的《個人信息出境標準合同辦法》、2022年11月4日實施的《關於實施個人信息保護認證的公告》以及《數據跨境流動規定》，數據處理者向境外提供數據，除符合豁免條件外，應當遵守相關法律法規規定的數據跨境傳輸監管程序。根據《數據跨境流動規定》，數據處理者在下列情形下向境外提供重要數據和個人信息的，應當在跨境傳輸前向國家互聯網信息辦公室申請安全評估：(i)關鍵基礎設施運營者向境外提供重要數據或者個人信息的；(ii)關鍵基礎設施運營者以外的數據處理者向境外提供重要數據的；(iii)關鍵基礎設施運營者以外的數據處理者，自本年度1月1日起累計向境外提供至少100萬人以上個人信息（不含敏感個人信息）或者1萬人以上敏感個人信息的；(iv)國家互聯網信息辦公室規定的其他需要進行數據出境安全評估的情形。2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，自2025年1月1日起實施。該條例明確了網絡數據安全管理的一般規定，並進一步補充和細化了個人信息保護、重要數據安全管理、網絡數據跨境安全管理以及網絡平台義務等方面的具體要求。

監管概覽

知識產權

專利

根據全國人大常委會於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日實施的《中華人民共和國專利法》，國務院專利行政部門負責管理全國的專利工作，統一受理和審查專利申請，依法授予專利權。省、自治區、直轄市人民政府管理專利工作的部門負責本行政區域內的專利管理工作。授予專利權的發明和實用新型，應當具備新穎性、創造性和實用性。專利分為三類，即發明專利、實用新型專利和外觀設計專利，發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。發明、實用新型或者外觀設計專利權被授予後，除《中華人民共和國專利法》另有規定的以外，任何單位或者個人未經專利權人許可，都不得實施其專利。

商標

根據全國人大常委會於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日實施的《中華人民共和國商標法》和國務院於2014年4月29日最新修訂並於2014年5月1日實施的《中華人民共和國商標法實施條例》，經國家知識產權局商標局核准註冊的商標為註冊商標，包括商品商標、服務商標和集體商標、證明商標。註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。註冊商標有效期滿需要繼續使用的，商標註冊人應當在期滿前十二個月內按照規定辦理續展手續。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。未經商標註冊人的許可，在同一種商品上使用與其註冊商標近似的商標，或者在類似商品上使用與其註冊商標相同或者近似的商標，容易導致混淆的，屬侵犯註冊商標專用權。對於侵犯註冊商標專用權的行為，侵權人應當停止侵權，沒收、銷毀侵權商品和主要用於製造侵權商品、偽造註冊商標標識的工具。

著作權

根據全國人大常委會於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日實施的《中華人民共和國著作權法》，中國公民、法人或者非法人組織的文學、藝術和科學領域內具有獨創性並能以一定形式表現的智力成果作品，不論是否發表，依照《中華人民共和國著作權法》享有著作權。著作權包括發表權、署名權、修改權、保護作品完整權、複製權等一系列人身權和財產權。

監管概覽

根據國家版權局於2002年2月20日頒佈並於同日實施的《計算機軟件著作權登記辦法》以及國務院於2013年1月30日最新修訂並於2013年3月1日實施的《計算機軟件保護條例》，國家版權局主管全國軟件著作權登記管理工作，並認定中國版權保護中心為軟件登記機構。中國版權保護中心將向符合《計算機軟件著作權登記辦法》及《計算機軟件保護條例》規定的計算機軟件著作權申請人發放相應登記證書。

域名

根據工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日起實施的《互聯網域名管理辦法》，域名註冊通過根據相關規定設立的域名服務機構辦理，申請者在註冊成功後成為域名持有者。

商業秘密

根據全國人大常委會於2025年6月27日最新修訂並於2025年10月15日實施的《反不正當競爭法》，商業秘密，是指不為公眾所知悉、具有商業價值並經權利人採取相應保密措施的技術信息、經營信息等商業信息。經營者不得實施下列侵犯商業秘密的行為：(1)以盜竊、賄賂、欺詐、脅迫、電子侵入或者其他不正當手段獲取權利人的商業秘密；(2)披露、使用或者允許他人使用以前項手段獲取的權利人的商業秘密；(3)違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，披露、使用或者允許他人使用其所掌握的商業秘密；(4)教唆、引誘、幫助他人違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，獲取、披露、使用或者允許他人使用權利人的商業秘密。經營者以外的其他自然人、法人和非法人組織實施前款所列違法行為的，視為侵犯商業秘密。第三人明知或者應知商業秘密權利人的員工、前員工或者其他單位、個人實施本條前述違法行為，仍獲取、披露、使用或者允許他人使用該商業秘密的，視為侵犯商業秘密。經營者以及其他自然人、法人和非法人組織違反規定侵犯商業秘密的，由監督檢查部門責令停止違法行為，沒收違法所得，處以罰款。

監管概覽

房屋租賃

根據全國人大常委會於1994年7月5日頒佈、2019年8月26日最新修訂並於2020年1月1日實施的《中華人民共和國城市房地產管理法》，房屋租賃，出租人和承租人應當簽訂書面租賃合同，約定租賃期限、租賃用途、租賃價格、修繕責任等條款，以及雙方的其他權利和義務，並向房地產管理部門登記備案。

根據住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈、2011年2月1日實施的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地直轄市、市、縣人民政府建設(房地產)主管部門辦理房屋租賃登記備案。違反上述規定的個人或單位，由直轄市、市、縣人民政府建設(房地產)主管部門責令限期改正；個人逾期不改正的，處以一千元以下罰款；單位逾期不改正的，處以一千元以上一萬元以下罰款。

就業、社會保險和住房公積金

勞動合同法

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國勞動法》及全國人大常委會於2012年12月28日最新修訂並於2013年7月1日實施的《中華人民共和國勞動合同法》和國務院於2008年9月18日頒佈並於同日實施的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，用人單位與勞動者建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。依法訂立的勞動合同具有約束力，用人單位與勞動者應當履行勞動合同約定的義務。用人單位應當依法建立和完善勞動規章制度，保障勞動者享有勞動權利、履行勞動義務。用人單位應當嚴格執行勞動定額標準，不得強迫或者變相強迫勞動者加班。用人單位安排加班的，應當按照國家有關規定向勞動者支付加班費。此外，員工工資不得低於當地最低工資標準，並必須及時支付給員工。

監管概覽

社會保險

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國社會保險法》等法律法規，中國境內的用人單位應當為其職工提供涵蓋基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險等社會保險。用人單位未按規定繳納上述社會保險的，可能被責令限期繳納或者補足，逾期仍未繳納的，可能被處以罰款。

根據人力資源和社會保障部辦公廳於2018年9月21日發佈的《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，各級社會保險徵收機構嚴禁集中開展對企業歷史欠繳社會保險費的自行清繳。國家稅務總局於2018年11月16日發佈的《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展的若干措施的通知》以及國務院辦公廳於2019年4月1日發佈的《國務院辦公廳關於印發降低社會保險費率綜合方案的通知》也強調，企業的歷史欠費應當妥善處理，在徵收體制改革過程中，不得自行對企業歷史欠費進行集中清繳。

住房公積金

根據國務院於2019年3月24日最新修訂並於同日實施的《住房公積金管理條例》，住房公積金，是指用人單位及其在職職工繳存的長期住房儲金，中國境內的用人單位應當為其職工按規定繳納住房公積金。用人單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，可能會被住房公積金管理中心責令限期繳存，逾期仍不繳存的，可能會被申請人民法院強制執行。

監管概覽

外匯

根據國務院於2008年8月5日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國外匯管理條例》，經常項目(指國際收支中涉及貨物、服務、收益及經常轉移等的交易)項下的外匯可以兌換成其他貨幣。對於資本項目(指資本轉移、直接投資、證券投資、衍生產品及貸款等)，境外機構、境外個人在境內直接投資，經有關主管部門批准後，應當到外匯管理機關辦理登記。境內機構、境內個人向境外直接投資或者從事境外有價證券、衍生產品發行、交易，應當按照國務院外匯管理部門的規定辦理登記。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日發佈並於同日實施的《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，境內公司應在境外上市發行結束之日起15個工作日內，持相關材料到其註冊所在地外匯局辦理境外上市登記。境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與招股說明文件或公司債券募集說明文件、股東通函、董事會或股東會決議等公開披露的文件所列內容一致。

根據中國人民銀行2018年1月5日發佈並實施的《中國人民銀行關於進一步完善人民幣跨境業務政策促進貿易投資便利化的通知》，境內企業境外發行人民幣債券募集資金可根據實際需要調回境內使用。境內企業以人民幣境外發行股票募集資金可根據實際需要調回境內使用。

根據國家外匯管理局於2023年12月4日發佈並於同日實施的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》，非金融企業的資本金、外債項下外匯收入及其結匯所得人民幣資金的使用應遵循真實、自用原則，不得直接或間接用於國家法律法規禁止的支出；除另有明確規定外，不得直接或間接用於證券投資或其他投資理財(風險評級結果不高於二級的理財產品及結構性存款除外)；不得用於向非關聯企業發放貸款(經營範圍明確許可的情形以及中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區、中國(廣東)自由貿易試驗區廣州南沙新區片區、中國(海南)自由貿易港洋浦經濟開發區、浙江省寧波市北侖區等4個區域除外)；不得用於購買非自用的住宅性質房產(從事房地產開發經營、房地產租賃經營的企業除外)。

監管概覽

稅收

企業所得稅

根據全國人大常委會2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及國務院於2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，居民企業是指依法在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納企業所得稅，稅率為25%。國家對重點扶持和鼓勵發展的產業和項目，給予企業所得稅優惠。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》、科學技術部、財政部和國家稅務總局聯合發佈的《高新技術企業認定管理辦法》、國家稅務總局發佈的《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠政策有關問題的公告》及其他企業所得稅相關法律法規，符合條件的高新技術企業可享受15%的企業所得稅優惠稅率。

增值稅

根據國務院於2017年11月19日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國增值稅暫行條例》(「《增值稅暫行條例》」)，在中國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進出口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人，應當按照《增值稅暫行條例》繳納增值稅。除另有規定外，增值稅稅率為：納稅人銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或者進口特定範圍以外的貨物，稅率為17%。納稅人銷售交通運輸、郵政、基礎電信、建築、不動產租賃服務，銷售不動產，轉讓土地使用權，銷售或者進口特定範圍的貨物，稅率為11%。納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%。

監管概覽

境內企業境外發行證券和上市

1998年12月29日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國證券法》，該法於2019年12月28日最新修訂並於2020年3月1日起實施。《中華人民共和國證券法》規範中國證券市場的活動，包括證券的發行與交易、上市公司收購、證券交易所、證券公司以及證券監管機構的職責等。《中華人民共和國證券法》規定，境內企業直接或者間接向境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，必須符合國務院的有關規定。

根據中國證監會於2023年2月17日頒佈並自2023年3月31日起實施的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，境內企業直接或者間接向境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，適用中國證監會的規定；首次公開發行股份並在境外上市的，發行人或者其指定的主體應當在提交首次公開發行申請文件後三個工作日內向中國證監會備案。

2023年2月24日，中國證監會等四部門聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》。根據該規定，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供或者公開披露涉及國家秘密、機關工作秘密的文件資料的，應當依法報經有批准權的主管部門批准，並向同級保密行政管理部門備案。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿，應當存放在境內。跨境轉移的，應當按照中國有關規定辦理審批手續。

股權激勵計劃

根據國家外匯管理局於2012年2月發佈的《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，屬中國公民或在中國境內連續居住不少於一年的非中國公民的員工、董事、監事及其他高級管理人員參與任何境外上市公司股權激勵計劃，除少數例外情況外，均須通過境內代理機構向國家外匯管理局辦理登記。此外，必須聘請境外受託機構辦理行使或出售股權及購買或出售股份及權益相關事項。

監管概覽

H股「全流通」

「全流通」指H股上市公司將其境內未上市股份在證券交易所上市交易的過程。這包括境外上市前境內股東持有的未上市境內股份、境外上市後新增發的未上市境內股份以及境外股東持有的未上市股份。

2019年11月14日，中國證監會發佈《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》（「《全流通》業務指引」），該指引於2023年8月10日修訂。根據《「全流通」業務指引》，境內未上市股份的股東可以通過協商，共同確定申請流通的股份數量和比例，並應當符合國有資產管理、外商投資、行業監管等相關法律、法規和政策的要求。其後，對應的H股上市公司可以授權向中國證監會申請「全流通」。境內未上市股份有限公司在首次公開發行股份並於境外上市時，可以一併向中國證監會申請「全流通」。境內未上市股份上市流通後，不得轉回境內。根據2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日實施的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，境內企業直接境外發行上市的，持有其境內未上市股份的股東申請將其持有的境內未上市股份轉換為境外上市股份並到境外交易場所上市流通，應當符合中國證監會有關規定，並委託境內企業向中國證監會備案。

2019年12月31日，中國證券登記結算有限責任公司（「中國結算」）與深圳證券交易所（「深交所」）聯合發佈《H股「全流通」業務實施細則》（「《實施細則》」）。H股「全流通」相關業務操作，包括跨境轉換登記、存管維護、交易委託、指令傳送、清算交收、結算參與人管理、名義持有人服務等，由《實施細則》進行規範。《實施細則》未作規定的，參照中國結算、中國結算（香港）有限公司及深交所的其他業務規則辦理。

歷史、發展及公司架構

概覽

我們的歷史可追溯回2007年11月1日，當時我們的控股股東、劉先生及其配偶徐女士在公司成立我們的前身，即未來穿戴技術有限公司(前稱未來穿戴(深圳)有限公司、廣東艾詩凱奇智慧科技有限公司、佛山艾詩凱奇電氣有限公司及佛山獅開生活電器有限公司)。於2021年7月，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司，並更名為未來穿戴健康科技股份有限公司。我們由劉先生領導，彼為我們的董事長、執行董事兼首席執行官。有關劉先生的背景詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。

經過多年的發展，我們已成為中國乃至全球智能舒緩穿戴設備的領導者。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行業中位居中國國內企業首位，2024年中國市場份額達21.5%。

業務發展里程碑

下表概述我們的主要業務發展里程碑。

年份	里程碑
2007年	我們的前身未來穿戴技術有限公司在中國成立
2010年	我們於天貓網站開設線上店鋪
2016年	我們制定一項針對個人及家庭健康市場的戰略轉型計劃 我們獲授予高新技術企業證書
2018年	我們推出首款可穿戴頸椎按摩產品 我們將總部遷往深圳南山區，並成立SKG研究院
2019年	我們的頸椎按摩產品總出貨量超過3百萬台。

歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
2021年	本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司 我們牽頭起草《家用和類似用途低頻按摩儀》行業標準
2022年	我們參與草擬並發佈《健康穿戴設備數據資產建設規範》團體標準
2023年	我們榮膺廣東省工程技術研究中心及深圳市博士後創新實踐基地
2024年	我們成功設立數字化生產設施 我們獲得摩根士丹利的[編纂]前投資

我們的主要附屬公司

下表載列於往績記錄期間對我們經營業績有重大貢獻或將具備戰略重要性的本集團各成員公司的成立／註冊成立地點及日期以及主要業務活動。

附屬公司	成立／註冊 成立地點	成立／註冊 成立日期	主要業務活動
廣東詩奇	中國	2019年12月5日	製造及銷售智能可穿戴健康設備
未來海南	中國	2021年10月14日	銷售及營銷智能可穿戴健康設備
未來佛山	中國	2024年8月9日	製造智能可穿戴健康設備
Wave E-commerce Co., Ltd.	美國	2017年7月14日	銷售健康設備

歷史、發展及公司架構

本公司的企業發展及主要股權變動情況

(a) 本公司成立

於2007年11月1日，本公司在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣1,000,000元。於成立時，本公司由劉先生及其配偶徐女士分別擁有80%及20%權益。

(b) 本公司早期發展

於2012年3月至2013年5月期間，因劉先生及徐女士按其各自於本公司的股權比例增加註冊資本，本公司註冊資本增加至人民幣15,000,000元。截至2013年5月13日，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	所認購的註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
劉先生	12,000,000	80.00
徐女士	3,000,000	20.00
總計	15,000,000	100.00

(c) 2013年及2017年的增資

於2013年9月5日，本公司註冊資本增加人民幣20,000,000元，由未來生命投資認購，代價為人民幣20,000,000元。於2017年11月22日，本公司註冊資本進一步增加人民幣20,000,000元，由未來生命投資認購，代價為人民幣20,000,000元。於增資完成後，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	所認購的註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
未來生命投資 ⁽¹⁾	40,000,000	72.73
劉先生	12,000,000	21.82
徐女士	3,000,000	5.45
總計	55,000,000	100.00

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，未來生命投資約85.71%權益由劉先生擁有及約14.29%權益由徐女士擁有。

歷史、發展及公司架構

(d) 2020年11月的股權轉讓

於2020年11月25日，劉先生與孔珍女士（「孔女士」）訂立股權轉讓協議，據此，劉先生向孔女士轉讓本公司4.50%的股權，代價為人民幣9百萬元，乃參考本公司於轉讓時的估值，並計及其對本集團的貢獻後釐定。於股權轉讓完成後，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
未來生命投資	40,000,000	72.73
劉先生	9,525,000	17.32
徐女士	3,000,000	5.45
孔女士 ⁽¹⁾	2,475,000	4.50
總計	55,000,000	100.00

附註：

- (1) 孔女士為本公司的高級管理人員及前董事。有關孔女士的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。

(e) 2020年12月的股權轉讓

於2020年12月25日，劉先生、小鵝湖與小鵝芭蕾訂立股權轉讓協議，據此，劉先生向小鵝湖及小鵝芭蕾轉讓本公司3%及2%的股權，代價分別為人民幣6百萬元及人民幣4百萬元，乃參考轉讓時本公司的估值釐定，當中已計及財務表現及增長前景。於股權轉讓完成後，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
未來生命投資	40,000,000	72.73
劉先生	6,775,000	12.32
徐女士	3,000,000	5.45
孔女士	2,475,000	4.50
小鵝湖 ⁽¹⁾	1,650,000	3.00
小鵝芭蕾 ⁽¹⁾	1,100,000	2.00
總計	55,000,000	100.00

附註：

- (1) 小鵝湖及小鵝芭蕾為我們的僱員激勵平台。有關小鵝湖及小鵝芭蕾的詳情，請參閱本節內「僱員激勵平台」。

歷史、發展及公司架構

(f) 2021年的股權轉讓

於2021年2月24日，劉先生、盧書平先生（「盧先生」）與盧艷梅女士（「盧女士」）訂立股權轉讓協議，據此，劉先生向盧先生及盧女士各自轉讓本公司0.50%的股權，代價為人民幣1.35百萬元，乃參考本公司於轉讓時的淨資產價值釐定。於註冊資本轉讓完成後，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
未來生命投資	40,000,000	72.73
劉先生	6,225,000	11.32
徐女士	3,000,000	5.45
孔女士	2,475,000	4.50
小鵝湖	1,650,000	3.00
小鵝芭蕾	1,100,000	2.00
盧女士 ⁽¹⁾	275,000	0.50
盧先生 ⁽¹⁾	275,000	0.50
總計	55,000,000	100.00

附註：

(1) 盧女士為盧先生的配偶。

(g) 2021年7月本公司轉制為股份有限公司

於2021年6月28日，我們的當時股東通過決議案，批准本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司，註冊資本為人民幣200,000,000元，公司名稱為未來穿戴健康科技股份有限公司。於轉制為股份公司後，本公司當時的股權結構如下：

股東名稱	持股數量 (人民幣元)	概約持股比例 (%)
未來生命投資	145,454,545	72.73
劉先生	22,636,364	11.32
徐女士	10,909,091	5.45
孔女士	9,000,000	4.50
小鵝湖	6,000,000	3.00
小鵝芭蕾	4,000,000	2.00
盧女士	1,000,000	0.50
盧先生	1,000,000	0.50
總計	200,000,000	100.00

歷史、發展及公司架構

(h) 2021年12月的注資

於2021年12月16日，當時的股東同意按其各自在注資前持有的本公司股份比例，認購本公司的額外股份，總代價為人民幣160,000,000元。緊隨注資完成後，本公司的股權架構如下：

股東名稱	持股數量 (人民幣元)	概約持股比例 (%)
未來生命投資.....	261,822,545	72.73
劉先生	40,748,364	11.32
徐女士	19,629,091	5.45
孔女士	16,200,000	4.50
小鵝湖	10,800,000	3.00
小鵝芭蕾.....	7,200,000	2.00
盧女士	1,800,000	0.50
盧先生	1,800,000	0.50
總計	360,000,000	100.00

(i) 2024年3月的股份轉讓

於2024年3月22日，杭州長津股權投資合夥企業(有限合夥)(「杭州長津」)與劉先生、未來生命投資及本公司訂立股份轉讓協議，據此，劉先生及未來生命投資向杭州長津轉讓本公司當時已發行股份約3.06%及2.50%，總代價為人民幣106,666,666.67元，乃經各方在轉讓時參考本公司估值，並計及財務表現及增長前景後，經公平磋商後釐定。代價已於2024年3月25日及2024年12月9日結清。緊隨股份轉讓完成後，本公司的股權架構如下：

股東名稱	持股數量 (人民幣元)	概約持股比例 (%)
未來生命投資.....	250,822,545	69.67
劉先生	31,748,364	8.82
杭州長津.....	20,000,000	5.56
徐女士	19,629,091	5.45
孔女士	16,200,000	4.50
小鵝湖	10,800,000	3.00
小鵝芭蕾.....	7,200,000	2.00
盧女士	1,800,000	0.50
盧先生	1,800,000	0.50
總計	360,000,000	100.00

歷史、發展及公司架構

重大收購及出售

我們並未進行任何我們認為對我們而言屬重大或將符合上市規則第4.05A條範圍的收購、出售或合併。

A股上市嘗試以及於新三板掛牌與摘牌及於聯交所[編纂]的原因

於2022年6月，本公司就股份在中國深圳證券交易所創業板上市遞交申請（「**A股上市申請**」）。深圳證券交易所於2022年7月22日及2022年12月21日發出兩輪意見。本公司已就該等意見作出書面回覆，有關回覆已分別於2022年12月8日及2023年7月6日刊載於深圳證券交易所的網站。於2023年7月，在考慮市況與我們的業務發展及戰略規劃後，我們自願撤回A股上市申請，深圳證券交易所亦已受理有關撤回，並於2023年7月31日發出《關於終止對未來穿戴首次公開發行股票並在創業板上市審核的決定》。

我們隨後考慮於2024年在北京證券交易所上市（「**北交所上市計劃**」）。我們並未就北交所上市計劃提出正式申請。作為該項上市的前提條件，我們必須先在新三板掛牌。於2024年8月9日，本公司股份於新三板掛牌（股份代號：872794）（「**新三板掛牌**」）。於2024年12月，我們與中信建投證券股份有限公司（「**中信建投**」）就擬於北京證券交易所進行的A股上市事宜訂立輔導協議，並向中國證監會深圳監管局提交上市輔導備案（「**輔導備案**」）。輔導備案並不構成上市申請。中國證監會、任何證券交易所或其他中國相關主管機關概未就輔導備案提出意見。於2025年8月，經進一步戰略考慮後，我們與中信建投訂立終止協議，終止上市輔導事宜，並自願撤回輔導備案。

考慮到我們現時的業務發展及長期戰略計劃，董事會經過審慎審議，決定自願將股份從新三板摘牌，而該決定已於2025年11月7日獲得本公司當時的股東正式通過，並以自願申請摘牌之方式實行。於2025年11月19日，本公司於新三板摘牌（「**新三板摘牌**」，連同新三板掛牌統稱為「**新三板掛牌與摘牌**」）。

歷史、發展及公司架構

據我們中國法律顧問所告知，本公司於其在新三板上市時在所有重大方面均已遵守所有適用法律及法規及新三板上市規則。據董事所知及所信，董事並不知悉任何與A股上市嘗試或新三板掛牌摘牌有關的重大事宜會對本公司於聯交所[編纂]的合適性或需提請聯交所、股東或潛在[編纂]注意的其他重大事宜構成不利影響。根據獨家保薦人進行的盡職調查，獨家保薦人贊同董事的意見，認為並無其他需提請聯交所、股東或潛在[編纂]注意的重大事宜。

董事認為，其H股於聯交所[編纂]將符合本集團的業務發展策略利益，並將對我們及我們的股東整體有利，原因如下：(i)[編纂]將進一步加強我們的業務形象與全球影響力；及(ii)[編纂]將有助於我們招募、激勵及留住人才，支持我們的長遠持續發展；(iii)[編纂]將進一步提升我們的品牌影響力；及(iv)[編纂]將增強我們的產品開發能力。

[編纂]前投資

本公司自[編纂]前投資者獲得投資。有關進一步詳情，請參閱上文「一本公司的企業發展及主要股權變動情況」。

(a) [編纂]前投資的主要條款

下表概述[編纂]前投資者作出[編纂]前投資的主要條款：

	收購本公司 股份的方法	所收購 本公司股份	相關協議日期	代價	結算日期	每股成本	較[編纂] 折讓 ⁽¹⁾
杭州長津	轉讓股份	20,000,000	2024年 3月22日	人民幣 106,666,666.67元	2024年 3月25日及 2024年12 月9日	人民幣 5.33元	[編纂]
估值及代價的 釐定基準	本集團的估值及[編纂]前投資的代價乃經由本集團與[編纂]前投資者公平磋商後釐定，當中已考慮[編纂]前投資的時間及我們的業務前景。						
禁售	根據適用的中國法律，於[編纂]後的12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)概不得出售其所持的任何股份。						
[編纂]前投資者為本集團 帶來的戰略利益	董事認為，本集團可受惠於[編纂]前投資者提供的行業知識及經驗，以及彼等在全球資源整合及我們的業務拓展方面給予的支持。[編纂]前投資亦展現[編纂]前投資者對我們業務前景的信心與認可。						

附註：

- (1) 較[編纂]的折讓乃根據以下各項計算得出：(i)[編纂]為每股[編纂](即[編纂]每股[編纂]至[編纂]的中位價)；及(ii)[有關本文件及[編纂]的資料]內列出的匯率。

歷史、發展及公司架構

(b) [編纂]前投資者的特別權利

根據本公司與股東訂立的股東協議，[編纂]前投資者獲授予若干慣常的特別權利，其中包括贖回權、反攤薄權、優先購買權及共同出售權。除贖回權外，所有該等特別權利將於本公司完成合資格[編纂](包括[編纂])時立即終止。贖回權已根據股東協議修訂於本公司首次提交合資格[編纂]申請前終止，惟倘若發生以下情況，則終止的贖回權應予恢復：(i)本公司撤回其[編纂]申請；(ii)聯交所退回本公司[編纂]申請或該申請失效；或(iii)本公司未能於2027年12月31日前完成合資格[編纂]。

(c) 保薦人的確認

基於(i)[編纂]前投資的各相關代價已於本公司首次向聯交所遞交首次[編纂]申請表格日期前超過28整日結算；及(ii)授予[編纂]前投資者的贖回權於緊接本公司首次向聯交所提交首次[編纂]申請表格前不再可行使，而授予[編纂]前投資者的所有其他特別權利將在[編纂]時終止，獨家保薦人確認，[編纂]前投資乃遵照該指南第4.2章。

(d) 有關我們[編纂]前投資者的資料

我們的[編纂]前投資者為杭州長津。下文載列我們[編纂]前投資者的背景資料。據董事所深知，[編纂]前投資者及其最終實益擁有人各自為獨立第三方。

杭州長津

杭州長津為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為杭州摩根士丹利長巡企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「**摩根士丹利長巡**」)，持有約3.75%的合夥權益。摩根士丹利長巡的普通合夥人為摩根士丹利(中國)股權投資管理有限公司，其由摩根士丹利間接全資擁有，為摩根士丹利投資管理業務的一部分。截至最後實際可行日期，杭州長津有23名有限合夥人，而杭州長津概無有限合夥人持有超過30%的合夥權益。

歷史、發展及公司架構

僱員激勵平台

為了激勵僱員推進本公司的長遠發展，我們於中國成立小鵝湖及小鵝芭蕾作為我們的僱員激勵平台以根據僱員激勵計劃持有激勵股份。有關僱員激勵計劃的詳情，請參閱本文件「附錄五—法定及一般資料—D.股份激勵計劃—1.僱員激勵計劃」。

小鵝湖於中國成立為有限合夥企業。其普通合夥人為陳凱先生，持有約33.33%的合夥權益。截至最後實際可行日期，餘下66.66%的合夥權益由32名有限合夥人持有，包括(i)三名董事，即劉先生、郝乾坤先生及盛姣女士，分別持有約25.58%、16.67%及1.56%的合夥權益；及(ii)為本集團現有僱員的29名其他參與者。劉先生於小天鵝湖所持有的合夥權益，與僱員激勵計劃無關以及小天鵝湖持有的對應股份未計入僱員激勵計劃所分配的激勵獎勵總額。

小鵝芭蕾於中國成立為有限合夥企業。其普通合夥人為劉先生，持有約49%的合夥權益。截至最後實際可行日期，其餘合夥權益由本集團一名僱員及一名前僱員以有限合夥人身份持有。

一致行動安排

於2022年1月1日，劉先生、徐女士、小鵝湖、小鵝芭蕾與未來生命投資訂立一致行動協議（「**2022年一致行動協議**」），據此，各方協定自2022年一致行動協議日期起至直至另行簽訂協議以終止此協議之前，其中包括(i)同意在董事會會議及股東會上就所有提案及決議案採取一致行動；及(ii)承諾遵照劉先生有關召開會議、提出議案並在有關會議上行使投票權的指示。

於2025年11月28日，各方訂立一致行動補充協議（「**2025年一致行動協議**」）以取代2022年一致行動協議，據此，小鵝湖不再為與劉先生一致行動的人士，而2022年一致行動協議的所有其他條款維持不變。徐女士、未來生命投資及小鵝芭蕾依然為與劉先生一致行動的人士。於2025年一致行動協議之前，劉先生、徐女士、小鵝湖、小鵝芭蕾及未來生命投資有權控制行使本公司股東會上約88.94%的投票權。緊隨2025年一致行動協議簽立之後，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資有權控制行使本公司股東會上約85.94%的投票權。

歷史、發展及公司架構

2025年一致行動協議並未影響本公司的擁有權連續性及日常運作，原因如下：(i)劉先生於2025年一致行動協議訂立前後一直作為本公司的實際控制人；(ii)劉先生持續監督本公司日常業務運作並領導本公司的高級管理團隊，而其對我們管理層的影響力未有因2025年一致行動協議而有所改變；及(iii)小鵝湖為我們的僱員激勵平台，純粹作為一個持權平台，不牽涉本集團的管理或運營，而此安排僅旨在方便管理小鵝湖根據本公司僱員激勵計劃持有的激勵股份；及(iv)2025年一致行動協議導致劉先生控制的投票權發生變化，不會對劉先生對本公司的控制權造成重大影響。

據此，我們的控股股東包括劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資。截至最後實際可行日期，通過(i)未來生命投資約69.67%的權益；(ii)劉先生約8.82%的權益；(iii)徐女士約5.45%的權益；及(iv)小鵝芭蕾約2.00%的權益，我們的控股股東有權行使總計約85.94%的本公司投票權。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將有權於本公司行使總計約[編纂]%的投票權。

全流通

本公司已申請H股全流通以將現有股東持有的總計[編纂]股未上市股份轉換為H股，相當於截至最後實際可行日期本公司已行發股份總數的[編纂]%及於轉換未上市股份為H股及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)本公司已行發股份總數約[編纂]%。詳情請參閱本文件「股本－緊隨[編纂]完成後」。

歷史、發展及公司架構

[編纂]持股量及自由流通量

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)及轉換未上市股份為H股後，我們的控股股東、劉先生、徐女士、未來生命投資及小鵝芭蕾持有的合共[編纂]股H股，相當於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)我們的已發行股份總數約[編纂]%，將不會計入[編纂]持股量。

根據[編纂]為每股H股[編纂](即[編纂]的下限)計算，本公司H股[編纂]於[編纂]後將約為[編纂]百萬。根據上市規則第19A.13A(1)條，倘本公司H股於[編纂]時的預期市值不超過60億港元，則[編纂]時必須由[編纂]持有[編纂]H股總數的至少[編纂]。據董事所深知，除上文所披露者外，緊隨[編纂]完成後及轉換未上市股份為H股後，假設在[編纂]中向[編纂]股東發行[編纂]股H股，總計[編纂]股H股，相當於我們的已發行股份總數約[編纂]%，將會計入[編纂]持股量中，此乃遵照上市規則第19A.13A(1)條的規定。

上市規則第19A.13(1)條規定，倘新申請人屬中國發行人，且於上市時並無其他上市股份，則通常將意味著，於上市時，尋求上市的H股中由公眾持有且不受任何出售限制(不論根據合約、上市規則、適用法律或其他規定)的部分，必須：(a)佔上市時H股所屬類別的已發行股份總數(不包括庫存股份)的至少10%，且於上市時預期市值不低於50,000,000港元；或(b)於上市時預期市值不低於600,000,000港元。預期本公司將可滿足上市規則第19A.13C(1)(a)條項下的自由流通量規定。

歷史、發展及公司架構

本公司的資本化

本公司已就H股全流通向中國證監會備案，以於[編纂]後將總計[編纂]股未上市股份轉換為H股。

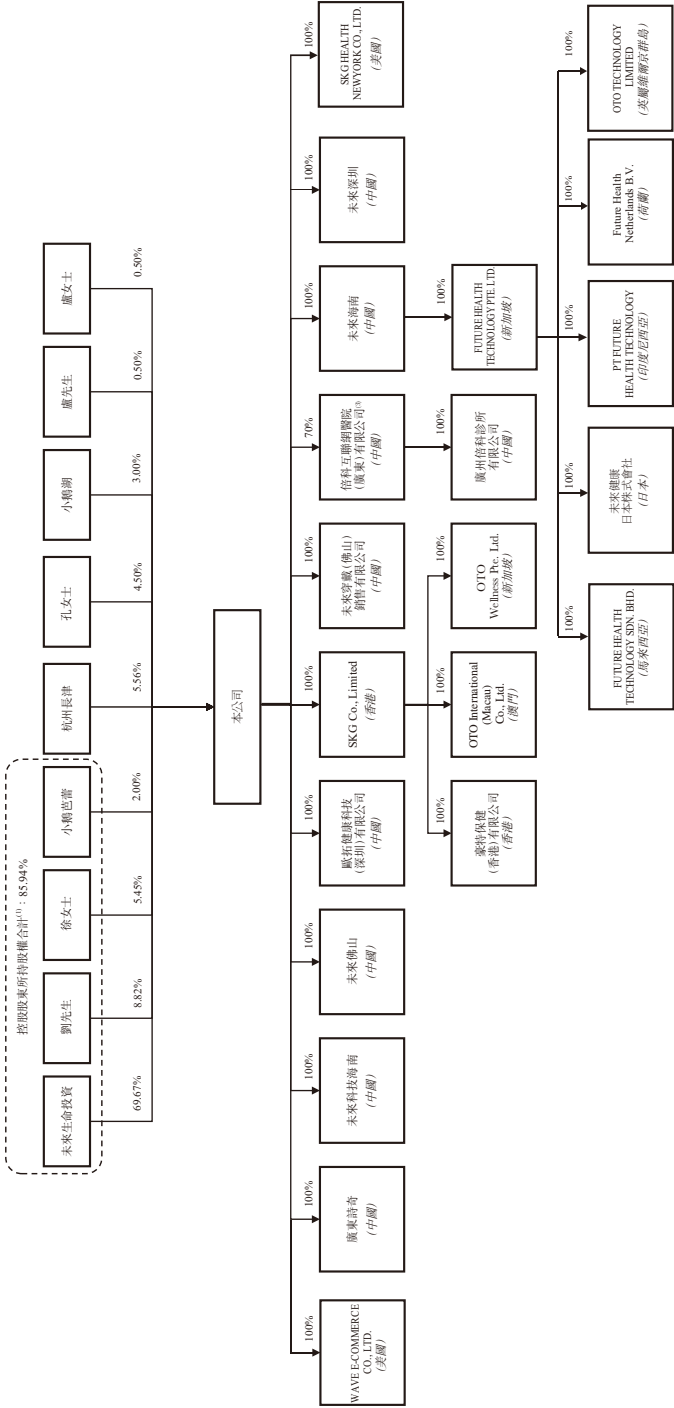
下表載列截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)本公司的資本化情況：

股東	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後 (假設[編纂]未獲行使 且購股權計劃下無額外發行股份)		
	所持未上市	概約擁有權	所持H股	所持未上市	概約擁有權
	股份數量	百分比	數量	股份數量	百分比
	(%)				(%)
未來生命投資	250,822,545	69.67	[編纂]	[編纂]	[編纂]
劉先生	31,748,364	8.82	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州長津	20,000,000	5.56	[編纂]	[編纂]	[編纂]
徐女士	19,629,091	5.45	[編纂]	[編纂]	[編纂]
孔女士	16,200,000	4.50	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小鵝湖	10,800,000	3.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小鵝芭蕾	7,200,000	2.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]
盧先生	1,800,000	0.50	[編纂]	[編纂]	[編纂]
盧女士	1,800,000	0.50	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計：	360,000,000	100.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]
參與[編纂]的 投資者	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計：	360,000,000	100.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]

歷史、發展及公司架構

緊接[編纂]完成前的公司架構及股權結構

下圖載列本集團於緊接[編纂]完成前的公司架構及股權結構。



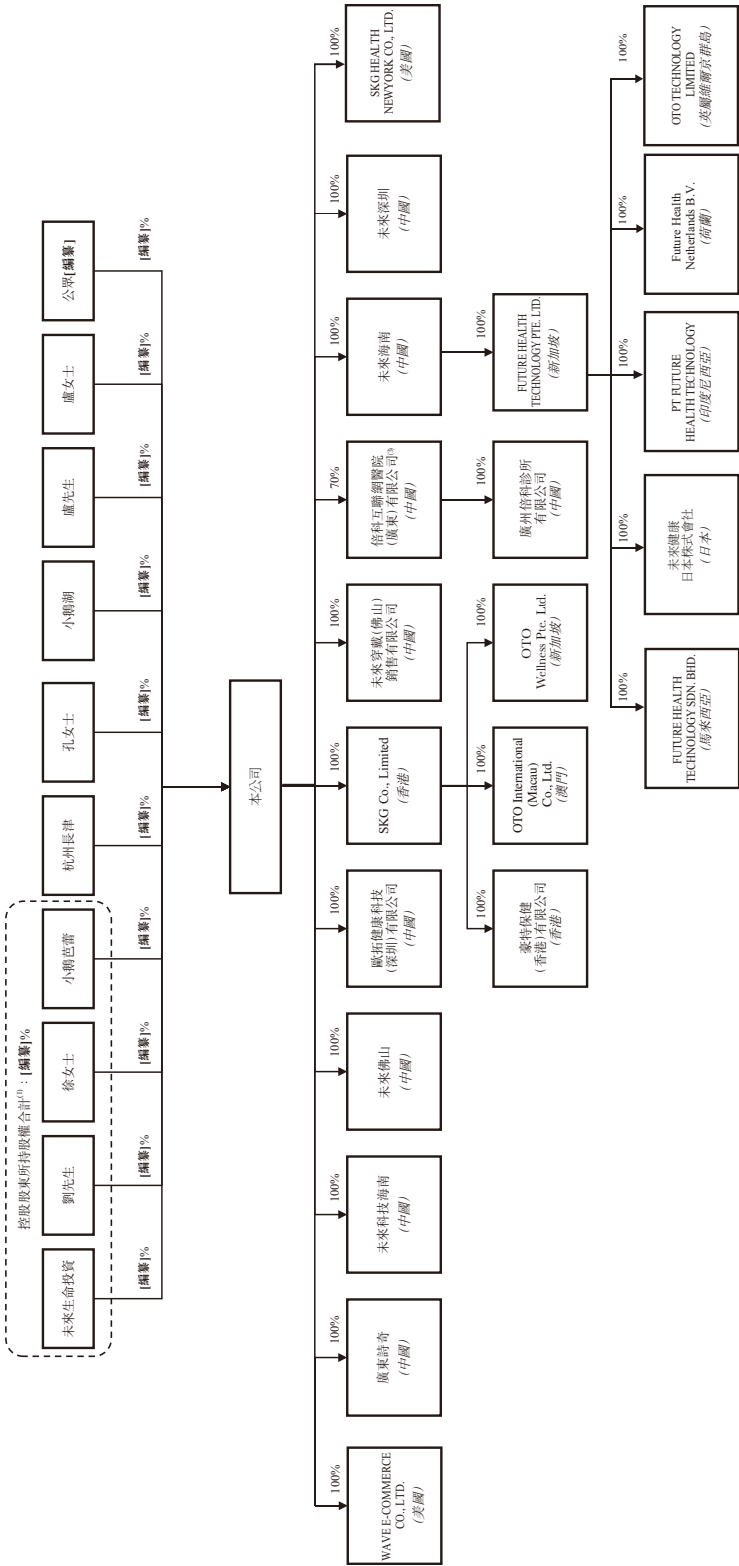
附註：

- (1) 根據一致行動安排，我們的控股股東包括劉先生、徐女士、未來生命投資及小豬巴蒂。詳情請參閱本節內「一致行動安排」。
- (2) 百分比可能存在約整差異。
- (3) 倍科互聯網醫院(廣東)有限公司餘下30%股權由我們的控股股東之一未來生命投資持有。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司架構及股權結構

下圖載列本集團於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)的公司架構及股權結構。



附註：請參閱上文「—緊接[編纂]完成前的公司架構及股權結構」的圖表附註1及3。

業 務

概覽

關於我們

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)等廣泛應用於醫療領域的專業科技。

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行業位列國內企業之首，於2024年佔中國國內市場份額達21.5%。作為行業領導者，我們積極參與工業和信息化部組織的行業標準制定工作，牽頭起草《家用和類似用途低頻按摩儀》國家標準，為中國智能舒緩穿戴設備行業的規範化發展奠定堅實基礎。

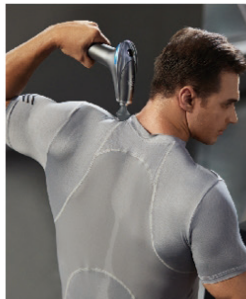
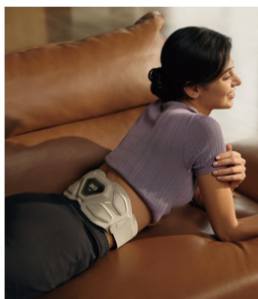
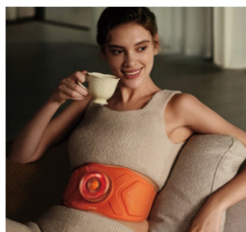
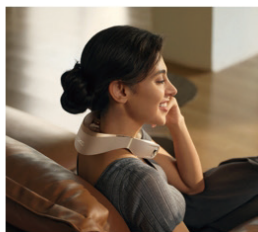
我們的產品

我們已構建全面的智能可穿戴健康設備組合，獲得消費者的認可及青睞。我們的產品專為多元日常場景設計，涵蓋居家、辦公、運動及差旅等，能提供即時舒緩，支持長期健康管理，有效滿足緩解身體不適、追蹤重要健康指標、加速運動後恢復及提升家庭健康水平等需求。

秉承以用戶為導向的理念，我們將人體工學設計與先進功能、智能控制系統相結合，打造出兼具舒適性、易用性及卓越功效的產品，為用戶提供高品質體驗。我們將廣泛應用於醫療領域的科技融入消費電子領域，持續推動產品創新，彌合專業醫療標準與個人健康工具之間的鴻溝。這一路徑使產品既可靠又便捷，讓每個人都能輕鬆管理自身健康。截至2025年9月30日，我們在全球範圍內擁有1,501項註冊專利，包括261項獲授權發明專利，並已提交逾480項有待批准的專利申請，包括365項發明專利申請。我們對創新及優秀設計的追求屢獲國際認可，包括德國紅點設計獎及漢諾威工業設計獎等殊榮，充分彰顯我們在塑造智能可穿戴健康設備未來領域的領導地位。

業 務

下圖展示我們主要產品類別下的部分產品：



智能舒緩穿戴

運動後恢復及塑形

智能健康手錶

健康家居

智能舒緩穿戴設備。作為頸部及腰部智能舒緩可穿戴解決方案的先行者，我們現已推出覆蓋肩頸部、腰部、眼部及膝部等關鍵部位的全面智能舒緩產品線。通過融合脈衝理療、機械揉捏、熱灸理療及紅外技術，我們的產品能為日常不適提供有效、無創的舒緩方案。用戶可通過直觀的移動端應用程序輕鬆調節按摩手法及強度，在線升級最新按摩模式，實現個性化放鬆體驗。我們通過輕量化、便攜式設計，使TENS等廣泛應用於醫療領域的科技更易觸達，將健康管理與便捷體驗完美結合。

運動後恢復及塑形設備。我們的健腹儀及筋膜槍專為高效肌肉放鬆、運動後恢復及塑形設計。健腹儀運用EMS脈衝技術，觸發肌肉律動收縮，助力腰部塑形。其脈衝振動及熱敷療法可促進血液循環，緩解疲勞，並為女性生理期帶來舒適體驗。筋膜槍採用高性能無刷電機，實現高頻深層組織擊打，有效實現肌肉放鬆，同時保持卓越的靜音表現。

業 務

智能健康手錶。我們的智能健康手錶提供24小時不間斷生命體徵監測，當檢測到血壓、心率或血氧濃度異常時，可通過短信及應用程序推送自動告警。該設備採用與專業血壓計相同的示波法技術，搭載微型氣泵，實現±3 mmHg的測量精度。手錶具備毫秒級心率監測及心電圖表記錄功能。設備還配備一鍵血壓檢測、睡眠質量分析，並支持多種運動模式下的數據追蹤，同時提供用藥等健康個性化提醒功能，將健康管理升級為更智能、便捷的體驗。

健康家居產品。我們的健康家居產品系列主要包含智能按摩沙發椅及睡眠枕。智能按摩沙發椅具備多向滾揉、前後推壓等立體柔感按摩功能，高度還原人手按摩，深度舒緩酸脹僵硬的肌肉群。產品可為身體不同部位精編按摩程序，有效緩解運動或日常勞累後的肌肉疲勞，滿足全家人的使用需求。睡眠枕將TENS與EMS雙脈衝技術同舒緩熱灸技術相結合，在提供人體工學支撐的同時實現高效疼痛緩解，特別適用於長期受頸部不適或不良睡姿困擾的人群。

我們的商業模式

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。

- **以用戶為導向的產品創新。**我們始終將用戶需求置於產品創新的核心位置。通過建立覆蓋售前、售中、售後全流程的用戶之聲(Voice of Customer)體系，我們持續收集用戶反饋，確保產品精準契合用戶需求並充分體現其洞察。
- **動態品牌建設。**我們以高品質的產品贏得消費者信任，將卓越產品力鑄就為品牌形象的基石。同時，我們通過廣告投放提升品牌認知度，並且開設旗艦店，以「產品口碑築基，線上線下營銷擴聲」的雙輪驅動策略，持續擴大品牌影響力，深化用戶忠誠度。
- **依託可信夥伴的可擴展銷售。**我們的銷售策略建立在穩固、互惠互利的合作伙伴關係基礎上，既有利於本集團也有利於我們的合作伙伴。通過體系化的管理制度，構建穩定高效的經銷網絡，充分借助經銷商的成熟渠道及本地市場洞察，實現我們與合作夥伴的共贏增長。此外，我們利用線上平台結合線下銷售渠道的銷售模式，以此擴大觸及範圍及實現全面市場覆蓋，確保消費者在所有接觸點都能獲得流暢及一致的體驗。

業 務

- **用戶參與度。**我們不僅止於銷售產品。在事先徵得客戶同意的情況下，我們收集有價值的用戶反饋，以了解彼等的健康狀況及需要，並持續升級我們的產品及服務。我們設備的連接性，加上硬件與AI能力的無縫整合，使我們能夠提供更佳的用戶體驗。具體而言，我們憑藉人工智能技術收集用戶對產品使用體驗的回饋，隨後透過短訊回覆用戶，提供持續的支援及服務。
- **全方位製造能力。**生產方面，我們以自主生產為優先，並充分利用供應鏈資源，確保產品品質穩定、交付及時及成本優勢。在成熟市場開拓新產品類別時，我們會採取戰略性外協生產，借助供應商製造能力快速驗證新品市場反響。

我們相信，這一商業模式使我們能夠持續引領技術潮流，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。

我們的財務表現

在往績記錄期間，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年輕微變動至人民幣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%。

我們的市場機遇

隨著公眾健康管理意識的提升，消費者對廣泛應用於醫療領域的科技及個性化健康解決方案的需求正快速增長。這一趨勢正有力推動市場擴容，使智能可穿戴健康設備成為大健康科技領域的關鍵增長引擎。

業 務

2024年全球智能可穿戴健康設備市場規模已達到417億美元，預計到2029年將增長至795億美元，期間複合年增長率13.8%。中國市場方面，2024年規模達人民幣615億元，預計將以15.9%的複合年增長率持續擴張，到2029年有望達到人民幣1,283億元。我們憑借創新技術、用戶導向設計及數字健康平台融合的獨特優勢，充分把握這一增長機遇，並將通過持續引領行業標準，推動智能可穿戴健康設備的下一輪普及浪潮。

優勢

全球智能舒緩類可穿戴設備行業的領導者

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技術的行業領導者。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年實現中國國內市場份額達21.5%。

我們的核心差異化優勢在於致力於技術普惠－將醫療領域的創新技術融入消費產品，讓每個人都能輕鬆管理自身健康。我們以創新方式將中頻脈衝與TENS等專業技術小型化，並將其整合到輕巧的可穿戴設備中，推動行業特定種類產品的重塑，使我們成為重要的市場領導者。例如，我們的K-5系列肩頸部舒緩穿戴設備，重量僅125克，根據弗若斯特沙利文的資料，為首批可自動調節脈衝強度的搭載頸部壓力傳感器之一。我們的智能健康手錶結合示波法及先進壓電陶瓷技術，血壓監測的準確度達到 ± 3 mmHg以內。此外，該手錶能實現全天候不間斷生命體徵監測，並能在監測到血壓、心率或血氧水平驟變時，通過短信及應用程序實時推送自動告警，確保用戶在突發健康風險時能獲得及時響應。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，我們成功開創三維混合技術，使電刺激、機械振動及熱療協同合作，為我們的智能舒緩穿戴設備賦能。

這些創新成果及我們持續的產品迭代，不僅構築了堅實的技術壁壘，鞏固長期競爭優勢，更贏得消費者的深度信賴。

未來五年，智能可穿戴健康設備市場預計將迎來快速增長，從基礎健康監測邁向精準干預階段。我們相信，憑借對技術創新及用戶導向設計的專注，我們將有能力引領並塑造中國乃至全球智能可穿戴健康設備產業的未來格局。

業 務

用戶導向的強大創新產品矩陣

我們已構建覆蓋多元場景的智能可穿戴健康設備體系，全面滿足居家辦公、運動差旅等日常使用需求。我們的產品始終圍繞用戶需求設計，憑借卓越性能及可靠品質贏得廣泛市場認可，多款產品已成為行業爆款。

為確保產品持續適應用戶需求，我們已建立多維度的反饋收集體系。線上，我們通過AI、自然語言處理及大數據分析技術，對售前、售中、售後全週期的用戶諮詢及反饋進行捕捉及分析，精準把握購買動機、用戶痛點及潛在需求。在銷售流程之外，我們還通過專門的用戶之聲(VOC)系統，讓用戶能夠直接分享使用反饋及改進建議。線下，我們通過自營及經銷商門店作為關鍵用戶觸點，提供產品體驗並收集真實用戶洞察。所有通過線上渠道收集的用戶反饋，均會系統整合併每週定向推送至研發團隊，為產品開發及設計迭代提供數據支撐。

這種以用戶為導向的方法使我們能夠持續打造並優化真正契合用戶需求的產品。我們的產品體系已擴展至覆蓋頸部、腰部、眼部及膝部的全系列智能舒緩穿戴設備，從疼痛緩解方案升級為綜合健康管理方案。於往績記錄期間，我們累計推出超過200款新產品，顯著領先行業水平。

創新引領，技術驅動

創新是我們業務的核心驅動力，也是持續增長的基石。我們在研發領域持續投入，於往績記錄期間的研發費用總額達人民幣315.0百萬元。我們對研發的持續投入增強我們在產品創新方面的能力，並使我們能夠在業界推出許多開創先河的產品。例如，我們是業內首批將中頻脈衝技術應用於智能舒緩穿戴設備，並為首批將示波法原理及先進的壓電陶瓷技術結合，顯著提升血壓監測精度的公司之一。此外，我們為首家將脈衝理療、機械振動與熱敷技術整合於智能舒緩類可穿戴設備的公司。我們同樣是AI及物聯網技術在健康管理系統構建領域的先行者。

截至2025年9月30日，我們通過對創新的持續投入，我們在全球範圍內擁有1,501項註冊專利，包括261項獲授權發明專利。於2022年至2025年，我們憑借卓越的知識產權成果，獲國家知識產權局評定為國家級知識產權優勢企業。於2023年，我們獲認定為深圳市博士後創新實踐基地之一。

業 務

我們的技術領先地位根植於強大的研發團隊。截至2025年9月30日，我們已組建超過160名研究人員的跨學科團隊，專業領域覆蓋生物醫學科學、傳感技術、脈衝電療、機械揉捏、混合驅動機制、硬件工程、軟件開發及算法設計。我們的研發團隊中不乏各領域的專家，他們憑借深厚的行業經驗及學術背景持續推動技術創新。在這支精銳團隊的支持下，我們將持續保持技術創新動能，進一步鞏固市場競爭優勢。

高效經銷模式拓展市場覆蓋

我們的經銷體系在渠道滲透及市場拓展方面形成強大的協同效應，已成為驅動我們長期可持續發展的核心優勢。通過經銷模式，我們實現了對天貓、京東、TikTok等傳統及新興電商渠道的全面覆蓋。線上線下的戰略融合產生了顯著的渠道協同效應，有效推動跨渠道銷售產品。截至2025年9月30日，我們的經銷網絡已涵蓋超過250家線下門店及約1,000個零售網點，線下渠道覆蓋全國30個省份。

我們通過專屬數字化平台實現對經銷渠道的精細化管控，充分發揮自身優勢，為經銷商提供涵蓋運營培訓及營銷支持的全方位賦能。經銷商則憑借對區域市場的深刻洞察，有效加速產品市場滲透。在同一個電商平台上，為了引導渠道協同發展，避免內部競爭，我們通常在不同經銷商的線上門店佈局不同系列的產品線。這一戰略不僅有助提升產品的市場覆蓋率，更在消費者心目中構建了多元化及專業化的品牌形象。

相較於主要依賴直銷模式的同業企業，我們的經銷模式展現出更強的靈活性及互信基礎。重度依賴直銷的企業在拓展經銷網絡時，由於難以平衡經銷商利益而可能面對挑戰。我們始終恪守「不與經銷商爭利」的原則，堅信利益共享是經銷商選擇與我們攜手同行、實現可持續發展的關鍵所在。通過授權經銷商主導零售運營，我們能更專注於產品研發及創新。這種專業化分工形成了我們與經銷商之間相互賦能的良性循環。

智能製造與供應鏈協同優勢

我們打造的SKG未來健康數字化工廠，促進製造、用戶體驗及檢測驗證等研發製造全流程。該工廠實現了從原材料出庫到產品交付的數字化管控、全自動化信息流與實時數據採集閉環，配備高精度SMT自動化生產線，在擴大產能的同時構建了嚴格的質量控制體系，確保新產品

業 務

在快速量產過程中保持高良品率。工廠還設有先進的現場實驗室，專注於質量保證及產品驗證，嚴格執行企業標準。結合全數字化生產線，該集成體系實現了製造全流程的無縫監測及持續優化。

此外，我們高度重視與頂尖供應商的戰略協同，構建了具備高度自動化特徵的高效供應鏈體系。通過與元器件、材料及模塊供應商的緊密合作，我們充分汲取其技術優勢並融入產品研發全週期。

簡單、開放、創新的組織文化，高瞻遠矚的管理團隊

我們秉持著一個簡單卻有力的信念：每個健康問題都總會有一個更優的解決方案。這一信念塑造了我們的思維方式、工作模式與成長路徑，更激發根植於簡約、開放與創新的企業文化－這種文化驅使我們不斷突破邊界、創造價值並實現可持續增長。

- **簡單：**我們奉行「少即是多」的理念，通過極簡設計實現豐富功能。從透明的組織架構到高效的執行流程，簡約貫穿於工作的每個環節。通過剔除冗餘複雜性，我們提升清晰度與效率，讓團隊始終聚焦真正重要的事務。
- **開放：**開放定義了我們彼此、與客戶及合作夥伴的互動方式。我們鼓勵坦誠溝通、真誠對話與全員積極參與，賦能每位成員共同塑造組織的未來。除自身發展外，我們致力於為整個行業價值鏈創造共用價值，並通過與利益相關方緊密協作，實現互利共贏與持久影響。
- **創新：**創新是我們的生命力源泉。它推動我們持續進化，打造改善生活的有意義解決方案。我們激勵員工挑戰常規、突破思維定式，通過持續的漸進式創新彙聚成變革力量。以堅定的用戶為本理念為指引，我們開發超越期待的差異化產品。每年，我們投入大量資源用於研發，確保始終站在技術前沿，源源不斷地為市場帶來具有新的高價值產品。

這些核心價值共同構成我們的精神脊樑－驅動我們前行，定義我們的身份，並賦予我們交付更優健康解決方案的能力。

業 務

此外，SKG的成長故事源於我們深耕智能健康科技領域的專業管理團隊。我們的管理團隊憑藉對市場趨勢的敏銳洞察，戰略性地制定及實行標誌性產品策略，我們已根據該策略推出一系列深受消費者認可的標誌性產品。此外，憑藉前瞻的策略視野，管理團隊持續投資於技術、研發及供應鏈能力建設，展現出卓越的品牌孵化能力，成為我們邁向領導智能健康科技集團的核心競爭力之一。

戰略

推動產品體系向專業解決方案升級

展望未來，我們的願景是從智能可穿戴健康設備供應商，升級為面向個人及家庭的一站式健康管理解決方案企業—構建硬件、數據及服務深度融合的健康生態體系。

依託現有技術優勢，我們將持續拓展產品邊界，佈局具備廣泛應用於醫療領域的科技的設備，並通過面向消費級市場的專業產品進軍疼痛管理市場。基於智能健康手錶的成熟基礎，我們將進一步完善可穿戴健康監測設備的功能及服務體系，為血糖等慢性病管理及其他關鍵健康指標監測提供更全面的解決方案。展望未來，我們將繼續把AI技術融入產品中。透過配置先進感測器，我們的產品組合將主動適應用戶的健康需要，實現即時個性化調節，從而強化品牌忠誠度，達到留存長期用戶的效果。

此外，通過整合現有消費級設備及未來先進產品的數據，我們計劃將大模型技術與線上醫院平台相結合，構建覆蓋檢測、診斷及干預全流程的數字化慢性病管理服務體系閉環。

加大研發投入

我們計劃持續加大研發投入，深化前沿技術探索，構建更具韌性及前瞻性的創新生態體系。具體而言，我們將持續拓展在醫療電子、睡眠輔助技術、數字療法、健康診斷、生命體徵監測及物理理療技術(涵蓋聲、光、電、熱、磁等干預方式)領域的研發能力。為此，我們將積極引進跨學科頂尖人才，升級研發基礎設施，並培育融合科學、工程與臨床實踐的創新文化。

業 務

此外，通過深化產學研緊密合作及增強供應鏈協同效應，我們將加速技術突破向成熟商業產品的轉化進程。這些舉措將為業務可持續增長、產品持續優化及長期技術領先地位奠定堅實基礎。

強化市場地位，提升品牌形象

我們將持續提升品牌資產、擴大市場影響力並增強消費者認知度。為此，我們將整合線上線下資源，打造多維度的品牌體驗場景。依託抖音、小紅書、微博等主流社交媒體平台，我們將拓展內容創作及社群互動。通過明星代言、達人合作、跨界聯名及IP共創等多元化營銷方式，持續豐富品牌故事，提升互動性及用戶黏性。在線下渠道方面，我們計劃加密核心區域門店佈局，並在機場、高鐵站及核心商圈等戰略點位建立高可見度的品牌觸點。

我們還將持續強化核心產品與品牌理念的戰略協同。通過將「健康、科技、時尚、專業」的品牌內涵融入品牌敘事，我們將塑造獨特的價值主張，構建可持續的競爭優勢。

拓展全球佈局，升級全渠道銷售網絡

我們致力深化全球業務佈局並加速國際化進程，計劃通過增加對全球渠道及營銷資源的投入，構建更廣闊、更高效的海外銷售網絡。為此，我們將與跨國企業及當地經銷商建立多元化合作體系，重點推進美國、東南亞、東亞及歐洲等關鍵市場的覆蓋。

我們的增長戰略植根於長期穩定的經銷商夥伴關係。我們將持續推進全渠道戰略，通過拓展線下渠道廣度及深度，強化市場覆蓋並提升終端運營效率。為此，我們將升級信息化管理系統，為經銷商提供銷售數據監控、庫存優化及用戶行為分析等數字化工具。我們相信，這些能力將助力經銷商在全觸點實現更深入的品牌滲透及認知提升。

推進戰略合作，拓展市場版圖

我們還將通過併購具備品牌、技術及渠道優勢的海外企業，加速國際化拓展步伐。我們將併購視為未來的關鍵增長路徑，通過整合外部資源高效切入新品類賽道，快速進入目標市場。以2025年收購OTO品牌為例，我們將充分借助其在東南亞市場的品牌影響力及渠道基礎，快速打開海外市場局面，提升整體海外業務規模。通過內生增長與外延併購的雙輪驅動，我們將穩步構建全球健康科技品牌的綜合競爭力。

業 務

我們的產品

我們以「致力於用科技的力量，讓每個人更年輕健康」為使命，將專有技術與以用戶為本的設計理念融合，提供智能、有效及充滿美感的年輕及健康產品。我們的產品組合涵蓋智能舒緩穿戴設備(有全身不同部位可選)、健身恢復與塑形設備、智能健康手錶，以及健康家居產品。於往績記錄期間，我們的收入絕大部分來自產品銷售。下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的收入分析(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

	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)			
銷售產品收入										
智能舒緩穿戴設備										
肩頸部舒緩穿戴設備.....	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 ⁽¹⁾ ...	20,359	2.3	44,582	4.3	35,408	3.4	21,130	2.8	29,757	3.4
小計	758,874	84.4	888,336	85.3	855,524	82.4	629,178	83.7	630,445	72.5
健身恢復與塑形設備	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 ⁽²⁾	1,420	0.2	6,808	0.7	21,508	2.1	14,315	1.9	34,018	3.9
總計	900,052	100.0	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	751,273	100.0	869,558	100.0

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。

業 務

智能舒緩穿戴設備

我們提供全面的智能舒緩穿戴設備，每款設備均針對身體特定部位設計，務求帶來舒適及緩解效果。根據弗若斯特沙利文，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%。下表載列於所示年度／期間按我們的智能舒緩穿戴設備類型劃分的銷量明細：

	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	
	件	%	件	%	件	%	件	%	件	%
	(以千計算，百分比除外)									
銷量										
肩頸部舒緩穿戴設備 ..	2,377	65.2	2,410	59.6	2,353	64.8	1,701	65.5	1,755	65.7
腰部舒緩穿戴設備	776	21.3	1,040	25.7	706	19.5	513	19.8	509	19.1
眼部舒緩穿戴設備	402	11.0	349	8.6	384	10.6	279	10.7	232	8.8
其他智能舒緩穿戴設備	93	2.5	244	6.0	186	5.1	102	3.9	174	6.5
總計	<u>3,648</u>	<u>100.0</u>	<u>4,043</u>	<u>100.0</u>	<u>3,629</u>	<u>100.0</u>	<u>2,596</u>	<u>100.0</u>	<u>2,670</u>	<u>100.0</u>

業 務

肩頸部舒緩穿戴設備

肩頸部舒緩穿戴設備是我們最早推向市場的產品。時至今日，我們已建立完善的產品組合，解決日益普遍的頸椎及肩部不適問題，一種與現代生活方式密切相關的狀態。我們的肩頸部舒緩穿戴設備提供了從時尚型、經典型到高端豪華型的全系列產品，滿足不同年齡層、職業及消費水平用戶的多元化需要。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
高端豪華型	G7	• 高端商務專業人士	• 配備混合按摩技術，結合7,000赫茲中頻脈衝與九顆按摩頭的高頻振動揉捏； • 整合830納米近紅外線與630納米聚焦紅光熱灸及熱療功能； • 採用可折疊設計，提升便攜性與節省空間；及 • 採用氮化鈦塗層金屬按摩頭，兼具耐用性能。	
	P7		• 採用仿生雙掌設計的機械揉捏技術，模擬人手按摩； • 搭載高效能無刷馬達，提供高扭力輸出與低噪音運作；及 • 三重熱療系統結合遠紅外線、近紅外線與發熱膜，強化溫熱傳導效能。	
經典型	G5	• 都市白領	• 搭載4,500赫茲中頻脈衝調頻技術； • 配備六組震動按摩頭，提供敲擊與揉捏的複合式按摩體驗；及 • 結合850納米近紅外線與大面積熱療技術，實現高效溫熱傳導。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
	H5		- 機械揉捏技術結合滾壓與推揉手法，深入按摩肩頸及斜方肌群； - 浮動按摩頭結構設計，避免輕柔按摩動作造成不適或疼痛；及 - 高效發熱膜結合紅光熱灸技術，實現高效加溫及溫熱傳導。	
時尚型	4098 III	職場新人	- 升級型低頻與中頻雙波段脈衝； - 智能阻抗監測系統，即時調節脈衝頻率；及 640納米聚焦紅光環結合熱療，3秒速熱。	
	H3		- 機械揉捏技術，採用兩組呈8字排列的三維按摩頭，模擬人手揉捏動作； - 多區域按摩設計適用於各部位；及 - 溫和熱療功能，舒緩痠痛與疲勞。	

我們的肩頸部舒緩穿戴設備主要分為肩部專用與頸部專用兩大類別。截至最後實際可行日期，我們主要推出六大系列肩頸部舒緩穿戴設備產品，建議零售價介乎人民幣299元至人民幣1,999元不等。

我們的頸部舒緩穿戴設備集合多項先進技術，結合物理按摩、脈衝理療及熱敷，提供從基礎放鬆到專業級護理的多層次解決方案。我們的頸部舒緩穿戴設備融合多項核心技術，如阻抗檢測、柔性磁電極及雙區電極貼片，均為我們團隊自主研發及／或屬行業領先的創新技術。該等技術突破有效解決了傳統按摩器常見的缺點，如刺痛感、強度檔位有限及功能分散等。其中一項關鍵創新便是我們的一體式按摩頭設計，其將電脈衝及加熱組件直接嵌入按摩頭內。此專有設計能夠實現振動點陣按摩與滾轉揉捏按摩，並輔以TENS和EMS脈衝電流以及熱敷功能。該等元素共同為用戶帶來了全面及深層滲透的按摩體驗。

業 務

我們的頸部舒緩穿戴設備專為便捷使用而設計，具備輕量化、符合人體工學及高度便攜的特點，無論在家中、辦公室或旅途中均適合使用。多款型號更支持智能APP連接，用戶可按個人喜好對按摩模式、強度及溫度作出個人化設定。全系列產品採用優質親膚物料，確保舒適耐用。

與頸部舒緩穿戴設備產品一脈相承，我們的肩部舒緩穿戴設備同樣融合多項先進技術。通過結合進階脈衝理療與熱敷理療，我們的肩部舒緩穿戴設備產品能實現深度放鬆與疲勞緩解，適用於居家、辦公及車載多元場景。作為肩部舒緩穿戴設備系列的旗艦型號，H系列以其強勁揉捏力道與多模式按摩功能脫穎而出，其內置一體式物理按摩頭可精準模擬揉捏、敲擊及指壓等專業人手按摩手法。

作為我們的旗艦產品之一，頸部舒緩穿戴設備系列，G7系列搭載進階TENS與EMS雙脈衝技術，有效緩解深層酸痛，內置熱敷理療技術可促進用戶血液循環。產品配備強勁的全銅馬達，實現深沉有力按摩體驗，其多功能設計更可無縫適配背部、腰部及腿部等多部位使用。

透過將先進技術融入現代化設計，加上積極的用戶體驗，我們不僅培育了忠實的用戶基礎，更使我們的肩頸部舒緩穿戴設備成為我們產品中最暢銷的產品。於往績記錄期間，我們的肩頸部舒緩穿戴設備的總銷量約為九百萬件。

腰部舒緩穿戴設備

截至最後實際可行日期，我們已推出三個主要類別的腰部舒緩穿戴設備，從時尚型、經典型到高端豪華型，建議零售價介乎人民幣299元至人民幣1,599元不等。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
高端豪華型	G7	• 高端商務專業人士	• 混合按摩技術，結合3000赫茲中頻脈衝與八顆鎢鋼電機，實現高頻振動揉捏； • 大面積熱療及31顆紅光聚能熱灸；及 • 鈦合金按摩頭，帶來更好的肌膚貼合感且無冰涼感。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
經典型	G5	都市白領	- 混合按摩技術，結合3000赫茲中頻脈衝與雙電機振動按摩； - 紅光聚能熱灸及16顆紅外光珠，熱敷面積達8000平方毫米；及 - 四片微懸浮脈衝電極片，能夠環抱式覆蓋腰部酸痛及疲勞位置。	
時尚型	G3	Z世代消費者及白領	- 利用EMS與TENS低頻脈衝技術按摩深層肌肉； - 熱療面積達7400平方毫米，熱力滲透肌肉深層；及 360°立體撈腰設計，設計輕薄，僅厚0.8毫米、重139克。	

我們的腰部舒緩穿戴設備旨在為腰椎及其周邊肌群提供深層按摩、熱敷及疲勞緩解。專為因久坐、長途駕駛、家務勞動或運動後恢復而出現腰部不適的人群開發，如白領人士、司機及老年人。產品結合中頻脈衝、仿生按摩頭，並有多種按摩模式及強度調節，提供針對性舒緩。根據弗若斯特沙利文，我們的腰部舒緩穿戴設備整合自主研發的中頻脈衝技術，該技術以穩定、持續輸出及卓越的用戶舒適度引領行業。

我們腰部舒緩穿戴設備的一大創新為其一體化腰帶設計，提供輕盈靈活的解決方案，在提升透氣性與防水性能的同時，顯著降低整體厚度及重量。因此，我們腰部舒緩穿戴設備具備可水洗、易收納，便攜帶的特點，適用於不同場景。

我們已建立從涵蓋經典到高端型號的多層次產品矩陣，以滿足廣大消費者多元化的腰部健康及養護需要。例如，G7系列將鋁鋼電機與多區按摩頭相結合，在強度與精準度方面的表現超越多款競爭產品。與此同時，W7系列等纖薄型號的厚度僅1.3毫米，重130克，在功能與纖薄設計之間保持平衡，在保持按摩功效的同時完美適應職場日常佩戴。

業 務

我們的腰部舒緩穿戴設備對多元場景的適應性，直接解決了傳統按摩器笨重不便的痛點與市場需求。

眼部舒緩穿戴設備

截至最後實際可行日期，我們已推出三種類型的眼部舒緩穿戴設備，包括從時尚型、經典型到高端豪華型，建議零售價介乎人民幣439元至人民幣1,699元不等。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
高端豪華型	E9	• 高端商務專業人士	• 三大混合按摩區域，整合揉捏、擠壓、刮痧與震動於單一系統； • 抗菌304不鏽鋼按摩頭配備便攜式深層熱療，應用靈活；及 • 智能光電感應控制系統，精準調節熱療溫度與按摩速度。	
	K7	• 中產階級及白領	• 陶瓷負離子按摩頭，提供更溫和親膚的按摩體驗； • 雙重冷熱敷功能，具備四種按摩模式，打造定製化舒適體驗；及 • 透明框架設計，配備雙18.5毫米揚聲器單元及定向聲控佈局，實現優化音頻傳遞。	
	E7	• 青少年	• 自適應懸浮按摩頭，緊貼眼眶區域，實現貼合眼周的舒適包覆； • 20種定製化按摩模式，滿足個人偏好需求；及 • 分區控溫設計，針對眼袋與太陽穴區域，溫和加熱模式提供安全舒適的熱療體驗。	
經典型	U5	• 都市白領	• 六區三重氣囊系統，提供揉捏動作，溫和按摩眼周； • 可拆卸紫外線殺菌水箱，衛生便捷易維護；及 • 雙段式蒸汽療法 (38-42° C)，舒緩眼部疲勞。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
	K5		- 十二組獨立按摩頭，全面覆蓋眼周六大穴位； - 大面積熱療緩解眼部疲勞、酸脹與乾澀；及 - 四種按摩模式，滿足不同使用情境需求。	
時尚型	E3-2	職場新人	- 整合分區氣囊設計，貼合眼部輪廓，涵蓋眼周八大穴位； - 眼部位置採用凹陷設計，避免對眼球施加壓力，提供舒適按摩體驗；及 - 可折疊設計，提升攜帶便利性。	

我們的眼部舒緩穿戴設備旨在緩解眼部疲勞及放鬆眼部肌肉。該等產品針對由長時間觀看屏幕、大量閱讀、睡眠不足及其他生活方式因素引起的常見問題。我們的眼部舒緩穿戴設備主要面向辦公人群、學生及老年人，結合了氣囊按壓按摩、熱敷及多頻振動等核心技術，並具備由鎢合金微振電機驅動的模擬人手揉捏手法、集成式音樂療愈及智能控制等功能。這些協同效應帶來一個提供按摩、熱敷及全面眼部護理的解決方案。

我們的眼部舒緩穿戴設備通過6氣囊或9氣囊系統，以及多達20種針對眼部關鍵穴位的精準按摩手法提供放鬆效果。此設計模擬專業人手揉捏的效果，有效緩解眼部周圍肌肉的繃緊情況。恆溫熱敷功能的運作溫度為38–42℃，可提供舒緩的溫熱感，減輕乾澀與痛感，同時促進眼部循環，帶來清爽感受。針對更精準的舒緩需求，K7等部分型號具備冷熱雙敷功能，利用半導體陶瓷幫助減輕浮腫與黑眼圈。一體式的音頻組件提供內建舒緩音樂或與專業樂團合作開發的精選內容，進一步提升用戶體驗。直觀的APP控制與可摺疊設計等特點，確保了便攜性及用戶便利性。

我們的眼部舒緩穿戴設備配有多個獨立按摩頭，精準對應眼周穴位。透過採用矽膠、面料及金屬等高質材料，我們能夠滿足對美感及功能的不同需求。

我們的眼部舒緩穿戴設備在按摩精準度、熱敷技術創新、音樂療法整合及時尚設計方面展現出顯著優勢。該等產品能滿足不同年齡群組的眼部健康與舒適需要，從而實現高市場滲透率及強大的用戶忠誠度。

業 務

其他智能舒緩穿戴設備

其他智能舒緩穿戴設備主要包括膝部舒緩穿戴設備。截至最後實際可行日期，我們主要推出三個獨特系列的膝部舒緩穿戴設備，包括W5、W3及B3，建議零售價介乎人民幣399元至人民幣900元不等。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
經典款	W5	都市運動愛好者	- 搭載偏心輪馬達，甩動產生離心力帶動髕骨放鬆； - 矽膠髕骨支撐，防護支撐二合一； - 內置31顆米泡燈矩陣，提供深入空氣熱灸和速熱功能； - NTC感應技術實現智能控溫。	
尊享款	W3	年長群體	- 五大按摩模式，仿人手膝蓋揉捏； - 基於NTC智能控溫實現速熱； 膝、肘、肩關節養護三合一設備。	
時尚型	B3	都市運動愛好者	3D人體工學設計，彈性面料立體編織，貼合膝部曲線； - 記憶金屬碳素支撐條，耐彎折性更強； - 柔軟矽膠材質，緩解膝部承壓。	

我們的膝部舒緩穿戴設備旨在通過結合振動揉捏及熱敷，提供全面的膝部護理及針對性的疼痛舒緩。我們的智能膝部舒緩穿戴設備能針對膝關節提供強勁有力的動態揉捏。為實現有效熱敷，產品亦配備大面積紅光照射，一體化矽膠設計符合人體工學，達到貼身及理想觸感，實現最大按摩效率。可調節的按摩模式與加熱等級允許個性化按摩，滿足不同用戶的需要。該等特點使我們的穿戴設備在設計及治療表現上具備強大的競爭優勢。

業 務

我們的膝部舒緩穿戴設備採用高頻振動電機及雙點按摩頭等技術，精準針對關節及周圍肌肉。此外，高頻振動結合熱敷能有效解決經常出現膝蓋的僵硬與不適感的中老年用戶的需要。這種針對性方法滿足不同年齡群體及使用場景的多樣化健康需求，從而提升用戶黏性，並通過口碑建立強勁的品牌聲譽。

健身恢復與塑形設備

我們的健身恢復與塑形設備主要包括健腹儀及筋膜槍。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的健身恢復與塑形設備的銷量分別約為630.7千件、593.7千件、873.0千件、562.1千件及1,054.6千件。

健腹儀

該產品專為腹部區域提供精準全面的護理，促進放鬆與健康改善。截至最後實際可行日期，我們已推出三個主要類別的健腹儀從時尚型、經典型到高端豪華型，建議零售價介乎人民幣599元至人民幣2,199元不等。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
高端豪華型	Q7	• 高端商務專業人士	• 利用EMS與TENS雙脈衝，收縮及舒緩肌肉群； • 由高速大功率無刷電機驅動，轉速達每分鐘1225轉；及 • 大面積腹部熱療，面積達12500平方毫米。	
經典型	K7	• 都市白領	• 集脈衝、振動與紅光熱療功能於一體； • 六片鈦合金電極片，覆蓋六個腹肌群，實現針對性腹肌訓練；及 • 72顆620nm紅光珠，實現腹部訓練的同時提供腹部保暖。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
時尚型	G3	• 職場新人	• 利用EMS脈衝技術實現腹部自動鍛鍊； • 六大片電極片，覆蓋腹部肌群；及 • 柔性發熱膜結合聚能布，將發熱與聚能功能合二為一。	

我們的健腹儀專為放鬆腹部肌肉、增強核心肌群而設計，有效改善因久坐、飲食結構或缺乏運動導致的腹部鬆弛問題。健腹儀產品深受健康意識強烈的消費者及健身愛好者青睞。通過融合高頻振動、EMS與熱灸理療技術，產品提供集按摩放鬆、肌肉刺激與形體管理於一體的綜合解決方案。

作為代表型號的K7系列，充分體現了我們對產品創新的不懈追求。該產品整合六組直徑12毫米的振動馬達模組，精準鎖定六大腹肌群，提供強勁而精準的按摩效果。K7系列採用柔性一體式設計，完美貼合身體曲線以實現理想觸感。其熱療功能覆蓋面積達11,862平方毫米，有效作用於下腹區域，提升舒適度與理療效果。

我們還採用醫用矽膠與專屬金離子面料等優質材質，兼具親膚特性與卓越保溫性能。獨特的束帶設計可實現雙向壓力調節，完美適配750毫米至1,200毫米的腰圍範圍。

我們的健腹儀提供集按摩放鬆、肌肉刺激與形體管理於一體的綜合解決方案，有效突破市面多數單一功能產品的局限。產品設計兼顧多元場景，自然融入居家、辦公或健身等日常生活情境。

筋膜槍

我們的筋膜槍專為深層肌肉放鬆與運動恢復設計，已成為運動員、健身愛好者及需緩解肌肉酸痛人群的必備裝備。產品操作簡便，攜帶輕巧。截至最後實際可行日期，我們已推出三個主要系列的筋膜槍產品，包括X7、F7及F5，建議零售價介乎人民幣299元至人民幣999元不等。

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
高端豪華型	X7	健身愛好者	14毫米大衝程，深入肌肉層； 300毫牛·米高扭矩，運行平穩順暢；及 5檔變頻調速，滿足多樣化肌肉運動與鍛煉需求。	
	F7	中產階級	- 搭載高扭矩無刷電機，行程達10毫米； 5檔寬幅調速，配備四款獨家專業按摩頭，滿足多樣肌肉放鬆需求；及 - 大面積熱敷理療，覆蓋面積2,200平方毫米。	
經典型	F5	白領	- 設計輕巧時尚，配備炫彩燈帶，可實時反饋熱敷檔位及電池狀態； - 整機重量約300克；及 - 採用符合人體工學的握柄底座，觸感舒適，並具備三檔精準溫控。	

我們的筋膜槍具備高頻衝擊及深度擊打等特點，核心技術搭載高性能無刷電機及多款可替換按摩頭。主要技術規格包括：

- 高頻衝擊：**搭載高性能無刷電機，可實現每分鐘1,000至3,200次的精準擊打，快速緩解肌筋膜層緊張狀態。
- 深度擊打：**我們的筋膜槍提供7毫米至14毫米的衝程深度，可直達深層肌肉組織。以X7型號為例，其14毫米衝程深度專為有效分解深層乳酸堆積而設計。

業 務

我們的產品選用耐用親膚材質，確保使用安全與舒適，並配備長效電池以支持持續理療。此外，每款筋膜槍均配備4至6種符合人體工學的可替換按摩頭(含球形、扁平及U形)，使用戶能針對不同肌群實現強度與精度的精準調節。這種高效設計與強勁性能的結合，使我們的筋膜槍成為追求高效肌肉恢復的廣受歡迎選擇。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的若干筋膜槍關鍵性能指標位居行業前列，包括每分鐘最高3,200次的擊打頻率及14毫米衝程深度。我們已建立筋膜槍產品的梯度化架構，覆蓋基礎款與高端型號，滿足從學生群體到專業人士的廣泛客群需求。

智能健康手錶

我們於2022年正式推出智能健康手錶系列，提供專業健康數據監測與深度健康分析功能。該產品具備全面的健康監測特性，包括實時心率追蹤PPG、ECG、心率監測、精細化睡眠分析及進階運動監測(例如步數及卡路里)，以及心臟健康／心肌梗塞／中風等健康風險警示。截至最後實際可行日期，我們已推出三個主要系列智能健康手錶：S7、GT5及V7II，建議零售價介乎人民幣499元至人民幣2,999元不等。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的智能健康手錶銷量分別約為54.5千件、139.3千件、86.7千件、68.8千件及20.0千件。下表概述了我們主要智能健康手錶系列的定位、目標用戶及主要功能：

型號	系列	目標用戶	主要功能	示例圖片
旗艦款	S7	中老年人群	- 採用專業示波法檢測系統及新一代微型高精度氣泵； - PPG(光電容積脈搏波)與ECG(心電)雙重數據採集； - 內置4G模塊，無需插卡即可實現數據獨立傳輸。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	示例圖片
運動款	GT5	中青年及運動愛好者	- 配備高分辨率AMOLED顯示屏； - 搭載獨立GPS芯片，支持五星衛星定位系統（北斗／GPS／GLONASS／Galileo／QZSS），精準記錄軌跡。	
時尚款	V7II	年輕一代	- 支持獨立藍牙通話功能； - 提供24小時持續心率監測； - 集成血氧及睡眠質量監測。	

依託先進的生物傳感技術與數據分析系統，我們的智能健康手錶讓用戶能夠主動監測健康狀況，並通過專屬移動應用獲取個性化健康報告。

業 務

我們的智能健康手錶配備多項先進的預警功能。我們部分的旗艦型號(如S7)採用醫療級示波法技術，與臨床臂式設備同源，實現精準血壓監測。部分型號搭載醫療級示波技術。我們的手錶支持自動週期測量，配備24小時血氧監測與持續心率追蹤功能，助力早期發現潛在健康異常，高端型號功能包括：

- **心腦血管事件風險預警。**我們運用人工智能技術，綜合評估用戶發生重大心腦血管事件的潛在風險。該分析整合多維信息，包括家族史、過往及現有病史，以及通過智能健康手錶監測的心率變異性(HRV)、房顫、血壓與睡眠呼吸暫停等數據。
- **血壓驟變預警。**通過智能健康手錶監測心率及心率變異性等數據，我們的系統可評估血壓變化趨勢。若連續兩次讀數變化超出預設閾值，系統將觸發警報，提示存在突發性且具潛在危險的血壓波動。
- **高血壓風險預警。**我們的智能健康手錶可進行綜合分析以評估用戶罹患高血壓的風險。該功能結合示波法血壓測量與趨勢分析，根據近期血壓讀數的分級及演變情況判定用戶風險等級。
- **睡眠質量異常預警。**我們的智能健康手錶運用人工智能技術，可對睡眠質量進行全面評估並識別潛在風險趨勢。該評估基於睡眠時長、入睡與醒來時間、睡眠期間心率變異等多維度數據綜合分析。
- **心率過高／過低預警。**當雲端算法確認用戶心率持續10分鐘高於或低於預設風險閾值時，系統將觸發預警。
- **血壓異常趨勢預警。**若最近一周平均收縮壓或舒張壓與前一週的數值差異超出預設風險值均值，系統將觸發預警。
- **疲勞程度預警。**我們的智能健康手錶可通過綜合分析及人工智能技術，預測用戶近期發生顯著疲勞的風險。該功能可整合連續多日採集的多模態數據，包括睡眠模式、體力活動水平及心率數據。

業 務

此外，如我們的GT5型號所示，我們若干智能健康手錶支持100多種專業運動模式，具備獨立藍牙通話功能，並採用高精度定位系統精準記錄戶外軌跡。產品還配備高清大屏、便捷磁吸充電，在典型使用場景下續航時間可達9天。

專為活躍生活方式打造的智能健康手錶，採用耐用輕量防水材質，配備色彩鮮豔且節能的顯示屏。專業健康監測與運動功能的深度融合，為我們的手錶建立了獨特的市場競爭優勢。

健康家居產品

除核心產品線－包括智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備及智能健康手錶外，我們還戰略性地拓展了健康家居產品組合，如智能按摩沙發椅與睡眠枕。這些產品秉承創新設計與卓越品質的理念，通過精心打造的解決方案提升日常健康水平。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的健康家居產品銷量分別約為11.6千件、57.1千件、139.6千件、106.2千件及126.5千件。

智能按摩沙發椅

我們的智能按摩沙發椅將先進按摩功能與現代家居美學相融合，專門緩解因久坐及現代生活壓力導致的頸、腰、臀區域肌肉疲勞與亞健康問題。截至最後實際可行日期，我們主要提供三個主要系列的按摩沙發椅：T9、T5及H5，建議零售價介乎人民幣10,999元至人民幣52,999元不等。

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
智能豪華按摩椅	T9	高收入精英人士	- SL導軌與探手雙導軌，同時按摩上半身； - 通過4組獨立傳感器、2組無刷電機和8路氣壓實現精準控制； 46組柔性氣囊全面覆蓋上半身； 41套自動按摩程序，滿足多樣按摩需求。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	樣品圖片
品質尊享 按摩椅	T5	中青年有房一族	- 按摩覆蓋上半身； - 加長的腿部氣囊以更好適應用戶的腿部，提供全面的按摩體驗； - 腿肚部位特設兩個立體指刮輪，刺激和按摩腿肚肌肉。	
智能按摩 沙發	H5	一線城市商務人士	- 體積小巧，佔地僅0.9m²； - 人體工學S型導軌，護脊曲線設計，完美貼合身體； - 無極連續調節，最大躺倒角度163°。	

我們的智能按摩沙發椅通過結合機械按摩、熱灸理療與氣囊按壓技術，實現全面的全身或定點放鬆與理療效果。產品專為客廳、書房等家居環境設計，滿足消費者對舒適家居與高效健康解決方案的雙重需求。

與其他核心產品一脈相承，智能按摩沙發椅同樣運用我們先進的技術與設計理念，以H系列為例，提供12種專業按摩模式和3D智能調節技術，精準適配肩部、背部和臀部曲線。產品搭載先進熱療技術，部分型號配備石墨烯遠紅外艾灸與大面積加熱技術，有效緩解肌肉僵硬與疲勞。

此外，我們的智能按摩沙發椅採用高科技面料與北歐極簡美學設計，在時尚品味與實用功能間達成完美平衡。H5等型號採用緊湊型設計，所佔空間僅約為傳統按摩椅的一半，特別適合空間有限的家居環境。

我們的智能按摩沙發椅確立了獨特的市場定位。產品矩陣經戰略規劃，H5型號滿足行政人員需求，T9型號主打高端市場，T5型號主要面向中青年有房一族，使我們憑藉完善的產品佈局獲得廣泛市場認可。

業 務

睡眠枕

我們的睡眠枕是針對快速增長的健眠解決方案市場的產品之一。我們構建了多層次睡眠枕產品體系，以滿足不同消費群體的需求。截至最後實際可行日期，我們主要提供P系列睡眠枕，建議零售價介乎人民幣369元至人民幣899元不等。下表概述了我們主要睡眠枕系列的定位、目標用戶及主要功能：

型號	系列	目標用戶	主要功能	示例圖片
尊享款	P5	受睡眠困擾或頸部不適的白領及資深中產階層	- TENS + EMS雙效按摩科技：集成雙脈衝技術實現深層頸部按摩； - 石墨烯遠紅外熱敷：提供恆溫熱療體驗； - 全貼合設計：時刻貼合頭頸曲線，呵護頸椎健康。	
經典型	P3 III	追求生活品質的都市新貴、金領及職場精英	- 科學護頸設計：配備護頸圓柱及科學的四分區佈局； - 雙層枕芯結構：上層軟糯親膚，下層強力承托不易塌陷； - 內外雙層枕套：外套透氣親膚，內套有效保護枕芯。	

業 務

型號	系列	目標用戶	主要功能	示例圖片
品質型	P1 II	注重品質的都市新貴及白領人群	- 石墨烯遠紅外熱敷：針對肩頸部位進行熱敷護理； - 升級版耳窩凹槽設計：專為側睡優化，減少對耳部的壓迫感； - 慢回彈記憶棉：提供柔軟觸感同時兼具護頸支撐力。	

我們的睡眠枕經科學設計，通過整合先進材料、人體工學設計與石墨烯遠紅外加熱、聲波助眠等智能健康技術，有效減輕頸椎壓力，提升睡眠質量。我們全系睡眠枕均標配人體工學多分區設計系統，能根據睡姿為頭、頸、肩提供精準支撐，有效緩解壓力並改善脊柱曲線。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們被認定為睡眠枕領域的技術整合先驅，率先將先進技術融入睡眠枕中，包括石墨烯加熱、多分區人體工學支撐及記憶棉應用等特色。

我們的技術

在SKG，我們運用科技的力量，讓每個人更年輕健康。通過堅定不移地投入研發，我們已構建堅實的技術基礎。通過對創新的持續投入及追求卓越的企業文化培育，我們已形成顯著的行業技術優勢，構建起獨特的競爭壁壘。這種深度的技術積累不僅提升了產品競爭力，更強化了我們踐行技術領先戰略的決心。正因如此，我們成功拓寬了競爭護城河，在競爭激烈的行業中保持持續差異化優勢。

業 務

下表列示了我們通過自主研發取得的專有技術成果。

技術類別	核心技術	技術優勢及表徵
小型化物理健康技術	中頻脈衝小型化技術	中頻脈衝穿透力強，惟所需電子元器件通常尺寸較大，且需加入隔離電源，難以搭載於小型穿戴按摩設備。我們採用創新的波形信號載波調製電路、小型化升降壓技術及對應波形發生算法，使用靜態損耗功率元件提升電源效率，從而在不損失效果的前提下將傳統中頻醫療設備波形集成至可穿戴設備中，為用戶帶來更優的按摩體驗。
	多通道波形控制技術	為優化雙電極單通道波形輸出產生的作用區域固定、手法單一問題，我們通過波形發生裝置進行分時複用，使用控制器對電極位置、片數、輸出波形、頻率及時長進行精準調控，實現2/4／6/8電極輸出。可模擬產生分區域敲擊、揉搓等立體化按摩體驗，提升產品作用面積，豐富使用層次感。
	經皮神經電應用技術(TENS)	我們將舒緩穿戴設備的脈衝發生裝置與親膚電極高度集成，通過電極向皮膚貼合區域發送定制化的低電流、低電壓電脈衝，以舒緩肌肉酸痛。同時，我們運用高精度波形控制系統、高靈敏度電流傳感反饋系統及可穿戴化人機工程設計，有效提升使用效果與體驗。
神經EMS脈衝技術應用技術(EMS)		公司採用脈衝寬度200–400 μ S、頻率20–50Hz的雙向脈衝波群，通過接觸皮膚電極對特定肌肉群進行刺激，引發肌肉收縮運動，消耗熱量並減少肌肉僵持疲勞，提升肌肉韌性與活力，有效緩解因肌肉鬆弛、久坐及姿勢不當引發的各類不適。

業 務

技術類別	核心技術	技術優勢及表徵
物聯化及智能化技術	頸部健康評估與檢測技術	我們將六軸傳感器置於肩頸部舒緩穿戴設備緊貼頸部的浮動按摩頭內部，一方面對用戶頸椎曲度狀態進行檢測，通過大數據分析評估其健康狀況，提供健康指導服務；另一方面對頸部運動狀態進行監測，通過算法計算頸部關節與肌肉活動量，在用戶久坐等時段通過電脈衝對肌肉進行舒緩按摩，提供智能化頸椎養護方案。
	物聯網平台數據互聯技術	我們基於藍牙BLE、WIFI等互聯技術，實現了物聯網設備端與移動端的智能控制、人機交互、OTA升級等功能。同時將健康終端設備與健康大數據平台互聯，進行數據採集與實時監測，通過獨創的快速連接與加密技術，有效提升用戶體驗並保障數據信息安全。
	脈衝瞬態保護技術	頸椎按摩儀產品通常根據調製檔位直接輸出電流，當用戶使用不當或佩戴不可靠時會產生電流不適感，影響使用體驗。我們基於阻抗檢測技術，對電極間接觸阻抗實施監測，當接觸不可靠或取消佩戴時啟動保護機制切斷輸出，待接觸可靠後逐級升檔恢復使用狀態，既優化了用戶操作體驗，又解決了瞬間脈衝對皮膚產生的不適問題。
可穿戴工業設計技術	自適應夾持佩戴技術	為滿足不同頸圍用戶的佩戴舒適度需求，推出一體式支架與軟硬膠結合的結構方案。「Ω」型輪廓設計與親膚柔性材質的配合，使產品在佩戴時實現自適應夾持，顯著提升貼合度與舒適感。
	集成化按摩頭設計技術	參照人手按摩場景，我們將按摩頭組件設計為多個指狀尺寸的按摩頭，將電脈衝與發熱組件集成其中。通過獨立電機驅動的震動點陣按摩方式，還原真人手法的真實觸感。

業 務

產品研發

我們認為，我們的成功很大程度上得益於強大的產品研發能力，使我們能夠持續向市場推出創新且時尚的產品。我們堅持以用戶需求為導向，系統化打造具有市場影響力的產品。我們採用獨特的「1+M」產品創新模式 – 「1」代表差異化核心價值，「M」代表持續技術迭代，通過產品創新與迭代升級的有機結合增強產品競爭力。於往績記錄期間，我們始終踐行前瞻性的研發理念「研究一代、儲備一代、生產一代」。

我們的產品研發流程包含四大核心階段，旨在為全品類、全場景提供優質且可靠的按摩技術產品。我們的產品研發流程可概述如下。

- **技術原型機預研階段。**在初始階段，我們基於產品需求、規劃及技術路線圖開展技術預研，旨在驗證產品需求、功能要求及底層技術平台的可行性。該階段的成功以技術原型為標誌，證明其既符合產品需求，又具備足夠的技術成熟度以進入下一階段。最終成果需經質量與用戶體驗部門確認，確保達成預期性能指標及組件／技術驗收標準。
- **產品預研階段。**技術原型評審通過後，我們進入產品預研階段。在此階段，我們著手解決前期評審中的遺留問題，完成硬件、軟件及結構部件的整體設計，開展製造工藝與成本的初步評估，並確定關鍵組件選型。經過整體方案評審後，我們啟動產品預研樣品製作，開展進一步驗收與用戶體驗測試，解決性能與可用性問題，確保產品參數符合初始需求。
- **功能機階段。**產品預研樣機通過評審後，我們進入功能機階段。此階段重點完成技術方案與產品設計的最終定型，確保成本可控，並確認在質量測試與體驗驗證中無重大遺留問題。所有涉及模具與可製造性的問題均經過評審並解決，使產品達到可投入模具開發的狀態。

業 務

- **試產階段。**模具投入後，產品進入試產階段。此階段主要驗證設計、模具可量產性及製造可量產性。根據試產過程中發現的問題，我們通常安排兩到三輪試產以確保所有改進落實到位。試產成功後，啟動小批量生產以確認最終模具、產品參數與性能符合量產要求。隨後，研發、工程與質量團隊共同敲定技術與質量參數，發佈最終產品技術版本與圖紙，並形成標準化管控文檔，為產品全面量產奠定基礎。

我們的產品研發部由多支專業團隊構成，專注於用戶研究規劃、工業設計、結構設計與項目工程。這些團隊緊密協作，確保產品研發流程的順利實施。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由161名員工組成，其中多位設計師具備深厚的行業與產品開發經驗。於往績記錄期間，我們已成功開發超過200款新產品。2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的產品研發費用分別為人民幣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，佔年度／各期間收入的比例分別為9.1%、9.1%、7.6%及6.6%。

品牌建設和市場營銷

品牌建設

我們的核心競爭力植根於品牌聲譽。「SKG」品牌已在中國消費者心中深深紮根，讓我們得以在智能可穿戴健康設備市場中保持競爭優勢。自成立以來，我們始終秉持「致力於用科技的力量，讓每個人更年輕健康」的使命，通過提供卓越的產品與體驗提升千萬家庭的生活品質，持續維護高端品牌形象。我們堅信，優質的產品與服務是品牌聲譽的基石，而滿意用戶的口碑推薦則是我們最有力的營銷工具。

我們深知品牌建設需要長期投入。作為品牌戰略的重要組成，我們致力於在所有運營的傳播渠道中保持品牌形象的一致性，確保所有營銷活動都符合「健康、科技、時尚、專業」的核心品牌價值觀，並向目標客戶最大化展示品牌與產品形象。

業 務

市場活動

我們通過多元營銷舉措持續推廣品牌與產品，包括與銷售渠道協同合作、攜手優質KOL開展推廣、建立會員體系等。

我們通過跨渠道營銷整合，在全渠道銷售網絡中鞏固品牌影響力，具體包括：

線上營銷

我們已通過數字渠道建立一個強大的線上營銷架構，主要聚焦於抖音及小紅書等社交媒體平台。我們的策略融合了內容創作、用戶互動以及直接的電商轉化。

我們通過該等平台吸引潛在客戶，發佈有關現代健康議題(如針對長期使用科技產品者的頸椎護理)、示範實用按摩方法的內容，並呈現我們產品在各種情境下的適用性，以生動的方式說明我們的產品如何自然融入並改善日常生活。我們品牌信譽的根基，奠基於用戶自發性評論與關鍵意見消費者分享的生活內容。

此外，我們亦與健康、科技及生活領域的關鍵意見領袖合作。我們邀請醫療專業人士、科技評測者以及富影響力的博客，提供專業觀點及權威聲音，深入解讀我們產品的技術與效能。再者，我們透過高品質短影片、精選綜藝節目植入以及電梯螢幕廣告的多元組合，發展品牌形象並呈現產品特色。

明星代言與IP聯名

我們通過與名人代言人及知名人物合作，顯著提升了品牌知名度。除此之外，我們亦推行精煉的IP合作策略。與其僅單純展示標誌，我們與全球知名IP(如Pokémon)合作，涵蓋產品設計、包裝以及營銷內容的深度共創。通過推出聯名產品，例如以Pokémon為主題的眼部舒緩穿戴設備，我們成功地將IP的情感呼籲與我們的技術優勢相結合，吸引廣泛的Z世代及年輕家庭消費者。

線下營銷與體驗互動

我們正積極拓展線下互動體驗店網絡，打造融合產品體驗、品牌展示與顧客互動的實體空間。互動體驗店設有專屬的產品體驗區，讓消費者能親身試用各類健康穿戴設備，直觀感受我們產品所帶來的舒適與健康效益。

業 務

通過精心策劃的快閃店、購物中心展示、戶外廣告以及其他情境導向活動，我們將產品體驗延伸至更多日常場景，使品牌更貼近消費者。這些線下觸點讓用戶能直接感受到我們產品的優勢，同時由專業顧問提供示範與指導，幫助他們找到最合適的健康解決方案，進而培養長期的品牌忠誠度。

我們的銷售網絡與定價

我們通過廣泛多元的全渠道銷售網絡觸達廣大客戶群體，實現線上線下渠道深度融合。我們的線下渠道包括(i)向經銷商銷售；及(ii)通過線下門店直接面向終端客戶銷售。我們在線上銷售渠道亦取得顯著成效，已與天貓、京東、抖音、亞馬遜、TikTok等主流電商及社交平台建立網店銷售合作關係，該等網店主要由我們的經銷商營運。

我們的銷售模式以經銷商為主導，輔以特定渠道的直銷模式。於往績記錄期間，2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，經銷模式收入分別約佔我們銷售產品總收入的95.2%、90.8%、88.1%及82.7%。

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的銷售產品收入分析（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	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)			
銷售產品收入										
經銷銷售										
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
小計	856,064	95.2	945,027	90.8	915,746	88.1	659,846	87.9	719,010	82.7
直銷 ⁽¹⁾	27,473	3.1	84,663	8.1	116,365	11.2	87,044	11.6	140,154	16.1
其他 ⁽²⁾	16,515	1.7	10,664	1.1	6,777	0.7	4,383	0.5	10,394	1.2
總計	900,052	100.0	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	751,273	100.0	869,558	100.0

業 務

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。

經銷渠道

鑑於我們的產品種類豐富、擁有龐大的終端客戶群，且不同地區的市場環境與客戶偏好存在顯著差異，我們有策略地與擁有廣泛銷售渠道的線上及線下經銷商合作，以擴大我們的市場觸達範圍、深入掌握客戶需要，並在提升品牌知名度的同時推動產品銷售。

幾乎所有經銷商均主要於中國從事消費品經銷業務。經銷商的成熟渠道網絡與深厚本地洞察力擴大了我們的市場覆蓋。我們與經銷商的關係屬買斷模式。我們與經銷商之間為買賣關係，經銷商根據彼等的銷售預測及需求向我們下單。我們向經銷商提供建議零售價，並就我們的產品向經銷商收取約定的價格。我們向經銷商銷售產品的收入在產品已交付並被經銷商接納（就國內銷售而言）或在海關報關並裝船（就出口銷售）時確認。我們的經銷模式符合行業標準。

為確保優質的銷售及服務，我們已建立一套嚴格的經銷商篩選流程及持續評估機制。我們的篩選及評估標準包括行業資質、財務實力、過往與高端品牌合作的經驗、銷售網絡、行業背景及資源、信譽及長期合作意願等。

我們建立了完善的政策與中央系統監察並管理我們的經銷業務。我們管理及控制的主要方面包括：

- **價格監察。**我們設有專責的市場巡查團隊監察線上及線下價格。
- **防止互相蠶食。**我們對線上及線下經銷商實行統一的建議零售價，以減少渠道衝突。此外，我們會向經銷商授予具體的銷售渠道、促銷產品及地理區域授權。我們的市場巡查團隊會監控未經授權的跨渠道或跨區域銷售行為，並鼓勵經銷商舉報疑似違規活動。一旦發現違規行為，我們將要求立即整改，相關查實情況可能影響經銷商的績效評估。

業 務

- **經銷商存貨管理。**我們主要通過第三方電子商務數據管理工具審查銷售記錄，並結合現場查核，評估主要經銷商的庫存數據。我們的銷售及營銷團隊分析經銷商的銷售計劃與目標，提供策略性建議以提升其績效並避免庫存積壓。此外，我們與關鍵經銷商保持定期溝通，監察銷售進度並估計庫存水平。經銷商的反饋為我們提供寶貴的實際市場需求洞察，使我們能夠制定精準的銷售與生產預測，並維持最佳庫存水平。

我們認為經銷網絡中出現渠道囤貨的風險較低。此乃由於我們以買斷式合作模式、嚴格的信用條款、定期監控經銷商的銷售數據，以及除品質問題外原則上不接受產品退貨的政策作支持。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，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為18天、15天、15天及23天。我們通常要求經銷商在產品交付前全額付款，而於某些情況下，我們可能給予經銷商不超過60天的信用期。除瑕疵品外，我們不接受經銷商退貨。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到經銷商任何重大產品退貨。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們通過經銷分別實現收入人民幣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，佔同年／期銷售產品總收入的95.2%、90.8%、88.1%、87.9%及82.7%。

線上經銷

我們的線上業務布局主要依託授權經銷商網絡，於主要電商平台營運旗艦店及專賣店。消費者通過電商平台支付貨款，平台隨後根據其結算政策與我們的經銷商完成資金結算。

我們的線上經銷商包括直接向終端消費者銷售產品的京東、天貓平台營運店等主要電商平台，以及在電商平台運營自有店鋪的其他經銷商。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們通過線上經銷產生的收入分別為人民幣541.5百萬元、人民幣578.5百萬元、人民幣585.9百萬元、人民幣430.9百萬元及人民幣428.4百萬元，分別佔各年度／期間銷售產品收入的60.2%、55.6%、56.4%、57.4%及49.3%。

業 務

下表載列於所示年度／期間我們線上經銷商數量的變動情況：

	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
期初線上經銷商數量	60	77	86	57
期內新增線上經銷商數量	26	26	12	10
期內終止合作線上經銷商 數量	9	17	41	26
期內線上經銷商淨 增／(減) 數量	17	9	(29)	(16)
期末線上經銷商數量	77	86	57	41

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別終止與9家、17家、41家及26家線上經銷商的合作關係，主要基於對其銷售表現的評估及合作安排到期所致。同年／期，我們分別新增26家、26家、12家及10家線上經銷商。

我們通常與線上經銷商簽訂標準化框架協議，主要條款包括：

協議期限	我們的合約期限通常為一年期，按年續簽。
指定平台	在未取得我們的書面批准前，線上經銷商一般不允許在協議列明的指定線上平台及特定店鋪外銷售產品。
最低銷售目標	我們一般不會設定最低購買要求或銷售目標，惟在若干情況下，我們可能會施加年度激勵目標以釐定反利及信貸評級。

業 務

定價及返利	我們在全渠道實行統一定價政策。我們為線上經銷商提供留有合理利潤空間的供貨價格。同時根據彼等的銷售表現提供多樣化返利，包括年度、季度及專項促銷返利。
支付	我們一般會要求線上經銷商於產品交付前全額付款。在若干情況下，我們可能會給予線上經銷商不超過60天的信貸期。
物流	我們一般負責將產品運送至與線上經銷商與我們約定的地點。
風險轉移	產品驗收後的損失或毀損風險一般由線上經銷商承擔。
終止條件	協議可在到期後終止，或因違約行為（例如違反定價政策及我們的其他管理規定）提前解除。

線下經銷

我們亦與線下經銷商合作拓展客戶基礎並促進銷售。線下經銷商通常通過線下門市，或其與商業客戶建立的經銷網絡及銷售網絡銷售我們的產品。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們自線下經銷產生的收入分別為人民幣314.6百萬元、人民幣366.6百萬元、人民幣329.8百萬元、人民幣228.9百萬元及人民幣290.6百萬元，佔各年度／期間銷售產品總收入的35.0%、35.2%、31.7%、30.5%及33.4%。

業 務

下表載列於所示年度／期間我們線下經銷商數量的變動：

	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
期初線下經銷商數量	52	75	95	110
期內新增線下經銷商數量	34	41	57	59
期內終止的線下經銷商數量	11	21	42	36
期內線下經銷商淨 增／(減)數量	23	20	15	23
期末線下經銷商數量	75	95	110	133

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別終止與11家、21家、42家及36家線下經銷商的合作關係，主要基於對其銷售表現的評估及合作安排到期所致。同年／期，我們根據我們的營銷戰略分別新增34家、41家、57家及59家線下經銷商。

我們與經銷商保持買賣關係，雖不授予產品獨家經銷權，但通常給予線下經銷商區域獨家授權。於往績記錄期間，我們的標準線下經銷協議的主要條款如下：

協議期限	協議期限通常為一年，按年度續簽。
指定經銷範圍	線下經銷商一般不允許在其指定經銷範圍或渠道以外銷售我們的產品。
最低銷售目標	我們一般不會設定最低購買要求或銷售目標，惟在若干情況下，我們可能會施加年度激勵目標以釐定反利及信貸評級。

業 務

支付	我們一般會要求線下經銷商在產品交付前付款。在若干情況下，我們可能會給予線下經銷商不超過60天的信貸期。
售價	我們為線下經銷商提供建議零售價作為定價指引。
物流	我們通常負責將產品配送至經銷商指定的任何地址。
風險轉移	產品交付物流供應商後，風險即轉移至線下經銷商。
排他性	協議包含排他性條款，限制經銷商銷售競爭對手的同類產品。
次級經銷	我們的經銷商可以在其指定的地理區域內委聘次級經銷商。任何次級經銷商如使用我們的品牌開設線下門店，均需要事先獲得我們的授權。除此之外，我們不與次級經銷商直接訂立協議。因此，我們主要依靠經銷商管理其次級經銷商的活動，並監督該等次級經銷商的表現。
退貨安排	除產品質量問題等有限情形外，我們通常不接受經銷商退貨。
終止條件	協議可在到期後終止，或經雙方協商一致終止，亦可按協議約定的其他方式解除。對於違反經銷協議的經銷商，我們通常保留單方解約權。

據我們所知，於往績記錄期間，所有經銷商均為獨立第三方。我們對所有經銷商實施相同的服務指引及政策。據我們所知，經銷商或彼等各自的聯營公司在過往或現時與我們、我們的附屬公司、股東、董事或高級管理層或彼等各自的聯繫人概無任何親屬、業務、僱傭或財務關係。

業 務

直銷

我們的直銷渠道對建立長期消費者信任與忠誠度至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們通過直銷產生的收入分別為人民幣27.5百萬元、人民幣84.7百萬元、人民幣116.4百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣140.2百萬元，佔同年／期總收入分別為3.1%、8.1%、11.2%、11.6%及16.1%。

我們通過在亞馬遜、TikTok及抖音等主流電商平台上的自營線上店鋪建立線上直銷業務。我們在該等領先電商平台上開設店鋪，使我們能夠迅速觸達廣泛消費群體及直接交付產品。該策略不僅提升購物便利性，並同時強化我們品牌的知名度，且我們能夠直接聆聽客戶的意見，迭代我們的產品組合。消費者可直接在線上店鋪下單，並通過整合的線上支付渠道安全完成交易。

作為現有銷售渠道的補充，為了加強與用戶的鏈接，洞察消費者的需求，截至2025年9月30日，我們開設了三家SKG旗艦店。這些店充分展現SKG獨特的美學風格，為顧客提供一站式購物體驗。此外，我們還運營互動體驗店，旨在打造功能完善且氛圍愉悅的購物空間，讓消費體驗既舒適又高效。這些店鋪經過精心佈局，以便於消費者探索並選購所需產品的方式陳列展示我們的產品。通過直接互動，我們深入洞察消費者對產品與購物體驗的偏好，持續優化服務體系。

定價

我們根據多種因素制定產品價格，包括品牌和產品的市場定位、原材料成本、可比市場價格、當前市場狀況以及我們的生產和運營成本。我們所有銷售渠道均採用一致的定價策略。此外，我們可能參與第三方電商平台組織的宣傳活動。對於經銷商的銷售，我們通常會根據採購量、指定渠道的營銷及宣傳費用以及潛在的終端消費者覆蓋範圍等因素，以低於建議零售價的價格提供產品。

我們的銷售及營銷團隊

我們已組建專業化及系統化的銷售和營銷團隊，系統推動海內外業務增長。該團隊下設兩大核心部門：中國營銷中心與海外業務中心。截至2025年9月30日，我們的銷售和營銷團隊共有226名成員。

業 務

截至2025年9月30日，我們的中國營銷中心擁有112名成員，全面負責中國境內的營銷和銷售活動。在國內市場，我們主要採用經銷商主導模式，並輔以直銷為補充。這一戰略使我們能充分利用經銷商的廣泛銷售網絡與本地市場資源，有效提升全國市場份額與產品覆蓋。我們堅信賦能經銷商是實現共贏的關鍵，因此通過整合營銷資源提供全方位支持，包括執行統一品牌推廣活動、協助產品營銷策劃、提供專業培訓與門店支持等。通過這些舉措，我們持續培育與發展經銷商網絡，不斷拓展市場邊界。

截至2025年9月30日，我們的海外業務中心由82名僱員組成，專注於目標國際市場的本土品牌推廣、渠道開拓與營銷活動。為實現海外銷售目標與全球推廣計劃，該團隊通過(i)運營直達消費者(DTC)的跨境電商平台；及(ii)拓展當地經銷商渠道，實施雙軌策略。

生產與供應鏈管理

我們已建立完善的生產體系，能夠獨立完成主要產品的研發設計、產品組裝與燒錄、性能測試及包裝等關鍵工序。採用以自主生產為主、外協生產為輔的製造策略，根據下游訂單需求與生產計劃靈活調整，重點保障產品質量並提升運營效率。基於產品策略、生產成本、交付週期等多重因素，我們已逐步增加直接從供應商採購非核心產品成品。此舉有助於在保障產品質量與提升運營效率的同時，實現供應鏈資源的最優配置。

生產設施

生產基地運營情況

我們主要通過自有生產基地生產大部分核心產品，包括肩頸舒緩穿戴設備、腰部舒緩穿戴設備及眼部舒緩穿戴設備。生產基地位於廣東省佛山市，於2024年投產，截至2025年9月30日佔地面積為33,353.4平方米。於往績記錄期間，我們曾租用第三方生產設施作生產之用，一直租用至該租賃於2024年1月屆滿為止。自該時起，我們開始使用自有生產設施進行生產。我們的生產設施具備完整的製造能力，涵蓋SMT組裝、陶瓷氣泵生產、產品組裝及測試。

下表載列於所示年度／期間我們生產基地的產能、實際產量及利用率數據。

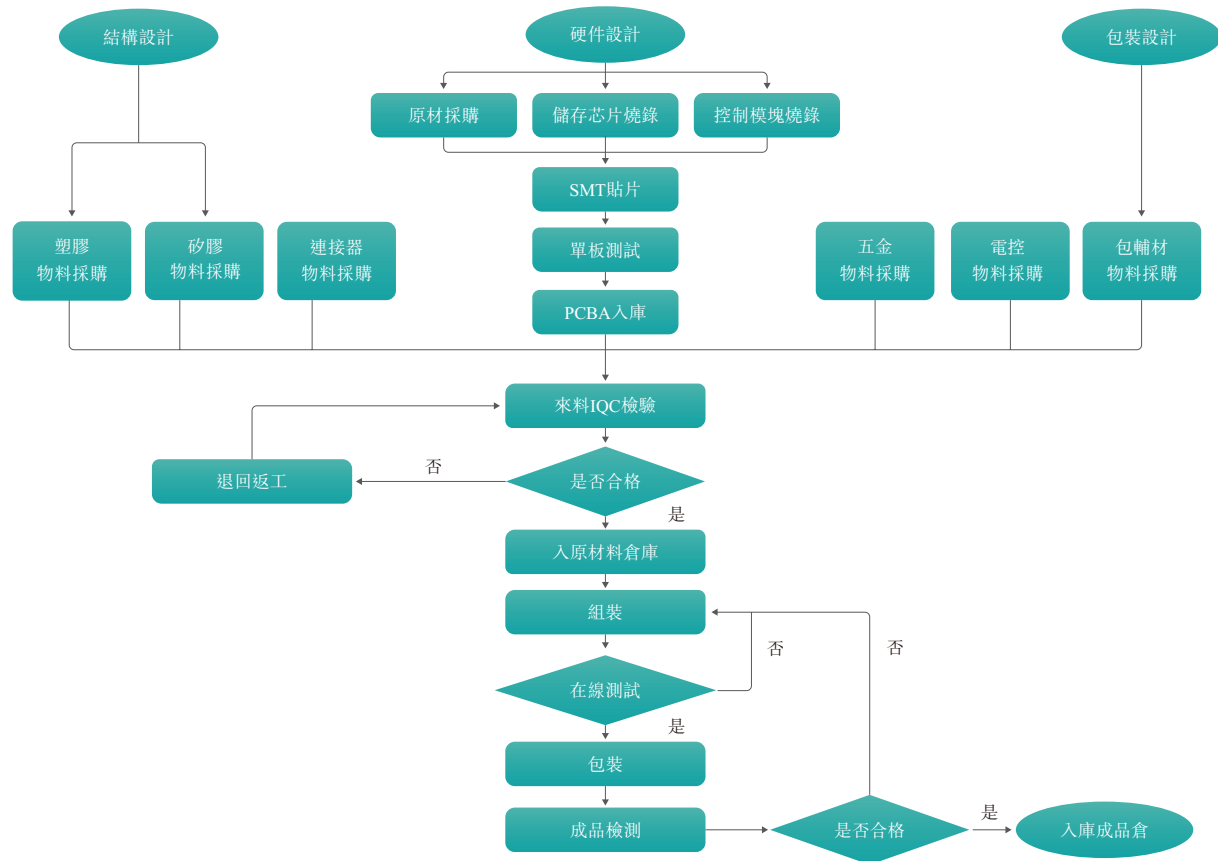
業 務

	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
產能(千台) ⁽¹⁾	3,542	3,396	2,746	1,795
產量(千台).....	3,515	3,480	2,701	1,778
產能利用率 ⁽²⁾	99.2%	102.5%	98.4%	99.0%

附註：

- (1) 我們的產能乃根據製造設備及產線的實際小時運行能力，乘以每日八小時作業時長，再乘以該年度／期間的實際運營天數得出。於往績記錄期間，我們的產能有所下降，主要由於因應市場波動及客戶多元化的需求，我們提高了外包生產的比例，導致投入使用的製造設備數量相應減少。
- (2) 產能利用率按年度／期間產量除以同年／期產能計算得出。由於我們的實際每日運作時間(其決定實際產量)可能超過八小時，故我們的產能利用率可能超過100%。

下圖展示我們自有生產基地智能可穿戴健康設備生產流程的關鍵環節。



業 務

我們已制定並實施嚴格及全面的的安全管理制度，包括特定設備操作規程、設備日常檢查與維護、極端天氣強制停工等。生產相關風險詳見「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們生產設施的任何中斷均可能令銷售減少或受限，並對我們的業務產生重大不利影響」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生因使用危險設備導致的重大安全事故。

外包生產

我們主要將部分非核心產品生產進行外包，包括若干品類的舒緩穿戴設備、睡眠枕及筋膜槍。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，分別與28家、25家、32家及41家第三方製造商保持合作，以支持我們的生產需要，外包商品的成本分別佔相應年度／期間總銷售成本的24.6%、24.3%、38.6%及43.0%。

在選擇第三方製造商時，我們主要考量資質認證、過往業績、生產能力、技術實力、研發水平、產品品質、服務內容、價格條件及長期合作意願等標準。我們持續評估委託生產商的表現，並建立季度與年度的定期考核機制。

我們通過提供詳細的設計、製造標準與品控標準對委託生產商的生產流程實施嚴格管控。同時，我們持有生產相關的核心專利與技術，進一步強化對製造環節的掌控力。憑藉良好的商業信譽、規模化生產優勢及長期合作關係，我們能夠以具有市場競爭力的價格與製造夥伴維持穩定合作，成為其優先選擇的商業夥伴。於往績記錄期間，我們未曾遭遇任何與第三方製造商生產流程相關的重大損失或產品責任。

業 務

我們通常與委託生產商簽訂框架協議，主要條款包括：

質量保證	第三方製造商對產品質量承擔責任。
定價	定價乃基於第三方價格比較而釐定。
支付與信用條款	付款通常採用30天信用期，可使用電匯或銀行承兌匯票支付。
排他性	第三方製造商須避免為同一類別的競爭產品提供類似服務。
協議期限	協議期限通常為兩年。
終止條件	協議可在到期後終止，或經雙方協商一致終止，亦可按協議約定的其他方式解除。對於違反協議的第三方製造商，我們通常保留單方解約權。

供應鏈管理

我們目前正在廣東佛山建設一個工業基地，預計於2027年完工。預期該設施將被打造為一個綜合性樞紐，整合產品研發、先進製造、嚴格測試及安全倉儲等核心功能。除整合核心能力外，該工業基地的設計亦有策略地與相關產業資源形成互補，縮短供應鏈並提升營運效率。透過優化物流安排及降低成本，我們旨在建立一個高度整合的生態系統，為供應鏈內各持份者創造更大價值。

庫存管理

我們已建立完善的庫存管理體系與嚴格的控制政策，以維持最佳庫存水平並保障運營效率。我們的庫存主要包括原材料與成品，通過集成SAP系統實行集中管理，使管理層能夠實時掌握全渠道庫存動態。我們綜合考慮不同產品的特性需求、生產週期及銷售預測制定採購與生產計劃，確保對市場需求作出快速響應。

我們的庫存管理遵循系統化工作流程，在以下關鍵環節實施嚴格內部控制：

- **收貨與檢驗。**我們對供應商送達的所有原材料執行嚴格的來料質量控制流程。唯有通過質量檢驗的物料才會被接收、錄入SAP系統並移入倉庫，確保僅合格材料進入生產環節。

業 務

- **分區存儲與環境管控。**倉庫設有明確劃分的功能區域，分別存放合格原材料、成品、不良品及待檢物料。這種分區管理能有效防止不合格品誤用，保障庫存完整性。我們還實施環境監控措施，包括定期檢測溫濕度，以防範庫存損耗。
- **先進先出原則。**我們在生產領料與成品發貨環節嚴格執行先進先出原則。該實踐作為庫存管理的核心要素，旨在降低庫存陳舊風險並保障產品新鮮度。
- **定期盤點與賬實核對。**為確保庫存記錄準確性，我們實施定期實地盤點。倉庫人員完成初盤後，由財務部通常按月進行覆核。任何實物與系統記錄的差異均會及時調查，經審批後進行調整，確保持續保持賬實相符。
- **陳舊與滯銷庫存管理。**我們建立前瞻性的庫存時效風險管理機制。系統會自動識別臨期或滯銷的物料與產品，經質控團隊重新檢驗後，根據結果按內部政策批准繼續使用或作報廢處理。

於往績記錄期間，我們始終保持合理的庫存水平。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨價值分別為人民幣86.8百萬元、人民幣70.1百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣69.7百萬元，庫存周轉天數分別為56天、54天、45天及41天。

倉儲與物流

我們主要利用生產基地區域內的倉庫存儲原材料及成品，並委託第三方物流服務供應商優化物流鏈條，提升物流敏捷度。我們已制定存貨管理政策及程序。我們的存貨管理策略具備動態響應特徵，綜合考慮不同產品類別的個體需求，並根據對生產週期及銷售預測的審慎分析調整庫存水平，以確保運營效率及對市場需求的快速響應。

業 務

於往績記錄期間，我們主要委託信譽良好的第三方物流服務商。我們基於對物流合作夥伴聲譽、運營規模、服務質量、價格水平及過往業績的綜合評估進行遴選。截至最後實際可行日期，我們擁有四家主要物流服務商，滿足全國範圍的物流需求。

我們與物流服務商簽訂框架協議，明確定義服務標準、定價機制及責任劃分。物流協議的主要條款通常包括：

- **服務標準與要求。**物流合作夥伴須按合約提供技術狀況良好且適配產品特性的車輛與設施，並採取防潮、防雨、防震等必要防護措施，確保產品安全無損送達。為提升運營效率，我們通常要求合作夥伴對接我們的系統，如使用電子運單並在指定倉庫固定時間取件。
- **責任與保險。**協議明確規定物流商承擔運輸過程風險，對從提貨到簽收期間發生的產品短缺、損毀或丟失承擔賠償責任，通常按產品原售價進行賠付。此外，物流合作夥伴須按約為其承運的貨物購買必要保險。
- **定價與支付條款。**價格通常按約定費率卡執行，旺季或節假日可能進行調整。我們採用月結支付模式，並通過正式對賬流程核實服務記錄與運單後完成結算。

為確保服務質量的一致性，我們已委聘第三方倉儲服務供應商管理我們的自有倉庫，並對第三方倉儲服務供應商實施績效評估與處罰機制。依據內部政策，對違反先進先出原則、發貨錯誤或貨物處理不當等服務過失，我們可從其月結服務費中扣減相應罰金。該機制有效保障合作夥伴持續遵循我們的高標準運營要求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生因倉儲環節造成的重大損失，也未出現因物流服務商導致的產品交付中斷、延遲交付或操作不當損失等重大事故。

業 務

質量控制

我們堅信產品質量是長期發展的基石。我們的智能健康穿戴產品及其所用原材料、組件均需符合嚴格的安全與其他標準。從產品設計研發、採購、生產到倉儲交付，產品需經過嚴格測試與驗證，確保符合行業標準與客戶期望。生產過程中的質量控制措施，請參閱「一生產與供應鏈管理」。

我們擁有行業領先的質量檢測實驗室，該實驗室主要用於測試新產品的可靠性、進行老化試驗，並評估耐溫性、抗衝擊性等性能指標。實驗室具備高度自動化特徵，總面積超過1,000平方米，配備超過300套先進設備，並配置經驗豐富的檢測團隊。



該實驗室的檢測範圍覆蓋我們全部產品，為產品全生命週期提供全面的內部技術支，由研發試產階段的各類驗證分析實驗，到量產階段的質量監控，顯著縮短我們產品開發與驗證週期。

截至2025年9月30日，我們的質控團隊由51名員工組成。這支專業團隊負責統籌質量戰略與政策實施，確保作業流程規範執行，並持續跟蹤最新標準與政策動態以保障合規性。質量控制團隊負責產品實現過程中質量預防與保證的整條價值鏈，包括產品研發、實驗驗證、供應商、生產過程、產品放行及售後服務，確保持續提升客戶滿意度。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未發生對業務經營或財務狀況產生重大影響的銷售退貨、產品召回或產品責任索賠事件。

客戶

於往績記錄期間，我們的客戶涵蓋經銷商、電商平台及直銷客戶，其中包括企業客戶及個人客戶。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們五大客戶佔我們於各期間總收入的49.2%、52.0%、44.4%及36.5%。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們最大客戶佔我們收入約13.4%、16.4%、14.0%及11.6%。

業 務

下表概列往績記錄期間按收入劃分的五大客戶資料：

截至2025年9月30日九個月

編號	客戶	所供應的產品／ 提供的服務	收入	佔總收入 百分比	信貸期	付款方法	業務關係 開始年份
			(人民幣千元)				
1	客戶A及其聯屬人士 ⁽¹⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	102,234	11.6%	60天以內	電匯	2018年
2	客戶B ⁽²⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	81,865	9.3%	60天以內	電匯	2007年
3	客戶C及其聯屬人士 ⁽³⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	47,610	5.4%	60天以內	電匯	2018年
4	客戶D ⁽⁴⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	45,358	5.2%	60天以內	電匯	2023年
5	客戶E及其聯屬人士 ⁽⁵⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	44,252	5.0%	60天以內	電匯	2018年
總計			321,319	36.50%			

附註：

- (1) 客戶A為一家總部位於中國的私人公司，業務為家庭電器品牌運營及產品經銷。
- (2) 客戶B為一家總部位於中國的私人公司，業務為電商運營及產品經銷。
- (3) 客戶C為一家總部位於中國的私人公司，業務為電子設備及家庭電器品牌運營及產品經銷。
- (4) 客戶D為一家總部位於中國的私人公司，業務為家庭電器品牌的電商運營。
- (5) 客戶E為一家總部位於中國的私人公司，業務為電商運營。

業 務

截至2024年12月31日止年度

編號	客戶	所供應的產品／ 提供的服務	收入	佔總收入 百分比	信貸期	付款方法	業務關係 開始年份
			(人民幣千元)				
1	客戶A及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	146,426	14.0%	60天以內	電匯	2018年
2	客戶B	可穿戴健康產品及便攜健康產品	129,994	12.4%	60天以內	電匯	2007年
3	客戶E及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	72,712	7.0%	60天以內	電匯	2018年
4	客戶C及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	62,536	6.0%	60天以內	電匯	2018年
5	客戶F及其聯屬人士 ⁽¹⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	51,909	5.0%	60天以內	電匯	2013年
總計			463,577	44.4%			

附註：

(1) 客戶F為一家總部位於中國的私人公司，業務為電商運營及產品經銷。

業 務

截至2023年12月31日止年度

編號	客戶	所供應的產品／ 提供的服務	收入	佔總收入 百分比	信貸期	付款方法	業務關係 開始年份
(人民幣千元)							
1	客戶A及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	171,546	16.4%	60天以內	電匯	2018年
2	客戶G及其聯屬人士 ⁽¹⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	132,345	12.7%	60天以內	電匯	2020年
3	客戶E及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	88,138	8.4%	60天以內	電匯	2018年
4	客戶B	可穿戴健康產品及便攜健康產品	82,668	7.9%	60天以內	電匯	2007年
5	客戶F及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	69,076	6.6%	60天以內	電匯	2013年
總計			543,773	52.0%			

附註：

- (1) 客戶G為一家總部位於中國的私人公司，業務為3C數碼產品及通用智能產品的經銷。客戶G為一家於深圳證券交易所上市的公司的附屬公司。

業 務

截至2022年12月31日止年度

編號	客戶	所供應的產品／ 提供的服務	收入	佔總收入 百分比	信貸期	付款方法	業務關係 開始年份
			(人民幣千元)				
1	客戶A及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	120,801	13.4%	60天以內	電匯	2018年
2	客戶G及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	111,479	12.3%	60天以內	電匯	2020年
3	客戶C及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	76,946	8.5%	60天以內	電匯	2018年
4	客戶H及其聯屬人士 ⁽¹⁾	可穿戴健康產品及便攜健康產品	70,051	7.7%	60天以內	電匯	2017年
5	客戶F及其聯屬人士	可穿戴健康產品及便攜健康產品	66,322	7.3%	60天以內	電匯	2013年
總計			445,599	49.2%			

附註：

- (1) 客戶H為一家總部位於中國的私人公司，業務為數碼產品、教育產品及家庭影院產品的電商經銷及銷售。

據董事所深知，於往績記錄期間內，董事、彼等各自的聯繫人或任何於緊隨[編纂]完成後持有我們已發行股本5%以上之股東概無於我們五大客戶中擁有任何權益。

業 務

供應商

我們根據各類產品的預測生產計劃向第三方供應商採購原材料及組件。為降低生產成本，我們亦將我們製成品的若干組件外包，包括電子零件、矽膠零件、塑膠零件及包裝零件。我們的採購部負責購買原材料及組件，所有原材料及組件均由國內供應商供應。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料及組件成本分別佔我們銷售成本的62.5%、59.1%、45.9%及43.7%。我們供應商所提供的所有原材料及組件必須符合本文件「業務－質量控制」一節所詳述的質量控制規定。

我們對原材料維持多個供應來源，以將對業務運營的潛在干擾降至最低，並避免過度依賴任何單一供應商。由於原材料價格受整體供需週期影響，我們密切關注該等情況，並因應預期的短缺或價格變化對採購計劃作出相應調整。我們與供應商維持緊密關係，將此視為維持競爭性定價結構及確保供應穩定的關鍵競爭優勢。於往績記錄期間，我們在尋找原材料供應商方面並無遇到任何困難，亦並無因供應短缺而出現任何重大生產中斷。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各期間向五大供應商的採購額分別佔同年／期總採購額的23.0%、26.1%、14.3%及28.3%。我們於各期間向最大供應商的採購額分別佔同年／期總採購額的8.4%、14.9%、4.2%及10.2%。

業 務

下表概列往績記錄期間按採購金額劃分的五大供應商資料：

截至2025年9月30日九個月

佔總採購額的							業務關係
編號	供應商	所提供的產品／服務	購買金額	百分比	信貸期	付款方法	開始年份
(人民幣千元)							
1	供應商A ⁽¹⁾	製成品	82,558	10.2%	30天	電匯	2023年
2	供應商B及其聯 屬人士 ⁽²⁾	原材料	72,745	9.0%	30天	電匯	2023年
3	供應商C ⁽³⁾	推廣、活動審視及 項目管理服務	35,915	4.5%	預付款項	電匯	2025年
4	供應商D ⁽⁴⁾	製成品	18,630	2.3%	30天	電匯	2021年
5	供應商E ⁽⁵⁾	製成品	18,426	2.3%	30天	電匯	2023年
總計			228,274	28.3%			

附註：

- (1) 供應商A為一家私人公司，主要業務為保健設備的製造及銷售。其於2013年成立，總部位於中國福建省。其註冊資本為人民幣10.0百萬元。
- (2) 供應商B為一家私人公司，主要業務為機械設備的研發、製造、部件加工及銷售。其於2021年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣10.0百萬元。
- (3) 供應商C為一家私人公司，主要業務為網絡技術及計算機軟件技術的研發、轉讓及諮詢。其於2015年成立，總部位於中國深圳。其註冊資本為人民幣10.0百萬元。
- (4) 供應商D為一家私人公司，主要業務為保健設備及按摩儀的設計及銷售。其於2017年成立，總部位於中國深圳。其註冊資本為人民幣60.0百萬元。
- (5) 供應商E為一家私人公司，主要業務為電子產品與按摩儀的技術開發及銷售。其於2012年成立，總部位於中國深圳。其註冊資本為人民幣5.0百萬元。

業 務

截至2024年12月31日止年度

編號	供應商	所提供的產品／服務	佔總採購額的			付款方法	業務關係
			購買金額	百分比	信貸期		開始年份
			(人民幣千元)				
1	供應商F ⁽¹⁾	製成品	40,645	4.2%	30天	電匯	2023年
2	供應商A	製成品	30,338	3.1%	30天	電匯	2023年
3	供應商G ⁽²⁾	推廣、平台佣金、 倉儲及物流服務	25,066	2.6%	服務交付時 付款	電匯	2019年
4	供應商H ⁽³⁾	賬戶註冊及增值 服務	21,667	2.2%	預付款項	電匯	2024年
5	供應商D	製成品	21,081	2.2%	30天	電匯	2021年
總計			138,797	14.3%			

附註：

- (1) 供應商F為一家私人公司，主要業務為保健設備的製造及銷售。其於2022年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣3.0百萬元。
- (2) 供應商G為一家總部位於美國華盛頓的電商公司的附屬公司，主要業務為公司業務的精細化管理。
- (3) 供應商H為一家私人公司，主要業務為互聯網設備的銷售及企業管理諮詢。其於2004年成立，總部位於中國杭州。其註冊資本約為人民幣163.8百萬元。

業 務

截至2023年12月31日止年度

佔總採購額的							業務關係
編號	供應商	所提供的產品／服務	購買金額	百分比	信貸期	付款方法	開始年份
(人民幣千元)							
1	供應商I ⁽¹⁾	項目工程承包	187,551	14.9%	不適用	電匯	2022年
2	供應商D	製成品	37,634	3.0%	30天	電匯	2023年
3	供應商J ⁽²⁾	原材料	37,157	2.9%	30天	電匯	2022年
4	供應商G	推廣、平台佣金、 倉儲及物流服務	36,529	2.9%	服務交付時 付款	電匯	2019年
5	供應商K ⁽³⁾	原材料	31,021	2.5%	30天	電匯	2020年
總計			329,892	26.1%			

附註：

- (1) 供應商I為一家私人公司，主要業務為項目建設及住宅裝修。其於2017年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣40.0百萬元。
- (2) 供應商J為一家私人公司，主要業務為工程塑料、合成樹脂及其他塑料產品的製造及銷售。其於2018年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣0.5百萬元。
- (3) 供應商K為一家私人公司，主要業務為產品及技術研發、諮詢、製造、轉讓、銷售及推廣。其於2016年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣60.0百萬元。

業 務

截至2022年12月31日止年度

佔總採購額的							業務關係
編號	供應商	所提供的產品／服務	購買金額	百分比	信貸期	付款方法	開始年份
(人民幣千元)							
1	供應商I	項目工程承包	78,554	8.4%	不適用	電匯	2022年
2	供應商L ⁽¹⁾	原材料	49,136	5.3%	30天	電匯	2021年
3	供應商M ⁽²⁾	製成品	34,005	3.6%	30天	電匯	2019年
4	供應商K	原材料	27,952	3.0%	30天	電匯	2020年
5	供應商N ⁽³⁾	原材料	25,281	2.7%	30天	電匯	2021年
總計			214,928	23.0%			

附註：

- (1) 供應商L為一家私人公司，主要業務為產品及技術進口及出口、設備銷售及租賃。其於2013年成立，總部位於中國深圳。其註冊資本為人民幣3.0百萬元。
- (2) 供應商M為一家私人公司，主要業務為家庭電器及醫療器械的研發、製造及銷售。其於2011年成立，總部位於中國浙江省。其註冊資本為人民幣10.0百萬元。
- (3) 供應商N為一家私人公司，主要業務為皮革、毛皮、羽毛產品及其他產品的研發、設計、製造、加工及銷售。其於2017年成立，總部位於中國廣東省。其註冊資本為人民幣10.0百萬元。

據董事所深知，於往績記錄期間內，董事、彼等各自的聯繫人或任何於緊隨[編纂]完成後持有我們已發行股本5%以上之股東概無於我們五大供應商中擁有任何權益。

於往績記錄期間，我們的前五大客戶概無同時為供應商，而我們的前五大供應商亦概無同時為客戶。

轉讓定價安排

我們及我們的附屬公司根據我們的轉讓定價政策進行集團內公司間交易。我們所遵循的基本原則為集團內公司間交易必須按公平原則進行。

業 務

我們透過在包括中國內地、香港、美國及新加坡在內的多個司法管轄區的附屬公司經營業務。於我們的日常業務過程中，我們進行各項集團內公司間交易以促進我們的業務營運。該等交易主要包括(i)我們實體之間的製成品銷售及材料採購，及(ii)提供集團內公司間服務，例如加工服務及研發服務。

經濟合作及發展組織(「經合組織」，一個跨境合作的國際組織)頒佈了《跨國企業與稅務機關轉讓定價指引》(「經合組織轉讓定價指引」)，全球關聯方交易所涉及的相關稅務司法管轄區普遍跟從該指引。根據經合組織轉讓定價指引，我們的集團內公司間交易應按公平原則定價。

我們已聘請一名獨立專業稅務顧問(「轉讓定價顧問」)審閱我們於往績記錄期間內進行的集團內公司間交易。在評估中，轉讓定價顧問採納交易淨利潤法及再銷售價格法。轉讓定價顧問通過選擇可資比較的獨立公司進行基準研究，以確定公平的利潤區間。根據是項分析，轉讓定價顧問的結論為我們各相關集團實體就其履行的職能所獲得的利潤在所有重大方面均符合公平原則。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因該等集團內公司間交易被地方稅務機關作出任何處罰、調查、查詢或轉讓定價審核。基於轉讓定價顧問的分析，我們的董事認為，我們的集團內公司間交易符合公平原則，且我們在往績記錄期間及直至最後實際可行日期均遵守相關轉讓定價法律法規。

我們的董事確認，為確保持續遵守適用的轉讓定價法律法規，我們計劃採取以下措施：

- 不時審閱及監察轉讓定價安排，並繼續聘請第三方稅務顧問對轉讓定價措施進行審閱，以確保我們的轉讓定價安排符合公平原則；
- 向負責有關交易的團隊提供培訓，使其了解不同司法管轄區的轉讓定價法律法規；及
- 持續監察我們附屬公司及控制關聯實體的盈利能力，並作出合適的定價安排。

業 務

客戶服務

售後服務

提供卓越的客戶體驗是我們的首要宗旨。這一承諾既體現在我們團隊的專業服務品質中，也融入於便捷的退換貨政策設計內。我們負責為我們所售出或我們經銷商銷售予終端用戶的所有產品提供售後服務。為履行此承諾，我們已建立綜合系統管理與客戶之間的所有售後互動。

顧客可於商品送達後30天內，將透過海外電商平台購買的商品辦理退貨並獲得全額退款，惟須於允許期間內啟動退貨程序，且商品須符合適用的品類及狀態條件。就國內電商平台訂單而言，我們通常允許用戶在購買後七天內提出無需提供理由的退貨。用戶亦可在購買後15天內提交服務訂單，就質量問題申請更換有缺陷的產品。收到服務訂單後，門店會進行審核，如符合條件，將提供相應的退換貨服務。線下門店購買的產品不符合資格提出七天無理由退貨。如產品在購買後15天內出現效能故障或其他質量問題，用戶可於購買的門店更換產品。根據適用的法律及法規，如產品在購買起計15天之後出現性能故障或其他質量問題，我們將提供維修服務。

便捷及多渠道支持

我們為客戶提供多個便捷渠道獲得支持，確保其查詢及問題得到及時處理。客戶可透過以下方式聯繫我們的專責客服小組：(i)全國服務熱線；(ii)官方微信賬號，可與客服專員進行實時線上聊天；(iii)專屬微信小程序。我們的服務代表均經過嚴格培訓，並有一套標準化流程與詳細的故障排除指南處理各類查詢。

集中維修及系統化投訴處理

在任何產品的維修方面，客戶可將產品寄往我們的集中維修設施。整個流程設計注重系統性與透明度。為進一步提升客戶便利度，我們為處於保修期內的產品提供免費上門取件快遞服務。我們的服務水平目標是於3-7個營業日內完成保修期內產品的維修，並於7-15個營業日內完成保修期外產品的維修(不包括運輸時間)。

業 務

於往績記錄期間，我們接獲約1,800宗客戶投訴，佔我們於往績記錄期間的總產品銷量不足0.01%，主要涉及用戶體驗及產品質量。我們已實施嚴謹及結構化的流程處理客戶投訴，以確保投訴得到有效解決及推動持續改進。此流程包括正式投訴記錄、分類及轉介至適當的內部部門，以及針對產品質量問題進行跨部門調查。對於潛在的安全、監管或大批次質量事件，我們已有正式的上報機制及產品召回框架，確保有關事宜由高級管理層以最高優先級進行處理。

於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，客戶退回產品的總數目分別約為9.5千台、37.1千台、72.3千台及85.7千台，分別佔相應年度／期間銷售產品總量的0.2%、0.8%、1.5%及2.2%。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何對我們業務有重大不利影響的重大產品召回、產品退貨、產品責任索賠、保修費用或客戶投訴，且我們未因上述任何事項而受到任何監管處罰。

質保

我們為產品提供全面的質保政策，此乃我們客戶服務承諾的關鍵組成部分。根據相關法律法規要求，客戶可就特定類型的缺陷或質量問題要求更換產品。主要條款如下：

- **退貨及換貨。**依據中國內地相關法律法規，對於通過授權線上渠道購買的產品，我們通常允許用戶在產品購買日期起七天內無理由退貨，並可在購買日期起十五天內更換任何存在缺陷的產品。
- **標準質保。**我們免費為產品提供自購買日期起為期一年的有限零件及人工質保。對於在質保期內進行維修的產品，我們為更換的組件及零件提供90天的有限質保。
- **延長質保計劃。**客戶通過我們的官方微信賬號或小程序為其購買的產品註冊後，即可免費延長質保期一年，將我們多數產品的總質保期延長至兩年。

業 務

- **特定產品質保。**我們為若干產品類別提供升級版質保。以按摩椅等大型產品為例，除免費上門安裝服務外，其核心電機及主機板等關鍵組件享有五年質保。

根據我們與外包生產合作夥伴訂立的框架協議，一般而言，若重大質量問題乃由於合作夥伴組裝流程導致，彼等須負責維修該等存在重大質量問題的產品，並賠償我們因此遭受的實際損失。

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，我們的質保開支分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.9百萬元。

知識產權

我們相信，我們的品牌及知識產權(包括商標、專利、域名)對我們的未來業務發展至關重要。為優化我們知識產權的價值，我們在國內及海外市場均對其進行有效管理、保障及保護。有關我們知識產權的詳情載於「附錄五－法定及一般資料」。截至2025年9月30日，我們在中國擁有518項註冊商標、167項商標註冊申請、1,457項註冊專利及414項專利註冊申請，以及在國際上擁有176項註冊商標及44項註冊專利。

我們積極保護知識產權及產品免受侵權及仿冒。我們明白仿冒者會複製我們的新開發的產品與設計，且仿冒行為可能會持續影響我們的品牌形象。因此，秉承我們對產品質量控制的承諾，我們保持高度警覺監測仿冒行為及積極防範仿冒行為，通過與經銷商及其他公司建立合作關係，通過檢驗可疑產品協助我們識別仿冒品。當發現仿冒產品時，我們會指派高級管理人員提供支持及資源以執行維權行動。截至最後實際可行日期，我們並無就我們的知識產權涉及任何未決的重大訴訟或威脅提出的法律行動。

於往績記錄期間，我們並不知悉任何對我們業務運營有不利影響的重大仿冒產品事件。

於往績記錄期間，我們並不知悉任何涉及我們侵犯知識產權並對業務運營造成不利影響的重大事件。

業 務

信息技術

我們相信，先進穩健的信息技術（「IT」）基礎設施是提升運營效率、客戶體驗及未來增長的關鍵驅動力。為提升運營效率，我們已實施多個IT系統以確保各業務分部高效運作。我們的IT架構由多個互聯平台組成，為我們的核心業務賦能。

- **核心運營系統(ERP)**。SAP系統為我們運營的支柱，其為一款企業資源規劃(ERP)平台。其涵蓋採購、存貨管理、物流調度及財務會計等核心後端功能。通過運用SAP系統，我們實現了採購與供應鏈之間的自動化對接，從而改善存貨周轉效率及減少人為錯誤。
- **產品生命周期管理(PLM)**。我們已推行一套全面的PLM系統，其作為一個全面整合的信息平台，統一從研發到製造及供應鏈的所有運營階段。此系統與我們的核心企業軟件(包括ERP、MES、OA及供應商管理系統)無縫整合，從而確保運營效率與數據完整性。
- **製造執行系統(MES)**：為提升製造效率及確保可準確追蹤產品，我們已實施MES系統對生產、品質及與倉儲作業進行標準化管理。該系統由所有關鍵製造人員使用，能打破跨部門資訊壁壘，實現生產數據可視化，並保證成品可全流程追蹤。
- **內部協作平台**。為促進組織協同並精簡內部工作流程，我們使用飛書及一套OA(辦公自動化)系統進行內部通訊、審批流程、研發及工作任務管理。

我們亦投入大量人力及資源實施先進的信息安全技術與管理措施，以確保用戶及員工的個人信息在整個數據處理週期中得到嚴格保護。我們遵守相關法律法規，制定嚴格的信息保護政策及程序，涵蓋數據收集、存儲、使用及共享等所有方面。我們亦定期進行安全稽核及評估，持續改進及提升我們的信息保護系統，以應對日益複雜的信息安全挑戰，確保用戶及員工的個人信息安全。

於往績記錄期間，我們並不知悉任何對我們運營造成不利影響的重大IT系統故障。

業 務

員工

我們相信員工是我們最寶貴的資產，亦是成功的基礎。我們致力透過營造支持性的工作環境、提供具競爭力的薪酬福利，以及全面的培訓及職業發展機會，來吸引、培養及留住頂尖人才。

截至2025年9月30日，我們有804名全職員工，當中703名駐於中國、101名分佈中國境外。下表載列截至2025年9月30日按職能劃分的員工人數。

職能	員工人數	佔總數%
研發	161	20.0
銷售及營銷.....	226	28.1
生產	232	28.9
一般及行政.....	185	23.0
總計	804	100.0

薪酬和福利待遇

我們提供具競爭力的薪酬待遇以吸引及留住才幹卓越的員工。我們的薪酬結構一般包括基本薪金、績效獎金及其他津貼。獎金通常為酌情性質，並以個人及公司整體表現為依據。我們已建立清晰、客觀的晉升及薪酬系統，已詳載於內部制度，確保相應級別的管理員工與專業員工享有同等的薪酬福利。

根據中國適用法律法規的要求，我們為員工參與各項員工社會保險計劃，包括養老金、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險，並向住房公積金作出供款。我們需按員工薪金、獎金及若干津貼的規定百分比向該等計劃作出供款，以地方政府不時訂明的最高金額為限。

我們已建立完善的人才招聘、培訓及發展系統，以支持員工成長及實現我們的戰略目標。

業 務

招聘、培訓與發展

招聘與晉升

我們透過多元渠道招聘員工，包括線上招聘平台、校園招聘會以及員工或行業推薦。對於管理職位，我們優先考慮內部晉升，為員工提供清晰的職業發展路徑，同時亦會選擇性地為關鍵崗位招聘高水平的外部人才。我們的選拔流程嚴謹，受《幹部選拔任用管理辦法》規管，根據表現、品德、能力及對企業價值觀的契合度對候選者進行評估。

培訓與發展

我們致力於員工的持續學習與發展。我們已建立由內部培訓學院負責管理的系統化培訓框架，旨在賦能各層級員工。我們的培訓系統包括：

- **新員工入職及導師計劃。**我們已實施結構化的入職流程，有關流程已載列於《新員工一對一導師面談管理辦法》。每位新員工均獲指派一名直屬主管擔任導師，定期進行一對一面談，提供指導、設定明確的試用期目標，並幫助員工融入團隊及企業文化。
- **全面的培訓課程。**我們的培訓計劃基於與業務部門協同進行的系統化需求分析而設計。我們提供涵蓋專業技能、管理能力及企業文化的多元化課程。
- **領導力發展。**我們高度重視管理團隊的培養。我們的相關政策載列具體的領導力素質模型，並要求管理職位候選人須具備導師經驗，確保知識共享與人才培養的文化的存續。
- **生產人員專項培訓。**針對製造職能的員工，我們設有詳盡的培訓系統，詳情載於《製造員工培訓管理辦法》。所有新入職的生產線工人必須完成涵蓋安全規程、質量控制標準及特定操作流程的強制性培訓。彼等於通過技術、質量及生產部門的考核後，方可正式上崗，以確保製造過程的質量及安全。

業 務

我們相信，健全的培訓與發展系統已成功提升員工的技能，並營造出持續改進的文化氛圍。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在招聘或挽留員工方面並無遇到任何重大困難。我們認為與員工維持良好的勞資關係、而直至最後實際可行日期，我們並無曾經歷任何重大的勞資糾紛或罷工事件。

社會保險及住房公積金

根據中國適用法律法規，我們須為參加政府發起的僱員福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他福利相關計劃。向該等計劃作出的供款按僱員薪金、獎金及津貼的指定百分比計算，上限由僱員所在地的地方政府釐定。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未有根據僱員實際薪金作出全數社會保險及住房公積金供款，主要原因為有若干數目的僱員不願意參與社會福利計劃。

法律後果

根據中國法律法規，我們可能須就社會保險供款不足在規定期限內補足延遲繳納的金額，並按延遲繳納金額支付每日0.05%的逾期費用。未能在指定期限內合規可能導致被處以逾期款項一倍至三倍的罰款。此外，根據中國適用法律法規，若僱主未就住房公積金供款進行登記及設立賬戶，主管部門可責令僱主在指定期限內作出改正，逾期未有改正，將被處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。同樣，若未按規定全數繳納住房公積金，主管住房公積金管理中心可要求於規定期限內支付尚未繳納的金額；倘未有於有關期限內作出款項，有關部門可執行透過中國法院強制執行。我們亦可能因此類安排與相關僱員產生潛在勞資糾紛。

根據人力資源社會保障部於2018年9月21日頒佈的《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，行政部門不得組織對歷史社保欠費進行集中清繳。

業 務

內控及補救措施

我們已採取以下內控措施，以在可行範圍內確保遵守相關法律法規下的社會保險及住房公積金供款規定：

- 加強對所有相關處理人員關於社會保險與住房公積金法規正確實施的培訓，確保我們遵守適用法律法規；
- 設立內控團隊，以監察我們在社會保險及住房公積金供款法規方面的持續合規情況，並監督任何必要措施的實施情況；及
- 定期了解中國有關社會保險及住房公積金法律法規的最新發展。

基於以下考慮，我們的中國法律顧問及董事認為，上述未有全數作出社會保險及住房公積金供款不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響：(i)在諮詢若干主管政府當局後，彼等表示並無收到任何僱員就社會保險及住房公積金提出的任何，且通常不會在未有收到有關投訴的情況下主動發起監管行動要求補繳供款或處以罰款；(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險或住房公積金供款被處以任何行政處罰；(iii)截至最後實際可行日期，我們並無收到相關政府當局的任何通知要求支付社會保險或住房公積金的不足供款或逾期費用；(iv)劉先生、徐女士及未來生命投資(我們的控股股東成員)已就任何潛在未繳納的供款或罰款提供彌償保證；及(v)誠如我們的中國法律顧問根據上文所述所告知，只要現行社會保險及住房公積金法規以及地方機關的實施與監督要求在實質上維持不變，且在並無重大僱員投訴的情況下，被處以重大行政處罰或被追繳歷史欠費的可能性較小。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金的不足供款作出任何撥備。

業 務

儘管如此，我們無法向 閣下保證相關地方政府當局不會持相反觀點，或要求我們支付未繳金額、逾期費用或罰款，或對我們施加金錢上的懲罰或採取其他行政行動。任何與違反勞動法相關的調查、處罰或法律糾紛均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們或須繳納額外的社會保險及住房公積供款金以及相關政府當局徵收的滯納金及罰款，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。」。

競爭

智能可穿戴健康設備市場正在快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國智能可穿戴健康設備市場規模已由2019年的人民幣309億元增長至2024年的人民幣615億元，2019年至2024年的複合年增長率達14.7%，預計於2024年至2029年間，中國智能可穿戴健康設備市場將按15.9%的複合年增長率持續發展，規模將達到人民幣1,283億元。

我們在中國及全球智能舒緩穿戴設備行業中運營。根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能舒緩穿戴設備市場的競爭模式相對分散，行業集中度不高，且競爭相當激烈，而中國智能舒緩穿戴設備市場的集中度略高於全球市場，仍需進一步深化渠道滲透與產品優化。根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，2024年我們以4.1%的市場份額位居全球智能舒緩穿戴設備市場首位。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，我們以21.5%的市場份額位居中國智能舒緩穿戴設備市場首位。

我們主要與多家從事中國智能可穿戴健康設備行業的國內外品牌競爭。我們的競爭對手可能擁有較高的品牌知名度或更雄厚的財務資源，且在應對新興市場趨勢方面比我們更迅速。我們亦可能面臨新進入者的競爭，該等新進入者可能提供更實惠及／或更先進的產品，因而令未來的競爭加劇。請參閱「風險因素－我們營運所在的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。」我們相信，憑藉戰略定位與強勁的研發實力，我們在行業中具備優勢，能夠把握快速增長的市場機遇，吸引並留住消費者，從而擴大市場份額。

業 務

獎項與榮譽

我們致力於產品卓越、創新技術及品牌影響力，並獲得知名行業組織及政府機關的廣泛認可。以下為我們所選定於往績記錄期間及截至最後實際可行日期所獲得的主要獎項與榮譽。

獎項／榮譽	獲獎年份	頒獎機構
全球智慧按摩器連續三年銷售額第一 (2022–2024)	2025年	弗若斯特沙利文
廣東省重點商標保護名錄納入證明	2025年	廣東省商標協會重點商標保護委員會
工業日用電器分會第九屆理事單位	2024年	中國電器工業協會
2024年度按摩器金獎	2024年	JD Gold List
全球好物 — SKG頸部按摩儀 G7Pro-Fold	2024年	億邦動力
雨果獎 — SKG國潮影響力出海品牌	2024年	雨果跨境
智慧睡眠床墊工效學技術起草單位	2023年	中國睡眠研究會
國家智慧財產權優勢企業	2023年	國家知識產權局

業 務

獎項／榮譽	獲獎年份	頒獎機構
中國外觀設計優秀獎(肩頸按摩儀)	2023年	國家知識產權局
《大國品牌》2023年度文化品牌獎	2023年	CCTV
2023年度當代好設計獎最佳智慧 智造獎	2023年	紅點設計大獎
2023年度紅點設計獎(W7-2腰部 按摩儀)	2023年	紅點設計大獎
深圳市博士後創新實踐基地	2023年	深圳市人力資源和社會保障局
高新技術企業證書	2022年	深圳市科技創新委員會；深圳市 財政局；國家稅務總局深圳市 稅務局
廣東省健康智慧可穿戴按摩設備工程 技術研究中心	2022年	廣東省科學技術廳
2021年廣東省專精特新中小企業	2022年	廣東省工業和信息化廳
深圳知名品牌	2022年	深圳知名品牌評價委員會

業 務

獎項／榮譽	獲獎年份	頒獎機構
《家用和類似用途低頻按摩儀》行業標準主要起草單位	2021年	中國工業和信息化部
第二十三屆中國國際高新技術成果交易會優秀產品獎證書(SKG頸椎按摩儀G7 Pro)	2021年	中國高新技術成果交易會(CHTF)委員會
第二十三屆中國國際高新技術成果交易會優秀產品獎證書(SKG熱敷筋膜槍F5)	2021年	中國高新技術成果交易會(CHTF)委員會
2021年度智慧科技創新產品(G7Pro)	2021年	第四屆智能科技產品消費者調查委員會
亞馬遜最佳筋膜槍之一(F5)	2021年	福布斯
人民之選匠心獎	2020年	人民網
2020年度紅點設計獎	2020年	紅點設計大獎
iF設計獎	2020年	漢諾威工業設計論壇

業 務

環境、社會責任與企業管治

概覽

我們致力於環境、社會及管治(「**ESG**」)方面為我們的持份者創造長期的積極影響。我們相信，健全的ESG實踐對於我們推廣保健及健康、提升品牌聲譽以及為股東創造可持續價值的使命至關重要。董事會(「**董事會**」)對我們的ESG戰略承擔最終監督責任，確保我們以符合道德、負責任及遵守所有適用法律法規的方式運營。

因此，董事會已採納一套全面的ESG政策，當中載列我們的目標，並就將ESG考量融入日常運營提供指引。在[編纂]完成後，我們承諾遵守上市規則附錄C2所載的《環境、社會及管治報告指引》的報告規定，並將刊發年度ESG報告。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們中國法律顧問所告知，我們在所有重大方面均已遵守中國所有與社會、健康、安全及環境事宜相關的適用法律及法規，且我們並無因有關不合規情況而受到重大罰款或其他處罰。

ESG管治架構

為與可持續發展的全球趨勢保持一致，我們致力於建立全面的ESG管治框架，確保將ESG因素融入整體戰略、決策及運營中。

我們的ESG管治架構旨在實現自上而下的領導與有效執行。董事會對監督所有ESG相關事宜(包括我們的ESG願景、戰略及目標)承擔最終責任。為此，我們已在董事會下設ESG委員會，負責制定重大ESG政策並提供建議、監察ESG舉措的實施情況，並定期檢討我們的進度及表現。

該委員會的工作由一個ESG工作小組提供支持，小組成員包括來自生產、供應鏈、研發、人力資源及法務等關鍵部門的代表。該小組負責執行ESG舉措、收集及分析表現數據，並向委員會匯報進度。

業 務

ESG風險管理及策略

我們已建立流程，以識別、評估及管理對我們業務而言屬重大的ESG風險及機遇。通過此流程，我們已識別以下關鍵ESG風險，並已實施相應的緩解策略：

- **產品質量及客戶權利。**作為健康科技品牌，產品的安全性、可靠性及客戶權益保障至關重要。任何錯誤均可能對客戶的滿意度造成不利影響、損害我們的品牌形象及導致法律責任。為緩解此風險，我們已對整個產品生命周期實施嚴格的質量控制措施，並已建立全面的客戶支持系統。我們亦定期進行客戶滿意度調查，以識別需要改進之處。有關進一步詳情，請參閱本節「－質量控制」及「－客戶服務」。
- **信息及隱私安全。**我們的智能產品及相關移動應用會處理用戶數據，使我們面臨數據洩露及侵犯隱私的風險。為緩解該等風險，我們已實施包括數據加密、敏感客戶數據存取控制，以及與員工訂立保密協議在內的嚴格措施。我們亦定期為員工提供信息安全培訓。有關進一步詳情，請參閱本節「－信息技術」。
- **員工健康、安全及權利。**我們擁有自設生產設施，確保員工的健康及安全是一項關鍵責任。工場事故或違反勞動法的風險可對運營造成干擾及損害我們的聲譽。我們始終遵守適用的勞動法，提供定期的安全培訓，執行嚴格的機械操作程序，並為員工配備適當的個人防護裝備。
- **供應鏈管理。**我們對外部原材料及組件供應商的依賴使我們面臨供應鏈中的潛在ESG風險，如不道德的勞務行為或環境違規行為。我們已實施全面的供應商管理系統，將ESG標準納入供應商的挑選、評估及審核流程。有關詳情，請參閱「－生產與供應鏈管理」。
- **商業道德。**秉持高標準的商業道德是維持持份者信任的關鍵。為緩解與貪腐及賄賂相關的風險，我們有一套適用於全體員工及業務合作夥伴的嚴格行為守則。我們進行定期的反貪腐培訓，並已建立保密的舉報機制以供匿名舉報任何疑似的不當行為。

業 務

環境保護

我們致力於將運營對環境的影響降至最低，特別是與我們生產設施相關的影響。我們已實施環境管理政策，在日常運營中提倡節能減排及綠色實踐。

指標及目標

我們監察關鍵環境指標以追蹤表現並識別改進機會。我們對環境影響的主要來源是生產及辦公設施的電力及水資源消耗，以及生產相關廢棄物及生活垃圾的產生。

下表載列往績記錄期間我們的溫室氣體排放、能源及水資源消耗的關鍵指標。

	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
溫室氣體排放(tCO ₂ e) ⁽¹⁾				
一範圍一.....	不適用	不適用	不適用	不適用
一範圍二.....	1,120.01	1,703.96	2,855.05	2,032.88
總用電量(兆瓦時).....	1,805.01	2,746.10	4,601.21	3,276.20
總用水量(噸).....	46,619.00	41,150.00	42,565.00	40,296.60
所產生的非有害廢棄物(噸)...	0.02	0.03	0.10	3.56

附註：

- (1) tCO₂e指噸二氧化碳當量，是碳足蹟的標準計量單位。上表中的溫室氣體排放量僅包含範圍二排放，即我們耗用所購買或取得的電力、供暖、製冷及蒸汽所產生的間接排放。由於我們的運營活動不涉及化石燃料的直接使用，因此在往績記錄期間內，我們並無產生範圍一的直接溫室氣體排放。

業 務

節約措施及氣候應對

我們已實施多項措施節約資源及應對氣候變化帶來的風險。

- **節能。**我們通過確保在辦公時間後關閉非必要照明及設備，以及優化供暖與空調的使用來提升能源效益。我們持續尋求升級至更高能源效益的生產設備。
- **節水。**我們透過張貼宣傳海報提倡負責任用水，並進行定期維護以防止設施漏水，從而加強節水。
- **廢棄物管理。**我們通過採納電子辦公流程及鼓勵雙面打印提倡節約用紙。在生產設施中，我們對廢棄物進行分類以便妥善處理及棄置，並積極尋求方法將生產廢料降至最低。
- **氣候變化風險。**我們意識到氣候變化同時帶來實體風險（如極端天氣擾亂生產及物流）及轉型風險（如新法規及市場轉變）。我們通過增強供應鏈韌性及專注於運營中的能源效益管理該等風險。

社會責任

員工福祉、安全及健康

員工是我們最寶貴的資產。我們致力提供一個安全、共融及能夠激發潛能的工作場所。我們嚴格遵守所有適用的勞動法，並已制定內部系統規範員工薪酬、福利、績效考核及晉升。我們通過定期培訓、健康檢查及生產場所的全面安全管理系統，優先保障員工的健康及安全。

業 務

多元、公平及共融

我們致力於營造一個共融及公平的工作場所。我們在招聘過程中擁抱多元性，提供平等的就業機會，嚴禁任何形式的歧視。為培養具凝聚力的文化，我們舉辦不同類型的員工互動活動，如團隊建設、節日慶祝，並設立員工大會等開放溝通渠道。

截至2025年9月30日	僱員人數
按性別劃分	
男性	524
女性	280
按年齡組別劃分	
30歲以下.....	371
30歲至49歲.....	377
50歲及以上.....	56
總計	804

專業發展

我們已實施結構化及分層級的培訓系統，支持員工的專業成長。我們的計劃包括新員工入職培訓、專業技能培訓及管理發展課程。通過採用標準化的培訓模式，我們賦能員工實現其職業潛能，同時為我們建立強勁的人才梯隊。

保險

根據中國法規，我們為在中國的員工提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。我們亦為員工購買補充商業醫療保險。

與市場一般慣例一致，我們未有投保任何業務中斷保險，該等保險並非中國法律強制要求購買。我們未有投保核心人員人壽保險或針對我們網絡或信息技術系統損害的保險。我們認為我們的保險覆蓋範圍(包括保單條款及承保範圍)符合中國行業慣例。然而，無法保證我們投購的保險能完全涵蓋所有運營風險。管理層將定期評估保險覆蓋範圍是否足夠，並按需增購保險。請參

業 務

閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們的保險覆蓋範圍有限，可能使我們面臨重大成本及業務中斷的風險」。於往績記錄期間，我們並無就業務提出任何重大保險索賠。

物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有六項物業，並租賃八項物業以支持業務運營。我們的物業主要用作辦公室、研發中心、生產設施、倉庫及線下旗艦店。

自有物業

截至最後可行日期，我們在中國持有以下重大自有物業：(i)截至最後實際可行日期，我們持有位於中國的六幅地塊（總地盤面積約53,650.66平方米）的土地使用權；及(ii)截至最後實際可行日期，我們在中國擁有五幢樓宇，總建築面積約98,164.91平方米。

截至最後實際可行日期，我們已就所擁有的全部物業取得必要的土地使用權證及房屋所有權證，且截至最後實際可行日期，上述位於佛山市的其中一幅土地已抵押予某銀行，作為最高達人民幣450百萬元的銀行融資擔保。我們的中國法律顧問已確認，該等地塊的使用並無違反土地使用權證書中訂明的用途。

租賃物業

我們的公司總部位於中國廣東省深圳市。截至最後實際可行日期，我們在中國租賃八處物業，總建築面積約3,444.66平方米，用於倉儲、營運或辦公；我們亦於海外租賃23處物業，總建築面積約3,975.74平方米，用於營運或辦公室用途。該等物業的租賃協議期年通一般介乎一至兩年。我們預期在租約屆滿時重續租約不會遇到重大困難。我們相信現有設施足以應付現時的需要。

根據中國法律法規，物業租賃協議必須向中國住房和城鄉建設部的地方機關辦理登記。截至最後實際可行日期，我們有六份租賃協議未向相關機關辦理登記。據我們的中國法律顧問告知，未完成有關登記不影響相關物業租賃協議的有效性，但可能會就每份未登記的租賃協議被處以最高人民幣10,000元的罰款。

業 務

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行發出的物業估值報告(載於本文件附錄三)載列我們選定物業權益截至2025年9月30日的詳情。仲量聯行已將該等物業權益於截至2025年9月30日的價值評定為人民幣197.4百萬元。除仲量聯行物業估值報告所載的物業權益外，並無其他符合上市規則第5.01條所定義的物業活動的物業權益。截至2025年9月30日，概無構成我們非物業活動部分的單一物業權益的賬面佔我們資產總值的15%或以上。

執照、批准與許可

截至最後實際可行日期，我們已向相關政府機關取得對我們業務運營至關重要的所有必要執照、批准與許可。我們需要不時重續該等證書、許可及執照，並會持續監察遵守相關法律法規的情況。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在重續執照、批准與許可方面並未遇到任何重大困難，且我們目前預期有關續期不會出現任何重大困難。

下表載列若干重大執照、批准與許可：

執照／批准／許可	持有人	編號	發證機構	授出日期	到期日期
進出口相關備案	本公司	4403960V52	福中海關	2009年11月	不適用
	廣東詩奇	44229609Z8	順德海關	2020年3月	不適用
	未來深圳	4403961CQF	福中海關	2020年12月	不適用
	未來海南	46121601HE	馬村港海關	2022年1月	不適用
	未來科技海南	461216003E	馬村港海關	2024年1月	不適用
	未來科技海南	4612180010	馬村港海關	2024年1月	不適用
	未來佛山	4422960G9N	順德海關	2025年9月	不適用
	歐拓深圳	44031652HG	福中海關	2025年7月	不適用

業 務

執照／批准／許可	持有人	編號	發證機構	授出日期	到期日期
醫療器械註冊	本公司	20212091220	廣東省藥品監督管理局	2021年8月	2026年8月
證／第一類醫療器械備案憑證	本公司	20212091153	廣東省藥品監督管理局	2021年8月	2026年8月
	本公司	20240322	深圳市市場監督管理局	2024年4月	不適用
	本公司	20240516	深圳市市場監督管理局	2024年7月	不適用
醫療器械生產許可證	本公司	20214513	廣東省藥品監督管理局	2022年3月	2026年9月
第二類醫療器械經營備案	本公司	202055508	深圳市市場監督管理局	2020年11月	不適用
	未來深圳	20220316	深圳市市場監督管理局	2022年1月	不適用
	廣東詩奇	20220074	佛山市順德區市場監督管理局	2022年4月	不適用
醫療器械網絡銷售備案	未來深圳	202203220007	深圳市市場監督管理局	2022年3月	不適用

法律合規與程序

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何我們認為會對我們的業務、運營業績、財務狀況或聲譽及合規性造成重大不利影響的實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。

業 務

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰，且單獨或合計會對我們的業務、運營業績及財務狀況造成重大不利影響的重大不合規事件。

根據我們的中國法律顧問，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們從事的業務運營在所有重大方面均遵守適用的中國法律及法規進行。

風險管理與內控

我們的董事會對評估及確定其為實現戰略目標而願意承擔的風險性質及程度承擔最終責任，並有責任確保我們建立及維持適當及有效的風險管理與內控系統。我們已建立一套風險管理與內控系統，包含一套我們認為適合我們業務運營的全面政策與程序。我們的管理層負責這設計、實施及持續監察該等系統，以識別、評估及管理我們所面對的重大風險。

我們已委聘一名獨立內控顧問對我們關鍵運營及財務流程的內控措施的成效進行全面審閱。是項審閱的範圍包括(其中包括)實體層面的控制、財務報告、運營工作流程、法律合規及信息技術安全。根據彼等的審閱，截至最後實際可行日期，並無發現任何重大缺陷。截至最後實際可行日期，我們的董事認為我們已就業務運營實施充足及有效的內控程序。

我們的風險管理與內控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就不會出現重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。我們已實施控制措施管理各種風險，主要包括以下方面：

運營風險管理

我們面對日常業務活動中的固有運營風險，有關風險可由內部流程不足或失效、人為錯誤、系統故障或外部事件產生。為管理該等風險，我們已就關鍵業務分部(包括研發、採購、生產、銷售及物流)實施一系列運營政策與標準化程序。各部門負責識別及報告其職權範圍內的風險。此外，我們定期對運營風險進行評估，內部審計職能會將評估結果向審計委員會及董事會匯報，以作出持續改進。

業 務

財務報告風險管理

為確保財務報告的準確性及可靠性，我們已建立一套內控制及會計政策。其包括會計手冊、全面的預算管理系統、庫務及現金管理政策，以及詳細的費用報銷程序。我們的財務部由首席財務官帶領，負責實施該等政策。我們使用整合的ERP系統管理財務數據，有助實時監察預算的執行與開支情況。我們亦為財務人員提供定期培訓，以確保其掌握最新的會計準則及公司內部財務政策。

人力資源風險管理

我們的成功在很大程度上取決於我們吸引、培訓及挽留合格人員的能力。我們已制定員工手冊及行為守則，並分發予全體員工。該等文件載列關於職業道德、保密、知識產權保護、反貪腐及預防欺詐的內部規則及指引。所有員工訂立的僱傭合同均載有保密及知識產權歸屬條款。有關人力資源相關風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的成功取決於關鍵的管理人員及其他具有專業技能的高素質人員」。

信息技術與數據安全風險管理

作為一家技術驅動型公司，信息系統及數據的安全性及完整性對我們的運營至關重要。我們已實施多項措施管理IT相關的風險，包括進行定期數據備份、部署網絡防火牆及防毒軟體，以及對關鍵系統實施存取控制。我們亦已制定信息安全管理政策，為數據分類、數據使用、個人信息保護及事件應變程序提供明確指引。

法律合規與知識產權風險管理

我們的運營受多項法律法規約束。為管理合規風險，我們設有專責的法務部門，負責監察適用法律法規的變動、確保我們取得及維持所有必要的執照與許可，以及審閱重大合同。為保護我們寶貴的知識產權，法務團隊聯同研發部門管理專利、商標及其他知識產權的申請、註冊與維護流程。

業 務

內部審計

我們已成立內部審計職能，其獨立於我們的業務運營，並直接向審計委員會報告。內部審計職能的主要角色是對我們風險管理與內控系統的充足性及成效進行獨立審閱，並提出改進建議。審計委員會負責監督內部審計職能，審閱其發現，並確保管理層及時採取適當的改正措施。有關我們審計委員會的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

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 ability

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	119,292	126,527	135,459	85,193	106,426
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 ..	136,873	122,595	125,715	74,060	117,593
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	%
	(以千計算，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	%
	(以千計算，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 ⁽¹⁾	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)			
銷售產品收入										
智能舒緩穿戴設備										
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 ⁽¹⁾ . . .	20,359	2.3	44,582	4.3	35,408	3.4	21,130	2.8	29,757	3.4
小計	758,874	84.4	888,336	85.3	855,524	82.4	629,178	83.7	630,445	72.5
健身恢復與										
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 ⁽²⁾	1,420	0.2	6,808	0.7	21,508	2.1	14,315	1.9	34,018	3.9
總計	900,052	100.0	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	751,273	100.0	869,558	100.0

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)			
銷售產品收入										
經銷銷售										
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
小計	856,064	95.2	945,027	90.8	915,746	88.1	659,846	87.9	719,010	82.7
直銷⁽¹⁾	27,473	3.1	84,663	8.1	116,365	11.2	87,044	11.6	140,154	16.1
其他⁽²⁾	16,515	1.7	10,664	1.1	6,777	0.7	4,383	0.5	10,394	1.2
總計	900,052	100.0	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	751,273	100.0	869,558	100.0

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)			
銷售成本										
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
總計	448,695	100.0	532,086	100.0	534,393	100.0	386,447	100.0	437,543	100.0

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 ⁽¹⁾	4,593	1.1	8,773	1.6	11,103	2.0	8,965	2.4	9,773	2.2
總計	448,695	100.0	532,086	100.0	534,393	100.0	386,447	100.0	437,543	100.0

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)			
銷售產品										
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
總計	455,950	50.7	517,041	49.7	515,598	49.6	373,791	49.8	441,788	50.8

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	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
其他收入										
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
其他收入總額.....	47,414	90.0	46,852	95.1	50,329	97.3	37,084	98.9	42,992	98.8
收益										
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
總收益.....	5,266	10.0	2,413	4.9	1,391	2.7	426	1.1	524	1.2
其他收入及										
收益總額.....	52,680	100.0	49,265	100.0	51,720	100.0	37,510	100.0	43,516	100.0

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	%
	(以千計算，百分比除外)									
	(未經審計)									
銷售及營銷開支										
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
總計	164,474	100.0	215,957	100.0	225,614	100.0	173,287	100.0	198,110	100.0

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	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
行政開支										
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
總計	122,710	100.0	112,695	100.0	101,507	100.0	73,559	100.0	100,820	100.0

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	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
研發成本										
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
總計	82,162	100.0	95,505	100.0	79,178	100.0	63,642	100.0	58,122	100.0

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)			
非流動資產				
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	—
非流動資產總額	374,950	554,222	663,096	627,537
流動資產				
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
流動資產總額	710,873	666,334	638,722	889,173

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)			
流動負債				
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
流動負債總額	416,814	486,864	499,249	797,759
流動資產淨值	294,059	179,470	139,473	91,414
總資產減流動負債	669,009	733,692	802,569	718,951
非流動負債				
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
非流動負債總額	82,571	59,112	1,869	6,865
資產淨值.....	586,438	674,580	800,700	712,086

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)			
物業、廠房及設備				
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
總計	152,870	298,886	301,194	303,599

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

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)			
預付款項、其他應收款項及其他資產				
非流動				
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
總計	7,082	12,946	4,591	9,285
流動				
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
小計	55,864	61,540	72,488	79,292
減：其他應收款項減值	(54)	(751)	(411)	(507)
總計	55,810	60,789	72,077	78,785

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)			
存貨				
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
總計	86,761	70,104	60,941	69,672

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 ⁽¹⁾	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
	2022年	2023年	2024年	2025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
小計	87,051	71,823	62,364	73,010
減：存貨撥備.....	(290)	(1,719)	(1,423)	(3,338)
總計	86,761	70,104	60,941	69,672

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

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 ⁽¹⁾	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)			
貿易應付款項及應付票據				
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
總計	300,828	278,595	253,203	340,582

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
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	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
總計	300,828	278,595	253,203	340,582

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)			
其他應付款項及應計開支				
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
總計	88,407	174,026	135,144	230,658

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)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(248,417)	(65,906)	(225,371)	(126,954)	110,978
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)
年／期末現金及現金等價物...	<u>378,103</u>	<u>313,433</u>	<u>88,521</u>	<u>186,531</u>	<u>199,384</u>

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)
流動資產					
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	41,052	100,346	200,599	175,647	195,723
原到期日超過三個月的定期 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
流動資產總額	710,873	666,334	638,722	889,173	814,040
流動負債					
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
流動負債總額	416,814	486,864	499,249	797,759	744,541
流動資產淨值	294,059	179,470	139,473	91,414	69,499

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)
流動					
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
小計	11,515	17,485	74,203	195,676	195,556
非流動					
計息銀行借款.....	70,000	57,400	–	78	–
租賃負債.....	12,571	985	1,229	5,575	6,563
小計	82,571	58,385	1,229	5,653	6,563
總計	94,086	75,870	75,432	201,329	202,119

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
盈利指標				
毛利率(%) ⁽¹⁾	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)(%) ⁽²⁾	15.1	11.7	12.0	13.4
股本回報率(%) ⁽³⁾	22.0	20.1	18.4	不適用
流動性指標				
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.7	1.4	1.3	1.1
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	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。

與控股股東的關係

我們的控股股東

於2022年1月1日，劉先生、徐女士、小鵝湖、小鵝芭蕾與未來生命投資訂立一致行動協議（「**2022年一致行動協議**」），據此，各方協定自2022年一致行動協議日期起至直至另行簽訂協議以終止此協議之前，其中包括(i)同意在董事會會議及股東會上就所有提案及決議案採取一致行動；及(ii)承諾遵照劉先生有關召開會議、提出議案並在有關會議上行使投票權的指示。於2025年11月28日，各方訂立一致行動補充協議以取代2022年一致行動協議，據此，小鵝湖不再為與劉先生一致行動的人士，而2022年一致行動協議的所有其他條款維持不變。徐女士、未來生命投資及小鵝芭蕾依然為與劉先生一致行動的人士。有關劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資之間的一致行動安排的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—一致行動安排」。

因此，截至最後實際可行日期，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資因一致行動安排有權在本公司股東會上控制或行使約85.94%的投票權，因而被視為一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份），截至最後實際可行日期，我們的控股股東因一致行動安排將有權在本公司股東會上控制或行使約[編纂]%的投票權，因此，根據上市規則仍為本公司的一組控股股東。

劉先生為我們的創辦人、董事會主席、執行董事兼總經理。有關劉先生的背景詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。徐女士為劉先生的配偶。

小鵝芭蕾為我們的激勵平台之一，劉先生擔任其普通合夥人。未來生命投資主要從事投資控股業務。於最後實際可行日期，未來生命投資由劉先生持有約85.71%權益，由徐女士持有約14.29%權益。

控股股東於其他業務的利益

控制股東確認，截至最後實際可行日期，控股股東及彼等各自的緊密聯繫人概無直接或間接擁有與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務利益，而須根據上市規則第8.10條作出披露。

與控股股東的關係

獨立於控股股東

董事相信，於[編纂]後，基於以下原因，本集團將能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人進行業務。

運營獨立性

我們已建立自身的組織架構，每個部門均獲指派特定職責範疇，並已及預期將繼續獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運作。我們擁有進行及經營業務所必要的所有許可證、資產、版權、商標及其他知識產權。此外，我們在資本及員工方面具備足夠的運營能力，能夠獨立運營。

基於上文所述，董事相信，於[編纂]後本集團將能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運營。

管理獨立性

於[編纂]後，董事會將由兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，而我們的高級管理層團隊將由三名成員組成。我們的執行董事及高級管理層團隊負責日常運營管理。

董事相信，於[編纂]後本集團將能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人運作，原因如下：

- (a) 董事會內執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的人數保持平衡。獨立非執行董事與控股股東或彼等各自的緊密聯繫人並無關聯，確保董事會的決策只會於經過周詳考慮獨立及公正的意見後始行作出；
- (b) 獨立非執行董事個別及共同擁有必要的知識、經驗及能力，以平衡可能涉及利益的董事，提升本公司及股東整體的利益；
- (c) 本公司已制定內控機制識別關連交易，確保於建議進行的交易中有利益衝突的股東或董事將放棄就相關決議案投票；

與控股股東的關係

- (d) 各董事均知悉其作為[編纂]發行人董事於上市規則下的受信義務及責任，其要求彼以本公司的最佳利益行事，且其作為董事的職責不得與其個人利益存在任何衝突；及
- (e) 倘本集團與董事或彼等各自的緊密聯繫人將進行的任何交易可能會產生利益衝突，擁有利益關係的董事須申報並充分披露該潛在利益衝突，並應在相關董事會會議上放棄就該交易投票。

基於上文所述，董事認為彼等及高級管理層整體在[編纂]後有能力獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人履行在本公司的管理角色。

財務獨立性

我們擁有獨立的內控及會計系統。我們亦設有獨立的財務團隊，負責履行庫務職能。我們有能力從第三方獲得融資(如需要)，而無需依賴控股股東或彼等各自的緊密聯繫人。我們根據適用法例法規獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人進行報稅及繳納稅項。

於往績記錄期間，我們的控股股東及彼等的緊密聯繫人曾就多家商業銀行授予我們的若干銀行信貸提供擔保。截至最後實際可行日期，根據本公司與相關商業銀行訂立的協議，所有由我們的控股股東及其緊密聯繫人提供的擔保均已解除或將於[編纂]時全面解除)。截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，控股股東及彼等各自的緊密聯繫人並未向本集團提供任何貸款、擔保或質押，而本集團亦並無向控股股東及彼等各自的聯繫人提供任何貸款、擔保或質押。

基於上文所述，我們的董事認為，本集團於[編纂]後在財務上將能夠繼續獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人。

與控股股東的關係

企業管治

董事深明良好企業管治對保護股東利益的重要性。我們已採納以下企業管治措施維持良好的企業管治標準，以及避免本集團與控股股東及彼等各自的緊密聯繫人之間的潛在利益衝突：

- (a) 本公司已制定內控機制識別關連交易。於[編纂]後，倘本集團與控股股東或彼等各自的緊密聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守上市規則的適用規定；
- (b) 倘舉行股東會考慮控股股東或彼等各自的緊密聯繫人於當中擁有任何重大權益的建議交易，則控股股東及彼等各自的緊密聯繫人(如適用)將不會就有關決議案投票；
- (c) 獨立非執行董事將審閱本集團與控股股東及彼等各自的緊密聯繫人之間是否存在任何利益衝突，並提供公正及專業的意見保障少數股東的利益；
- (d) 倘控股股東或董事在將於董事會考慮的事宜上存在利益衝突，且董事會認為該事宜屬重大，則該事宜將通過實體會議(而非書面決議案)處理。此外，於該事宜中並無重大利益的獨立非執行董事將出席相關董事會會議；
- (e) 倘董事(包括獨立非執行董事)合理地要求獨立專業人士(如財務或法律顧問)提供意見，則將由本公司付費委聘有關獨立專業人士；及
- (f) 我們已委任宏博資本有限公司為合規顧問，以就遵守適用法律及上市規則(包括與董事職責及企業管治事宜有關的各項規定)向我們提供意見及指引。

基於上文所述，董事信納已採取足夠的企業管治措施以管理本集團與控股股東及彼等各自的緊密聯繫人之間的利益衝突，並於[編纂]後保障少數股東的權利。

股 本

[編纂]完成前

截至最後實際可行日期，本公司的註冊資本為人民幣360,000,000元，分為360,000,000股每股面值人民幣1.00元的未上市股份。

緊隨[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份），本公司的股本將如下：

股份內容	股份數目	佔我們股本的 概約百分比 (%)
由未上市股份轉換的H股	360,000,000	[編纂]
將根據[編纂]發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.00

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後（假設[編纂]獲悉數行使且購股權計劃下無發行額外股份），本公司的股本將如下：

股份內容	股份數目	佔我們股本的 概約百分比 (%)
由未上市股份轉換的H股	360,000,000	[編纂]
將根據[編纂]發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.00

股 本

地位

於[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，股份僅包括H股。H股及未上市股份均為本公司股本中的普通股。然而，除若干中國的合資格境內機構投資者、滬港通或深港通下的合資格中國投資者，以及根據相關中國法律法規或經任何主管機關批准有權持有我們H股的其他人士外，中國的法人或自然人之間一般不得認購或買賣H股。

未上市股份及H股在所有方面享有同等地位，尤其為對本文件日期後所宣派、支付或作出的所有股息或分派享有同等地位。H股的所有股息均將由我們以港元或H股形式支付。

未上市股份轉換為H股

根據中國證監會頒佈的規定，未上市股份持有人可自行選擇授權本公司向中國證監會申請將彼等各自的未上市股份轉換為H股，所轉換的股份就轉換、[編纂]及[編纂]向中國證監會完成所需備案程序後，有關所轉換的股份可在海外證券交易所[編纂]及[編纂]。此外，有關轉換、[編纂]及[編纂]須符合內部審批程序的適用規定，並全面遵守國務院證券監管機構訂明的規例以及相關海外證券交易所訂明的規例、規定及程序。

倘任何未上市股份轉換為H股並於聯交所[編纂]及[編纂]，則有關轉換須向相關中國監管機關(包括中國證監會)備案，並須取得聯交所批准。根據下述未上市股份轉換為H股的程序，我們將於[編纂]後在進行任何建議的轉換前，預先申請全部或部分未上市股份作為H股於聯交所[編纂]，以確保轉換程序可在向聯交所發出通知及交付股份以載入H股股東名冊後迅速完成。由於聯交所通常會將[編纂]後將額外H股[編纂]視為純粹行政事宜，故其不會於我們首次在香港[編纂]時要求事先就[編纂]提交申請。於[編纂]後將轉換的H股在聯交所[編纂]提出的任何申請，均須事先透過公告方式通知股東及公眾有關建議進行的轉換。

股 本

在完成所有必要存檔並獲取所有必要的批准後，相關未上市股份將從未上市股份股東名冊中撤銷，本公司將把有關股份重新登記於在香港備存的H股股東名冊中，並指示[編纂]H股股票。在符合以下條件的情況下，即為獲登記於本公司H股股東名冊：(i)[編纂]向聯交所提交確認書，確認相關H股已記入H股股東名冊，且H股股票已妥為寄發；及(ii)H股獲准在聯交所[編纂]符合不時生效的上市規則、《[編纂]一般規則》及《[編纂]運作程序規則》。在轉換股份重新登記於本公司H股股東名冊前，有關股份不會作為H股[編纂]。有關現有股東建議將未上市股份轉換為H股的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－本公司的股權結構」。

於[編纂]前發行的股份的轉讓

根據《中國公司法》，我們於[編纂]前的已發行股份於[編纂]起一年內不得轉讓。

除非適用法律法規許可，我們的董事及高級管理層在任期內每年轉讓的股份不得超過彼等各自於本公司持股總數的25%。前述人士持有的本公司股份，自其離任本公司董事或高級管理層職務後半年內不得轉讓。

有關禁售承諾的詳情，請參閱「[編纂]－[編纂]安排及開支－[編纂]－根據[編纂]作出的承諾」。

並非於海外證券交易所上市的股份的登記

根據《中國證券登記結算有限責任公司關於境外上市公司非境外上市股份登記存管業務受理調整的通知》及《中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司境外上市公司非境外上市股份登記存管業務指南》，本公司需就未在境外證券交易所上市的股份，向中國結算深圳分公司辦理登記及存管。

股 本

股東會

有關需要舉行股東會的情況的詳情，請參閱「附錄四－組織章程細則概要」。

發行股份及出售及／或轉讓庫存股份的一般授權

待[編纂]完成後，根據本公司股東決議案，董事會已獲授發行股份及出售及／或轉讓庫存股份的一般授權。請參閱「附錄五－法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－4.股東決議案」。

股份激勵計劃

我們已採納僱員激勵計劃及購股權計劃。有關該等股份激勵計劃的條款及參與者資料的進一步資料，請參閱「附錄五－法定及一般資料－D.股份激勵計劃」。

主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份)及未上市股份轉換為H股後，下列人士將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本公司股東會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

股東名稱	身份／權益性質	股份說明 ⁽¹⁾	股份數目	截至最後實際 可行日期於 本公司股本總額 的概約持股 百分比 ⁽¹⁾ (%)	緊隨[編纂] 完成後(假設 [編纂] 未獲行使且購 股權計劃下無發 行額外股份) 於本公司全部股 本的概約持股 百分比 ⁽²⁾ (%)	緊隨[編纂] 完成後(假設 [編纂]未 獲行使且購 股權計劃下無發 行額外股份) 於本公司H股的 概約持股 百分比 ⁽³⁾ (%)
劉先生	實益權益	H股	31,748,364	8.82	[編纂]	[編纂]
	受控制法團權益；配偶 權益；與他人共同持 有的權益 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	H股	277,651,636	77.13	[編纂]	[編纂]
徐女士	實益權益	H股	19,629,091	5.45	[編纂]	[編纂]
	受控制法團權益；配偶 權益；與他人共同持 有的權益 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	H股	289,770,909	80.49	[編纂]	[編纂]
未來生命投資	實益權益	H股	250,822,545	69.67	[編纂]	[編纂]
	與他人共同持有的 權益 ⁽⁶⁾	H股	58,577,455	16.27	[編纂]	[編纂]
小鵝芭蕾	實益權益	H股	7,200,000	2.00%	[編纂]	[編纂]
	與他人共同持有的 權益 ⁽⁶⁾	H股	302,200,000	83.94%	[編纂]	[編纂]

主要股東

附註：

- (1) 為免存疑，未上市股份與H股均為本公司股本中的普通股，且被視為單一類別股份。所列的所有權益均為好倉。計算乃基於最後實際可行日期的已發行股份總數（即360,000,000股未上市股份將在收到中國證監會關於H股「全流通」的備案通知後，於[編纂]完成時轉換為H股）。
- (2) 計算乃基於緊隨[編纂]完成後有[編纂]股已發行股份（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份）。
- (3) 計算乃基於收到中國證監會關於H股「全流通」的備案通知後，於緊隨[編纂]完成後有[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份）。
- (4) 小鵝芭蕾為一家根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，由其普通合夥人劉先生管理。因此，根據證券及期貨條例，劉先生被視為於小鵝芭蕾持有的股份中擁有權益。
- (5) 未來生命投資為一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司，由劉先生及其配偶徐女士分別擁有85.71%及14.29%股權。因此，根據證券及期貨條例，劉先生及徐女士被視為於未來生命投資持有的股份中擁有權益。
- (6) 一份一致行動協議已於2022年1月1日訂立，及一份補充協議已於2025年11月28日訂立，據此，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資同意就於董事會會議及股東會上提呈的所有建議及決議案一致行動。有關一致行動協議的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—一致行動安排」。

除上文及「附錄五—法定及一般資料—有關董事及主要股東的進一步資料—3.權益披露」所披露者外，董事並不知悉有任何人士將於緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份）及未上市股份轉換為H股後於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司的已發行具投票權股份10%或以上的權益。

董事及高級管理層

董事會

於[編纂]後，董事會將由六名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。我們董事的任期為三年，可於任期屆滿時重選連任。

下表載列我們董事的若干資料。

姓名	年齡	職位	獲委董事日期	加入 本集團日期	職責
執行董事					
劉傑先生	50歲	董事長、執行董事 兼總經理	2007年11月1日	2007年11月	負責董事會運作 管理、制定本集團 整體戰略規劃及 業務發展方向
郝乾坤先生	41歲	執行董事、財務總 監兼董事會秘書	2025年9月30日	2018年8月	負責本集團整體 財務戰略、公司 金融、資本管理 及董事會相關事 務
非執行董事					
盛姣女士	39歲	非執行董事(職工 代表董事)	2025年11月4日	2013年4月	負責監督本集團 經營管理並就戰 略發展提供建議
獨立非執行董事					
于培友博士	48歲	獨立非執行董事	2021年7月26日	2021年7月	負責對董事會進 行監督並提供獨 立判斷
楊敏女士	48歲	獨立非執行董事	2025年12月5日	2025年12月	負責對董事會進 行監督並提供獨 立判斷
薛正睿先生	39歲	獨立非執行董事	2025年12月5日	2025年12月， 自[編纂]起 生效	負責對董事會進 行監督並提供獨 立判斷

董事及高級管理層

執行董事

劉傑先生，50歲，為本集團創始人、本公司董事長、執行董事兼總經理，負責董事會運作管理、制定本公司整體戰略規劃及業務發展方向。自2007年創立本集團以來，劉先生在其成長與發展過程中始終發揮關鍵作用。

劉先生於2007年11月創立本公司，並於2007年11月至2021年7月擔任董事兼總裁。彼自2021年7月起擔任董事長兼總經理，並於2025年12月5日調任為執行董事。彼同時擔任未來佛山董事。

劉先生於2017年7月完成中國中歐國際工商學院總經理班課程。

郝乾坤先生，41歲，為我們的執行董事、財務總監兼董事會秘書，負責本集團整體財務戰略、公司金融、資本管理及董事會相關事務。

郝先生於2018年8月加入本集團，2018年8月至2020年9月擔任預算高級經理。彼自2021年1月起擔任財務總監，並於2021年7月起兼任董事會秘書。2025年9月30日獲委任為董事，並於2025年12月5日調任為執行董事。彼同時擔任豪特保健(香港)有限公司董事。

郝先生擁有逾十年會計及公司金融經驗。在加入本集團前，彼於2015年8月至2016年9月在廣州美的華凌冰箱有限公司擔任總賬會計。2016年10月至2018年8月，郝先生擔任美的集團股份有限公司(於深圳證券交易所(股份代碼：000333)及聯交所(股份代碼：300)雙重上市)預算管理主任專員。

郝先生於2008年6月獲中國黑龍江大學授予會計學學士學位。

非執行董事

盛姣女士，39歲，為我們的非執行董事，負責監督本集團經營管理並就戰略發展提供決策建議。

盛女士於2013年4月加入本公司，此後一直擔任招聘經理及人力資源總監。彼於2025年11月4日獲選為職工代表董事，並於2025年12月5日調任為非執行董事。

董事及高級管理層

盛女士於2010年7月獲中國阜陽理工學院(前稱阜陽師範學院信息工程學院)授予漢語言文學學士學位。

獨立非執行董事

于培友博士，48歲，於2021年7月26日獲委任為獨立董事，並於2025年12月5日調任為獨立非執行董事，負責對董事會進行監督並提供獨立判斷。

于博士擁有約20年財務及企業管理經驗。2006年6月至2008年5月，彼任職於青島鋼鐵有限公司；2008年6月至2015年5月服務於海信集團有限公司，歷任集團財務經營管理部主管及一家附屬公司的財務負責人等職務。於2021年2月至2025年1月，于博士亦擔任財道諮詢管理(青島)有限公司(前稱財道資本管理(青島)有限公司)執行董事兼經理。于博士自2015年12月起擔任青島順為創富管理諮詢有限公司執行董事兼總經理，並自2023年10月起擔任青島青鐵商業發展有限公司董事。于博士身兼多個學術與領導職務：自2015年6月起任教於青島科技大學經濟與管理學院，現任副教授；2015年6月至2023年7月兼任該院MPAcc中心主任；2019年8月至2020年8月曾任南加州大學馬歇爾商學院訪問學者。

於2018年10月至2024年11月，于博士於深圳證券交易所上市公司青島德固特節能裝備股份有限公司(股份代碼：300950)擔任獨立董事。于博士還自2018年5月起任山東博特精工股份有限公司獨立董事，自2020年12月起任青島眾瑞智能儀器股份有限公司(前稱為青島眾瑞智能儀器有限公司)獨立董事，並自2021年7月起任北京證券交易所上市公司山東齊魯華信實業股份有限公司(股份代碼：920832)獨立董事。

董事及高級管理層

于博士於2006年7月獲上海交通大學授予企業管理(財務管理)博士學位。于博士於2015年4月經山東省會計資格高級評審委員會評定為高級會計師。基於上述資歷，于博士已在監督及監察上市公司財務報告、內部控制及其他會計相關事宜方面積累充足適當的實踐知識與豐富經驗，並具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計或相關財務管理專業知識。

楊敏女士，48歲，於2025年12月5日獲委任為獨立非執行董事，負責對董事會進行監督並提供獨立判斷。

楊女士擁有逾20年投資及資本管理經驗。楊女士於2011年7月至2017年1月擔任北京盛德恒遠科技有限公司董事長，負責企業管理。彼亦曾於2020年6月至2022年4月擔任聯交所上市公司大山教育控股有限公司(股份代碼：09986，專注K-12投資、海外留學服務、國際語言培訓、家庭教育及移民相關教育服務的教育投資集團)獨立非執行董事，並於擔任深圳證券交易所上市公司嶺南生態文旅股份有限公司(股份代碼：002717，主要從事生態景觀建設與修復、水利工程項目管理及文旅業務)董事。楊女士一直出任上海清科華蓋投資管理有限公司董事，負責業務發展及整體管理。

楊女士於2003年6月獲中國長春工業大學授予電氣工程及自動化工學學士學位，並於2017年9月獲中國長江商學院授予高級管理人員工商管理碩士學位。

薛正睿先生，39歲，於2025年12月5日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效，負責對董事會進行監督並提供獨立判斷。

薛先生擁有逾15年於香港多家律師事務所執業的經驗，包括金杜律師事務所、諾頓羅氏、毅柏律師事務所、泰特加律師事務所及Forbes Hare。薛先生自2025年4月起出任現職千草源企業顧問服務有限公司董事及唯一股東。

薛先生分別於2009年及2010年獲香港城市大學頒授法學士學位及法學專業證書。

薛先生為香港執業事務律師。

董事及高級管理層

高級管理層

[編纂]後，我們的高級管理層將由三名成員組成。

下表載列我們高級管理層的若干資料。

姓名	年齡	職位	獲委高管日期	加入	
				本集團日期	職責
劉傑先生	50歲	董事長、執行董事 兼總經理	2007年11月1日	2007年11月	負責董事會運作 管理、制定本集團 整體戰略規劃及 業務發展方向
孔珍女士	39歲	副總經理	2021年7月26日	2009年12月	負責銷售及營銷 的整體協調及管理
郝乾坤先生	41歲	執行董事、財務總 監兼董事會秘書	2021年7月26日	2018年8月	負責本集團整體 財務戰略、公司 金融、資本管理 及董事會相關事務

有關劉傑先生及郝乾坤先生的履歷詳情，請參閱上文「一董事會」。

孔珍女士，39歲，於2021年7月26日獲委任為我們的副總經理，彼負責銷售及營銷的整體協調及管理。

孔女士於2009年12月加入本集團，此後至2021年7月歷任銷售經理、銷售總監及副總裁職務。彼於2021年7月至2025年9月擔任本公司董事，並自2021年7月起出任副總經理至今。

孔女士於2008年獲長安大學授予物流管理學士學位。

董事及高級管理層

有關董事及高級管理層的進一步資料

除本文件另有披露者外，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，截至最後實際可行日期：

- (i) 於緊接本文件日期前三年內，本公司董事及高級管理層概無在證券於香港或海外任何證券市場上市的任何上市公司擔任任何其他董事職務；
- (ii) 我們的董事及高級管理層之間概無存在任何親屬關係；
- (iii) 除「附錄四－法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－3.權益披露」所披露者外，我們的董事及最高行政人員概無持有根據《證券及期貨條例》第XV部須予披露的本公司及相聯法團股份及相關股份權益；及
- (iv) 並無其他有關董事委任須提請股東垂注的事宜，且不存在根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定須予披露的董事相關資料。

劉先生曾擔任以下公司的董事：(i)重慶摩巴索經濟管理有限公司(「**重慶摩巴索**」)，一家於中國註冊成立的公司，而該公司因營業執照被吊銷已於2022年7月12日註銷；(ii)四川摩巴索投資管理有限公司(「**四川摩巴索**」)，一家於中國註冊成立的公司，而該公司因營業執照被吊銷已於2009年4月7日註銷；及(iii)重慶風光實業有限公司(「**重慶風光**」)，一家於中國註冊成立的公司，而該公司因營業執照被吊銷已於2019年9月9日註銷。於上述公司註銷時，重慶摩巴索、四川摩巴索及重慶風光概無資不抵債情況，亦無任何未償還債務，或涉及任何待決申索。據董事所深知，重慶摩巴索、四川摩巴索及重慶風光因暫停營業而未能進行年度檢查，導致各自的營業執照被吊銷。有關營業執照被吊銷並未導致任何主管機關對劉先生或重慶摩巴索、四川摩巴索及重慶風光各自施加任何罰款或處罰，亦未引發任何未解決或潛在的申索或責任。

董事及高級管理層

董事確認

我們每位董事確認，截至最後實際可行日期，彼等概無在直接或間接與我們的業務存在或可能存在競爭的業務中擁有任何根據上市規則第8.10條須予披露的權益。

我們每位董事確認：(i)已於2025年12月4日取得上市規則第3.09D條所述的法律建議；及(ii)理解其作為[編纂]董事的責任。

我們每位獨立非執行董事已確認：(i)其獨立性符合上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素；(ii)截至最後實際可行日期，其於本公司及附屬公司業務中並無過往或現時財務或其他權益，且與本公司任何核心關連人士不存在任何聯繫；及(iii)於其獲委任時不存在任何其他可能影響其獨立性的因素。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

有關我們與董事簽訂的服務合約及委任函的詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－1.董事服務合約詳情」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們董事的酬金總額分別約為人民幣29.9百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣(2.3)百萬元及人民幣9.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們五名最高薪酬人士的酬金總額分別約為人民幣31.4百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣16.5百萬元。

根據現行薪酬安排，我們估計截至2026年12月31日止年度擬計提董事總薪酬(包括預估股份薪酬)稅前金額約為人民幣9.6百萬元。2026年董事實際酬金可能與上文所載的預期酬金有所不同。

除上文披露者外，於往績記錄期間，本集團並無就董事或五名最高薪酬人士支付或應付任何其他款項。本公司並未就董事或五名最高薪酬人士中任何人士加入或於加入本公司時，或因離任本集團任何成員公司的管理職位，而向該等人士支付或使其應收任何酬金作為誘因或補償。於往績記錄期間，概無董事放棄任何酬金。

董事及高級管理層

聯席公司秘書

郝乾坤先生自[編纂]起獲委任為本公司聯席公司秘書，其履歷詳情請參閱本節「一執行董事」。

孫嘉恩女士自[編纂]起獲委任為本公司聯席公司秘書。

孫女士擁有逾九年公司秘書領域經驗，曾為香港及海外註冊的多家上市公司及私人公司提供公司秘書服務。彼現任方圓企業服務集團(香港)有限公司的助理經理，為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

孫女士獲授工商管理學士學位。

企業管治

我們已設立四個董事委員會，分別為審計委員會、提名委員會、薪酬委員會及戰略委員會。各董事委員會均依據董事會制定的職權範圍運作。

審計委員會

我們已依據上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3段的規定，設立審計委員會並制定書面職權範圍。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即于培友博士、楊敏女士及盛姣女士，目前由於培友博士擔任主席。于博士具備上市規則第3.10(2)及3.21條所要求的會計或相關財務管理專業知識。審計委員會的主要職責包括(其中包括)協助董事會就財務報告流程、內控及風險管理制度有效性提供獨立意見、監督審計流程，並履行董事會委派的其他職責。

董事及高級管理層

提名委員會

我們已依據上市規則第3.27A條及企業管治守則第B.3段的規定，設立提名委員會並制定書面職權範圍。提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即楊敏女士、劉傑先生及于培友博士，目前由楊女士擔任主席。提名委員會的主要職責包括(其中包括)檢討董事會結構、規模及組成，協助董事會維護董事會技能矩陣，評估獨立非執行董事的獨立性，就董事任命事宜向董事會提出建議，並履行董事會委派的其他職責。

薪酬委員會

我們已依據上市規則第3.25條及企業管治守則第E.1段的規定，設立薪酬委員會並制定書面職權範圍。薪酬委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即于培友博士、盛姣女士及楊敏女士，目前由於博士擔任主席。薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)就全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會提供建議，釐定其具體薪酬方案，參照董事會不時議定的企業目標審閱及批准績效薪酬，並履行董事會委派的其他職責。

戰略委員會

我們已設立戰略委員會並制定書面職權範圍。戰略委員會由兩名執行董事及一名獨立非執行董事組成，即劉傑先生、郝乾坤先生及于培友博士，目前由劉先生擔任主席。戰略委員會的主要職責包括(但不限於)對本公司的長期發展規劃、業務策略及目標、重大戰略性投融資方案進行研究並提出建議。

企業管治守則

本公司致力於實現高水平的企業管治，以保障股東權益。為此，除下文披露者外，本公司擬於[編纂]後遵守企業管治守則。

董事及高級管理層

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，聯交所上市公司應遵守主席與首席執行官角色應予區開且不應由同一人擔任的要求，但可選擇偏離此項規定。我們未分設董事長與總經理職務，目前由劉先生同時擔任該兩項職務。董事會認為，由同一人擔任董事長及總經理可確保本集團領導的一致性，並能更有效、高效地統籌戰略規劃及執行戰略舉措。董事會認為現行安排下的權力制衡不會受到影響，且該結構能使本公司迅速有效地制定並執行決策。董事會將持續審閱，並將在綜合考慮本集團整體情況後於適當時機考慮分設董事長與首席執行官職務。

多元化政策

我們致力於在切實可行範圍內通過綜合考慮企業管治架構的多元因素促進本公司內部多元化。我們已採納多元化政策，當中載列實現及維持董事會及員工隊伍(包括高級管理層)多元化的目標及方法。根據多元化政策，我們通過考量包括但不限於性別、年齡、種族、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期等多項因素以實現董事會多元化。董事會候選人的最終遴選將基於其資歷及對董事會的潛在貢獻，同時適當考量董事會多元化的優勢及本公司的具體需求，而不偏重單一多元化維度。我們亦致力於推動員工隊伍(包括高級管理層)多元化，以全面提升企業管治效能。

我們的董事會具備均衡的知識及技能結構，涵蓋整體管理、戰略發展以及會計與公司金融、人力資源、財務與企業管理、投資與資本管理及法律實務等領域的經驗知識。彼等持有包括會計學、漢語言文學、信息科學、電氣工程及其自動化、工商管理、法學及物流管理在內的多元學科學位。此外，董事會呈年齡及性別多元化結構，現有兩名女性董事及四名男性董事，年齡分佈於39至50歲區間。

[編纂]後，我們將不時討論並商定確保多元化的預期目標，同時檢討並在必要時更新多元化政策，以確保持續有效性。我們將每年在企業管治報告中匯報多元化政策的實施情況。

董事及高級管理層

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任泓博資本有限公司擔任合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則及適用法律法規事宜向我們提供指導及建議。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在特定情況下向本公司提供意見，包括：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (ii) 擬進行可能構成須予公佈或關連交易的交易時，包括股份發行、庫存股份出售或轉讓及股份回購；
- (iii) 擬將[編纂]用途調整至與本文件所述詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績偏離本文件所載任何預測、估計或其他資料時；及
- (iv) 聯交所根據上市規則第13.10條向本公司作出查詢時。

根據上市規則第3A.24條附註的規定，合規顧問須適時告知本公司上市規則的任何修訂或補充，以及香港適用於我們的任何新訂或經修訂的法律法規。

我們合規顧問的委任期限將由[編纂]開始，預期直至本公司就[編纂]後起計的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日為止。

未來計劃及 [編纂] 用途

未來計劃

我們未來業務計劃和策略的更多詳情，請參閱「業務－策略」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂](即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]至[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]佣金、費用及開支後，我們估計我們將獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬。

為配合我們的策略，我們計劃將[編纂]淨額用於以下用途，惟須根據我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場條件而發生變動：

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，預期將用於增強我們在健康科技方面的基礎研發能力，並加速技術創新。我們計劃在關鍵領域建立專門的實驗室，吸納人工智能、軟件應用開發等領域的頂尖人才，並組建一支與該等策略目標相符的專業研發團隊。具體而言，
 - (i) [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於智能健康手錶的研發及迭代。我們計劃設計多元化的產品佈局，主要包括智能手錶、智能戒指和智能手環。該組合將同時滿足高端專業監測需求和主流運動及健康應用，使我們能夠避免單一產品領域的同質化競爭，並抓住新興醫療級健康監測市場的巨大成長潛力；及
 - (ii) [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於開發我們的數字化研發平台及相關系統，包括我們應用程式內作健康預警及監測管理的用戶平台。我們將有策略地投資於一個整合、以數據驅動的技術系統，以評估用戶體驗及反饋，並透過該系統迭代產品及更有效地提供我們的服務。該系統將包括以用戶數據驅動的設計框架、無縫的服務互動系統、先進的課程設計及管理系統，以及為我們應用程序而設的多設備管理模組，其具備一鍵設備配對及分類數據檢視功能。我們計劃建立一支約40人的工程團隊，採購研發設備並租用雲端平台，同時推進應用程式內的核心算法能力(例如睡眠階段分析及心率異常的早期檢測)。透過智能健康產品與整合平台的協同，我們將培育一個高度互動的用戶社群，並進一步鞏固我們於智能健康穿戴設備市場的競爭優勢。

未來計劃及 [編纂] 用途

- (iii) [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於升級SKG技術研究院的實驗室設備，並建立專注於仿生技術、人體工學和人工智能算法的專業實驗室。因此，我們計劃租賃額外的研發及辦公空間，招募逾30名具備相關行業經驗的研發人才，並採購研發分析及測試設備。此舉將使我們得以運用先進技術，持續迭代產品矩陣；
 - (iv) [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於我們的研發計劃，專注於滿足海外各市場用戶的特定需求及使用模式。我們將調整及優化產品功能，以滿足目標海外市場用戶的獨特需求與偏好。此舉將涉及招聘經驗豐富的當地工程師及產品顧問。此外，我們亦計劃為該等研發計劃購買相關設備及工具；及
 - (v) [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於建立工業設計中心，重點提升我們在產品美學和人體工學方面的能力。該中心將致力於提升我們產品的視覺吸引力、功能設計和人體工學舒適度，進而增強用戶體驗和品牌認知度。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於進一步整合產業上下游資源及開拓策略夥伴關係。我們將尋求潛在的投資及收購機會，投資或收購產業中的領先企業。本公司將考慮投資或收購的目標公司將：(i)在家用疾病或疼痛管理醫療器械領域擁有資質與許可；(ii)在家用健康產品方面具備產品、銷售渠道及研發能力；或(iii)在智能可穿戴健康設備或運動健康科技產品領域擁有銷售渠道。我們將透過投資及收購建構產業生態系統，進一步整合產業資源，增強供應鏈安全，並加強我們在市場的佔有率。截至最後實際可行日期，我們尚未與任何特定收購目標進行磋商，亦未發現任何相關目標。

未來計劃及 [編纂] 用途

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於品牌建設和全渠道營銷，以進一步增強我們的品牌認知度。具體而言，
 - [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於進一步拓展國內外業務版圖，並強化銷售與市場推廣力度。我們計劃透過招募商業專業人士加速海外行銷與營運團隊，提供客戶服務及售後支援，以此啟動海外擴張。此外，我們擬採取以下措施：(a) 在主流社交媒體執行推廣活動，直接連結終端用戶與客戶，從而提升品牌知名度；(b) 投資戶外及廣告看板宣傳以強化品牌曝光度，優先選擇人流密集的公共區域戰略地點；(c) 參與展覽會、博覽會及論壇，直接接觸潛在客戶並促進面對面交流；及 (d) 增加在亞馬遜、AliExpress、Lazada等主流電商平台的營運投入，並透過與當地經銷商合作，擴展及強化海外銷售渠道網絡。
- 此外，我們計劃：(i) 在國內主要電商平台及社交媒體平台開展推廣活動，並加強與KOL/KOC的合作，以提升品牌曝光度並推動產品銷售；及 (ii) 製作優質的營銷及分銷內容進行傳播，深化與消費者的情感連結與共鳴，旨在提升品牌聲譽；及
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬，將用於高端品牌體驗店的開業及營運。為提升品牌價值，並打造專業的品牌形象，我們計劃在國內主要市場開設新的高端體驗店，以及翻新和擴大現有門市。透過增強視覺營銷和提升用戶互動，我們旨在加強消費者的價值認知。

未來計劃及[編纂]用途

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬預期將分配作運營資金及一般企業用途。

倘[編纂]定為每股H股[編纂](即指示性[編纂]範圍的上限)，[編纂]淨額將增加至約[編纂]百萬。倘[編纂]定為每股H股[編纂](即指示性[編纂]範圍的下限)，[編纂]淨額將減少至約[編纂]百萬。倘[編纂]定為高於或低於本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數，上述[編纂]淨額的分配將按比例進行調整。

倘[編纂]獲悉數行使，假設[編纂]為每股H股[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們將收到的[編纂]淨額將約為[編纂]百萬。倘[編纂]獲行使，我們擬按照上述比例將額外[編纂]淨額用於上述目的。

倘我們的[編纂]淨額不足為上文所載用途撥資，我們擬透過多種方式為餘額提供資金，包括手頭可用現金、銀行貸款及其他借款。

倘[編纂]淨額未立即用於上文所述用途，在相關法律法規允許的範圍內，我們僅會將[編纂]淨額存入持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構的短期計息賬戶(定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區的適用法律及法規)，只要符合本公司的最佳利益即可。倘上述建議[編纂]用途有任何變動，我們將遵守上市規則項下的所有披露規定。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

[編纂] 的架構

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，乃為供載入本文件。

[待加入核數師行信箋]

未來穿戴健康科技股份有限公司

致未來穿戴健康科技股份有限公司及中信建投(國際)融資有限公司董事的歷史財務資料會計師報告

緒言

我們謹此就第I-[4]至I-[118]頁所載未來穿戴健康科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等歷史財務資料包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年9月30日止九個月(「報告期間」)的 貴集團綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及於2022年、2023年及2024年12月31日以及於2025年9月30日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-118]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃為供載入就 貴公司股份首次在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而刊發日期為[日期]的 貴公司文件(「文件」)內而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並負責採取董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號《投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告》執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以就歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1載列的編製基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但並非旨在對該實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當，以及所作出的會計估計是否合理，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們已取得充分恰當的憑證，為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映貴集團及貴公司於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的財務狀況以及貴集團於各報告期間的財務表現及現金流量。

審閱中期比較財務資料

我們已審閱 貴集團的中期比較財務資料，該等財務資料包括截至2024年9月30日止九個月的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製中期比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱就中期比較財務資料發表結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號《實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱》進行審閱。審閱工作包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核範圍為小，故我們不能保證能知悉在審計中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期比較財務資料在所有重大方面沒有按照歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製。

就聯交所證券上市規則及《公司（清盤及雜項條文）條例》項下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第[3]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們茲提述歷史財務資料附註11，該附註載有 貴公司就報告期間支付的股息的資料。

[•]

執業會計師

香港

[•]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文為歷史財務資料，其構成本會計師報告的一部分。

貴集團於報告期間的財務報表(歷史財務資料據此編製)乃經安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計(「相關財務報表」)。

除另有指明者外，歷史財務資料以人民幣(「人民幣元」)呈列，而所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

	附註	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 (未經審計)	人民幣千元
收入	5	904,227	1,045,822	1,044,792	755,622	878,190
銷售成本.....		(448,695)	(532,086)	(534,393)	(386,447)	(437,543)
毛利		<u>455,532</u>	<u>513,736</u>	<u>510,399</u>	<u>369,175</u>	<u>440,647</u>
其他收入及收益	5	52,680	49,265	51,720	37,510	43,516
銷售及營銷開支		(164,474)	(215,957)	(225,614)	(173,287)	(198,110)
行政開支.....		(122,710)	(112,695)	(101,507)	(73,559)	(100,820)
研發成本.....		(82,162)	(95,505)	(79,178)	(63,642)	(58,122)
金融資產(減值虧損)/減值 虧損撥回淨額		518	(723)	(648)	(264)	(2,998)
其他開支.....		(3,828)	(1,259)	(3,225)	(2,328)	(3,551)
財務成本.....	7	<u>(1,394)</u>	<u>(913)</u>	<u>(2,293)</u>	<u>(1,815)</u>	<u>(2,328)</u>
除稅前利潤.....	6	134,162	135,949	149,654	91,790	118,234
所得稅開支.....	10	<u>(14,870)</u>	<u>(9,422)</u>	<u>(14,195)</u>	<u>(6,597)</u>	<u>(11,808)</u>
年度/期間利潤		<u>119,292</u>	<u>126,527</u>	<u>135,459</u>	<u>85,193</u>	<u>106,426</u>
以下人士應佔：						
母公司擁有人		<u>119,292</u>	<u>126,527</u>	<u>135,459</u>	<u>85,193</u>	<u>106,426</u>
母公司普通權益持有人 應佔每股盈利	12					
基本(人民幣元)		<u>0.33</u>	<u>0.35</u>	<u>0.38</u>	<u>0.24</u>	<u>0.30</u>
攤薄(人民幣元)		<u>0.33</u>	<u>0.35</u>	<u>0.38</u>	<u>0.24</u>	<u>0.29</u>

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表

	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 (未經審計)	人民幣千元
年度／期間利潤	119,292	126,527	135,459	85,193	106,426
其他全面收益					
可於往後期間重新分類至損益					
的其他全面收益：					
換算境外業務產生的匯兌差異	—	—	—	—	6
可於往後期間重新分類至損益					
的其他全面收益淨額	—	—	—	—	6
年度／期間其他全面收益，扣					
除稅項	—	—	—	—	6
年度／期間全面收益總額	<u>119,292</u>	<u>126,527</u>	<u>135,459</u>	<u>85,193</u>	<u>106,432</u>
以下人士應佔：					
母公司擁有人	<u>119,292</u>	<u>126,527</u>	<u>135,459</u>	<u>85,193</u>	<u>106,432</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		12月31日			9月30日
	附註	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	13	152,870	298,886	301,194	303,599
投資物業		700	638	577	530
使用權資產	14(a)	103,517	84,883	83,211	97,926
無形資產	15	24,501	25,396	27,204	36,251
於一家聯營公司的投資	17	1,059	—	—	—
遞延稅項資產	18	2,476	3,329	3,745	5,619
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	7,082	12,946	4,591	9,285
定期存款	23	—	—	142,452	145,174
存款證	23	82,745	128,144	49,283	29,153
受限制銀行存款	23	—	—	50,839	—
非流動資產總值		374,950	554,222	663,096	627,537
流動資產					
存貨	20	86,761	70,104	60,941	69,672
貿易應收款項及應收票據	21	39,518	45,001	43,390	103,524
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	55,810	60,789	72,077	78,785
按公允值計入損益的金融資產	22	41,052	100,346	200,599	175,647
定期存款	23	—	—	—	101,132
存款證	23	—	—	132,391	21,207
受限制銀行存款	23	109,629	76,661	40,803	139,822
現金及現金等價物	23	378,103	313,433	88,521	199,384
流動資產總值		710,873	666,334	638,722	889,173
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	24	300,828	278,595	253,203	340,582
合約負債	25	12,659	8,980	22,817	27,450
其他應付款項及應計費用	26	88,407	174,026	135,144	230,658
計息銀行借款	27	173	12,663	70,042	180,055
租賃負債	14(b)	11,342	4,822	4,161	15,621
應付稅項		2,302	5,753	9,235	1,155
撥備	28	1,103	2,025	4,647	2,238
流動負債總額		416,814	486,864	499,249	797,759
流動資產淨值		294,059	179,470	139,473	91,414
資產總值減流動負債		669,009	733,692	802,569	718,951

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日			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
資產總值減流動負債		669,009	733,692	802,569	718,951
非流動負債					
計息銀行借款	27	70,000	57,400	–	78
租賃負債	14(b)	12,571	985	1,229	5,575
遞延收入	29	–	727	640	1,212
非流動負債總額		82,571	59,112	1,869	6,865
資產淨值		586,438	674,580	800,700	712,086
權益					
母公司擁有人應佔權益					
股本	30	360,000	360,000	360,000	360,000
儲備	31	226,438	314,580	440,700	352,086
權益總額		586,438	674,580	800,700	712,086

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2022年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					
	以股份為基礎					權益總額
	股本	資本儲備	的付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	360,000	36,402	14,375	13,895	73,841	498,513
年度利潤	—	—	—	—	119,292	119,292
年度全面收益總額	—	—	—	—	119,292	119,292
以股份為基礎的付款開支 (附註33)	—	—	18,633	—	—	18,633
轉自保留利潤	—	—	—	10,961	(10,961)	—
已宣派股息	—	—	—	—	(50,000)	(50,000)
於2022年12月31日	<u>360,000</u>	<u>36,402*</u>	<u>33,008*</u>	<u>24,856*</u>	<u>132,172*</u>	<u>586,438</u>

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					
	以股份為基礎					權益總額
	股本	資本儲備	的付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	360,000	36,402	33,008	24,856	132,172	586,438
年度利潤	—	—	—	—	126,527	126,527
年度全面收益總額	—	—	—	—	126,527	126,527
以股份為基礎的付款開支 (附註33)	—	—	(8,385)	—	—	(8,385)
轉自保留利潤	—	—	—	11,330	(11,330)	—
已宣派股息	—	—	—	—	(30,000)	(30,000)
於2023年12月31日	<u>360,000</u>	<u>36,402*</u>	<u>24,623*</u>	<u>36,186*</u>	<u>217,369*</u>	<u>674,580</u>

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔					
	以股份為基礎					權益總額
	股本	資本儲備	的付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	360,000	36,402	24,623	36,186	217,369	674,580
年度利潤	—	—	—	—	135,459	135,459
年度全面收益總額	—	—	—	—	135,459	135,459
以股份為基礎的付款開支 (附註33)	—	—	(9,491)	—	—	(9,491)
轉自保留利潤	—	—	—	15,152	(15,152)	—
來自一名股東的捐款 (附註38)	—	152	—	—	—	152
於2024年12月31日	<u>360,000</u>	<u>36,554*</u>	<u>15,132*</u>	<u>51,338*</u>	<u>337,676*</u>	<u>800,700</u>

附錄一

會計師報告

截至2025年9月30日止九個月

	母公司擁有人應佔							
	以股份為基礎							權益總額
	股本	資本儲備	的付款儲備	資產重估儲備	法定盈餘公積	匯兌波動儲備	保留利潤	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	360,000	36,554	15,132	—	51,338	—	337,676	800,700
期間利潤	—	—	—	—	—	—	106,426	106,426
期間其他全面收益：								
換算境外業務產生的匯兌差異 ..	—	—	—	—	—	6	—	6
期間全面收益總額	—	—	—	—	—	6	106,426	106,432
以股份為基礎的付款開支 (附註33)	—	—	4,394	—	—	—	—	4,394
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	(199,440)	(199,440)
於2025年9月30日	<u>360,000</u>	<u>36,554*</u>	<u>19,526*</u>	<u>—*</u>	<u>51,338*</u>	<u>6*</u>	<u>244,662*</u>	<u>712,086</u>

* 該等儲備賬包括於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的綜合財務狀況表內的綜合儲備分別人民幣226,438,000元、人民幣314,580,000元、人民幣440,700,000元及人民幣352,086,000元。

附錄一

會計師報告

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	母公司擁有人應佔					
	以股份為基礎					權益總額
	股本	資本儲備	的付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	360,000	36,402	24,623	36,186	217,369	674,580
期內利潤	—	—	—	—	85,193	85,193
期間全面收益總額	—	—	—	—	85,193	85,193
以股份為基礎的付款開支 (附註33)	—	—	(10,998)	—	—	(10,998)
來自一名股東的捐款 . . .	—	152	—	—	—	152
於2024年9月30日 (未經審計)	<u>360,000</u>	<u>36,554</u>	<u>13,625</u>	<u>36,186</u>	<u>302,562</u>	<u>748,927</u>

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	附註	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)	
經營活動的現金流量						
除稅前利潤.....		134,162	135,949	149,654	91,790	118,234
就以下各項作出調整：						
財務成本.....	7	1,394	913	2,293	1,815	2,328
利息收入.....		(5,321)	(9,356)	(12,037)	(8,229)	(8,582)
按公允值計入損益的金融資產的 公允值(收益)／虧損淨額....		(1,052)	(346)	(253)	(135)	(49)
來自按公允值計入損益的金融 資產的投資收入		(6,449)	(2,069)	(2,183)	(1,098)	(3,554)
出售物業、廠房及設備項目的 (收益)／虧損		(539)	157	119	119	193
出售無形資產的虧損	6	—	6	—	—	59
出售使用權資產項目的收益....	6	(283)	(810)	(54)	(54)	—
物業、廠房及設備折舊.....	6	23,070	28,728	31,282	23,987	23,451
投資物業折舊		47	62	61	46	47
使用權資產折舊	6	10,073	10,585	8,723	6,386	9,501
無形資產攤銷	6	2,569	3,702	4,211	3,066	4,117
遞延政府補助攤銷	6	—	(43)	(86)	(65)	(89)
貿易應收款項減值／(減值 撥回)淨額.....	6	(366)	26	115	(693)	2,902
其他應收款項減值／(減值 撥回)淨額.....	6	(152)	697	533	957	96
存貨撇減至可變現淨值.....	6	1,229	6,192	5,946	5,673	4,015
於一家聯營公司的投資的減值..	6	—	1,059	—	—	—
應佔一家聯營公司虧損.....	6	361	—	—	—	—
以股份為基礎的付款開支.....	33	18,633	(8,385)	(9,491)	(10,998)	4,167
		177,376	167,067	178,833	112,567	156,836

附錄一

會計師報告

	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
				(未經審計)	
存貨(增加)/減少	(35,851)	10,464	3,218	(17,891)	(4,021)
受限制銀行存款(增加)/減少	19,181	6,589	(17,869)	(43,013)	(45,585)
貿易應收款項及應收票據					
(增加)/減少	8,812	(6,743)	1,040	17,269	(56,065)
預付款項、其他應收款項及其他					
資產(增加)/減少	1,173	(12,069)	(8,641)	(39,369)	(3,685)
合約負債(增加)/減少	(5,823)	(3,680)	13,838	15,849	(82)
貿易應付款項及應付票據增					
加/(減少)	(66,064)	37,004	(20,392)	59,488	68,795
其他應付款項及應計費用增					
加/(減少)	(49,282)	38,552	(8,802)	(48,255)	(8,358)
遞延收入增加	—	770	—	—	661
經營所得現金	49,522	237,954	141,225	56,645	108,496
已收利息	2,607	3,957	3,513	2,552	2,575
已付所得稅	(30,725)	(6,408)	(14,836)	(11,809)	(20,941)
經營活動的現金流量淨額	21,404	235,503	129,902	47,388	90,130

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
附註	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
經營活動的現金流量淨額.....	21,404	235,503	129,902	47,388	90,130
投資活動的現金流量					
已收利息.....	—	—	581	366	10,353
新增按公允值計入損益的金融資產	(1,041,500)	(314,000)	(560,000)	(200,000)	(1,499,170)
新增定期存款.....	—	—	(246,574)	(228,000)	(99,026)
新增存款證.....	(80,000)	(40,000)	(48,882)	(25,702)	—
購買物業、廠房及設備項目.....	(81,547)	(182,804)	(53,674)	(38,653)	(38,365)
添置無形資產.....	(11,905)	(5,423)	(6,804)	(3,260)	(2,488)
添置租賃土地.....	(31,137)	—	—	—	—
退回購買資產的投標保證金.....	—	—	(255)	—	(450)
收取購買資產的投標保證金.....	—	—	340	—	3,059
出售物業、廠房及設備項					
目所得款項.....	402	—	2,373	2,191	705
出售無形資產所得款項.....	—	544	424	—	—
出售按公允值計入損益的金融資					
產所得款項.....	1,007,949	257,120	462,182	151,444	1,527,725
定期存款到期所得款項.....	—	—	107,414	86,315	—
存款證到期所得款項.....	—	—	—	—	122,438
受限制銀行存款增加.....	(52,317)	(1,351)	(591)	(384)	(3,160)
受限制銀行存款減少.....	28,501	27,730	3,479	2,600	565
投資聯營公司付款.....	(1,420)	—	—	—	—
收購附屬公司.....	32	—	—	—	(837)
投資活動(所用)／所得現					
金流量淨額.....	(262,974)	(258,184)	(339,987)	(253,083)	21,349

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	附註	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)	
融資活動的現金流量						
新造銀行借款.....		70,000	–	164,500	99,500	110,078
償還銀行借款.....		–	–	(164,500)	(8,400)	–
已付利息.....		(1,394)	(2,952)	(2,477)	(1,878)	(2,449)
租賃款項的本金部分		(9,068)	(10,278)	(7,414)	(5,429)	(8,410)
支付A股首次公開發售的						
上市開支.....		(4,799)	–	(5,052)	(5,052)	–
支付租賃按金.....		–	–	(782)	–	–
退回租賃按金.....		–	5	439	–	–
已付股息.....		(50,000)	(30,000)	–	–	(99,720)
融資活動所付稅款		(11,586)	–	–	–	–
融資活動(所用)／所得現金						
流量淨額.....		(6,847)	(43,225)	(15,286)	78,741	(501)
現金及現金等價物(減						
少)／增加淨額		(248,417)	(65,906)	(225,371)	(126,954)	110,978
年／期初的現金及現金等價物....		623,994	378,103	313,433	313,433	88,521
匯率變動影響淨額		2,526	1,236	459	52	(115)
年／期末的現金及現金等價物....		<u>378,103</u>	<u>313,433</u>	<u>88,521</u>	<u>186,531</u>	<u>199,384</u>
現金及現金等價物結餘分析						
現金及銀行結餘	23	378,103	313,433	58,657	186,531	199,384
收購時原到期日少於三個月的無質						
押定期存款.....	23	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>29,864</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
財務狀況及現金流量表所示的現金						
及現金等價物		<u>378,103</u>	<u>313,433</u>	<u>88,521</u>	<u>186,531</u>	<u>199,384</u>

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

	附註	12月31日			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	13	23,940	19,975	20,551	18,818
投資物業		700	638	577	530
使用權資產	14(a)	15,001	4,702	3,345	6,482
無形資產	15	20,547	22,407	24,603	22,313
於附屬公司的投資	16	13,009	12,009	16,334	16,978
於一家聯營公司的投資	17	1,059	—	—	—
遞延稅項資產	18	404	1,190	982	1,787
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	3,807	4,745	749	2,455
定期存款	23	—	—	142,452	145,174
存款證	23	82,745	128,144	49,283	29,153
受限制銀行存款	23	—	—	50,839	—
非流動資產總值		161,212	193,810	309,715	243,690
流動資產					
存貨	20	—	—	54,027	44,275
貿易應收款項及應收票據	21	60,481	80,823	104,546	156,998
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	259,527	306,475	410,117	187,019
按公允值計入損益的金融資產	22	41,052	100,346	200,599	175,647
定期存款	23	—	—	—	101,132
存款證	23	—	—	132,391	21,207
受限制銀行存款	23	109,205	75,457	40,697	139,778
現金及現金等價物	23	272,699	290,538	62,579	169,887
流動資產總值		742,964	853,639	1,004,956	995,943
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	24	228,027	246,863	226,594	126,923
合約負債	25	18,395	38,604	38,879	23,765
其他應付款項及應計費用	26	76,668	113,810	188,634	179,963
計息銀行借款	27	—	—	65,042	150,055
租賃負債	14(b)	8,400	4,395	3,011	4,356
應付稅項		—	2,467	8,683	—
撥備	28	—	—	872	717
流動負債總額		331,490	406,139	531,715	485,779

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日			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
流動資產淨值.....		411,474	447,500	473,241	510,164
資產總值減流動負債.....		572,686	641,310	782,956	753,854
資產總值減流動負債.....		572,686	641,310	782,956	753,854
非流動負債					
租賃負債.....	14	8,000	984	533	2,128
遞延收入.....	29	—	727	640	576
非流動負債總額.....		8,000	1,711	1,173	2,704
資產淨值.....		564,686	639,599	781,783	751,150
權益					
股本.....	30	360,000	360,000	360,000	360,000
儲備.....	31	204,686	279,599	421,783	391,150
權益總額.....		564,686	639,599	781,783	751,150

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司為一家於2007年11月1日在中華人民共和國(「中國」)成立的有限責任公司，於2021年7月轉制為股份有限公司。貴公司股份於2025年11月19日自全國中小企業股份轉讓系統除牌。貴公司的註冊辦事處地址為中國廣東省深圳市南山區高新南一道9號中科研發園三號樓23AF。

董事認為，於報告期間結束時及中期比較財務資料所覆蓋的期間，劉傑、徐思英女士、小鵝芭蕾及未來生命投資集團有限公司被視為貴公司的實際控制股東。

於報告期間及中期比較財務資料所覆蓋的期間內，貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)從事保健及健康產品的研究及開發(「研發」)、設計、製造、營銷及銷售業務。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限公司(或(如為於香港以外地區註冊成立)特徵大致上與在香港註冊成立的私人公司相同的公司)，其主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及日期		貴公司應佔權益百分比		主要業務
		及營運地點	已發行普通／註冊股本	直接	間接	
廣東詩奇製造有限公司	(a)	2019年12月5日 中國／中國內地*	人民幣10,000,000元	100%	–	製造及銷售健康保健產品
未來穿戴(海南)技術有限公司	(b)	2021年10月14日 中國／中國內地*	人民幣1,000,000元	100%	–	銷售健康保健產品
未來穿戴技術(佛山)有限公司	(c)	2024年8月9日 中國／中國內地*	人民幣5,000,000元	100%	–	製造及銷售健康保健產品
Wave E-commerce Co., Ltd.	(c)	2017年7月14日 美利堅合眾國 (「美國」)	1,000,000美元	100%	–	銷售健康保健產品

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 該實體截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表根據財政部頒佈的企業會計準則(「《中國公認會計準則》」)編製，並已經由在中國註冊的註冊會計師佛山豐勤會計師事務所進行審計。
- (b) 該實體自註冊成立日起至截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計準則編製，並已經由在中國註冊的註冊會計師佛山豐勤會計師事務所進行審計。 貴公司並未就截至2022年及2023年12月31日止年度編製經審核法定財務報表。
- (c) 於本報告日期，並無編製該等實體的經審計財務報表。

上表所列的 貴公司附屬公司乃董事認為對報告期間的業績有主要影響或構成 貴集團資產淨值的重要部分的附屬公司。董事認為，詳細列出其他附屬公司的資料會導致內容過於冗長。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則(包括經國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)編製。在編製歷史財務資料時， 貴集團已於整個報告期間及中期比較財務資料所覆蓋的期間採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則，以及相關的過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公允值計入損益的金融資產除外，其已按公允值計量。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴集團於報告期間的財務資料。附屬公司為 貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當 貴集團對參與被投資公司的可變回報承擔風險或享有權利，以及能透過對被投資公司的權力(即現時賦予 貴集團就被投資公司相關活動作出指示的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，擁有過半數投票權會被假定為取得控制權。倘 貴公司擁有被投資公司的投票權或類似權利少於半數，則 貴集團於評估是否對被投資公司擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

該等附屬公司的財務資料乃就與 貴公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。該等附屬公司的業績自 貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至有關控制權終止當日止。

即使會導致非控股權益結餘出現虧絀，損益及其他全面收益各個組成部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益。所有與 貴集團成員公司之間交易有關之集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合入賬時全數抵銷。

附錄一

會計師報告

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，貴集團會重新評估其是否對被投資公司擁有控制權。附屬公司擁有權權益並無導致失去控制權的變動，作為權益交易入賬。

倘貴集團失去對一家附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並於損益中確認所保留的任何投資的公允值及任何因此產生的盈餘或虧絀。過往於其他全面收益內確認的貴集團應佔部分，按倘貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留利潤(視適用情況而定)。

2.2 已頒佈但未生效的國際財務報告會計準則

貴集團並無於歷史財務資料應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時應用該等準則(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受托責任附屬公司的披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產銷售或注入 ³
國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟仍可供採納

貴集團正評估初次應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則的影響。截至目前，貴集團認為，除國際財務報告準則第18號外，該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於首次應用期間可能會令會計政策出現變動，但不太可能對貴集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。預期應用國際財務報告準則第18號不會對貴集團的財務狀況造成重大影響，但預期會影響損益表、其他全面收益表及現金流量表的呈列及未來財務資料的披露。貴集團將繼續評估國際財務報告準則第18號對貴集團財務資料的影響。

2.3 重大會計政策

於一家聯營公司的投資

聯營公司指貴集團擁有長期權益(一般不少於其具表決權的股權的20%及有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方財務及營運決策的權力，惟對該等政策並無控制權或共同控制權。

附錄一

會計師報告

貴集團於聯營公司的投資根據權益會計法以 貴集團應佔的資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。為使可能存在的任何不同的會計政策保持一致，需要進行調整。 貴集團應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合全面收益表。此外，當直接於聯營公司權益確認變動時， 貴集團會於綜合權益變動表確認其應佔的變動部分(如適用)。 貴集團與其聯營公司之間的交易所產生的未變現收益及虧損會對銷處理，以 貴集團於該聯營公司的投資為限，惟未變現收益或虧損可證明所轉移資產已減值者除外。收購聯營公司產生的商譽作為 貴集團於聯營公司投資的一部分入賬。

當對聯營公司失去重大影響力時， 貴集團按公允值計量及確認任何保留投資。失去重大影響力時聯營公司的賬面值，與保留投資公允值及處置收益間之間的差額，於損益確認。

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。轉撥代價按收購日期的公允值計量，有關公允值為 貴集團所轉讓之資產、 貴集團向被收購方原擁有人產生之負債及 貴集團為交換被收購方之控制權而發行之股本權益於收購日期之公允值總和。就業務合併而言，對於被收購方的非控股權益， 貴集團可選擇按公允值或於被收購方可識別資產淨值所佔的比例計量。非控股權益的所有其他組成部分按公允值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當鎖收購的一系列活動及資產包括一項對共同創造輸出能力有顯著貢獻的輸入及實質性程序，則 貴集團確定其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，其會根據合同條款以及於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定。此包括將被收購方主合同中的嵌入式衍生工具進行分離。

將由收購方轉讓的任何或然代價於收購日期按公允值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允值計量，且其公允值變動於損益確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後結算於權益入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、就非控股權益確認的金額及 貴集團先前持有的被收購方權益的任何公允值總額，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。倘有關代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允值，則有關差額於重新評估後，將於損益中確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年作減值測試，倘有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值，則會更頻密地進行測試。 貴集團於12月31日對商譽進行年度減值測試。為進行減值測試，於業務合併購入的商譽自購入之日被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的 貴集團各個現金產生單位或現金產生單位組合，而不論 貴集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組合。

減值乃通過評估有關商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)的可收回金額而釐定。當現金產生單位(或現金產生單位組合)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

附錄一

會計師報告

倘商譽已被分配至現金產生單位(或現金產生單位組合)，且該單位中的部分業務被出售，則於釐定出售的收益或虧損時，與該項被出售業務相關的商譽會納入該業務的賬面值。在有關情況下被出售的商譽按該項被出售業務及被保留現金產生單位的有關部分的相關價值計量。

公允值計量

貴集團於各報告期結束時按公允值計量其若干金融工具。公允值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或(於未有主要市場的情況下)於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事)。

非金融資產公允值的計量計及市場參與者最大限度使用該資產達致最佳用途或將該資產出售予最大限度使用該資產達致最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於不同情況且有充足數據有效計量公允值的估值方法，以盡量最大化利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允值的所有資產及負債，均基於對公允值計量整體而言屬重大的最低層級輸入值在下述公允值層級內進行分類：

第1級	— 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
第2級	— 基於對公允值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入值的估值方法
第3級	— 基於對公允值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入值的估值方法

就按經常性基準於本財務報表確認的資產及負債而言，貴集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同等級轉移。

非金融資產之減值

如有跡象顯示出現減值，或須就資產進行年度減值測試(不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產而釐定，除非資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，可收回金額就資產所屬現金產生單位而釐定。

僅在資產賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量按反映幣值時間值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率折算成現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間的損益扣除。

附錄一

會計師報告

在各報告期末會評估是否有跡象顯示先前所確認的減值虧損已不存在或可能減少。倘出現有關跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有所改變時，先前就資產(商譽除外)所確認的減值虧損方可撥回，但撥回的金額不可高於假設過往年度並無確認該資產的減值虧損的情況下資產的賬面值(已扣除折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益。

關聯方

倘出現以下情況，一方將被視為與 貴集團有關聯：

- (a) 該人士為個人或該名個人的近親，而該名個人：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員的一名成員；或
- (b) 該人士為符合下列任何一項條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一家實體為另一家實體的聯營公司或合營企業(或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
 - (iii) 該實體和該集團是同一第三方的合資企業；
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一家實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員利益而設的僱員離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所述人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)所述人士對實體具有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的一名成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購入價及使資產達致其擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

附錄一

會計師報告

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的支出(例如維修及保養費用)，一般於其產生期間從損益扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支將視同更換該資產並予以資本化，列示於該資產的賬面值。倘物業、廠房及設備重要部分須不時更換，則貴集團確認該等部分為具有特定可使用年期的獨立資產，並作出相應折舊。

折舊使用直線法計算，按其估計可使用年期撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。計算折舊所使用的主要年率如下：

樓宇	1.90%至4.75%
機器設備及模具	9.50%至19.00%
運輸設備	23.75%
其他設備	19.00%至31.67%
翻新資產	33.30%

當一項物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，而各部分乃個別地折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少會於各報告期末檢討一次及作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期其使用或出售不會帶來任何未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的相關資產因其處置或報廢而產生的任何損益，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

投資物業

投資物業乃指為賺取租金及／或資本增值而持有的土地和樓宇(包括使用權資產)。該等物業按成本(包括交易成本)初始計量。於初始確認後，投資物業按成本減任何累計折舊及任何累計減值虧損入賬。折舊採用直線法計算，折舊期與建築物及土地的可使用年期一致。

無形資產(商譽除外)

單獨購入的無形資產於初始確認時按成本計量。通過業務合併購入的無形資產的成本為收購日期的公允值。無形資產的可使用年期被評估為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後於可使用經濟年內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各報告期末檢討一次。

附錄一

會計師報告

有限可使用年期的無形資產以直線法在以下可使用經濟年期內攤銷：

軟體	尚餘服務年期或估計可使用年期(以較短者為準)
商標	9.5年
客戶關係	6.5年

研發成本

所有研究成本會於產生時自損益扣除。

開發新產品所產生的開支只會在 貴集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產將可能產生的未來經濟實益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算開發期的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發開支會在產生時支銷。

租賃

貴集團於合同開始時評估合同是否為租賃或包含租賃。倘一項合約賦予權利在一段時間內控制一項已識別資產的使用以換取代價，則該合約為一項租賃或包含一項租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，短期租賃及低價值資產租賃除外。 貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債款額、初步已產生直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。在適用情況下，使用權資產的成本還包括拆除和移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的成本估算。使用權資產按直線法於租賃年期及資產的估計可使用年期(以較短者為準)折舊，載列如下：

物業	2至5年
租賃土地	50年

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(包括實質定額付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及有關終止租賃的違約金付款(倘租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權)。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，倘無法輕易確定租賃內含利率，則 貴集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額就反映利息增長而增加及因所作出的租賃付款而減少。此外，倘存在修改、租賃年期變動、租賃付款變動(如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對辦公室短期租賃(即自開始日期起租期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對被認為屬低價值的辦公室設備租賃應用低價值資產租賃的確認豁免。有關短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃年內按直線基準確認為開支。

貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，會在租賃開始時(或租賃發生變更時)將每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

如 貴集團不將資產所有權所附帶的所有風險和報酬實質上轉移，則該租賃屬於經營租賃。當合約包含租賃和非租賃部分時， 貴集團將合約中的代價按相對獨立售價分配給每個部分。租金收入按租賃年期以直線法核算，並因其經營性質而計入損益表中作為收入。磋商及安排經營租賃過程中產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃年內確認為開支，方式與租金收入相同。或然租金於產生的期間確認為收入。

當租賃將與相關資產所有權相關的絕大部分風險及回報轉移予承租人時，該租約分類為融資租賃。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公允值計入其他全面收益損益及按公允值計入損益。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產的合同現金流量特點及貴集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資部分或貴集團已應用簡易處理方法(即不對重大融資部分的影響作出調整)的貿易應收款項外，貴集團初步按公允值計量一項金融資產，而倘金融資產並非按公允值計入損益，則於公允值上加上交易成本。按照下文「收入確認」所載的政策，不包含重大融資部分或貴集團已應用簡易處理方法的貿易應收款項按根據國際財務報告準則第15號所釐定的交易價計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，其需產生僅支付本金及未償還本金的利息(「SPPI」)的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產，不論業務模式，均按公允值計入損益進行分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收取合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合同現金流量的業務模式中持有，而按公允值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於旨在持有以收取合同現金流量及出售的業務模式中持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公允值計入損益進行分類及計量。

需在一般市場規定或慣例規定的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日(即貴集團承諾買賣該資產之日)確認。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，載列如下：

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並須計算減值。當資產終止確認、經修訂或已減值時，收益及虧損於損益確認。

按公允值計入損益的金融資產

按公允值計入損益的金融資產在財務狀況表以公允值列示，公允值變動淨額於損益確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)在下列情況下將終止確認(即自 貴集團綜合財務狀況表中撇除)：

- 自資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓自資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤情況下，將所得現金流量全數付予第三方；及：(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其自一項資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，則 貴集團會評估有否保留該資產所有權的風險及回報以及其程度。倘 貴集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權， 貴集團將繼續以其在所轉讓資產的持續參與程度為限確認該項資產。在此情況下， 貴集團亦確認相關負債。所轉讓的資產及相關負債按反映 貴集團所保留的權利及責任的基準計量。

透過以所轉讓資產作出擔保的形式作出的持續參與，乃以資產的原賬面值及 貴集團可被要求償還的最高代價金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非以按公允值計入損益的方式持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按原實際利率的近似值貼現釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或其他信貸增級(為合約條款的不可分割部分)的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無大幅上升的信貸風險敞口而言，會就未來12個月可能出現的違約事件所產生信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。至於自初步確認以來信貸風險急升的信用風險敞口，則須就其餘下風險年期的信貸虧損(不論出現違約的時間)確認虧損撥備(整個存續期預期信貸虧損)。

於各報告日期， 貴集團會評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否已大幅上升。於評估時， 貴集團會將於報告日期金融工具發生違約的風險與於初步確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並會考慮毋須花費過多成本或努力即可獲得的合理且可佐證的資料(包括歷史及前瞻性資料)。 貴集團認為，當合約付款逾期超過30日時，信貸風險大幅增加。

貴集團會在合約付款逾期90日時認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在不計及 貴集團所持有的任何信貸增級的情況下， 貴集團可能無法全數收回未償還合約金額時， 貴集團亦會視該項金融資產違約。

倘合理預期未能收回合約現金流量，則會將該項金融資產撇銷。

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法計算減值，並會就計算預期信貸虧損分類為以下階段，惟下文所述應用簡單方法的貿易應收款項及合約資產除外。

第一階段	金融工具的信貸風險自初步確認以來並未顯著增加，且虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損等額計量
第二階段	金融工具的信貸風險自初步確認以來顯著增加，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量
第三階段	於報告日期出現信貸減值的金融資產(但信貸受損並非於購入或原始時發生)，且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量

簡單方法

就不包含重大融資部分的貿易應收款項或 貴集團就不對重大融資部分的影響作出調整應用簡易處理方法時， 貴集團應用簡單方法計算預期信貸虧損。根據簡單辦法， 貴集團並無追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據整個存續期的預期信貸虧損確認虧損撥備。 貴集團已根據其以往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(視何者適用)。

所有金融負債初步按公允值確認，而如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據，以及計入其他應付款項和應計費用及計息銀行借款的金融負債。

其後計量

金融負債的其後計量視乎其分類，載列如下：

按攤銷成本列賬的金融負債(貿易及其他應付款項、貸款以及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項、其他應付款項和應計費用以及計息銀行借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷時，收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時，會考慮收購的任何折讓或溢價，及作為實際利率不可分割部分的費用或成本。實際利率攤銷列入損益內的財務成本。

附錄一

會計師報告

終止確認金融負債

當金融負債的責任已獲履行、取消或屆滿時，該負債會被終止確認。

當一項現有金融負債被同一放款人按極為不同的條款所發行的另一項金融負債所取代時，或現有負債的條款作出重大修訂時，有關交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認一項新負債，相關賬面值之間的差額於損益確認。

抵銷金融工具

倘現時有可依法強制執行法定權利將已確認金額抵銷，且有意按淨額基準結算有關金額或同時將資產變現及負債結清時，金融資產與金融負債互相抵銷。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本按加權平均法釐定，如為在製品及製成品，則包括直接物料成本、直接勞動成本及適當部分的經常性開支。可變現淨值則按估計售價減完竣及出售時所產生之任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物包括手頭及銀行存款，以及到期日通常為三個月以下並可隨時轉換為已知現金金額的短期高流動性存款，該等存款價值變動風險不大，持有的目的乃為滿足短期現金承擔。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定的手頭及銀行存款以及短期存款。

撥備

倘因過往事件導致產生現時責任(法定或推定責任)，且日後可能須撥出資源以履行責任，並能可靠估計責任的數額，則會確認撥備。

當貼現的影響屬重大時，就撥備確認的金額為就履行責任預期所需的未來開支於報告期末的現值。貼現現值因時間流逝的增加金額計入損益表中的財務成本。

貴集團為產品銷售提供保養服務，涵蓋保養期內發生的瑕疵的一般維修。貴集團提供的此類保證型保養的撥備初步根據銷售量和以往維修及退貨水平的經驗進行確認。保養相關成本每年進行修訂。

附錄一

會計師報告

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關的所得稅，於損益以外的其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃按預期自稅務機關收回或支付予其的金額，根據於各報告期末結束前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，經考慮 貴集團經營所在國家通行的詮釋及慣例計量。

遞延稅項採用負債法就於各報告期末時資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 如遞延稅項負債為就初步確認商譽或一項並非業務合併交易中的資產或負債所產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損造成影響，且不會產生相同的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與投資於附屬公司和聯營公司相關的應課稅暫時差額而言，如能夠控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額不可能於可預見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產以可能有應課稅利潤用作對銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉為限予以確認，惟下列情況除外：

- 如遞延稅項資產與就初步確認一項並非業務合併交易中的資產或負債所產生的可扣稅暫時差額相關，而於交易當時不會對會計利潤或應課稅利潤或虧損造成影響，且不會產生相同的應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與投資於附屬公司和聯營公司相關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額有可能於可見將來撥回及有應課稅利潤可用作抵銷暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並於不再可能有足夠應課稅利潤可供動用全部或部分遞延稅項資產的情況下削減。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤可供收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按變現資產或清償負債期間預期適用的稅率計量。

只有在 貴集團有可依法強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就同一個或多個不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意於預期結清或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間以淨額基準結清即期稅項負債及資產，或將之同時變現或結清時，遞延稅項資產方會與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

政府補助於能合理確定將收到補助，且所有附帶條件將獲遵守的情況下按公允值確認。倘補助與開支項目相關，有關補助有系統地於支付其擬補償的成本的期間確認為收入。

倘補助與資產相關，則有關公允值計入遞延收入賬，並於相關資產的預期可使用年期分期（每期金額相同）撥入損益，或透過減少折舊費用自資產的賬面值中扣除及撥入損益。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時按反映 貴集團預期就交換該等商品或服務而有權收取的代價的金額確認。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按 貴集團就向客戶轉移商品或服務而將有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時估計，且於相關的不確定因素於其後獲解決，已確認累計收益不大可能會出現重大撥回的情況前限制其確認。

(a) 銷售產品

來自銷售商品的收入於資產控制權轉讓予客戶的時間點（一般為根據銷售合約交付和驗收商品時）確認。

(i) 經銷模式

貴集團大部分產品透過經銷模式銷售給經銷商，彼等對其指定區域內產品的定價和經銷方式擁有自主權。收入在產品交付並被經銷商和零售商根據銷售合約驗收時確認。

(ii) 直銷模式

貴集團透過電商平台或線下門市直接向終端客戶銷售產品。收入在商品交付並被終端客戶驗收時確認。 貴集團根據實際交付時間、以往運輸所需時間的經驗以及線上支付完成時間來估算終端客戶的驗收時間。

部分產品銷售合約為客戶提供退貨權及批量返利，導致出現可變代價。

附錄一

會計師報告

(i) 退貨權

對於賦予客戶在特定期限內退貨權的合約，採用預期價值法估算不會退貨的貨物，因為此法能最準確地預測 貴集團有權獲得的可變代價金額為確定可計入交易價格的可變代價金額，需遵循國際財務報告準則第15號關於限制可變代價估算的要求。對於預期會退貨的貨物，所確認的不是收入，而是退款負債。此外，對於從客戶收回產品的權利，還需確認退貨權資產（以及相應的銷售成本調整）。

(ii) 批量返利

在銷售合約議定的特定條件下，可向若干客戶提供追溯性批量返利。返利透過抵銷客戶應付金額的方式結算。為估算預期未來返利的可變代價，對於具有單一銷售門檻的合約，採用最可能金額法；至於具有多個銷售門檻的合約，則採用期望價值法。選擇最能預測可變代價金額的方法主要取決於合約中訂明的門檻數量。目前應用可變代價估算限制的規定，並確認預期未來返利的退款負債。

(b) 產品翻新服務

收入於服務提供予客戶且獲客戶接納的時間點確認。

來自其他來源的收入

租金收入以租賃年期內的時間比例確認。不與指數或利率掛鉤的可變租金收入，在其發生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入按應計基準，以實際利率法應用將金融工具估計未來在預計可使用年期或較短期間（倘適用）收取的現金準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

當股東獲得股息的權利已確定，與股息相關的經濟利益很可能流入 貴集團，且股息金額可以可靠地計量時，即可確認股息收入。

合約負債

合約負債於 貴集團轉讓有關商品或服務前收到客戶付款或客戶到期付款（以較早發生者為準）時確認。合約負債於 貴集團履行合約時（即向客戶轉讓相關商品或服務的控制權）確認為收入。

合約成本

除資本化作為存貨、物業、廠房及設備及無形資產的成本外，就履行客戶合約所產生的成本在達成下列所有條件的情況下資本化作為資產：

(a) 與實體可明確識別的合約或預期合約直接相關的成本；

附錄一

會計師報告

(b) 成本會產生或提升實體在未來履行(或持續履行)履約責任所使用的資源；及

(c) 成本預期能夠收回。

資本化的合約成本有系統地於損益攤銷及扣除，基準與向客戶轉讓與資產相關的商品或服務一致。其他合約成本於產生時支銷。

退貨權資產

退貨權資產乃就收回預期將由顧客退回的商品的權力而確認。資產按將退回貨品的原賬面金額減去收回貨品的任何預期成本及退回貨品的任何潛在價值減少計量。貴集團就預期退貨水平的任何修訂及退回貨品價值的任何額外減少，更新資產計量。

退款負債

退款負債乃為退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的責任而確認，並按貴集團最終預期須退還予客戶的金額計量。貴集團於各報告期末更新其對退款負債的估計(及交易價格的相應變動)。

以股份為基礎的付款

貴公司設有購股權計劃及受限制股份計劃，旨在向為貴集團運營的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。貴集團的僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款的方式獲取薪酬，據此，僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出當日的公允值計算。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採用柏力克-舒爾斯模型及二項式模型釐定。進一步詳情載於歷史財務資料附註36。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支確認。於歸屬日期前於各報告期末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內於損益扣除或計入的金額指於該期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵於授出日期的公允值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟作為貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分，評估達成條件的可能性。市場表現條件反映於授出日期的公允值內。獎勵附帶的但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允值反映，並會導致任何獎勵即時支銷，除非同時設有服務及／或表現條件則另作別論。

因未能達致非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

附錄一

會計師報告

倘以權益結算的獎勵的條款經修改，則在獎勵的原有條款已達成的情況下，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何修改的水平。此外，倘任何修改導致於修改日期計量的以股份為基礎的付款的公允值總額增加或對僱員有利，則就該等修改確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未就獎勵確認的開支，均應即時確認。

尚未行使購股權的攤薄影響在計算每股盈利時反映為額外的股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地運營的附屬公司的僱員須參加由當地市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其薪酬成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益扣除。

對於海外附屬公司，貴集團向負責向退休僱員支付退休金及其他退休後福利的當地獨立基金支付固定供款。基於定額供款計劃的金額於僱員提供服務的會計期間確認為負債，並於當期損益中計入相應開支。

離職福利

離職福利於 貴集團不可再撤回提供該等福利時及 貴集團確認涉及離職福利付款的重組成本時(以較早者為準)確認。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(即需待相當時間方可達致其擬定用途或出售的資產)直接應佔的借貸成本會資本化作為該等資產成本的一部分。當資產已大致上可作其擬定用途或出售，則會停止將該等借貸成本資本化。所有其他借貸成本均於產生期間支銷。借貸成本包括實體有關借入資金而產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但在授權刊發日期前收到與於報告期末已存在的狀況有關的資料，其將評估有關資料是否影響於財務報表內確認的金額。為反映於報告期後的任何調整事項， 貴集團將調整於財務報表內確認的金額，並依據新資料更新與該等情況相關的披露。對於報告期後的非調整事項， 貴集團不會變更財務報表內的確認金額，但將披露非調整事項的性質及財務影響估計，如無法作出估計則會作出相關聲明(如適用)。

股息

末期股息在股東會上獲股東批准時確認為負債。擬派末期股息於財務報表附註中披露。由於 貴公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權力，中期股息的提出及宣派同時進行。因此，中期股息在提出並宣派時即刻確認為一項負債。

附錄一

會計師報告

外幣

歷史財務資料以 貴公司的功能貨幣人民幣呈列。 貴集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。 貴集團實體錄得的外幣交易初步使用交易日期其各自的功能貨幣的當前匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，按功能貨幣於各報告期末的匯率換算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益中確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。

就終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入而言，於釐定初步確認的匯率時，首次交易的日期為 貴集團初步確認預付代價所產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付付款或收款， 貴集團就每筆預付代價的付款或收款分別釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按於報告期末的匯率換算為人民幣，而其損益表按與交易日期匯率相若的匯率換算為人民幣。

因此而產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計，惟差額歸屬於非控股權益除外。於出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備累計金額於損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司在全年頻繁出現的經常性現金流量，則按年度平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

貴集團歷史財務資料的編製需要管理層作出影響收入、開支、資產與負債的呈報金額及其隨附披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計不確定性會導致將來須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用 貴集團的會計政策過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出下列對歷史財務資料中已確認金額構成最重大影響的判斷：

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理，以及與所得稅有關的若干事宜未能獲地方稅務局確認的情況。管理層評估有關交易的稅務影響，並設立相應的稅項撥備。該等交易的稅務處理會定期重新考慮，以計及所有稅務法例的變動。

遞延稅項資產於有可能出現可利用該等虧損予以抵扣的應課稅利潤時，就未動用稅項虧損確認。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅利潤可能產生的時間及水平，配合未來稅項規劃戰略作出重大判斷。

估計不確定性

下文載述有關未來的主要假設及於各報告期末估計不確定性的其他主要來源，該等項目可能存在於下一個財政年度須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

退貨及批量返利的可變代價

貴集團會估計在銷售包含退貨權及批量返利的產品中將計入交易價格的可變代價。

貴集團已建立一套統計模型以預測銷售退貨。該模型利用各產品的歷史退貨數據來估計預期退貨百分比，並將該等百分比應用於計算可變代價的預期值。倘實際經驗與歷史退貨模式相比出現重大變化，將會影響 貴集團所估計的預期退貨百分比。

貴集團對於僅設有單一批量門檻的合約，會按客戶逐一分析其預期批量返利。判斷某客戶是否可能有資格享有返利，取決於該客戶的歷史返利權益及截至目前的累計採購量。

貴集團已採用統計模型，用於估計設有多於一個批量門檻的合約的預期批量返利。該模型利用客戶的歷史採購模式及返利權益，以確定預期返利百分比及可變代價的預期值。倘實際經驗與客戶的歷史採購模式及返利權益相比出現重大變化，將會影響 貴集團所估計的預期返利百分比。

貴集團每季更新其對預期退貨及批量返利的評估，並對退款負債作相應調整。由於預期退貨及批量返利的估計對環境變化十分敏感， 貴集團過往有關退貨及返利權益的經驗未必能代表客戶未來的實際退貨及返利權益。

貿易應收款項及應收票據預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期天數釐定。

撥備矩陣最初以 貴集團的歷史觀察違約率為依據。 貴集團將以前瞻性資料校準矩陣，對歷史信貸虧損經驗作出調整。例如，倘預測經濟狀況預期將於未來一年內惡化，並可導致違約數量增加，則會對歷史違約率作出調整。於報告期間各期末，會更新歷史觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性作出的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況及預期經濟狀況的變動相當敏感。 貴集團的歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況亦可能無法代表客戶於未來的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收款項及應收票據預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註21中披露。

租賃－估算增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃的隱含利率，因此，其採用增量借款利率計量租賃負債。增量借款利率乃貴集團在類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產時，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金時應支付的利率。因此，增量借款利率反映貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如租賃並非按附屬公司的功能貨幣訂立），則須估算有關利率。當可觀察輸入數據（如市場利率）可用時，貴集團使用可觀察輸入數據估算增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信貸評級）。

非金融資產(商譽除外)減值

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否有任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即其公允值減出售成本與其使用價值兩者中之較高者）時，則存在減值。公允值減出售成本以類似資產於按公平原則進行的交易中的具約束力銷售交易可得數據或可觀察市場價格，減出售該資產的增量成本為基準計算。計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

存貨撇減至可變現淨值

存貨的可變現淨值根據估計售價減完成及出售時將產生的任何估計成本計算。該等估計數字乃基於現行市況及銷售類似性質貨品的過往經驗，包括但不限於經濟前景、銷售預測及存貨項目的預測市值，並可能會因市場條件的變化而發生重大變化。貴集團於各報告期末重新評估有關估計。存貨的賬面值載列於歷史財務資料附註20。

估計以股份為基礎的獎勵

以權益結算以股份為基礎的獎勵視乎授出的條款及條件，採用估值模型，根據獎勵於授出日期的公允值進行估計。此需要貴集團釐定對估值模型最為合適的輸入數據，並作出相關假設。進一步詳情載於歷史財務資料附註33。

附錄一

會計師報告

4. 經營分部資料

貴集團將業務作為一個整體進行管理，以作出資源分配的決策及評估表現，故並無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	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
				(未經審計)	
中國內地.....	852,803	966,561	980,782	713,447	798,789
其他國家／地區.....	51,424	79,261	64,010	42,175	79,401
總計	<u>904,227</u>	<u>1,045,822</u>	<u>1,044,792</u>	<u>755,622</u>	<u>878,190</u>

上述收入資料乃以客戶所在地為基礎。

(b) 非流動資產

貴集團大部分非流動資產位於中國內地。因此，並無呈列地區資料。

主要客戶資料

來自佔 貴集團報告期間及中期比較財務資料所覆蓋的期間內收入10%或以上的主要客戶的收入載列如下：

	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
				(未經審計)	
客戶A.....	120,801	171,546	146,426	106,224	102,234
客戶B.....	111,479	132,345	*	*	*
客戶C.....	*	*	129,994	102,439	*

* 並無披露客戶的對應收入，原因為個別的收入並無佔 貴集團於相關期間的收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元
來自客戶合約的收入	904,227	1,045,822	1,044,792	755,622	878,190
總計	<u>904,227</u>	<u>1,045,822</u>	<u>1,044,792</u>	<u>755,622</u>	<u>878,190</u>

來自客戶合約的收入

(a) 收入資料細分

	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 (未經審計)	人民幣千元
商品或服務種類					
銷售產品	900,052	1,040,354	1,038,888	751,273	869,558
其他*	<u>4,175</u>	<u>5,468</u>	<u>5,904</u>	<u>4,349</u>	<u>8,632</u>
	<u>904,227</u>	<u>1,045,822</u>	<u>1,044,792</u>	<u>755,622</u>	<u>878,190</u>
收入確認時間					
於某個時間點轉移的商品 ..	901,434	1,041,578	1,041,167	752,721	875,887
於某個時間點轉移的服務 ..	<u>2,793</u>	<u>4,244</u>	<u>3,625</u>	<u>2,901</u>	<u>2,303</u>
總計	<u>904,227</u>	<u>1,045,822</u>	<u>1,044,792</u>	<u>755,622</u>	<u>878,190</u>

* 就來自產品翻新服務及配件和材料銷售的收入所披露的金額。

附錄一

會計師報告

下表列示於報告期間及截至2024年9月30日止九個月確認的收入金額，該等金額計入各期間開始時的合約負債中，並就過往期間履行的履約責任確認：

	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 (未經審計)	人民幣千元
計入年／期初合約負債的已 確認收入：					
銷售產品.....	18,482	12,659	8,980	8,980	22,817
總計	<u>18,482</u>	<u>12,659</u>	<u>8,980</u>	<u>8,980</u>	<u>22,817</u>

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任於產品交付及驗收時獲履行。就經銷模式而言，付款一般於交貨後60日內到期支付，而直銷模式的付款一般透過線上支付平台結算。

提供服務

產品翻新服務的履約責任在服務完成並獲客戶驗收後視獲履行。付款通常須於服務完成後60天內完成。

由於客戶合約在短期間（一般不超過一年）內獲履行， 貴集團已選擇採用實務簡化處理方法，不披露分配至剩餘履約責任的交易價格。

附錄一

會計師報告

其他收入及收益

其他收入及收分析如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元
其他收入					
政府補助.....	7,306	6,856	5,462	5,173	1,080
增值稅退稅.....	26,466	27,303	27,400	20,748	24,653
銀行利息收入.....	5,321	9,356	12,037	8,229	8,582
來自按公允值計入損益的金 融資產的投資收入	6,449	2,069	2,183	1,098	3,554
租金收入.....	29	51	2,619	1,780	4,432
其他	—	—	613	51	561
補償收入.....	1,843	1,217	15	5	130
其他收入總額.....	47,414	46,852	50,329	37,084	42,992
收益					
匯兌收益.....	2,699	1,062	700	—	—
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
出售使用權資產項目的收益	283	810	54	54	—
出售物業、廠房及設備項目 的收益.....	539	—	—	—	—
其他	693	195	384	237	475
收益總額.....	5,266	2,413	1,391	426	524
其他收入及收益總額	<u>52,680</u>	<u>49,265</u>	<u>51,720</u>	<u>37,510</u>	<u>43,516</u>

附錄一

會計師報告

6. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤乃經扣除／(計入)以下項目後得出：

	附註	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 (未經審計)	人民幣千元
已售存貨的成本*		446,050	529,915	531,368	384,041	435,762
所提供服務的成本		2,645	2,171	3,025	2,406	1,781
物業、廠房及設備						
折舊**	13	23,070	28,728	31,282	23,987	23,451
投資物業折舊**		47	62	61	46	47
使用權資產折舊**		10,073	10,585	8,723	6,386	9,501
無形資產攤銷**	15	2,569	3,702	4,211	3,066	4,117
遞延政府補助攤銷	29	—	(43)	(87)	(65)	(89)
研發成本		82,162	95,505	79,178	63,642	58,122
計算租賃負債時未有計入 的租賃款項	14	—	—	36	24	18
產生租金收入的投資 物業及物業、廠房及 設備的直接運營開支， 包括折舊		47	62	1,583	629	2,613
核數師酬金		400	400	300	225	150
僱員福利開支(不包括董事 及監事薪酬(附註8))：						
薪金、津貼及實物利		155,605	185,984	167,875	122,426	127,404
退休金計劃供款		22,789	19,376	20,105	12,890	10,337
以股份為基礎的付款開支		2,706	(1,670)	3,768	2,663	2,880
總計		181,100	203,690	191,748	137,979	140,621

附錄一

會計師報告

	附註	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 (未經審計)	人民幣千元
匯兌差異淨額.....		(2,699)	(1,062)	(700)	691	269
於一家聯營公司的投資的 減值***.....		—	1,059	—	—	—
分佔一家聯營公司 虧損***.....		361	—	—	—	—
金融資產減值虧損淨額：.						
貿易應收款項及應收票 據減值／(減值撥回) 淨額.....		(366)	26	115	(693)	2,902
其他應收款項減值／ (減值撥回)淨額		(152)	697	533	957	96
存貨撇減至可變現淨值* .	5	1,229	6,192	5,946	5,673	4,015
產品保修撥備*.....		1,417	635	4,351	3,647	1,456
按公允值計入損益的金融 資產的公允值收益	5	(1,052)	(346)	(253)	(135)	(49)
來自按公允值計入損益的 金融資產的投資收入 ..	5	(6,449)	(2,069)	(2,183)	(1,098)	(3,554)
出售物業、廠房及設備 項目的虧損／(收益) 淨額****.....		(539)	157	119	119	193
出售無形資產項目的 虧損****.....		—	6	—	—	59
出售使用權資產項目的收 益淨額****.....		(283)	(810)	(54)	(54)	—

* 就已售存貨的成本所披露的金額包括存貨撇減至可變現淨值及產品保修撥備。

** 物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產折舊和無形資產攤銷計入損益中的「銷售成本」、「銷售及經銷開支」、「行政開支」、「研發成本」及「其他開支」。

*** 該金額計入損益的「其他開支」。

**** 該金額計入損益的「其他收入及收益」及「其他開支」。

附錄一

會計師報告

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元
銀行貸款利息	173	1,929	2,237	1,811	2,009
租賃負債利息	1,394	913	219	167	319
並非按公允值計入損益的金融負債 的利息開支總額	1,567	2,842	2,456	1,978	2,328
減：資本化利息	(173)	(1,929)	(163)	(163)	—
總計	<u>1,394</u>	<u>913</u>	<u>2,293</u>	<u>1,815</u>	<u>2,328</u>

8. 董事、監事及首席執行官酬金

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)、《香港公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部所披露各董事、監事及首席執行官於報告期間及截至2024年9月30日止九個月酬金載列如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元
袍金	240	240	160	120	120
其他酬金：					
薪金、津貼及實物利益	14,962	12,737	9,059	6,929	6,438
表現掛鉤花紅	1,279	6,227	6,236	4,665	5,192
退休金計劃供款	671	636	456	353	321
以股份為基礎的付款開支	15,927	(6,715)	(13,259)	(13,661)	1,287
小計	32,839	12,885	2,492	(1,714)	13,238
總計	<u>33,079</u>	<u>13,125</u>	<u>2,652</u>	<u>(1,594)</u>	<u>13,358</u>

附錄一

會計師報告

(a) 獨立非執行董事

於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，已付獨立非執行董事的袍金如下：

	附註	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
					(未經審計)	
于培友先生.....	i	80	80	80	60	60
張勇先生.....	ii	80	80	80	60	60
胡友根先生.....	iii	80	80	—	—	—
總計		240	240	160	120	120

附註：

- (i) 于培友先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2024年9月19日再次獲委任。
- (ii) 張勇先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2025年12月3日辭任。
- (iii) 胡友根先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2024年1月1日辭任。
- (iv) 楊敏女士獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自2025年12月5日起生效。
- (v) 薛正睿先生於2025年12月5日獲委任為 貴公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。
- (vi) 盛姣女士獲委任為 貴公司非執行董事，自2025年11月4日起生效。

附錄一

會計師報告

(b) 執行董事、監事及首席執行官

截至2022年12月31日止年度

		薪金、津貼及	表現	退休金	以股份	
	附註	實物利益	掛鈎花紅	計劃供款	為基礎的	薪酬總額
		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
執行董事：						
孔珍女士	iv	1,194	505	102	–	1,801
吳文新先生 . .	v	4,692	–	87	11,753	16,532
盧書平先生 . .	vi	<u>2,518</u>	<u>–</u>	<u>100</u>	<u>3,835</u>	<u>6,453</u>
小計		8,404	505	289	15,588	24,786
監事：						
匡玉璽先生 . .	vii	320	145	37	66	568
向冬冬先生 . .	viii	377	160	102	78	717
康小輝先生 . .	ix	442	215	42	127	826
郝乾坤先生 . .	x	<u>657</u>	<u>254</u>	<u>99</u>	<u>68</u>	<u>1,078</u>
小計		1,796	774	280	339	3,189
首席執行官：						
劉傑先生		<u>4,762</u>	<u>–</u>	<u>102</u>	<u>–</u>	<u>4,864</u>
總計		<u>14,962</u>	<u>1,279</u>	<u>671</u>	<u>15,927</u>	<u>32,839</u>

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日止年度

	附註	薪金、津貼及 實物利益	表現 掛鈎花紅	退休金 計劃供款	以股份 為基礎的 付款開支	薪酬總額
		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
執行董事：						
孔珍女士.....	iv	1,989	1,400	91	–	3,480
吳文新先生...	v	3,497	–	92	(4,418)	(829)
盧書平先生...	vi	1,497	855	92	(2,267)	177
小計.....		6,983	2,255	275	(6,685)	2,828
監事：						
匡玉璽先生...	vii	461	219	48	10	738
向冬冬先生...	viii	423	269	92	12	796
康小輝先生...	ix	500	264	42	19	825
郝乾坤先生...	x	882	420	88	(71)	1,319
小計.....		2,266	1,172	270	(30)	3,678
首席執行官：						
劉傑先生.....		3,488	2,800	91	–	6,379
總計.....		12,737	6,227	636	(6,715)	12,885

截至2024年12月31日止年度

	附註	薪金、津貼及 實物利益	表現 掛鈎花紅	退休金 計劃供款	以股份 為基礎的 付款開支	薪酬總額
		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
執行董事：						
孔珍女士....	iv	2,008	1,593	76	–	3,677
吳文新先生..	v	299	–	12	(14,405)	(14,094)
盧書平先生..	vi	1,502	930	85	199	2,716
小計.....		3,809	2,523	173	(14,206)	(7,701)
監事：						
匡玉璽先生..	vii	474	290	39	80	883
向冬冬先生..	viii	489	291	54	85	919
康小輝先生..	ix	505	278	37	89	909
郝乾坤先生..	x	991	482	77	693	2,243
小計.....		2,459	1,341	207	947	4,954
首席執行官：						
劉傑先生....		2,791	2,372	76	–	5,239
總計.....		9,059	6,236	456	(13,259)	2,492

附錄一

會計師報告

截至2025年9月30日止九個月

	附註	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	表現 掛鈎花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：						
孔珍女士	iv	1,503	1,331	60	–	2,894
盧書平先生	vi	1,126	998	62	381	2,567
小計		2,629	2,329	122	381	5,461
監事：						
匡玉璽先生	vii	384	242	25	77	728
向冬冬先生	viii	402	247	29	83	761
康小輝先生	ix	383	258	25	94	760
郝乾坤先生	x	765	452	60	652	1,929
小計		1,934	1,199	139	906	4,178
首席執行官：						
劉傑先生		1,875	1,664	60	–	3,599
總計		6,438	5,192	321	1,287	13,238

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	附註	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	表現 掛鈎花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：						
孔珍女士	iv	1,508	1,195	57	–	2,760
吳文新先生	v	299	–	12	(14,405)	(14,094)
盧書平先生	vi	1,126	697	64	72	1,959
小計		2,933	1,892	133	(14,333)	(9,375)
監事：						
匡玉璽先生	vii	354	215	31	54	654
向冬冬先生	viii	361	213	46	57	677
康小輝先生	ix	378	204	29	58	669
郝乾坤先生	x	736	362	57	503	1,658
小計		1,829	994	163	672	3,658
首席執行官：						
劉傑先生		2,167	1,779	57	–	4,003
總計		6,929	4,665	353	(13,661)	(1,714)

附錄一

會計師報告

於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，並無董事、監事或首席執行官放棄或同意放棄酬金的安排。

於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，若干董事因向貴集團提供服務而獲授購股權及受限制股份，進一步詳情載於歷史財務資料附註36。該等獎勵的公允值於授出日期釐定，並於歸屬期間在損益中確認，於各報告期間及截至2024年9月30日止九個月計入歷史財務資料的金額已包含於上述董事、監事及首席執行官的酬金披露中。

附註：

- (iv) 孔珍女士獲委任為 貴公司執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2025年9月30日辭任。
- (v) 吳文新先生獲委任為 貴公司執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2024年1月24日辭任。
- (vi) 盧書平先生獲委任為 貴公司執行董事，自2021年7月26日起生效，並於2025年11月20日辭任。
- (vii) 匡玉璽先生獲委任為 貴公司監事，自2021年7月26日起生效，並於2025年9月30日辭任。
- (viii) 向冬冬先生獲委任為 貴公司監事，自2021年7月26日起生效，並於2025年9月30日辭任。
- (ix) 康小輝先生獲委任為 貴公司監事，自2021年7月26日起生效，並於2025年9月30日辭任。
- (x) 郝乾坤先生獲委任為 貴公司監事，自2021年7月26日起生效，其亦獲委任為 貴公司執行董事，自2025年9月30日起生效。

9. 五名最高薪酬僱員

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，五名最高薪酬僱員中分別包括4名、4名、4名、4名及4名董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註8。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，餘下1名、1名、1名、1名及1名最高薪酬非 貴集團董事或首席執行官僱員的詳情載列如下：

	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
				(未經審計)	
薪金、津貼及實物利益 ...	1,352	1,502	2,409	1,785	1,875
表現掛鉤花紅	320	900	1,837	1,378	1,663
退休金計劃供款	73	78	76	57	60
以股份為基礎的付款開支..	30	—	2,359	1,715	1,930
總計	<u>1,775</u>	<u>2,480</u>	<u>6,681</u>	<u>4,935</u>	<u>5,528</u>

附錄一

會計師報告

薪酬屬於以下範圍的非董事及非監事最高薪酬僱員人數如下：

	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
				(未經審計)	
僱員人數					
零至5,000,000港元	1	1	—	—	—
5,000,001港元至5,500,000港元 . .	—	—	—	1	—
5,500,001港元至6,000,000港元 . .	—	—	—	—	—
6,000,001港元至6,500,000港元 . .	—	—	—	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元 . .	—	—	—	—	—
7,000,001港元至7,500,000港元 . .	—	—	1	—	—
總計	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

10. 所得稅

貴集團須就 貴集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或源自有關司法管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。

香港

於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，已就在香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備，惟 貴集團其中一家附屬公司**豪特保健(香港)有限公司**除外，其為利得稅兩級制下的合資格實體。該附屬公司首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%的稅率課稅，餘下的應課稅利潤則按16.5%的稅率課稅。

中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃就按照2008年1月1日獲批准並生效的《企業所得稅法》所釐定的應課稅利潤，按25%的法定稅率計算，惟 貴集團在中國內地若干獲授予稅務優惠並按優惠稅率課稅的附屬公司除外。

貴公司符合高新技術企業資格，於2022年至2025年享有15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須每三年經中國內地相關稅務機關審閱。 貴公司正在辦理上述資格於2025年至2027年期間的續期，預計將於2025年12月取得。

附錄一

會計師報告

根據財稅[2022]13號《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》及財稅[2023]12號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，**Shenzhen Future Health Co., Ltd.**符合小微企業資格，於2022年1月1日至2023年12月期間，可就超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的應課稅所得額按20%的優惠所得稅稅率繳稅，並可於2024年1月1日至2027年12月期間，就不超過人民幣3,000,000元的應課稅所得額的25%按20%的優惠所得稅稅率繳稅。**未來穿戴技術(佛山)有限公司**符合小微企業資格，可於2023年1月1日至2027年12月31日期間，就不超過人民幣3,000,000元的應課稅所得額的25%按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

根據財稅[2020]31號《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》，**未來穿戴(海南)技術有限公司**符合海南註冊的特定行業合資格企業資格，於2022年1月1日至2024年12月31日期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。此外，根據財稅[2025]3號《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》，**未來穿戴(海南)技術有限公司**符合海南註冊的特定行業合資格企業資格，可享受15%的優惠企業所得稅稅率直至2027年12月31日。

此外，於報告期間及截至2024年9月30日止九個月期間，貴集團在中國內地的若干小微附屬公司就其介乎人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之間的應課稅所得額扣減75%，且其應納稅所得總額按20%的優惠稅率繳稅。

其他海外地區

OTO International (Macau) Company Limited於澳門註冊成立。於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，適用的企業所得稅稅率為應課稅所得額的12%。

Wave E-commerce Co., Ltd.(於美國加利福尼亞州註冊成立)須繳納美國加利福尼亞州的企業所得稅。於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，適用的企業所得稅稅率為應課稅所得額的8.84%。

OTO Wellness Pte. Ltd.(於新加坡註冊成立)須繳納新加坡企業所得稅。於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，已按應課稅利潤17%的法定稅率就新加坡企業所得稅作出撥備。

貴集團於報告期間及截至2024年9月30日止九個月的所得稅開支分析如下：

	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
	(未經審計)				
即期所得稅.....	15,534	10,275	14,611	6,947	13,455
遞延所得稅					
(附註18).....	(664)	(853)	(416)	(350)	(1,647)
總計	<u>14,870</u>	<u>9,422</u>	<u>14,195</u>	<u>6,597</u>	<u>11,808</u>

附錄一

會計師報告

按 貴公司及其多數附屬公司註冊地所在司法管轄區的優惠稅率計算的除稅前利潤所適用的稅項開支，與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	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 (未經審計)	人民幣千元
除稅前利潤.....	134,162	135,949	149,654	91,790	118,234
按25%的優惠稅率計算的稅項.....	33,541	33,987	37,414	22,948	29,559
就過往期間即期稅項作出的調整.....	—	—	(493)	(107)	—
享有較低所得稅稅率的實體.....	(11,747)	(11,418)	(12,897)	(7,778)	(10,654)
未確認的暫時性差額及稅項虧損.....	831	1,560	1,438	536	435
過往期間未動用的稅項虧損.....	(8)	(18)	—	—	(274)
額外可扣稅的研發開支.....	(11,903)	(13,525)	(10,418)	(7,744)	(7,867)
稅務寬減.....	(14)	(23)	—	—	—
不可扣稅開支.....	4,170	(1,141)	(849)	(1,258)	609
按 貴集團實際稅率計算的稅項開支 .	14,870	9,422	14,195	6,597	11,808

根據《企業所得稅法》， 貴公司及其附屬公司可就符合資格的研發開支享有額外的應說稅所得額扣除。於2022年1月1日至2027年12月31日期間，額外的扣除比例為100%。

11. 股息

	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 (未經審計)	人民幣千元
貴公司宣派股息.....	50,000	30,000	—	—	199,440

於2022年5月16日， 貴公司股東在股東周年大會上批准2022年度利潤分配方案，據此，於2022年5月就 貴公司360,000,000股股份向 貴公司股東支付每股人民幣0.14元的股息，合計人民幣50,000,000元。

於2023年6月20日， 貴公司股東在股東周年大會上批准2023年度利潤分配方案，據此，於2023年8月就 貴公司360,000,000股股份向 貴公司股東支付每股人民幣0.08元的股息，合計人民幣30,000,000元。

附錄一

會計師報告

於2025年9月1日及2025年9月30日，貴公司股東在股東周年大會上批准2025年度利潤分配方案，據此，於2025年9月及10月就貴公司360,000,000股股份向貴公司股東支付每股人民幣2.77元的股息，合計人民幣199,440,000元。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據報告期間及截至2024年9月30日止九個月母公司普通權益持有人應佔利潤，以及已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年度／期間利潤計算，並已作出調整反映可能可予發行的未行使購股權。計算所用的普通股加權平均數為年度／期間的已發行普通股數（與計算每股基本盈利所使用者相同），以及假設於所有潛在攤薄普通股視作行使或轉換為普通股時按零代價發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	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 (未經審計)	人民幣千元
盈利					
母公司普通權益持有人應佔利潤.....	<u>119,292</u>	<u>126,527</u>	<u>135,459</u>	<u>85,193</u>	<u>106,426</u>
股份					
股份數目					
	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
用於計算每股基本盈利的年／期內已發行普通股加權平均數(千股).....	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
攤薄影響－普通股加權平均數：					
購股權.....	<u>3,176</u>	<u>3,729</u>	<u>579</u>	<u>509</u>	<u>846</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)...	<u>363,176</u>	<u>363,729</u>	<u>360,579</u>	<u>360,509</u>	<u>360,846</u>

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	機器設備 及模具	運輸設備	其他設備	翻新資產	在建工程	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
2022年12月31日							
於2022年1月1日							
成本	958	22,597	1,622	17,946	5,283	–	48,406
累計折舊及減值	(406)	(6,015)	(940)	(5,687)	(762)	–	(13,810)
賬面淨值	<u>552</u>	<u>16,582</u>	<u>682</u>	<u>12,259</u>	<u>4,521</u>	<u>–</u>	<u>34,596</u>
於2022年1月1日， 扣除累計折舊及 減值	552	16,582	682	12,259	4,521	–	34,596
添置	–	24,212	–	4,328	14,589	98,567	141,696
轉撥至投資物業	(346)	–	–	–	–	–	(346)
年內折舊撥備	(31)	(12,271)	(269)	(5,360)	(5,139)	–	(23,070)
處置	–	–	–	(6)	–	–	(6)
於2022年12月31日， 扣除累計折舊及 減值	<u>175</u>	<u>28,523</u>	<u>413</u>	<u>11,221</u>	<u>13,971</u>	<u>98,567</u>	<u>152,870</u>
於2022年12月31日							
成本	361	46,809	1,622	22,110	17,865	98,567	187,334
累計折舊及減值	(186)	(18,286)	(1,209)	(10,889)	(3,894)	–	(34,464)
賬面淨值	<u>175</u>	<u>28,523</u>	<u>413</u>	<u>11,221</u>	<u>13,971</u>	<u>98,567</u>	<u>152,870</u>

附錄一

會計師報告

貴集團

	機器設備						
	樓宇	及模具	運輸設備	其他設備	翻新資產	在建工程	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日							
於2023年1月1日							
成本	361	46,809	1,622	22,110	17,865	98,567	187,334
累計折舊及減值	(186)	(18,286)	(1,209)	(10,889)	(3,894)	–	(34,464)
賬面淨值	<u>175</u>	<u>28,523</u>	<u>413</u>	<u>11,221</u>	<u>13,971</u>	<u>98,567</u>	<u>152,870</u>
於2023年1月1日，							
扣除累計折舊及							
減值	175	28,523	413	11,221	13,971	98,567	152,870
添置	–	14,769	–	2,377	8,864	148,898	174,908
轉撥	1,329	–	–	–	–	(1,329)	–
年內折舊撥備	(3)	(12,394)	(186)	(6,786)	(9,359)	–	(28,728)
處置	–	–	–	(164)	–	–	(164)
於2023年12月31日，							
扣除累計折舊及							
減值	<u>1,501</u>	<u>30,898</u>	<u>227</u>	<u>6,648</u>	<u>13,476</u>	<u>246,136</u>	<u>298,886</u>
於2023年12月31日							
成本	1,690	61,578	1,622	22,305	22,282	246,136	355,613
累計折舊及減值	(189)	(30,680)	(1,395)	(15,657)	(8,806)	–	(56,727)
賬面淨值	<u>1,501</u>	<u>30,898</u>	<u>227</u>	<u>6,648</u>	<u>13,476</u>	<u>246,136</u>	<u>298,886</u>

附錄一

會計師報告

貴集團

	機器設備						
	樓宇	及模具	運輸設備	其他設備	翻新資產	在建工程	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日							
成本	1,690	61,578	1,622	22,305	22,282	246,136	355,613
累計折舊及減值	(189)	(30,680)	(1,395)	(15,657)	(8,806)	–	(56,727)
賬面淨值	<u>1,501</u>	<u>30,898</u>	<u>227</u>	<u>6,648</u>	<u>13,476</u>	<u>246,136</u>	<u>298,886</u>
於2024年1月1日， 扣除累計折舊及 減值	1,501	30,898	227	6,648	13,476	246,136	298,886
添置	1,616	14,519	50	5,211	10,156	4,260	35,812
轉撥	244,865	–	–	2,318	–	(247,183)	–
年內折舊撥備	(4,256)	(13,163)	(132)	(4,353)	(9,378)	–	(31,282)
處置	–	(2,110)	–	(112)	–	–	(2,222)
於2024年12月31日， 扣除累計折舊及 減值	<u>243,726</u>	<u>30,144</u>	<u>145</u>	<u>9,712</u>	<u>14,254</u>	<u>3,213</u>	<u>301,194</u>
於2024年12月31日							
成本	248,171	73,668	1,672	29,456	29,038	3,213	385,218
累計折舊及減值	(4,445)	(43,524)	(1,527)	(19,744)	(14,784)	–	(84,024)
賬面淨值	<u>243,726</u>	<u>30,144</u>	<u>145</u>	<u>9,712</u>	<u>14,254</u>	<u>3,213</u>	<u>301,194</u>

附錄一

會計師報告

貴集團

	機器設備						
	樓宇	及模具	運輸設備	其他設備	翻新資產	在建工程	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
2025年9月30日							
於2025年1月1日							
成本	248,171	73,668	1,672	29,456	29,038	3,213	385,218
累計折舊及減值	(4,445)	(43,524)	(1,527)	(19,744)	(14,784)	–	(84,024)
賬面淨值	<u>243,726</u>	<u>30,144</u>	<u>145</u>	<u>9,712</u>	<u>14,254</u>	<u>3,213</u>	<u>301,194</u>
於2025年1月1日， 扣除累計折舊及 減值	243,726	30,144	145	9,712	14,254	3,213	301,194
添置	23	11,004	53	3,737	5,884	6,032	26,733
轉撥	–	3,221	–	–	–	(3,221)	–
期內折舊撥備	(3,519)	(9,297)	(37)	(3,795)	(6,803)	–	(23,451)
處置	–	(255)	–	(622)	–	–	(877)
於2025年9月30日， 扣除累計折舊及 減值	<u>240,230</u>	<u>34,817</u>	<u>161</u>	<u>9,032</u>	<u>13,335</u>	<u>6,024</u>	<u>303,599</u>
於2025年9月30日							
成本	248,193	79,523	1,725	31,681	34,922	6,024	402,068
累計折舊及減值	(7,963)	(44,706)	(1,564)	(22,649)	(21,587)	–	(98,469)
賬面淨值	<u>240,230</u>	<u>34,817</u>	<u>161</u>	<u>9,032</u>	<u>13,335</u>	<u>6,024</u>	<u>303,599</u>

貴集團

於2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團分別透過經營租賃安排出租若干物業，賬面值分別為人民幣82,351,000元及人民幣101,429,000元。經營租賃安排的詳情載於歷史財務資料附註14。

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機器設備	運輸設備	其他設備	翻新資產	總計
	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	人民幣千元
2022年12月31日						
於2022年1月1日						
成本	958	506	1,075	15,974	5,283	23,796
累計折舊及減值	(406)	(174)	(456)	(4,724)	(762)	(6,522)
賬面淨值.....	<u>552</u>	<u>332</u>	<u>619</u>	<u>11,250</u>	<u>4,521</u>	<u>17,274</u>
於2022年1月1日，扣除						
累計折舊及減值	552	332	619	11,250	4,521	17,274
添置	—	—	—	2,686	14,589	17,275
轉撥至投資物業	(346)	—	—	—	—	(346)
年內折舊撥備	(31)	(39)	(255)	(4,736)	(5,139)	(10,200)
處置	—	—	—	(63)	—	(63)
於2022年12月31日，扣						
除累計折舊及減值 ...	<u>175</u>	<u>293</u>	<u>364</u>	<u>9,137</u>	<u>13,971</u>	<u>23,940</u>
於2022年12月31日						
成本	361	506	1,075	18,498	17,865	38,305
累計折舊及減值	(186)	(213)	(711)	(9,361)	(3,894)	(14,365)
賬面淨值.....	<u>175</u>	<u>293</u>	<u>364</u>	<u>9,137</u>	<u>13,971</u>	<u>23,940</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機器設備	運輸設備	其他設備	翻新資產	總計
	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	人民幣千元
2023年12月31日						
於2023年1月1日						
成本	361	506	1,075	18,498	17,865	38,305
累計折舊及減值	(186)	(213)	(711)	(9,361)	(3,894)	(14,365)
賬面淨值.....	<u>175</u>	<u>293</u>	<u>364</u>	<u>9,137</u>	<u>13,971</u>	<u>23,940</u>
於2023年1月1日，扣除						
累計折舊及減值	175	293	364	9,137	13,971	23,940
添置	–	573	–	1,971	8,864	11,408
年內折舊撥備	(3)	(54)	(174)	(5,619)	(9,359)	(15,209)
處置	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(164)</u>	<u>–</u>	<u>(164)</u>
於2023年12月31日，扣						
除累計折舊及減值 ...	<u>172</u>	<u>812</u>	<u>190</u>	<u>5,325</u>	<u>13,476</u>	<u>19,975</u>
於2023年12月31日						
成本	361	1,079	1,075	18,994	22,282	43,791
累計折舊及減值	(189)	(267)	(885)	(13,669)	(8,806)	(23,816)
賬面淨值.....	<u>172</u>	<u>812</u>	<u>190</u>	<u>5,325</u>	<u>13,476</u>	<u>19,975</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機器設備	運輸設備	其他設備	翻新資產	總計
	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	人民幣千元
2024年12月31日						
於2024年1月1日						
成本	361	1,079	1,075	18,994	22,282	43,791
累計折舊及減值	(189)	(267)	(885)	(13,669)	(8,806)	(23,816)
賬面淨值.....	<u>172</u>	<u>812</u>	<u>190</u>	<u>5,325</u>	<u>13,476</u>	<u>19,975</u>
於2024年1月1日，扣除						
累計折舊及減值	172	812	190	5,325	13,476	19,975
添置	–	1,485	–	1,275	10,156	12,916
年內折舊撥備	(3)	(223)	(117)	(2,587)	(9,378)	(12,308)
處置	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(32)</u>	<u>–</u>	<u>(32)</u>
於2024年12月，扣除累						
計折舊及減值	<u>169</u>	<u>2,074</u>	<u>73</u>	<u>3,981</u>	<u>14,254</u>	<u>20,551</u>
於2024年12月31日						
成本	361	2,564	1,075	20,174	29,038	53,212
累計折舊及減值	(192)	(490)	(1,002)	(16,193)	(14,784)	(32,661)
賬面淨值.....	<u>169</u>	<u>2,074</u>	<u>73</u>	<u>3,981</u>	<u>14,254</u>	<u>20,551</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機器設備	運輸設備	其他設備	翻新資產	總計
	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	人民幣千元
2025年9月30日						
於2025年1月1日						
成本	361	2,564	1,075	20,174	29,038	53,212
累計折舊及減值	(192)	(490)	(1,002)	(16,193)	(14,784)	(32,661)
賬面淨值.....	<u>169</u>	<u>2,074</u>	<u>73</u>	<u>3,981</u>	<u>14,254</u>	<u>20,551</u>
於2025年1月1日，扣除						
累計折舊及減值	169	2,074	73	3,981	14,254	20,551
添置	–	51	–	593	5,884	6,528
期內折舊撥備	(14)	(175)	(19)	(1,038)	(6,803)	(8,049)
處置	–	(212)	–	–	–	(212)
於2025年9月30日，扣除						
累計折舊及減值	<u>155</u>	<u>1,738</u>	<u>54</u>	<u>3,536</u>	<u>13,335</u>	<u>18,818</u>
於2025年9月30日						
成本	361	2,405	1,075	20,766	34,922	59,529
累計折舊及減值	(206)	(667)	(1,021)	(17,230)	(21,587)	(40,711)
賬面淨值.....	<u>155</u>	<u>1,738</u>	<u>54</u>	<u>3,536</u>	<u>13,335</u>	<u>18,818</u>

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就不同的物業及租賃土地訂有租賃合約。為取得租賃土地而向業主一次性支付整筆款項，租期為50年，根據該等土地租賃的條款往後無需付款。物業租賃的租期一般介乎2至5年。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

使用權資產於報告期間的賬面值及變動載列如下：

	物業	租賃土地	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	22,950	51,455	74,405
添置	8,522	31,137	39,659
租賃修訂	6,402	—	6,402
折舊費用	(9,693)	(1,238)	(10,931)
提前終止	(6,018)	—	(6,018)
於2022年12月31日	<u>22,163</u>	<u>81,354</u>	<u>103,517</u>
於2023年1月1日	22,163	81,354	103,517
添置	198	—	198
租賃修訂	145	—	145
折舊費用	(9,962)	(1,654)	(11,616)
提前終止	(7,361)	—	(7,361)
於2023年12月31日	<u>5,183</u>	<u>79,700</u>	<u>84,883</u>
於2024年1月1日	5,183	79,700	84,883
添置	4,469	—	4,469
租賃修訂	2,919	—	2,919
折舊費用	(7,069)	(1,654)	(8,723)
提前終止	(337)	—	(337)
於2024年12月31日	<u>5,165</u>	<u>78,046</u>	<u>83,211</u>
於2025年1月1日	5,165	78,046	83,211
添置	8,043	—	8,043
因收購一家附屬公司所添置	16,566	—	16,566
折舊費用	(8,262)	(1,239)	(9,501)
提前終止	(393)	—	(393)
於9月30日	<u>21,119</u>	<u>76,807</u>	<u>97,926</u>

於2022年及2023年12月31日，賬面淨值為人民幣50,424,000元及人民幣49,394,000元的貴集團若干租賃土地已抵押，作為銀行及其他借款的抵押（附註27）。

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

租賃負債於報告期間及截至2024年9月30日止九個月的賬面值及變動如下：

	12月31日			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
於1月1日的賬面值	24,359	23,913	5,807	5,390
新租賃	8,522	198	4,469	8,043
因收購一家附屬公司所添置 (附註32)	—	—	—	16,566
租賃修訂	6,402	145	2,919	—
年／期內已確認利息增加 . .	1,394	913	219	319
提前終止	(6,302)	(8,171)	(391)	(393)
租賃付款	(10,462)	(11,191)	(7,633)	(8,729)
於12月31日／9月30日 賬面值	<u>23,913</u>	<u>5,807</u>	<u>5,390</u>	<u>21,196</u>
分析為：				
流動部分	11,342	4,822	4,161	15,621
非流動部分	<u>12,571</u>	<u>985</u>	<u>1,229</u>	<u>5,575</u>
總計	<u>23,913</u>	<u>5,807</u>	<u>5,390</u>	<u>21,196</u>

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註42中披露。

(c) 就租賃於損益中確認的金額如下：

	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
				(未經審計)	
提前終止租賃的收益	(284)	(810)	(54)	(54)	—
租賃負債利息	1,394	913	219	167	319
使用權資產的折舊費用 . . .	10,073	10,585	8,723	6,386	9,501
與低價值資產租賃有關的開 支(計入行政開支)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36</u>	<u>24</u>	<u>18</u>
於損益確認的總金額	<u>11,183</u>	<u>10,688</u>	<u>8,924</u>	<u>6,523</u>	<u>9,838</u>

附錄一

會計師報告

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註37(c)及附註42中披露。

貴集團作為承租人

貴集團根據經營租賃租用物業。該等租賃的條款一般要求租戶支付保證金，並訂明可根據當時的市況定期調整租金。於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，貴集團確認的租金收入分別為人民幣29,000元、人民幣51,000元、人民幣2,619,000元、人民幣1,780,000元及人民幣4,432,000元。

於報告期間各期末，貴集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間應收的未貼現租賃款額如下：

	12月31日			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
一年內	38	12	5,804	6,178
一年後但兩年內	12	—	5,321	4,519
兩年後但三年內	—	—	3,208	1,879
三年後	—	—	4,086	2,484
總計	<u>50</u>	<u>12</u>	<u>18,419</u>	<u>15,060</u>

貴公司作為承租人

貴公司就不同的物業訂有租賃合約。物業租賃的租期一般介乎2至5年。

(a) 使用權資產

使用權資產於報告期間的賬面值及變動載列如下：

物業	12月31日			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
於1月1日	19,092	15,001	4,702	3,345
添置	6,960	—	2,077	6,764
租賃修訂	2,561	145	2,919	—
折舊費用	(7,594)	(7,348)	(6,016)	(3,627)
提前終止	(6,018)	(3,096)	(337)	—
於12月31日／9月30日	<u>15,001</u>	<u>4,702</u>	<u>3,345</u>	<u>6,482</u>

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

租賃負債於報告期間的賬面值及變動載列如下：

	12月31日			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
於1月1日的賬面值	20,398	16,400	5,379	3,544
新租賃	6,960	–	2,077	6,764
租賃修訂	2,561	145	2,919	–
年／期內已確認利息增加 ..	1,006	581	189	173
提前終止	(6,302)	(3,614)	(391)	–
租賃付款	(8,223)	(8,133)	(6,629)	(3,997)
於12月31日／9月30日 賬面值	<u>16,400</u>	<u>5,379</u>	<u>3,544</u>	<u>6,484</u>
分析為：				
流動部分	8,400	4,395	3,011	4,356
非流動部分	<u>8,000</u>	<u>984</u>	<u>533</u>	<u>2,128</u>
總計	<u>16,400</u>	<u>5,379</u>	<u>3,544</u>	<u>6,484</u>

(c) 就租賃於損益中確認的金額如下：

	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
				(未經審計)	
提前終止租賃的收益	(284)	(518)	(54)	(54)	–
租賃負債利息	1,006	581	189	153	173
使用權資產的折舊費用 ...	<u>7,594</u>	<u>7,348</u>	<u>6,016</u>	<u>4,415</u>	<u>3,627</u>
總計	<u>8,316</u>	<u>7,411</u>	<u>6,151</u>	<u>4,514</u>	<u>3,800</u>

附錄一

會計師報告

15. 無形資產

貴集團

	軟件	商標	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2022年12月31日				
於2022年1月1日				
成本	21,308	—	—	21,308
累計折舊及減值	(5,469)	—	—	(5,469)
賬面淨值	<u>15,839</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,839</u>
於1月1日，扣除累計攤銷及				
減值	15,839	—	—	15,839
添置	11,231	—	—	11,231
年內攤銷撥備	(2,569)	—	—	(2,569)
處置	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2022年12月31日，扣除累				
計攤銷及減值	<u>24,501</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,501</u>
於2022年12月31日				
成本	32,539	—	—	32,539
累計折舊及減值	(8,038)	—	—	(8,038)
賬面淨值	<u>24,501</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,501</u>

附錄一

會計師報告

	軟件	商標	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日				
成本	32,539	—	—	32,539
累計折舊及減值	(8,038)	—	—	(8,038)
賬面淨值	<u>24,501</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,501</u>
於1月1日，扣除累計攤銷及減值	24,501	—	—	24,501
添置	5,147	—	—	5,147
年內攤銷撥備	(3,702)	—	—	(3,702)
處置	(550)	—	—	(550)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷及減值	<u>25,396</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25,396</u>
於2023年12月31日				
成本	37,134	—	—	37,134
累計折舊及減值	(11,738)	—	—	(11,738)
賬面淨值	<u>25,396</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25,396</u>

附錄一

會計師報告

貴集團

	軟件	商標	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日				
成本	37,134	—	—	37,134
累計折舊及減值	(11,738)	—	—	(11,738)
賬面淨值	<u>25,396</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25,396</u>
於1月1日，扣除累計攤銷及減值	25,396	—	—	25,396
添置	6,443	—	—	6,443
年內攤銷撥備	(4,211)	—	—	(4,211)
處置	(424)	—	—	(424)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷及減值	<u>27,204</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,204</u>
於2024年12月31日				
成本	41,887	—	—	41,887
累計折舊及減值	(14,683)	—	—	(14,683)
賬面淨值	<u>27,204</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,204</u>

附錄一

會計師報告

	軟件	商標	客戶關係	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年9月30日				
於2025年1月1日				
成本	41,887	—	—	41,887
累計折舊及減值	(14,683)	—	—	(14,683)
賬面淨值	<u>27,204</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,204</u>
於1月1日，扣除累計攤銷及減值	27,204	—	—	27,204
添置	2,488	—	—	2,488
因收購一家附屬公司所添置 (附註32)	—	8,016	2,719	10,735
期內攤銷撥備	(3,801)	(211)	(105)	(4,117)
處置	(59)	—	—	(59)
於2025年9月30日，扣除累計攤銷及減值	<u>25,832</u>	<u>7,805</u>	<u>2,614</u>	<u>36,251</u>
於2025年9月30日				
成本	43,903	8,016	2,719	54,638
累計折舊及減值	(18,071)	(211)	(105)	(18,387)
賬面淨值	<u>25,832</u>	<u>7,805</u>	<u>2,614</u>	<u>36,251</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

軟件	12月31日			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
於1月1日				
成本	17,492	27,856	32,971	37,890
累計折舊及減值	(5,150)	(7,309)	(10,564)	(13,287)
賬面淨值.....	<u>12,342</u>	<u>20,547</u>	<u>22,407</u>	<u>24,603</u>
於1月1日，扣除累計攤銷及減值.....	12,342	20,547	22,407	24,603
添置	10,364	5,123	6,185	1,234
年／期內攤銷撥備	(2,159)	(3,257)	(3,989)	(3,466)
處置	—	(6)	—	(58)
於12月31日／9月30日，扣除累計攤銷及減值	<u>20,547</u>	<u>22,407</u>	<u>24,603</u>	<u>22,313</u>
於12月31日／9月30日				
成本	27,856	32,971	37,890	38,653
累計折舊及減值	(7,309)	(10,564)	(13,287)	(16,340)
賬面淨值.....	<u>20,547</u>	<u>22,407</u>	<u>24,603</u>	<u>22,313</u>

附錄一

會計師報告

16. 於附屬公司的投資

貴公司

	12月31日			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
未上市股份，按成本				
廣東詩奇製造有限公司 ...	10,000	10,000	10,206	10,334
深圳未來健康醫療 有限公司	1,000	1,000	1,000	1,000
未來穿戴(海南)技術 有限公司	1,000	1,000	1,000	1,000
倍科互聯網醫院(廣東) 有限公司	1,000	1,000	1,000	1,000
SKG CO., LIMITED	9	9	9	9
未來穿戴健康科技(海南) 有限公司	—	—	3,010	3,010
未來穿戴技術(佛山) 有限公司	—	—	1,009	1,001
未來穿戴(佛山)銷售 有限公司	—	—	100	100
歐拓健康科技(深圳) 有限公司	—	—	—	500
	13,009	13,009	17,334	17,954
累計減值	—	(1,000)	(1,000)	(1,000)
賬面淨值	<u>13,009</u>	<u>12,009</u>	<u>16,334</u>	<u>16,954</u>

管理層已於報告期間各期間對存在減值跡象的於附屬公司的投資進行減值測試。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，貴公司分別就於附屬公司的投資確認減值虧損人民幣1,000,000元、人民幣1,000,000元及人民幣1,000,000元。

附錄一

會計師報告

17. 於一家聯營公司的投資

貴集團及 貴公司

	12月31日			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	
應佔資產淨值.....	77	77	—	—	
收購時的商譽.....	982	982	—	—	
	1,059	1,059	—	—	
累計減值.....	—	(1,059)	—	—	
賬面淨值.....	1,059	—	—	—	

重大聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行股份的詳情	註冊成立及營業地點	貴集團應佔擁有 權權益百分比	主要業務
Future Meiye (Shenzhen) Technology Ltd.	人民幣2,000,000元	中國／中國內地*	30%	銷售美容產品

貴集團於聯營公司的持股全為 貴公司所持有的權益股份。 貴公司透過委任董事加入董事會而有能力參與Future Meiye (Shenzhen) Technology Limited(「Future Meiye」)的財務及營運政策決策，故對該實體具有重大影響力。上述聯營公司的財政年度與 貴集團一致。

考慮到市場環境及Future Meiye的營運狀況， 貴集團已於2023年12月31日就於該關聯公司的投資作全數撥備。Future Meiye已於2024年9月30日取消註冊， 貴集團已於2024年撤銷是項投資。

附錄一

會計師報告

18. 遞延稅項

貴集團

遞延稅項資產

	貿易及其他 應收款項 減值撥備	存貨 減值撥備	於聯營公司及 附屬公司的 投資減值撥備	物業、 廠房及 設備折舊	稅項虧損	租賃負債	產品保修撥備	銷售返利撥備	集團內公司間 交易的 未變現利潤	遞延政府補助	購股權開支	總計
	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	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	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日.....	394	93	-	927	-	4,050	-	140	36	-	-	5,640
年內於損益(扣除)/計入的 遞延稅項.....	(88)	(20)	-	514	-	288	-	(28)	366	-	-	1,032
於2022年12月31日的遞延稅項資產 產總值.....	306	73	-	1,441	-	4,338	-	112	402	-	-	6,672
年內於損益計入/(扣除)的 遞延稅項.....	144	138	159	196	-	(3,424)	-	35	166	109	-	(2,477)
於2023年12月31日的遞延稅項資產 產總值.....	450	211	159	1,637	-	914	-	147	568	109	-	4,195
年內於損益(扣除)/計入的 遞延稅項.....	(34)	(51)	(159)	(118)	162	(291)	217	(116)	637	(13)	-	234
於2024年12月31日的遞延稅項資產 產總值.....	416	160	-	1,519	162	623	217	31	1,205	96	-	4,429
期內於損益計入/(扣除)的 遞延稅項.....	329	193	-	100	156	2,210	(13)	(31)	389	149	187	3,669
年內計入其他儲備的 遞延稅項.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	227	227
因收購附屬公司增加 (附註32).....	-	-	-	-	1,984	-	-	-	-	-	-	1,984
於2025年9月30日的 遞延稅項資產總值.....	745	353	-	1,619	2,302	2,833	204	-	1,594	245	414	10,309

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	按公允值計入 損益的金融資產 的公允值變動	使用權資產	收購附屬公司產生 的公允值調整	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	—	3,828	—	3,828
年內於損益扣除的 遞延稅項	157	211	—	368
於2022年12月31日的遞延稅 項負債總額	157	4,039	—	4,196
年內於損益計入 的遞延稅項	(106)	(3,224)	—	(3,330)
於2023年12月31日的遞延稅 項負債總額	51	815	—	866
年內於損益扣除／(計入)的 遞延稅項	38	(220)	—	(182)
於2024年12月31日的遞延稅 項負債總額	89	595	—	684
期內於損益扣除 的遞延稅項	8	2,239	(225)	2,022
因收購附屬公司增加 (附註32)	—	—	1,984	1,984
於2025年9月30日的遞延稅 項負債總額	97	2,834	1,759	4,690

尚未就以下項目確認的遞延稅項資產：

	12月31日			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
稅項虧損	13,231	29,252	48,038	146,508
可扣稅暫時差額	90	1,183	1,047	1,405

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團於中國內地的累計稅務虧損總額分別為人民幣1,924,000元、人民幣3,021,000元及人民幣3,951,000元，可用於抵銷未來一至五年內產生虧損的公司的未來應課稅利潤。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團於香港、美國及新加坡亦分別錄得累計稅項虧損合共人民幣11,307,000元、人民幣26,231,000元、人民幣44,087,000元及人民幣146,508,000元，可無限期結轉以抵銷產生虧損的公司的未來應課稅利潤。

附錄一

會計師報告

由於該等虧損產生自己虧損一段時間的附屬公司，且認為於可見將來不大可能有可與稅項虧損抵銷的應課稅利潤，故概無就該等虧損確認遞延稅項資產。

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。以下為 貴集團就財務報告作出的遞延稅項結餘分析：

	12月31日			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
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	2,476	3,329	3,745	5,619

貴公司

遞延稅項資產及負債於報告期間的變動如下：

遞延稅項資產

	貿易及其他	存貨	於聯營公司及附屬公司的投資	物業、廠房及設備折舊	租賃負債	產品	銷售	遞延	購股權開支	總計
	應收款項	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備
	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	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
於2022年1月1日	393	-	-	-	3,060	-	140	-	-	3,593
年內於損益扣除的遞延稅項	(153)	-	-	-	(600)	-	(28)	-	-	(781)
於2022年12月31日的遞延稅項資產總值	240	-	-	-	2,460	-	112	-	-	2,812
年內於損益計入／(扣除)的遞延稅項	122	-	309	213	(1,653)	-	35	109	-	(865)
於2023年12月31日的遞延稅項資產總值	362	-	309	213	807	-	147	109	-	1,947
年內於損益(扣除)／計入的遞延稅項	(106)	192	(159)	(27)	(275)	131	(116)	(13)	-	(373)
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	256	192	150	186	532	131	31	96	-	1,574
期內於損益計入／(扣除)的遞延稅項	344	214	-	(8)	441	(23)	(31)	(10)	157	1,084
年內計入其他儲備的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	198	198
於2025年9月30日的遞延稅項資產總值	600	406	150	178	973	108	-	86	355	2,856

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	按公允值計入 損益的金融資產 的公允值變動	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	—	2,864	2,864
年內於損益扣除／(計入)的遞延 稅項	158	(614)	(456)
於2022年12月31日的遞延稅項負債 總額	158	2,250	2,408
年內於損益計入的遞延稅項	(106)	(1,545)	(1,651)
於2023年12月31日的遞延稅項負債 總額	52	705	757
年內於損益扣除／(計入)的遞延 稅項	38	(203)	(165)
於2024年12月31日的遞延稅項負債 總額	90	502	592
期內於損益扣除的遞延稅項	7	470	477
於2025年9月30日的遞延稅項負債 總額	97	972	1,069

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。以下為 貴公司就財務報告作出的遞延稅項結餘分析：

	12月31日			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
於財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值	404	1,190	982	1,787

附錄一

會計師報告

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	12月31日			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				
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
總計	<u>7,082</u>	<u>12,946</u>	<u>4,591</u>	<u>9,285</u>
流動				
預付款項.....	13,924	7,554	11,030	24,402
可退還增值稅.....	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*.....	<u>1,365</u>	<u>2,059</u>	<u>1,677</u>	<u>995</u>
	55,864	61,540	72,488	79,292
減：其他應收款項減值**.....	<u>(54)</u>	<u>(751)</u>	<u>(411)</u>	<u>(507)</u>
總計	<u>55,810</u>	<u>60,789</u>	<u>72,077</u>	<u>78,785</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			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				
物業、廠房及設備預付				
款項.....	2,069	3,008	129	675
按金	1,738	1,737	620	1,780
總計	<u>3,807</u>	<u>4,745</u>	<u>749</u>	<u>2,455</u>
流動				
預付款項.....	4,193	3,256	9,562	2,202
可退還增值稅.....	17,896	25,970	34,845	32,386
預付所得稅.....	1,730	—	—	1,251
按金*	303	410	2,585	1,713
其他應收款項*.....	1,093	820	549	528
應收附屬公司.....	234,366	277,053	362,757	149,345
	259,581	307,509	410,298	187,425
減：其他應收款項				
減值**.....	<u>(54)</u>	<u>(1,034)</u>	<u>(181)</u>	<u>(406)</u>
總計	<u>259,527</u>	<u>306,475</u>	<u>410,117</u>	<u>187,019</u>

* 存款及 其他應收款項均為無抵押、不計息且須按要求償還。

** 計入上述結餘的金融資產與於報告期間各期末時分類為第一階段的應收款項相關。於計算預期信貸虧損率時，貴集團會考慮歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。貴公司估計其應收附屬公司的其他應收款項將會產生預期信貸虧損，並已就2023年12月31日應收附屬公司款項計提人民幣1,000,000元撥備。

附錄一

會計師報告

其他應收款項減值虧損撥備的變動如下：

貴集團

	12月31日			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
於年／期初.....	211	54	751	411
減值虧損／(減值撥回)				
淨額.....	(152)	697	533	96
撇銷為不可收回的款項 ...	(5)	—	(873)	—
	<u>54</u>	<u>751</u>	<u>411</u>	<u>507</u>

貴公司

	12月31日			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
於年／期初.....	211	54	1,034	181
減值虧損／(減值撥回)				
淨額.....	(152)	980	(609)	225
撇銷為不可收回的款項 ...	(5)	—	(244)	—
	<u>54</u>	<u>1,034</u>	<u>181</u>	<u>406</u>

20. 存貨

貴集團

	12月31日			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	18,196	16,710	7,924	12,080
在製品	3,603	1,412	1,141	221
製成品	64,541	49,794	41,302	55,288
在途貨品.....	421	2,188	10,574	2,083
	<u>86,761</u>	<u>70,104</u>	<u>60,941</u>	<u>69,672</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			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	—	—	4,955	8,238
在製品	—	—	1,134	219
製成品	—	—	37,656	33,766
在途貨品	—	—	10,282	2,052
總計	—	—	54,027	44,275

21. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	12月31日			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
應收票據	—	5,000	1,200	1,253
貿易應收款項	41,598	42,107	44,411	107,394
小計	41,598	47,107	45,611	108,647
減：貿易應收款項減值 ...	(2,080)	(2,106)	(2,221)	(5,123)
賬面淨值	39,518	45,001	43,390	103,524
分析為：				
流動部分	39,518	45,001	43,390	103,524

貴公司

	12月31日			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
應收票據	—	5,000	800	703
貿易應收款項：				
應收附屬公司	31,069	49,699	74,776	84,404
第三方	30,960	27,499	30,495	75,492
小計	62,029	82,198	106,071	160,599
減：貿易應收款項減值 ...	(1,548)	(1,375)	(1,525)	(3,601)
賬面淨值	60,481	80,823	104,546	156,998
分析為：				
流動部分	60,481	80,823	104,546	156,998

附錄一

會計師報告

貴集團與其若干客戶的交易採取記賬形式進行，信貸期一般為60天內。貴集團對其尚未收回的應收款項維持嚴格控制，並設有信貸監控部門將信貸風險降至最低。管理層定期審閱逾期結欠。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團的信貸風險集中度分別為貴集團五大客戶佔貿易應收款項中的73%、64%、55%及55%。貴集團並無就其貿易應收款項結欠持有任何抵押品或其他信用提升措施。貿易應收款項為不計息。

於報告期間各期末，貿易應收款項及應收票據基於收入確認日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

貴集團

	12月31日			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
1年內	<u>39,518</u>	<u>45,001</u>	<u>43,390</u>	<u>103,524</u>

貴公司

	12月31日			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
1年內	<u>60,481</u>	<u>80,823</u>	<u>104,546</u>	<u>156,998</u>

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

貴集團

	12月31日			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
於年／期初	2,448	2,080	2,106	2,221
減值虧損／(減值撥回)				
淨額(附註6)	(366)	26	115	2,902
撇銷為不可收回的款項 ...	<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於年／期末	<u>2,080</u>	<u>2,106</u>	<u>2,221</u>	<u>5,123</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			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
於年／期初.....	2,413	1,548	1,375	1,525
減值虧損／(減值撥回)				
淨額(附註6).....	(863)	(173)	150	2,076
撇銷為不可收回的款項 ...	(2)	—	—	—
於年／期末.....	<u>1,548</u>	<u>1,375</u>	<u>1,525</u>	<u>3,601</u>

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。有關計算方法反映概率加權結果、金錢時間值及於各報告日期可取得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有理據支持的資料。就應收票據而言，貴集團根據歷史虧損率及前瞻性宏觀經濟數據評估預期信貸虧損率極低，因此不計提撥備。貴公司估計其應收附屬公司的貿易應收款項的預期虧損率微不足道。

下文載列有關 貴集團貿易應收款項的信貸風險敞口資料：

貴集團

	12月31日			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
預期信貸虧損率.....	5.0%	4.5%	4.9%	4.7%
賬面總值.....	41,598	47,107	45,611	108,647
預期信貸虧損.....	<u>2,080</u>	<u>2,106</u>	<u>2,221</u>	<u>5,123</u>

貴公司

	12月31日			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
預期信貸虧損率.....	5.0%	4.2%	4.9%	4.7%
賬面總值.....	30,960	32,499	31,295	76,195
預期信貸虧損.....	<u>1,548</u>	<u>1,375</u>	<u>1,525</u>	<u>3,601</u>

附錄一

會計師報告

22. 按公允值計入損益的金融資產

貴集團及 貴公司

	12月31日			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
結構性存款*	—	100,346	200,599	175,647
理財產品*	41,052	—	—	—
總計	41,052	100,346	200,599	175,647

* 理財產品及結構性存款由中國內地經核准金融機構發行。由於其合約現金流量並非僅為支付本金及利息，故已強制分類為按公允值計入損益的金融資產。

23. 現金及現金等價物、受限制銀行存款、存款證及定期存款

貴集團

	12月31日			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
現金及銀行結餘	378,103	313,433	58,657	199,384
收購時原到期日少於 三個月的無質押 定期存款	—	—	29,864	—
定期存款	—	—	142,452	246,306
存款證	82,745	128,144	181,674	50,360
受限制銀行存款	109,629	76,661	91,642	139,822
減：				
到期日超過三個月的定期 存款	—	—	(142,452)	(246,306)
存款證	(82,745)	(128,144)	(181,674)	(50,360)
受限制銀行存款	(109,629)	(76,661)	(91,642)	(139,822)
現金及現金等價物	378,103	313,433	88,521	199,384
以下列貨幣計值				
人民幣	355,289	302,521	43,697	141,231
美元	22,798	10,765	44,212	48,566
港元	9	9	9	4,620
其他	7	138	603	4,967
總計	378,103	313,433	88,521	199,384

附錄一

會計師報告

	12月31日			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
定期存款.....	—	—	142,452	246,306
分析為：				
流動.....	—	—	—	101,132
非流動.....	—	—	142,452	145,174
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
以下列貨幣計值				
人民幣.....	—	—	142,452	246,306
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
存款證.....	82,745	128,144	181,674	50,360
分析為：				
流動.....	—	—	132,391	21,207
非流動.....	82,745	128,144	49,283	29,153
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
以下列貨幣計值				
人民幣.....	82,745	128,144	181,674	50,360
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
受限制銀行存款.....	109,629	76,661	91,642	139,822
分析為：				
流動.....	109,629	76,661	40,803	139,822
非流動.....	—	—	50,839	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
以下列貨幣計值				
人民幣.....	109,626	76,652	91,556	139,822
美元.....	3	9	86	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

人民幣不可自由轉換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取計息。視乎貴集團的即時現金需求，短期定期存款期限為一天至三個月不等，並按相應短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已質押存款存放於信譽良好且近期並無違約記錄之銀行。

於2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團的定期存款按介乎2.45%至3.55%的年利率計息，存款期為2至36個月。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團分別為人民幣109,202,000元、人民幣75,421,000元、人民幣81,536,000元及人民幣139,751,000元的受限制銀行存款主要用於擔保銀行承兌匯票的簽發。

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團分別為人民幣424,000元、人民幣1,230,000元及人民幣10,000,000元的受限制銀行存款因貴集團與其他第三方之間的若干訴訟案件而被凍結。

存款證因其於旨在持有金融資產以收取合約現金流的業務模式中持有而被分類為按攤銷成本計量的金融資產。存款證以人民幣計值，預期年收益率介乎3%至3.55%。

貴公司

	12月31日			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
現金及銀行結餘	272,699	290,538	32,715	169,887
收購時原到期日少於				
三個月之無質押定期存款	—	—	29,864	—
定期存款	—	—	142,452	246,306
存款證	82,745	128,144	181,674	50,360
受限制銀行存款	109,205	75,457	91,536	139,778
減：				
到期日超過三個月的定期				
存款	—	—	(142,452)	(246,306)
存款證	(82,745)	(128,144)	(181,674)	(50,360)
受限制銀行存款	(109,205)	(75,457)	(91,536)	(139,778)
現金及現金等價物	272,699	290,538	62,579	169,887
以下列貨幣計值				
人民幣	266,397	285,264	28,542	130,927
美元	6,299	5,271	34,037	38,960
其他	3	3	—	—
總計	272,699	290,538	62,579	169,887
定期存款	—	—	142,452	246,306
分析為：				
流動	—	—	—	101,132
非流動	—	—	142,452	145,174
以下列貨幣計值				
人民幣	—	—	142,452	246,306

附錄一

會計師報告

	12月31日			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
存款證	82,745	128,144	181,674	50,360
分析為：				
流動	—	—	132,391	21,207
非流動	82,745	128,144	49,283	29,153
	<u>82,745</u>	<u>128,144</u>	<u>181,674</u>	<u>50,360</u>
以下列貨幣計值				
人民幣	82,745	128,144	181,674	50,360
	<u>82,745</u>	<u>128,144</u>	<u>181,674</u>	<u>50,360</u>
受限制銀行存款	109,205	75,457	91,536	139,778
分析為：				
流動	109,205	75,457	40,697	139,778
非流動	—	—	50,839	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>50,839</u>	<u>—</u>
以下列貨幣計值				
人民幣	109,202	75,457	91,536	139,778
美元	3	—	—	—
	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

24. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	12月31日			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
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
	<u>225,521</u>	<u>227,813</u>	<u>183,654</u>	<u>279,014</u>
總計	300,828	278,595	253,203	340,582
	<u>300,828</u>	<u>278,595</u>	<u>253,203</u>	<u>340,582</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			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
應付票據.....	226,921	230,213	189,998	121,940
應付附屬公司貿易應付款項.....	—	15,542	33,190	—
應付第三方貿易應付款項.....	1,106	1,108	3,406	4,983
總計	<u>228,027</u>	<u>246,863</u>	<u>226,594</u>	<u>126,923</u>

貿易應付款項為不計息，且在正常情況下結算期為180天。

於報告期間各期末，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

貴集團

	12月31日			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
1年內	299,527	276,607	251,579	339,039
超過1年	1,301	1,988	1,624	1,543
總計	<u>300,828</u>	<u>278,595</u>	<u>253,203</u>	<u>340,582</u>

貴公司

	12月31日			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
1年內	226,920	245,757	225,525	125,856
超過1年	1,107	1,106	1,069	1,067
總計	<u>228,027</u>	<u>246,863</u>	<u>226,594</u>	<u>126,923</u>

附錄一

會計師報告

25. 合約負債

貴集團

	12月31日			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
自客戶收取的短期墊款				
銷售產品.....	12,659	8,980	22,817	27,450
就報告用途分析為：				
流動負債.....	12,659	8,980	22,817	27,450
總計	<u>12,659</u>	<u>8,980</u>	<u>22,817</u>	<u>27,450</u>

貴公司

	12月31日			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
自客戶收取的短期墊款				
銷售產品.....	18,395	38,604	38,879	23,765
就報告用途分析為：				
流動負債.....	18,395	38,604	38,879	23,765
總計	<u>18,395</u>	<u>38,604</u>	<u>38,879</u>	<u>23,765</u>

附錄一

會計師報告

26. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	12月31日			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
應付薪酬.....	23,207	37,677	35,469	42,301
應付批量返利.....	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
總計.....	<u>88,407</u>	<u>174,026</u>	<u>135,144</u>	<u>230,658</u>

其他應付款項為不計息及並無固定清償年期。

貴公司

	12月31日			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
應付附屬公司.....	9,795	14,887	106,395	1,062
應付薪酬.....	19,227	30,840	26,194	26,529
應付批量返利.....	14,118	25,542	16,931	14,875
按金.....	5,028	4,611	5,241	5,129
應付增值稅.....	4,350	7,716	6,808	3,181
其他應付稅項.....	2,778	2,238	2,807	2,987
其他應付款項.....	8,999	17,078	14,124	21,097
應付股息(附註38).....	—	—	—	99,720
其他物業、廠房及設備 應付款項.....	12,373	10,898	10,134	5,383
總計.....	<u>76,668</u>	<u>113,810</u>	<u>188,634</u>	<u>179,963</u>

附錄一

會計師報告

27. 計息銀行借款

貴集團

	2022年12月31日			2023年12月31日			2024年12月31日			2025年9月30日		
	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元
流動												
銀行貸款－有抵押及有擔保.....							2.30%	2025年	65,042	2.21%	2026年	180,055
長期銀行貸款的即期部分												
－有抵押及有擔保.....	2.70%	2023年	173	2.70%	2024年	12,663	-	-	-			-
貼現信用證－有擔保.....			-			-	1.50%	2025年	5,000			-
小計.....			173			12,663			70,042			180,055
非流動												
銀行貸款－有抵押及有擔保.....	2.70%	2024年 至2027年	70,000	2.70%	2025年 至2027年	57,400						
銀行貸款－無抵押.....			-			-			-	5.00%	2028年	78
小計.....			70,000			57,400			-			78
總計.....			70,173			70,063			70,042			180,133
以人民幣計值.....			70,173			70,063			70,042			180,133
總計.....			70,173			70,063			70,042			180,133
分析為：												
應付銀行貸款												
一年內.....			173			12,663			70,042			180,055
於第二年.....			12,600			16,800			-			-
於第三至五年(包括首尾兩年).....			57,400			40,600			-			78
總計.....			70,173			70,063			70,042			180,133

附錄一

會計師報告

貴公司

	2022年12月31日			2023年12月31日			2024年12月31日			2025年9月30日		
	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元	實際利率	到期年份	人民幣千元
流動												
銀行貸款—有抵押及有擔保.....	-	-	-	-	-	-	2.30%	2025年	65,042	2.21%	2026年	150,055
總計			-			-			65,042			150,055
以人民幣計值			-			-			65,042			150,055
分析為：												
應付銀行貸款.....												
一年內.....			-			-			65,042			150,055
總計			-			-			65,042			150,055

於2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，所有銀行借款均以人民幣計值。

於2022年及2023年12月31日，貴集團若干租賃土地已抵押，作為銀行及其他借款人民幣70,000,000元及人民幣70,000,000元的抵押(附註14)。

於2024年12月31日，貴集團若干發明專利已抵押，作為銀行及其他借款人民幣65,000,000元的抵押。

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團若干關聯方為貴集團的銀行及其他借款提供擔保(附註38)。

貴集團於2024年提前償還長期銀行借款人民幣70,000,000元。

附錄一

會計師報告

28. 撥備

貴集團

	銷售退款	保修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日			
額外撥備.....	5,671	1,417	7,088
年內已動用金額.....	(4,568)	(1,417)	(5,985)
於2022年12月31日及2023年1月1日...	<u>1,103</u>	<u>—</u>	<u>1,103</u>
額外撥備.....	23,028	635	23,663
年內已動用金額.....	(22,106)	(635)	(22,741)
於2023年12月31日及2024年1月1日...	<u>2,025</u>	<u>—</u>	<u>2,025</u>
額外撥備.....	49,267	4,351	53,618
年內已動用金額.....	(48,095)	(2,901)	(50,996)
於2024年12月31日及2025年1月1日...	<u>3,197</u>	<u>1,450</u>	<u>4,647</u>
額外撥備.....	2,967	1,456	4,423
期內已動用金額.....	(5,284)	(1,548)	(6,832)
於2025年9月30日.....	<u>880</u>	<u>1,358</u>	<u>2,238</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	保修	總計
	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日		
額外撥備.....	1,417	1,417
年內已動用金額.....	(1,417)	(1,417)
於2022年12月31日及2023年1月1日.....	<u>—</u>	<u>—</u>
額外撥備.....	635	635
年內已動用金額.....	(635)	(635)
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	<u>—</u>	<u>—</u>
額外撥備.....	3,241	3,241
年內已動用金額.....	(2,369)	(2,369)
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	<u>872</u>	<u>872</u>
額外撥備.....	1,393	1,393
期內已動用金額.....	(1,548)	(1,548)
於2025年9月30日.....	<u>717</u>	<u>717</u>

附錄一

會計師報告

29. 遞延收入

貴集團

	12月31日			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
政府補助*	—	727	640	1,212
於年／期初	—	—	727	640
年／期內已收取補助	—	770	—	661
年／期內計入損益的金額	—	(43)	(87)	(89)
於年／期末	—	727	640	1,212

貴公司

	12月31日			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
政府補助*	—	727	640	576
於年／期初	—	—	727	640
年／期內已收取補助	—	770	—	—
年／期內計入損益的金額	—	(43)	(87)	(64)
於年／期末	—	727	640	576

* 政府補助主要指從政府獲得，同時與開支及資產有關的補貼。當符合所有附帶條件及要求，政府補助會在擬補償開支的支銷期間或相關資產的預計可使用年期計入損益。

附錄一

會計師報告

30. 股本

貴集團及 貴公司

	12月31日			9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	股份數目	股份數目	股份數目	股份數目
註冊、已發行及繳足：				
普通股	360,000,000	360,000,000	360,000,000	360,000,000

貴公司股本的變動概要如下：

	已發行股份數目	股本
		人民幣千元
於2022年1月1日、2022年、2023年及 2024年12月31日、2025年9月30日	360,000,000	360,000

31. 儲備

貴集團

貴集團於報告期間及截至2024年9月30日止九個月的儲備金額及其變動情況在綜合權益變動表中呈列。

資本儲備

資本儲備指已發行股份面值與已收代價之間的差額。

以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指因以權益結算的股份獎勵而產生的股份酬金儲備，其詳情載於歷史財務資料附註36。

匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非為人民幣的境外業務的財務報表時產生的所有外匯差額。該儲備根據歷史財務資料附註2.4所載的會計政策處理。

附錄一

會計師報告

法定盈餘公積

根據《中華人民共和國公司法》，於中國註冊的公司須將其法定除稅後利潤的10%分配至法定盈餘公積，直至該公積累計總額達到公司註冊資本的50%。待中國相關部門批准後，法定盈餘公積可用於抵銷任何累計虧損或增加該等公司的註冊資本。法定盈餘公積不可用於向該等公司的股東分派股息。

貴公司

於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，貴公司儲備金額及其變動情況呈列如下：

截至2022年12月31日止年度

	以股份為基礎的				
	股份溢價儲備	付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	總計
	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
於2022年1月1日	36,402	14,375	13,895	61,771	126,443
年度利潤.....	—	—	—	109,610	109,610
年度全面收益總額	—	—	—	109,610	109,610
以股份為基礎的付款開支....	—	18,633	—	—	18,633
劃撥至儲備.....	—	—	10,961	(10,961)	—
已宣派股息.....	—	—	—	(50,000)	(50,000)
於2022年12月31日	<u>36,402</u>	<u>33,008</u>	<u>24,856</u>	<u>110,420</u>	<u>204,686</u>

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日止年度

	以股份為基礎的				
	股份溢價儲備	付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	總計
	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
於2023年1月1日	36,402	33,008	24,856	110,420	204,686
年度利潤.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>113,298</u>	<u>113,298</u>
年度全面收益總額	—	—	—	113,298	113,298
以股份為基礎的付款開支....	—	(8,385)	—	—	(8,385)
劃撥至儲備.....	—	—	11,330	(11,330)	—
已宣派股息.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(30,000)</u>	<u>(30,000)</u>
於2023年12月31日	<u>36,402</u>	<u>24,623</u>	<u>36,186</u>	<u>182,388</u>	<u>279,599</u>

截至2024年12月31日止年度

	以股份為基礎的				
	股份溢價儲備	付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	總計
	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
於2024年1月1日	36,402	24,623	36,186	182,388	279,599
年度利潤.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>151,522</u>	<u>151,522</u>
年度全面收益總額	—	—	—	151,522	151,522
以股份為基礎的付款開支....	—	(9,491)	—	—	(9,491)
來自實際控制人的捐款	152	—	—	—	152
劃撥至儲備.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,152</u>	<u>(15,152)</u>	<u>—</u>
於2024年12月31日	<u>36,554</u>	<u>15,132</u>	<u>51,338</u>	<u>318,758</u>	<u>421,782</u>

附錄一

會計師報告

截至2025年9月30日止九個月

	以股份為基礎的				
	股份溢價儲備	付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	總計
	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
於2025年1月1日	36,554	15,132	51,338	318,758	421,782
期間利潤.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>164,441</u>	<u>164,441</u>
期間全面收益總額	—	—	—	164,441	164,441
以股份為基礎的付款開支....	—	4,394	—	—	4,394
已付2024年末期股息	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(199,440)</u>	<u>(199,440)</u>
於2025年9月30日	<u>36,554</u>	<u>19,526</u>	<u>51,338</u>	<u>283,759</u>	<u>391,177</u>

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	以股份為基礎的				
	股份溢價儲備	付款儲備	法定盈餘公積	保留利潤	總計
	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
於2024年1月1日	36,402	24,623	36,186	182,388	279,599
期間利潤.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>86,010</u>	<u>86,010</u>
期間全面收益總額	36,402	24,623	36,186	268,398	365,609
以股份為基礎的付款開支....	—	(10,998)	—	—	(10,998)
來自實際控制人的捐款	<u>152</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>152</u>
於2024年9月30日(未經審計)	<u>36,554</u>	<u>13,625</u>	<u>36,186</u>	<u>268,398</u>	<u>354,763</u>

附錄一

會計師報告

32. 業務合併

收購豪特保健(香港)有限公司、OTO International (Macau) Company Limited及OTO Wellness Pte. Ltd.(「OTO組合」)

於2025年6月30日，貴集團全資附屬公司SKG Co., Limited向一名獨立第三方收購於豪特保健(香港)有限公司、OTO International (Macau) Company Limited及OTO Wellness Pte. Ltd.三家公司(統稱「OTO組合」)的100%股權，總代價為5,000,000港元，乃基於貴集團董事進行的內部業務估值。OTO組合從事健康保健產品的銷售。該項收購為貴集團擴大其在海外健康保健產品市場份額策略的一部分。該項收購的購買代價以現金支付，於2025年5月30日已支付3,410,000港元及203,500美元(總計相當於5,000,000港元或人民幣4,567,000元)。

OTO組合可識別資產及負債於收購日期的公允值如下：

	於收購時 確認的公允值
	人民幣千元
商標	8,016
客戶關係	2,719
使用權資產	16,566
遞延稅項資產	1,984
存貨	8,725
貿易應收款項	6,850
預付款項及其他應收款項	8,033
原到期日超過三個月的定期存款	298
現金及銀行結餘	3,730
貿易應付款項	(12,928)
合約負債	(4,715)
其他應付款項及應計費用	(16,027)
計息銀行借款	(134)
遞延稅項負債	(1,984)
租賃負債	(16,566)
按公允值計量的可識別資產淨值總額	4,567
收購時的商譽	—
以現金支付	4,567

附錄一

會計師報告

貴集團就是項收購產生交易成本為人民幣888,000元。該等交易成本已於綜合損益表內支銷並計入行政開支中。

貴集團採用收購日期剩餘租賃付款的現值計量所收購的租賃負債。使用權資產按與租賃負債相等的金額計量，並進行調整以反映租賃條款相對於市場條款的優惠條件。

有關收購一家附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價.....	(4,567)
所購入的現金及銀行結餘.....	3,730
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(837)
計入經營活動所得現金流量的收購交易成本.....	—
總現金流出淨額	(837)

自收購以來，OTO組合為 貴集團貢獻收入人民幣21,743,000元，並於截至2025年9月30日止九個月產生虧損人民幣4,393,000元。

倘合併於期初發生，則於截至2025年9月30日止九個月的 貴集團收入及 貴集團利潤分別為人民幣931,133,000元及人民幣99,280,000元。

33. 以股份為基礎的付款

僱員激勵計劃及購股權計劃

僱員激勵計劃（「僱員激勵計劃」）及購股權計劃（「購股權計劃」）獲 貴公司全體股東以書面決議案批准及採納，旨在(i)表彰及獎勵合資格參與者過往的貢獻；及(ii)留住及吸引合適人才，以促進 貴集團的進一步增長與發展。

(a) 僱員激勵計劃

為了實施僱員激勵計劃，已成立深圳小鵝湖企業管理合夥企業（有限合夥）（「小鵝湖」）及深圳小鵝芭蕾企業管理合夥企業（有限合夥）（「小鵝芭蕾」），並指定其作為股份激勵平台，以最終受益人身份持有專門授予合資格參與者的股份。 貴集團對股份激勵平台並無控制權。

於2020年12月25日， 貴公司根據僱員激勵計劃，向合共25名合資格僱員分別授出1,079,300股小鵝湖股份及40,000股小鵝芭蕾股份，認購價為每股 貴公司股份人民幣3.64元（間接持有307,808股（在轉制為股份公司並按比例增加股份後為2,014,740股））。於2021年10月25日， 貴公司向一名合資格僱員授出550,000股小鵝芭蕾股份，認購價為每股 貴公司股份人民幣4.16元，並於授出時即時歸屬。

附錄一

會計師報告

於2024年2月20日，貴公司根據經修訂僱員激勵計劃，向42名合資格僱員授出6,704,800股小鵝湖股份，認購價為每股貴公司股份人民幣1.78元。

於2025年8月26日，貴公司根據僱員激勵計劃，向一名合資格僱員授出720,000股小鵝湖股份，認購價為每股貴公司股份人民幣2.49元。

除於2021年10月25日授出的股份外，通過股份激勵平台所授出股份須待[編纂]條件達成後方可歸屬。當貴公司普通股成功於認可證券交易所上市時，[編纂]條件即告達成。

(b) 購股權計劃

於2021年8月16日，貴公司根據僱員購股權計劃，向47名貴集團合資格僱員授出12,567,200份購股權，行使價為每股貴公司股份人民幣1.06元。

於2022年5月28日，貴公司根據僱員購股權計劃，向42名貴集團合資格僱員授出1,800,000份購股權，行使價為每股貴公司股份人民幣1.40元。

於2024年2月20日，貴公司根據購股權計劃，向95名貴集團合資格僱員授出3,565,500份購股權，行使價為每股貴公司股份人民幣1.78元。

購股權計劃按照規定，自授出日期起於特定服務期內分批歸屬，惟須符合僱員持續受僱並達到特定表現要求的條件。購股權的歸屬亦須視乎[編纂]條件而定。當貴公司普通股成功於認可證券交易所上市時，[編纂]條件即告達成。一旦購股權各自相關的歸屬條件獲達成且購股權已歸屬，該等股份須受有關獎勵所適用的限制及任何法律限制所規限。

下表載列貴公司於報告期間的僱員激勵計劃及購股權計劃活動概要：

	購股權數目	受限制股份數目
於2022年1月1日	12,152,191	1,634,040
年內授出	1,800,000	—
年內沒收	(3,246,068)	(109,800)
於2022年12月31日及2023年1月1日	<u>10,706,123</u>	<u>1,524,240</u>
年內沒收	(2,671,253)	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	<u>8,034,870</u>	<u>1,524,240</u>
年內授出	3,565,500	6,704,800
年內沒收	(7,716,480)	(515,620)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>3,883,890</u>	<u>7,713,420</u>
年內授出	—	720,000
期內沒收	(264,482)	(431,780)
於2025年9月30日	<u>3,619,408</u>	<u>8,001,640</u>

附錄一

會計師報告

所授出購股權的公允值乃於授出日期分別採用柏力克－舒爾斯期權定價模型及二項式模型估計。下表列出所用公允值模型的關鍵輸入數據：

	授出日期 2022年5月28日	授出日期 2024年2月20日
無風險利率(%)	2.3397–2.5122	2.1464–2.2320
波幅(%)	49.0978–50.1774	37.4460–43.1514

2024年2月20日所授出受限制股份的公允值於授出日期參考近期成交價估算。

2025年8月26日所授出受限制股份的公允值於授出日期使用市場方法估算。下表載列所採用公允值模型的主要輸入數據：

	授出日期 2025年8月26日
市銷率	2.9601
缺乏市場流通性折讓(%)	16.0000

截至2022年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，貴集團分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣18,633,000元及人民幣4,168,000元。截至2022年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，因服務及／或表現條件未達標，已獲授的受限制股份及購股權被沒收，導致以股份基礎的付款開支分別撥回人民幣8,385,000元、人民幣9,491,000元及人民幣10,998,000元。

34. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴集團就工廠及辦公室處所的租賃安排有使用權資產及租賃負債非現金添置分別人民幣14,924,000元、人民幣343,000元、人民幣7,389,000元、人民幣7,389,000元及人民幣24,609,000元。

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動產生的負債變動

下表詳列 貴集團融資活動所產生負債(包括現金及非現金變動)的變動。融資活動產生的負債指其現金流量經已或未來現金流量將會於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動的現金流量的負債。

	計息銀行借款	應付股息	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	—	—	24,359	24,359
新租賃	—	—	8,522	8,522
已宣派股息	—	50,000	—	50,000
租賃修訂	—	—	6,402	6,402
來自融資現金流的變動	70,000	(50,000)	(10,462)	9,538
提前終止	—	—	(6,302)	(6,302)
利息增加	173	—	1,394	1,567
於2022年12月31日及 2023年1月1日	70,173	—	23,913	94,086
新租賃	—	—	198	198
已宣派股息	—	30,000	—	30,000
租賃修訂	—	—	145	145
來自融資現金流的變動	(2,039)	(30,000)	(11,191)	(43,230)
提前終止	—	—	(8,171)	(8,171)
利息增加	1,929	—	913	2,842
於2023年12月31日及 2024年1月1日	70,063	—	5,807	75,870
新租賃	—	—	4,469	4,469
租賃修訂	—	—	2,919	2,919
來自融資現金流的變動	(2,258)	—	(7,633)	(9,891)
提前終止	—	—	(391)	(391)
利息增加	2,237	—	219	2,456
於2024年12月31日及 2025年1月1日	70,042	—	5,390	75,432

附錄一

會計師報告

	計息銀行借款	應付股息	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	70,042	—	5,390	75,432
新租賃	—	—	8,043	8,043
已宣派股息	—	199,440	—	199,440
因收購一家附屬公司所添置 ..	134	—	16,566	16,700
提前終止	—	—	(393)	(393)
來自融資現金流的變動	107,948	(99,720)	(8,729)	(501)
利息增加	2,009	—	319	2,328
	<u>180,133</u>	<u>99,720</u>	<u>21,196</u>	<u>301,049</u>
於2025年9月30日	<u>180,133</u>	<u>99,720</u>	<u>21,196</u>	<u>301,049</u>
於2024年1月1日	70,063	—	5,807	75,870
添置	—	—	4,470	4,470
租賃修訂	—	—	2,919	2,919
來自融資現金流的變動	89,389	—	(5,596)	83,793
提前終止	—	—	(391)	(391)
利息增加	1,811	—	167	1,978
	<u>161,263</u>	<u>—</u>	<u>7,376</u>	<u>168,639</u>
於2024年9月30日(未經審計).	<u>161,263</u>	<u>—</u>	<u>7,376</u>	<u>168,639</u>

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
				(未經審計)	
經營活動內	—	—	36	24	18
融資活動內	10,462	11,191	7,633	5,596	8,729
	<u>10,462</u>	<u>11,191</u>	<u>7,669</u>	<u>5,620</u>	<u>8,747</u>
總計	<u>10,462</u>	<u>11,191</u>	<u>7,669</u>	<u>5,620</u>	<u>8,747</u>

35. 或然負債

貴集團在佛山的某一工廠項目未能達到協定的經濟績效目標。此外，另一工廠項目的建設工程亦未能於合約期限前取得竣工驗收證。貴集團就上述事宜與相關主管機關持續溝通。截至最後實際可行日期，貴集團並未被主管部門發現違反上述事項，亦未就此遭受任何行政處罰。根據董事的意見，貴集團因上述情況遭受相關主管部門施以行政處罰的可能性較低。

附錄一

會計師報告

36. 資產抵押

以 貴集團資產作抵押的 貴集團計息銀行借款及銀行承兌匯票的詳情載於歷史財務資料附註14及23。

37. 承擔

於報告期間各期末， 貴集團有以下資本承擔。

	12月31日			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
就物業、廠房及設備項目已訂約 但未撥備	100,937	55,410	11,361	12,327

38. 關聯方交易

董事認為，於報告期間及截至2024年9月30日止九個月內，下列公司與 貴集團有重大交易或結餘的關聯方。

(a) 關聯方名稱／姓名及關係

名稱／姓名	關係
劉傑、徐思英女士、小鵝芭蕾、未來生命 投資集團有限公司(「未來生命」)	控股股東
Future Meiye	聯營公司

(b) 貴集團於報告期間及截至2024年9月30日止九個月曾與關聯方進行以下交易：

- (i) 貴集團於2024年獲首席執行官劉傑先生捐贈價值人民幣152,000元的綠植。
- (ii) 貴集團於2022年以人民幣1,420,000元收購由最終控股公司未來生命持有的Future Meiye 30%股權。
- (iii) 貴集團於2022年與Future Meiye進行交易，涉及銷售人民幣531,000元的美容模具，並授予使用22項美容產品專利的獨家許可。許可協議賦予 貴集團收取特許權使用費的權利，有關費用按授權專利所產生銷售額的特定百分比計算。於報告期間及截至2024年9月30日止九個月，並無產生有關銷售，故並無收取任何特許權使用費。
- (iv) Future Meiye與未來生命分別於2023年及2022年將6項專利權與38項海外商標權轉讓予 貴集團。

附錄一

會計師報告

(c) 與關聯方的未償還結餘：

	12月31日			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
應付關聯方款項：				
應付股息.....	—	—	—	99,720

上述應付股息已於2025年10月悉數結付。

(d) 關聯方提供的擔保：

	擔保金額	擔保開始日期	擔保屆滿日期
	人民幣千元		
劉傑先生及徐思英女士	250,000	2025年5月30日	2026年5月30日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命	300,000	2025年1月17日	2026年7月3日
劉傑先生及廣東詩奇製造有限公司	300,000	2025年9月9日	2027年9月8日
劉傑先生及徐思英女士	100,000	2025年1月13日	2028年1月13日
劉傑先生及廣東詩奇製造有限公司	450,000	2025年7月30日	2027年7月29日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	250,000	2024年7月17日	2025年7月16日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	100,000	2024年8月20日	2030年12月31日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	50,000	2022年6月1日	2025年1月16日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	200,000	2023年12月1日	2024年12月1日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	40,000	2018年10月22日	2023年10月21日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	10,000	2019年1月1日	2028年12月31日
劉傑先生及徐思英女士*	20,000	2019年1月1日	2030年12月31日
劉傑先生及徐思英女士*	60,000	2019年9月16日	2024年9月15日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	60,000	2019年9月16日	2024年9月15日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	70,000	2020年3月16日	2025年3月16日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	50,000	2021年4月27日	2022年4月15日
劉傑先生及徐思英女士*	100,000	2021年7月1日	2022年6月30日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	100,000	2021年9月15日	2023年9月14日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	100,000	2021年10月1日	2023年9月30日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	50,000	2021年11月12日	2022年11月11日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	80,000	2022年4月8日	2023年4月8日
劉傑先生及徐思英女士*	50,000	2022年6月1日	2025年6月1日
劉傑先生及徐思英女士*	100,000	2022年10月17日	2023年10月16日

附錄一

會計師報告

	擔保金額	擔保開始日期	擔保屆滿日期
	人民幣千元		
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	100,000	2022年10月18日	2023年8月21日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	100,000	2023年2月2日	2025年2月1日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	600,000	2023年4月27日	2024年8月20日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	50,000	2023年5月17日	2024年5月16日
劉傑先生、徐思英女士及未來生命* ...	80,000	2023年6月26日	2024年6月6日
劉傑先生及徐思英女士*	360,000	2022年10月20日	2027年10月19日

* 上述關聯方提供的擔保已於2025年9月30日解除。

(e) 貴集團主要管理人員薪酬：

	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
				(未經審計)	
薪金及其他福利	14,963	12,737	9,059	6,929	6,438
表現掛鈎花紅	1,278	6,227	6,236	4,665	5,192
退休金計劃供款	671	636	456	353	321
以股份為基礎的付款開支..	15,927	(6,715)	(13,259)	(13,661)	1,287
	<u>32,839</u>	<u>12,885</u>	<u>2,492</u>	<u>(1,714)</u>	<u>13,238</u>

有關董事、監事及首席執行官薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

附錄一

會計師報告

39. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於報告期間各期末時的賬面值如下：

	12月31日			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
金融資產				
按公允值計入損益的金融資產：				
按公允值計入損益的金融資產...	41,052	100,346	200,599	175,647
按攤銷成本計量的金融資產：				
貿易應收款項及應收票據.....	39,518	45,001	43,390	103,524
計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的金融資產.....	4,285	4,738	5,425	12,564
原到期日超過三個月的定期存款.....	—	—	142,452	246,306
受限制銀行存款.....	109,629	76,661	91,642	139,822
存款證.....	82,745	128,144	181,674	50,360
現金及現金等價物.....	378,103	313,433	88,521	199,384
總計.....	614,280	567,977	553,104	751,960
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債：				
貿易應付款項及應付票據.....	300,828	278,595	253,203	340,582
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	42,607	99,044	68,141	159,920
租賃負債.....	23,913	5,807	5,390	21,196
計息銀行借款.....	70,173	70,063	70,042	180,133
總計.....	437,521	453,509	396,776	701,831

附錄一

會計師報告

40. 金融工具的公允值及公允值層級

管理層已評定現金及現金等價物、已質押存款、存款證、計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計息銀行借款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允值與彼等的賬面值相若，很大程度歸因於該等工具於短期內到期。

貴集團的財務部負責釐定金融工具公允值計量的政策及程序。於報告期間各期末，財務部分析金融工具價值的變動，並決定應用於估值的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。為進行年度財務報告，每年均會與 貴公司董事討論估值程序及結果一次。

金融資產及負債的公允值按自願雙方在當前交易(強迫或清算出售除外)中有關工具可換取的金額入賬。估計公允值時已使用下列方法及假設：

貴集團投資於非上市投資，有關投資為中國內地若干認可金融機構所發行的理財產品。 貴集團根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用貼現現金流量模型估計該等非上市投資的公允值。

公允值層級

下表顯示 貴集團金融工具的公允值計量層級：

按公允值計量的資產：

於2022年12月31日

	使用下列輸入進行的公允值計量			
	於活躍市場的 報價(第1級)	重大可觀察輸入 數據(第2級)	重大不可觀察 輸入數據(第3級)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允值計入損益的 金融資產	—	41,052	—	41,052

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日

	使用下列輸入進行的公允值計量			
	於活躍市場的	重大可觀察輸入	重大不可觀察	總計
	報價(第1級)	數據(第2級)	輸入數據(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允值計入損益的 金融資產	—	100,346	—	100,346

於2024年12月31日

	使用下列輸入進行的公允值計量			
	於活躍市場的	重大可觀察輸入	重大不可觀察	總計
	報價(第1級)	數據(第2級)	輸入數據(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允值計入損益的 金融資產	—	200,599	—	200,599

於2025年9月30日

	使用下列輸入進行的公允值計量			
	於活躍市場的	重大可觀察輸入	重大不可觀察	總計
	報價(第1級)	數據(第2級)	輸入數據(第3級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允值計入損益的 金融資產	—	175,647	—	175,647

附錄一

會計師報告

41. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要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及現金及現金等價物。此等金融工具主要用於為貴集團業務籌集資金。貴集團有多款其他直接由營運產生的金融資產及負債。貴集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並訂立管理該等風險的政策，有關風險概列於下文。

外幣風險

外幣風險指因外幣匯率變動導致損失的風險。人民幣與貴集團進行業務所使用的其他貨幣之間的匯率波動，可能會影響貴集團的財務狀況及營運業績。

下表顯示於報告期間各期末時，在所有其他變數維持不變的情況下，貴集團除稅前利潤對外幣匯率可能出現的合理變動的敏感度。

	匯率 上升／(下跌)	除稅後利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2022年12月31日止年度		
倘人民幣兌美元貶值	5	1,160
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,160)
截至2023年12月31日止年度		
倘兌美元貶值	5	1,193
倘兌美元升值	(5)	(1,193)
截至2024年12月31日止年度		
倘兌美元貶值	5	1,585
倘兌美元升值	(5)	(1,585)
截至2025年9月30日止九個月		
倘兌美元貶值	5	2,174
倘兌美元升值	(5)	(2,174)

信貸風險

貴集團僅會與知名且信貸良好的人士進行交易。根據貴集團的政策，希望獲授信貸期的客戶均須通過信貸審核程序。此外，會對應收款項餘額進行持續監控，且貴集團的壞賬風險並不重大。貴集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、已質押存款、計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的金融資產)的信貸風險源自交易對手方違約，所面對的最大風險敞口等於該等工具的賬面。

對於計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的金融資產，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，定期對其他應收款項的可收回性進行集體評估及個別評估。董事認為，貴集團其他應收款項的未償還結餘額並無重大信貸風險。

附錄一

會計師報告

最高風險敞口及年／期末層級

下表載列於報告期間各期末根據 貴集團信貸政策所得出的信貸質素及所面對的最大信貸風險敞口(除非有其他毋須花費過多成本或精力即可取得的資料，否則主要以逾期資料作根據)，以及於年／末時按階段分類的情況。

所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

於2022年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期預期信貸虧損			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	簡單方法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	41,598	41,598
計入預付款項、其他 應收款項及其他資 產的金融資產 . . .	4,313	26	—	—	4,339
— 正常**	4,313	26	—	—	4,339
受限制銀行存款 . . .	109,629	—	—	—	109,629
存款證	82,745	—	—	—	82,745
現金及現金等價物 .	378,103	—	—	—	378,103
總計	<u>574,790</u>	<u>26</u>	<u>—</u>	<u>41,598</u>	<u>616,414</u>

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期預期信貸虧損			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	簡單方法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	42,107	42,107
應收票據	—	—	—	5,000	5,000
計入預付款項、其他 應收款項及其他資 產的金融資產 . . .	4,834	26	630	—	5,490
— 正常**	4,834	26	—	—	4,860
— 呆滯**	—	—	630	—	630
存款證	128,144	—	—	—	128,144
受限制銀行存款 . . .	76,661	—	—	—	76,661
現金及現金等價物 .	313,433	—	—	—	313,433
總計	<u>523,072</u>	<u>26</u>	<u>630</u>	<u>47,107</u>	<u>570,835</u>

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期預期信貸虧損			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	簡單方法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	44,411	44,411
應收票據	—	—	—	1,200	1,200
計入預付款項、其他 應收款項及其他資 產的金融資產 . . .	5,836	—	—	—	5,836
—正常**	5,836	—	—	—	5,836
原到期日超過三個月 的定期存款	142,452	—	—	—	142,452
存款證	181,674	—	—	—	181,674
受限制銀行存款 . .	91,642	—	—	—	91,642
現金及現金等價物 .	88,521	—	—	—	88,521
總計	<u>510,125</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>45,611</u>	<u>555,736</u>

於2025年9月30日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期預期信貸虧損			總計
	第1層級	第2層級	第3層級	簡單方法	
	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
貿易應收款項*	—	—	—	107,394	107,394
應收票據	—	—	—	1,253	1,253
計入預付款項、其他 應收款項及其他資 產的金融資產 . . .	13,071	—	—	—	13,071
—正常**	13,071	—	—	—	13,071
原到期日超過三個月 的定期存款	246,306	—	—	—	246,306
存款證	50,360	—	—	—	50,360
受限制銀行存款 . .	139,822	—	—	—	139,822
現金及現金等價物 .	199,384	—	—	—	199,384
總計	<u>648,943</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>108,647</u>	<u>757,590</u>

附錄一

會計師報告

- * 就於報告期間各期末的貿易應收款項而言，貴集團應用簡單方法計算減值，根據減值矩陣得出的資料於歷史財務資料附註23披露。
- ** 計入預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的金融資產如未逾期，且並無資料顯示該金融資產的信貸風險自首次確認以來大幅上升的情況下，其信貸質素被視為「正常」。否則，該金融資產的信貸質素將被視為「呆滯」。

流動資金風險

貴集團使用循環流動性計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考慮其金融工具及金融資產(如貿易應收款項及應收票據)的到期日以及來自營運的預計現金流量。

貴集團的目標為透過使用計息銀行借款及租賃負債，在資金持續性與靈活性之間保持平衡。

於報告期間各期末時，貴集團的金融負債根據合約未貼現付款的到期情況如下：

於2022年12月31日

	少於12個月 或應要求	1至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據.....	300,828	—	—	300,828
計入其他應付 款項及應計費用的 金融負債.....	42,607	—	—	42,607
租賃負債.....	11,365	14,206	—	25,571
計息銀行借款.....	2,026	74,599	—	76,625
總計	356,826	88,805	—	445,631

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日

	少於12個月 或應要求	1至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據.....	278,595	—	—	278,595
計入其他應付 款項及應計費用的 金融負債.....	99,044	—	—	99,044
租賃負債.....	4,951	990	—	5,941
計息銀行借款.....	14,435	60,163	—	74,598
總計	<u>397,025</u>	<u>61,153</u>	<u>—</u>	<u>458,178</u>

於2024年12月31日

	少於12個月 或應要求	1至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據.....	253,203	—	—	253,203
計入其他應付 款項及應計費用的 金融負債.....	68,141	—	—	68,141
租賃負債.....	4,245	1,238	—	5,483
計息銀行借款.....	71,222	—	—	71,222
總計	<u>396,811</u>	<u>1,238</u>	<u>—</u>	<u>398,049</u>

於2025年9月30日

	少於12個月 或應要求	1至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據.....	340,582	—	—	340,582
計入其他應付 款項及應計費用的 金融負債.....	159,920	—	—	159,920
租賃負債.....	16,322	5,712	—	22,034
計息銀行借款.....	182,210	—	—	182,210
總計	<u>699,034</u>	<u>5,712</u>	<u>—</u>	<u>704,746</u>

附錄一

會計師報告

資本管理

貴集團管理資本的主要目的為保障 貴集團繼續按持續基準經營的能力，以及維持穩健的資本比率以支持其業務，為股東帶來最大的價值。

貴集團因應經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理其資本架構及作出調整。為維持或調整資本架構， 貴集團會發行新股份、借款或出售資產以減少債務。於報告期間，概無對管理資本的目標、政策或程序作出變更。

貴集團使用資產負債比率(即計息負債總額除以權益總額)監察其資本。 貴集團的政策為將資產負債比率維持於合理水平。

於報告期間各期末的資產負債比率如下：

	12月31日			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
計息銀行借款.....	70,173	70,063	70,042	180,133
租賃負債.....	23,913	5,807	5,390	21,196
計息負債總額.....	94,086	75,870	75,432	201,329
權益總額.....	586,438	674,580	800,700	712,086
資產負債比率.....	16%	11%	9%	28%

42. 報告期後事項

於2025年11月21日，倍科互聯網醫院(廣東)有限公司向未來生命投資轉讓30%股本，總代價為人民幣299,860元。

於2025年12月5日， 貴公司根據購股權計劃向 貴集團若干合資格僱員授出3,400,000份購股權。

43. 結算日後財務報表

貴公司、 貴集團或其任何附屬公司概無就2025年9月30日後任何期間編製經審核財務報表。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

附錄三

物業估值報告

以下為獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就本集團所持有的選定物業權益於2025年9月30日的估值而編製的函件及估值證書全文，以供載入本文件。



仲量聯行

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座7樓
電話 +852 2846 5000 傳真 +852 2169 6001
公司牌照號碼：C-030171

敬啟者：

我們遵照閣下指示，對未來穿戴健康科技股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）所持有的物業權益進行估值，我們證實曾進行視察，作出有關查詢、調查及搜集我們認為必要的其他資料，以向閣下呈述我們對該等選定物業權益於2025年9月30日（「估值日期」）的市場價值的意見。

選定物業權益構成物業活動的一部分，其賬面值佔貴集團資產總值的1%或以上，因此物業權益的估值須載於本文件。

我們的估值乃基於市場價值進行。市場價值被界定為「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方就資產或負債於估值日期達成交換的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願進行交易」。

附錄三

物業估值報告

我們已採用收入法對 貴集團持作投資的物業進行估值，通過考慮現有租約所得物業租金收入及／或在現有市場中可獲得的租金收入，並適當考慮租約的複歸收入潛力，將該等收入資本化，以適當資本化率釐定市值。在適當情況下，我們亦已參考相關市場可獲取的可比銷售交易數據。

我們作出的估值乃假設賣方於市場出售物業權益，而並無受惠於遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排，以致影響物業權益的價值。

我們的報告並無考慮任何所估物業權益欠負的任何抵押、按揭或債項，亦無考慮出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有指明者外，我們假設物業概無附帶可影響其價值的繁重性產權負擔、限制及支銷。

為物業權益進行估值時，我們已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引、皇家特許測量師學會刊發的《皇家特許測量師學會估值全球準則》、香港測量師學會刊發的《香港測量師學會評估準則》及國際估值準則委員會刊發的《國際估值準則》所載的一切規定。

我們於很大程度上倚賴 貴集團提供的資料，並已接納就年期、規劃批准、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及所有其他相關事宜向我們提供的意見。

我們已獲提供包括國有土地使用權出讓合同、房地產權證、建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證、建設工程施工許可證、建設工程竣工驗收備案表及其他涉及物業權益的官方圖則在內多項權屬文件副本，並已進行相關查詢。在可能情況下，我們已查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權以及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。我們在很大程度上依賴 貴公司的中國法律顧問－北京國楓律師事務所就中國物業權益的有效性提供的意見。

我們並無詳細測量以核實物業面積是否準確，但已假設我們所獲業權文件及正式地盤圖則所示的面積均正確無誤。所有文件和合約僅用作參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。概無進行實地測量。

我們曾視察物業的外觀，並在可能情況下視察其內部。然而，我們並無進行調查，以確定地面狀況及設施是否適合在其上進行開發。我們編製估值時乃假設該等方面的狀況均為良好。此外，我們並無進行結構測量，但在我們視察過程中並無發現任何結構缺陷。然而，我們未能呈報該物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構缺陷，亦無測試任何設施。

物業視察已於2025年12月2日由Ross Tan先生完成，彼為中國註冊房地產評估師，擁有逾15年中國物業估值經驗。

氣候變化、可持續發展、韌性及ESG正日益影響投資方法，原因為該等因素可能會影響租金和資本增長的前景以及帶來淘汰風險。不符合市場預期的可持續性特徵的物業，可能隱含較高的投資風險，特別是當租戶越來越關注ESG對運營地的影響時，可能會影響空置率及租金水平。該觀點得到皇家特許測量師學會最近發佈的指導說明「商業物業估值及戰略意見中的可持續發展和ESG(第三版)」支持。

儘管部分可持續發展及ESG舉措被視為主觀及無形，並不總能以可量化證據展示。根據我們的研究及對當地市場的了解，儘管眾所周知ESG標準正在成為越來越多投資授權的一部分，尚未有任何直接及有形證據顯示ESG已反映於與標的物業性質相若的資產的特定投資行為及／或定價考量中。然而，更多有形裨益(如能源效率)可以在運營成本中實現。我們尚未就此進行全面的資產及市場調查。儘管目前並無直接有形證據表明市場正為ESG調整定價，但我們將持續關注市場走勢及情緒。

我們並無理由懷疑 貴集團提供予我們的資料的真實性及準確性。我們亦已徵求 貴集團確認所提供的資料並無遺漏任何重大事實。我們認為已獲提供足夠資料，可達致知情意見，亦無理由懷疑有任何重要資料遭隱瞞。

附錄三

物業估值報告

除非另有說明，所有在本報告闡述的貨幣數字均為人民幣。

茲隨函附估值證書供閣下閱覽。

此致

中國
廣東省
深圳市
南山區
粵海街道
高新區社區
高新南一道009號
中科研發園
3號樓23AF
未來穿戴健康科技股份有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
高級董事
姚贈榮
MRICS MHKIS R.P.S. (GP)
謹啓

[日期]

附註：姚贈榮為特許測量師，擁有31年香港及中國物業估值經驗以及亞太地區相關經驗。

附錄三

物業估值報告

估值證書

貴集團於中國持作投資的物業權益

物業	概況及年期	估用詳情	於估值日期 現況下的 市場價值 人民幣元
位於中國 廣東省 佛山市順德區 鑽石路北側、 寶匯路東側的 SKG未來健康數字化 工廠一期部分區域	該物業位於鑽石路北側與寶匯路東側交匯處，距廣州南站約15分鐘車程。該地段為基礎設施完善的成熟工業區。 SKG未來健康數字化工廠一期佔地約33,353.40平方米，其中兩幢建築物(1座及3座)用作廠房及停車場，一幢建築物(2座)用作宿舍及配套設施，已於2023年12月完成開發作為工業發展項目。	於估值日期，該物業部分區域已出租予不同第三方，其餘部分處於空置狀態。	197,400,000
	於估值日期，該物業包括SKG未來健康數字化工廠一期的1座以及2座及3座的部分，總建築面積約67,679.71平方米，於估值日期由 貴集團持作投資用途。物業的具體分類、用途及建築面積詳情載於附註2。		
	該物業的土地使用權期限至2071年12月7日屆滿，土地用途為工業用地。		

附註：

- 根據粵(2025)佛順不動產權第0038172號房地產權證，總建築面積約97,854.84平方米(含物業)的SKG未來健康數字化工廠一期由廣東詩奇製造有限公司(「廣東詩奇」，貴公司的全資附屬公司)持有，而廣東詩奇已獲授予面積約33,353.40平方米的相關土地使用權(含物業土地使用權)，期限50年，至2071年12月7日屆滿，作工業用途。

附錄三

物業估值報告

2. 根據 貴集團提供的資料，該物業的建築面積(「**建築面積**」)明細如下：

用途	建築面積 (平方米)	停車位數目
廠房	61,743.57	
宿舍	2,403.14	
停車位	3,533.00	376
總計：	67,679.71	376

3. 根據多份租賃協議，總建築面積約為42,713.33平方米的該物業多個廠房及宿舍單位已租予若干獨立第三方，到期日為2026年8月31日至2030年8月31日之間，於估值日期每月應收租金為每平方米約人民幣8.5元至人民幣26.0元，不包括管理費、水電費。

4. 我們的估值基於以下基礎及分析作出：

- a. 於進行估值時，我們已考慮現有租賃協議的實際租金，亦已識別及分析與標的物業具有類似特徵(例如該物業的用途、規模、佈局及交通便利程度)的物業所在地的各項相關租賃證據。該等可資比較物業的單位月租金介乎每平方米每月人民幣11.7元至人民幣13.1元(就廠房單位而言)、每平方米每月人民幣18.1元至人民幣21.5元(就宿舍單位而言)及每停車位人民幣280元至人民幣320元(就停車位而言)；及
- b. 根據我們對該物業周邊地區的市場調研，產業單位於估值日期的穩定市場收益率介乎5.6%至6.3%。經考慮該物業的位置、風險及特徵後，我們已於估值中採用6.0%的市場收益率。

5. 我們已獲 貴公司中國法律顧問就該物業權益提供法律意見，其中包括下列各項：

- a. 廣東詩奇合法有效持有該物業的土地使用權及建築物所有權；及
- b. 該物業有一項按揭，期限為2025年7月30日至2027年7月29日。

附錄四

組織章程細則概要

本附錄主要為潛在的投資者提供公司章程概覽(本附錄所載公司章程自本公司的H股於香港聯交所[編纂]之日起生效)，以下內容僅為概要，因此並未記載有可能對潛在投資者而言屬於重要的所有內容。

股份

股份發行

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同類別的每一股份具有同等權利。同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格相同；認購人所認購的股份，每股支付相同價額。

股份增減和回購

增資

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定對象發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規規定以及公司股票上市地證券監督管理機構、證券交易所批准的其他方式。

減資

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》以及其他有關規定、公司股票上市地證券監管規則和本章程規定的程序辦理。

附錄四

組織章程細則概要

股份回購

公司不得收購本公司股份。但是公司在下列情況下，可以依照法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，收購本公司的股份：

- (i) 減少公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份的；
- (v) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (vi) 公司為維護公司價值及股東權益所必須；
- (vii) 其他法律、行政法規、部門規章、規範性文件、公司股票上市地證券監管規則規定可以收購公司股份的情形。

公司因上述第(i)至第(ii)原因收購本公司股份的，應當經股東會決議；公司因上述第(iii)、(v)、(vi)項的原因收購本公司股份的，在符合公司股票上市地證券監管規則的前提下，應當經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。

公司依照上述第一款收購本公司股份後，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(ii)項、第(iv)項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第(iii)項、第(v)項、第(vi)項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總額的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。

公司收購本公司股份，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和中國證監會(如需)認可的其他方式進行，並應遵守適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定。公司因上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形收購本公司股份的，在符合公司股票上市地證券監管規則的要求的前提下，應當通過公開的集中交易方式進行。

附錄四

組織章程細則概要

公司收購公司股份後，應當依照《證券法》及公司股票上市地證券監管規則的規定履行信息披露義務。

股份轉讓

公司的股份應當依法轉讓。

公司不接受本公司的股份作為質權的標的。

公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起1年內不得轉讓。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有公司同一類別股份總數的百分之二十五；所持公司股份自公司股票上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。

法律、行政法規或者中國證監會、公司股票上市地上市規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

股份在法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則規定的限制轉讓期限內出質的，質權人不得在限制轉讓期限內行使質權。

公司持有百分之五以上股份的股東、董事、高級管理人員，將其持有的本公司的股份或者其他具有股權性質的證券在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸該公司所有，公司董事會應當收回其所得收益。但是，證券公司、香港中央結算有限公司和香港中央結算(代理人)有限公司因購入[編纂]售後剩餘股票而持有5%以上股份，以及由中國證監會和公司股票上市地證券監督管理機構規定的其他情形的除外

前款所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股份或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股份或者其他具有股權性質的證券。

附錄四

組織章程細則概要

公司董事會不按照第一款規定執行的，股東有權要求董事會在三十日內執行。公司董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

公司董事會不按照第一款的規定執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

股東

股東名冊

公司依據證券登記機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。股東按其所持有股份的類別享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

公司召開股東會、分配股利、清算及從事其他需要確認股東身份的行為時，由董事會或股東會召集人確定股權登記日，股權登記日收市後登記在冊的股東為享有相關權益的股東。

股東權利

公司股東享有以下權利：

- (i) 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- (ii) 依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的發言權及表決權（除非個別股東受《香港上市規則》等公司股票上市地監管其他證券規則規定須就個別事宜放棄投票權）；
- (iii) 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；

附錄四

組織章程細則概要

- (iv) 依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監督管理機構及證券交易所的有關規定及本章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；
- (v) 查閱、複製本章程、股東名冊、公司債券存根、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；
- (vi) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
- (vii) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，在滿足本章程及相關法律法規對公司購回股份的程序要求的前提下要求公司收購其股份；
- (viii) 查閱公司的股東名冊香港分冊，但公司可按《公司條例》(香港法例第622章)第632條等同的條款暫停辦理股東登記手續；
- (ix) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的其他權利。

股東的義務

公司股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程；
- (ii) 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
- (iii) 除法律、法規、公司股票上市地證券監管規則規定的情形外，不得抽回其股本；
- (iv) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；

- (v) 法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

股東會

股東會的一般規定

公司股東會由全體股東組成。股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (i) 選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；
- (ii) 審議批准董事會的報告；
- (iii) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iv) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (v) 對發行公司債券作出決議；
- (vi) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (vii) 修改本章程及其附件；
- (viii) 對公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所，以及會計師事務所的報酬事項作出決議；
- (ix) 審議批准本章程規定的財務資助事項；
- (x) 審議批准本章程規定的擔保事項；

附錄四

組織章程細則概要

- (xi) 審議批准本章程規定的重大交易事項；
- (xii) 審議批准股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (xiii) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (xiv) 審議超過公司董事會決議權限的重大交易及關聯(連)交易事項；
- (xv) 審議批准法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則規定或本章程規定應當由股東會決定的其他事項。

除法律、行政法規或公司股票上市地證券監管規則另有規定外，股東會不得將法定由股東會行使的職權授權予董事會或其他機構和個人代為行使，法律、行政法規、公司股票上市地監管規則允許的情況除外。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開1次，應當於上一會計年度結束後的6個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起2個月以內召開臨時股東會：

- (i) 董事人數不足《公司法》規定的法定最低人數或者本章程所定人數的2/3時或者因獨立董事辭職或者被解除職務導致董事會或者其專門委員會中獨立董事所佔的比例不符合《香港上市規則》的規定，或者獨立董事中欠缺會計專業人士的；
- (ii) 公司未彌補的虧損達股本總額1/3時；
- (iii) 單獨或者合計持有公司10%或以上股份的股東請求時；
- (iv) 董事會認為必要時；
- (v) 審計委員會提議召開時；

附錄四

組織章程細則概要

- (vi) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則規定或本章程規定的其他情形。

股東代理人

股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決，代理人無需是公司股東。

股東出具的委託他人出席股東會的授權委託書應當載明下列內容：

- (i) 委託人姓名或名稱、持有公司股份的類別和數量、是否具有表決權；
- (ii) 代理人的姓名或名稱；
- (iii) 股東的具體指示，包括對列入股東會議程的每一審議事項投贊成、反對或棄權票的指示等；
- (iv) 委託書籤發日期和有效期限；
- (v) 委託人簽名(或蓋章)。委託人為法人股東或其他機構股東的，應加蓋法人單位印章／機構單位印章或由合法授權人士簽署；
- (vi) 法律、法規、規範性法律檔、公司股票上市地證券監管規則規定的其他內容。

委託書應當註明如果股東不作具體指示，股東代理人是否可以按自己的意思表決。

代理投票授權委託書由委託人授權他人簽署的，授權簽署的授權書或者其他授權文件應當經過公證。經公證的授權書或者其他授權檔，和代理投票委託書均需備置於公司住所或者召集會議的通知中指定的其他地方。

股東會的召集

股東會由董事會召集。

獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。獨立董事提議召開臨時股東會的，應當經獨立董事專門會議審議並經全體獨立董事過半數同意。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，應說明理由並公告。

審計委員會有權向董事會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到提案後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提案後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持臨時股東會。

單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

附錄四

組織章程細則概要

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。在股東會決議公告之前，召集股東會的股東合計持股比例不得低於10%。

股東會的通知、提案及召開

召集人應在年度股東會召開至少20日前通知各股東，臨時股東會應於會議召開至少15日前通知各股東。

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，列明臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議；但臨時提案違反法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外，在股東會作出決議前，提出臨時提案的股東持股比例不得低於1%。除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，召集人不得修改或者增加新的提案。股東會不得對股東會通知中未列明或者不符合法律法規和本章程規定的提案進行表決並作出決議。股東會通知和補充通知中應當充分、完整地披露提案的具體內容，以及為使股東對擬討論事項做出合理判斷所需的全部資料或解釋。

公司應在保證股東會合法、有效的前提下，通過各種方式和途徑為股東參加股東會提供便利。

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由過半數董事共同推舉的一名董事主持。

附錄四

組織章程細則概要

審計委員會自行召集的股東會，由審計委員會召集人主持。審計委員會召集人不能履行職務或不履行職務時，由過半數審計委員會成員共同推舉的一名審計委員會成員主持。

股東自行召集的股東會，由召集人或其推舉的代表主持。

股東會決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。

股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的過半數通過。

股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。

股東(包括股東代理人)以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權。

股東買入公司有表決權的股份違反《證券法》第六十三條第一款、第二款規定的，該超過規定比例部分的股份在買入後的三十六個月內不得行使表決權，且不計入出席股東會有表決權的股份總數。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。

如適用的法律法規或《香港上市規則》規定任何股東須就某議決事項放棄表決權、或限制任何股東只能夠投票支援(或反對)某議決事項，若有任何違反有關規定或限制的情況，由該等股東或其代表投下的票數不得計算在內。

股東會普通決議事項改為：

- (一) 選舉和更換非職工代表董事；
- (二) 決定有關董事的報酬；
- (三) 審議批准董事會的工作報告；
- (四) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；

附錄四

組織章程細則概要

(五) 除法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

(i) 董事會的工作報告；

(ii) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；

(iii) 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；

(iv) 除法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

(i) 公司增加或者減少註冊資本；

(ii) 公司的分立、分拆、合併、解散、清算、自願清盤或者變更公司形式；

(iii) 本章程的修改；

(iv) 公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；

(v) 股權激勵計劃；

(vi) 法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

董事和董事會

董事由股東會選舉或者更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務。董事任期三年，任期屆滿可連選連任。

公司董事會由6名董事組成。董事會設董事長1人。董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生。

附錄四

組織章程細則概要

董事可以兼任高級管理人員。但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事人數，總計不得超過公司董事總數的二分之一。

公司董事會成員中應當有公司職工代表。董事會中的職工代表由公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生，無需提交股東會審議。

董事會行使下列職權：

- (i) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (ii) 執行股東會的決議；
- (iii) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (iv) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (v) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
- (vi) 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (vii) 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯(連)交易等事項；
- (viii) 決定公司內部管理機構的設置；
- (ix) 聘任或者解聘公司總經理；根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人、董事會秘書等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (x) 制訂公司的基本管理制度；
- (xi) 制訂本章程的修改方案；
- (xii) 管理公司資訊披露事項；
- (xiii) 向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；

附錄四

組織章程細則概要

(xiv) 聽取公司總經理的工作彙報並檢查總經理的工作；

(xv) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程、股東會授予的其他職權。

董事會每年至少召開四次會議，約每季度一次，由董事長召集，於會議召開14日前書面通知全體董事；經公司全體董事一致同意，可以按照相關法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定縮短或者豁免前述召開董事會定期會議的通知時限。

代表十分之一以上表決權的股東、過半數的獨立董事、三分之一以上董事或者審計委員會，可以提議召開臨時董事會會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。

高級管理人員

公司設總經理一名，副總經理若干名，由董事會聘任或解聘。公司總經理、副總經理、財務負責人、董事會秘書為公司高級管理人員。

本章程關於不得擔任董事的情形，同時適用於高級管理人員。

本章程關於董事的忠實義務和關於勤勉義務的規定，同時適用於高級管理人員。

在公司控股股東單位擔任除董事、監事以外其他行政職務的人員，不得擔任公司的高級管理人員。

公司高級管理人員僅在公司領薪，不由控股股東代發薪水。

總經理每屆任期3年，連聘可以連任。

附錄四

組織章程細則概要

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (i) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (ii) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (iii) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (iv) 擬訂公司的基本管理制度；
- (v) 制定公司的具體規章；
- (vi) 提請董事會聘任或者解聘公司副經理、財務負責人或其他高級管理人員；
- (vii) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的負責管理人員；
- (viii) 本章程或董事會授予的其他職權。

公司董事會秘書由董事長提名，經董事會聘任或者解聘。董事會秘書負責股東會、董事會會議的籌備、會議記錄和會議檔的保管、股東資料管理、投資者關係管理、資訊披露及其他日常事務。

財務會計制度和審計

公司依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管機構和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司的會計年度為公曆年度，即公曆1月1日至12月31日。公司H股的定期報告包括年度報告及中期報告。公司應當在每個會計年度結束之日起3個月內披露年度業績的初步公告，並於每個會計年度結束之日起4個月內且在年度股東會召開日前至少21天編制完成年度報告並予以披露。

附錄四

組織章程細則概要

公司應當在每個會計年度的首6個月結束之日起2個月內披露中期業績的初步公告，並在每個會計年度的首6個月結束之日起3個月內編制完成中期報告並予以披露。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

利潤分配

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東所持有的股份比例分配利潤，但本章程另有規定除外。

股東會違反前款規定，在公司彌補虧損和提取法定公積金之前向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司。給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司股東會對利潤分配方案作出決議後，公司董事會須在股東會召開後2個月內完成股利（或股份）的派發事項。

公司實行持續、穩定的利潤分配政策，公司的利潤分配應當注重對投資者的合理投資回報，並兼顧股東的即期利益和長遠利益，保證公司實行持續、穩定的利潤分配政策，公司的利潤分配應當注重對投資者的合理投資回報，並兼顧股東的即期利益和長遠利益，保證公司的可持續發展。

附錄四

組織章程細則概要

審計

公司聘用符合《證券法》《香港上市規則》以及公司股票上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期1年，可以續聘。會計師事務所的審計費用由股東會決定。

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

解散和清算

公司因下列原因解散：

- (i) 本章程規定的營業期限屆滿或者本章程規定的其他解散事由出現；
- (ii) 股東會決議解散；
- (iii) 因公司合併或者分立需要解散；
- (iv) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (v) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司因上述第(i)、(ii)、(iv)、(v)項規定而解散的，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。

清算組由董事或者股東會確定的人員組成。逾期不成立清算組進行清算或者成立清算組後不清算的，利害關係人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。

附錄四

組織章程細則概要

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在公指司定的資訊披露媒體或者國家企業信用資訊公示系統上公告。債權人應當自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。

人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務交給人民法院指定的破產管理人。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。

公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

附錄五

法定及一般資料

A. 有關本集團的進一步資料

1. 本公司成立

於2007年11月1日，本公司於中國成立為有限責任公司，並於2021年7月29日轉制為股份有限公司。我們的註冊辦事處位於中國廣東省深圳市南山區粵海街道高新區社區高新南一道009號中科研發園三號樓23AF。

本公司已在香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓設立香港營業地點，並[已]於[•]根據《公司條例》第16部註冊為非香港公司。孫嘉恩女士已獲委任為我們於香港接受送達法律程序文件及通知的授權代表，其通訊地址與我們在香港的營業地點相同。

由於本公司在中國成立，我們的公司架構及組織章程細則須遵守中國相關法律及法規。組織章程細則相關條文的概要載於「附錄四－組織章程細則概要」。

2. 本公司股本變動

除「歷史、發展及公司架構」所披露者外，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內並無任何變動。

3. 附屬公司股本變動

我們附屬公司的公司資料及詳情概要載於會計師報告。

我們附屬公司的股本總額於本文件日期前兩年內發生如下變動：

- (1) 2025年1月7日，Future Health Netherlands B.V.在荷蘭成立，已發行及實繳資本為5,000歐元。
- (2) 2024年3月26日，FUTURE HEALTH TECHNOLOGY PTE. LTD.在新加坡註冊成立為一家私人股份有限公司，共發行50,000股股份。

附錄五

法定及一般資料

- (3) 2024年8月9日，未來穿戴技術(佛山)有限公司在中國成立為一家有限公司，初始註冊資本為人民幣5,000,000元。
- (4) 2024年8月22日，FUTURE HEALTH TECHNOLOGY SDN. BHD.在馬來西亞成立，註冊資本為1,000馬來西亞林吉特。
- (5) 2024年9月4日，PT FUTURE HEALTH TECHNOLOGY在印度尼西亞成立，法定股本為11,000,000,000印尼盾。
- (6) 2024年9月13日，未來健康日本株式會社在日本成立為一家股份有限公司(株式會社)，股本為5,000,000日圓。
- (7) 2024年10月30日，未來穿戴(佛山)銷售有限公司在中國成立為一家有限公司，初始註冊資本為人民幣5,000,000元。
- (8) 2025年7月4日，OTO TECHNOLOGY LIMITED在英屬維爾京群島註冊成立為一家股份有限公司，共發行50,000股。
- (9) 2025年7月15日，歐拓健康科技(深圳)有限公司在中國成立為一家有限公司，初始註冊資本為人民幣5,000,000元。

除上文披露者外，我們所有附屬公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無任何變動。

4. 股東決議案

根據於2025年12月5日召開的股東會上通過的決議案，我們的股東決議(其中包括)：

- (a) 發行每股面值人民幣1.00元的H股，且該等H股於聯交所[編纂]；
- (b) 根據[編纂]將予發行的H股數量不得超過經[編纂]擴大後的本公司已發行股本總數的[編纂]以上(不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)，以及向[編纂](或其代表)授出的[編纂]不超過[編纂]項下初步可供認購H股數量的[編纂]；

附錄五

法定及一般資料

- (c) 在完成中國證監會備案程序後，緊隨[編纂]完成後，現有股東持有的360,000,000股未上市股份將按一對一基準轉換為H股；
- (d) 待[編纂]完成後，授予董事會一般授權，以於下屆股東周年大會結束或股東通過特別決議案撤銷或更改該授權(以較早者為準)前的期間內，按董事會全權酌情認為適當的條款、為任何目的向任何人士配發及發行股份或出售及／或轉讓庫存股份，並對組織章程細則作出必要修訂，惟擬發行股份數目不得超過[編纂]當日已發行股份(不包括庫存股份)總數的20%；
- (e) 待[編纂]完成後，採納將於[編纂]生效的組織章程細則，並授權董事會為達成[編纂]目的所需對組織章程細則作出必要修訂；及
- (f) 授權董事會或其授權人士處理與[編纂]及[編纂]相關的一切事宜。

5. 有關股份回購的限制

有關本公司股份回購限制的詳情，請參閱「附錄四－組織章程細則概要」。

B. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

我們於緊接本文件日期前兩年內訂立下列屬或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) [編纂]。

附錄五

法定及一般資料

2. 知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對業務而言屬重要的商標。

編號	商標	擁有人
1.		本公司
2.		本公司
3.		本公司
4.		本公司
5.		本公司
6.		本公司
7.		本公司
8.		本公司
9.		本公司
10.		本公司
11.		本公司
12.		本公司
13.		本公司
14.		本公司
15.		本公司

附錄五

法定及一般資料

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對業務而言屬重要的專利。

編號	專利名稱	專利號	擁有人	註冊日期	註冊地點
1.	血壓測量設備、裝置、 電子設備及存儲介質	ZL202410120921.5	本公司	2024年1月29日	中國
2.	牽引枕	ZL202321933258.8	本公司	2023年7月20日	中國
3.	震顫按摩控制方法、裝 置、按摩儀、電子設 備及存儲介質	ZL202310036191.6	本公司	2023年1月6日	中國
4.	睡眠輔助裝置及其控制 方法	ZL202211706106.4	本公司	2022年12月29日	中國
5.	中心動脈壓波形擬合方 法、監控裝置和手錶 設備	ZL202211529875.1	本公司	2022年11月30日	中國
6.	血壓測量方法、裝置、 智慧能錶、設備、存 儲介質及程式產品	ZL202211535465.8	本公司	2022年11月30日	中國
7.	按摩設備	ZL202211288352.2	本公司	2022年10月20日	中國
8.	吸水棉與蒸汽眼部按摩 設備	ZL202210109587.4	本公司	2022年1月28日	中國
9.	脈衝信號的輸出方法、 裝置、電脈衝按摩設 備及存儲介質	ZL202111630685.4	本公司	2021年12月28日	中國
10.	按摩控制方法與裝置、 電子設備和計算機可 讀存儲介質	ZL202111196363.3	本公司	2021年10月13日	中國

附錄五

法定及一般資料

編號	專利名稱	專利號	擁有人	註冊日期	註冊地點
11.	超聲治療設備輸出控制 方法及超聲治療設備	ZL202110921484.3	本公司	2021年8月11日	中國
12.	雷射治療設備輸出控制 方法及雷射治療設備	ZL202110902572.9	本公司	2021年8月6日	中國
13.	筋膜按摩設備	ZL202110320826.6	本公司	2021年3月25日	中國
14.	眼部按摩設備	ZL202023321111.2	本公司	2020年12月30日	中國
15.	掛頸式按摩設備	ZL202110530461.X	本公司	2021年5月14日	中國

(c) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的互聯網域名：

編號	域名	擁有人	到期日
1.	skg.com	本公司	2029年6月10日
2.	gdiskg.cn	本公司	2026年4月14日
3.	becohealth.com	本公司	2026年6月15日
4.	skghn.cn	未來海南	2026年11月24日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 董事服務合約詳情

我們已與每位董事簽訂服務合約，當中載明服務期限、終止條款等相關規定。服務合約可根據組織章程細則及適用規則不時予以續期。

附錄五

法定及一般資料

除「董事及高級管理層」及上文所披露者外，我們並無亦不擬與任何董事（各自作為董事身份）訂立任何服務合約（於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的協議除外）。

2. 董事薪酬

除「董事及高級管理層」及附錄一會計師報告附註8所披露者外，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止三年以及截至2025年9月30日止九個月，董事概無自本公司收取其他薪酬或實物利益。

3. 權益披露

董事及主要行政人員於本公司及相聯法團的股份及相關股份中的權益及淡倉

除「主要股東」及下文所披露者外，緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外H股）及未上市股份轉換為股份後，據董事所知，董事或最高行政人員於H股在聯交所[編纂]後概不會於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊的權益及／或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

附錄五

法定及一般資料

姓名	職位	身份／權益性質	股份說明 ⁽¹⁾	股份數目	截至最後實際可行日期於本公司股本的概約 持股百分比 ⁽¹⁾	緊隨[編纂] 完成後(假設 [編纂]) 未獲行使且 購股權計劃下 無發行額外 股份)於本公司 全部股本的概約 持股百分比 ⁽²⁾	緊隨[編纂] 完成後(假設 [編纂]) 未獲行使且 購股權計劃下 無發行額外 股份) 於H股的概約 持股百分比 ⁽³⁾
						(%)	(%)
劉先生	執行董事	實益權益	H股	31,748,364	8.82	[編纂]	[編纂]
		受控制法團權益； 配偶權益； 與他人共同持有的權益 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	H股	277,651,636	77.13	[編纂]	[編纂]
郝乾坤 先生	執行董事、財務總監兼董事會秘書	實益權益 ⁽⁷⁾	H股	198,400	0.06	[編纂]	[編纂]
盛姣女士	非執行董事 (職工代表董事)	實益權益 ⁽⁸⁾	H股	113,600	0.03	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 為免存疑，未上市股份與H股均為本公司股本中的普通股，且被視為單一類別股份。所列的所有權益均為好倉。
- (2) 計算乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份)合共有[編纂]股已發行股份計算得出。
- (3) 計算乃基於收到中國證監會關於H股「全流通」的備案通知後，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無發行額外股份)合共有[編纂]股已發行H股計算得出。
- (4) 小鵝芭蕾為一家根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，由其普通合夥人劉先生管理。因此，根據證券及期貨條例，劉先生被視為於小鵝芭蕾持有的股份中擁有權益。

附錄五

法定及一般資料

- (5) 未來生命投資為一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司，由劉先生及其配偶徐女士分別擁有85.71%及14.29%股權。因此，根據證券及期貨條例，劉先生及徐女士被視為於未來生命投資持有的股份中擁有權益。
- (6) 我們已於2022年1月1日簽訂一致行動協議，並於2025年11月28日簽訂補充協議，據此，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資(i)同意在董事會會議及股東會上就所有提案及決議案採取一致行動；及(ii)確認並同意劉先生就該等事項的決定具有最終效力。因此，根據證券及期貨條例，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資被視為於彼此各自擁有權益的股份中擁有權益。有關一致行動協議的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」。
- (7) 包括根據2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃授予郝乾坤先生的9,881份購股權、127,219份購股權及61,300份購股權，分別賦予其收取9,881股、127,219股及61,300股H股的權利，惟須待所授購股權歸屬及悉數行使後方可享有。
- (8) 包括根據2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃授予盛姣女士的10,200份購股權、52,230份購股權及51,200份購股權，分別賦予其收取10,200股、52,230股及51,200股H股的權利，惟須待所授購股權歸屬及悉數行使後方可享有。

主要股東於股份中的權益

除「主要股東」所披露者外，緊隨[編纂]完成後且不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，我們的董事並不知悉任何其他人士(並非本公司董事或最高行政人員)將於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於本公司10%或以上已發行附投票權股份中擁有權益。

主要股東於本集團其他成員公司的權益

就董事所知，除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何人士直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

附屬公司名稱	股東名稱	於附屬公司 權益的概約 百分比
倍科互聯網醫院(廣東)有限公司	未來生命投資	30%

4. 免責聲明

除「歷史、發展及公司架構」及「業務」以及上文所披露者外：

- (a) 概無董事及本節「專家資格」中提及的專家：
 - (i) 於我們的發起或緊接本文件刊發日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益；
 - (ii) 於本文件日期仍然存續且對本集團的業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (b) 概無董事或彼等各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們超過5%已發行股份（庫存股份除外）的股東於我們於往績記錄期間的五大客戶或供應商中擁有任何權益；及
- (c) 概無董事為於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉的公司之董事或僱員。

D. 股份激勵計劃

1. 僱員激勵計劃

以下為2020年11月獲本公司通過並採納的僱員激勵計劃的主要條款概要。鑒於僱員激勵計劃項下的相關股份，已根據僱員獎勵計劃的條款轉讓予相關僱員激勵平台或由本公司向相關僱員激勵平台發行，將不會對本公司已發行股本產生任何攤薄影響。由於僱員激勵計劃未涉及本公司於[編纂]後授出任何可認購H股的股份獎勵，因此僱員激勵計劃的條款不受上市規則第十七章相關規定規限。

根據僱員激勵計劃，合資格參與者（定義見下文）獲授予小鵝湖及小鵝芭蕾（統稱僱員激勵平台）的合夥權益（「該等獎勵」）。截至最後實際可行日期，小鵝湖及小鵝芭蕾分別持有10,800,000股及7,200,000股股份，佔本公司已發行股份總數的約3.00%及2.00%。

(a) 目的

僱員激勵計劃的主要目的，在於完善本集團的激勵機制，進一步增強合資格參與者(定義見下文)的責任感與使命感，促進本集團業績持續增長，在為本集團創造價值的同時為合資格參與者帶來經濟利益，從而實現合資格參與者與本集團的共同發展。

(b) 管理

陳凱先生與劉先生作為小鵝湖及小鵝芭蕾各自的唯一普通合夥人，負責管理相應的僱員激勵平台，並可根據各僱員激勵平台合夥人之間訂立的合夥協議，行使其所持股份對應的表決權。

(c) 合資格參與者

合資格參與僱員激勵計劃的人士包括對本集團發展作出貢獻的董事、高級管理人員、僱員及本集團其他人員(單獨及統稱「合資格參與者」)。

(d) 該等獎勵

根據僱員激勵計劃授予的獎勵形式應為受轉讓及其他權利限制的受限制股份。

(e) 轉讓限制

除僱員激勵計劃條款另有規定外，任何合資格參與者均不得在自[編纂]起三年內(「禁售期」)以任何形式轉讓其於僱員激勵平台中的合夥權益。

禁售期結束後，合資格參與者所持獎勵的處置仍受轉讓限制約束，即其每年出售的該等獎勵數量不得超過其在僱員激勵平台中持有的總權益的三分之一。

(f) 僱員激勵計劃項下授予的獎勵詳情

小鵝湖為一家根據中國法律成立的有限合夥企業。小鵝湖的普通合夥人為陳凱先生，持有其約33.33%的合夥權益。截至最後實際可行日期，其餘合夥權益由32名有限合夥人持有，包括(i)三名董事，即劉先生、郝乾坤先生及盛姣女士，分別持有約25.58%、16.67%及1.56%的合夥權益；及(ii)為本集團現有僱員的29名其他參與者。劉先生於小天鵝湖所持有的合夥權益，與僱員激勵計劃無關以及小天鵝湖持有的對應股份未計入僱員激勵計劃所分配的激勵獎勵總額。

小鵝芭蕾為一家根據中國法律成立的有限合夥企業。小鵝芭蕾的普通合夥人為劉先生，持有其約49.00%的合夥權益。截至最後實際可行日期，其餘合夥權益由本集團的一名僱員及一名前僱員作為有限合夥人持有。

2. 購股權計劃

以下為本公司分別於2021年9月、2024年2月及2025年12月通過並採納的2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃的主要條款概要。由於各購股權計劃均未涉及在本公司[編纂]後進一步授予任何購股權或股份獎勵，故不適用上市規則第十七章的規定。

(a) 目的

為持續完善本公司治理結構，健全激勵機制，強化管理團隊及核心員工的責任感與使命感，特制定購股權計劃，以保障本公司發展戰略與經營目標的實現。

(b) 購股權

購股權計劃允許授予經本公司批准的購股權（「購股權」）。

根據購股權計劃授予的每項購股權，其有效期自授予之日起不得超過十(10)年。

(c) 參與資格

本集團的關鍵僱員均有資格參與購股權計劃。

(d) 管理

購股權計劃應由董事會管理。

(e) 股份數目上限

根據2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃，根據購股權可予發行的股份總數並無上限。本公司[編纂]後將不會進一步授予任何購股權。

(f) 購股權條款

一般而言，每項購股權的有效期自授予之日起不得超過十(10)年，具體期限以本公司與承授人簽訂的獎勵協議(「獎勵協議」)所載為準。

(g) 歸屬時間表及條件

根據購股權計劃授予承授人的購股權，其歸屬安排須符合購股權計劃條款及該承授人獎勵協議中的具體規定。在已授予的購股權獲歸屬前，承授人或需達成其獎勵協議中載明的相關業績目標。根據購股權計劃授予的承授人，其歸屬時間表為33%、33%及34%，各部分將於分別達成授予後首年、次年及第三年的業績目標後歸屬。

(h) 購股權行使、禁售及轉讓限制

在遵守適用法律的前提下，任何已授予購股權的可行權時間均須符合購股權計劃的條款及獎勵協議中的具體規定。

就2021年購股權計劃、2024年購股權計劃及2025年購股權計劃而言，購股權計劃下的行使價分別為每股人民幣1.0555元、人民幣1.78元及人民幣1.98元。該等行使價系通過獨立定價方式確定，原則上不低於授予時本公司最近年度經審計的每股資產淨值。

2021年購股權計劃及2024年購股權計劃項下的行使期須遵守以下禁售及轉讓限制：

1. 根據購股權計劃已歸屬的購股權，在本公司[編纂]前不得行權。
2. [編纂]後，購股權計劃承授人通過行權取得的股份，自行權之日起三年內不得轉讓。
3. 該禁售期屆滿後，承授人須遵守適用於本公司董事及高級管理人員的相關轉讓限制規定。

根據2025年購股權計劃授予的購股權，可於各歸屬期後12個月內行使。

(i) 尚未行使購股權

2021年購股權計劃

截至最後實際可行日期，本公司已根據2021年購股權計劃向26名承授人授予可認購合共237,371股股份的未行使購股權，佔[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)已發行股本總額約[編纂]%。在已授予但尚未行使的購股權中，兩名董事及高級管理人員、一名本公司關連人士及23名屬於本集團僱員但非本公司董事、高級管理人員或關連人士的承授人，分別獲授可認購20,081股、19,708股及197,582股股份的購股權。

附錄五

法定及一般資料

下表載列根據2021年購股權計劃授予本公司董事、高級管理人員或關連人士以及本集團其他僱員的尚未行使購股權的具體情況：

						緊隨 [編纂] 完成後的 概約持股 百分比 ⁽¹⁾
姓名	職位	地址	所授予購股權 相關H股數目	授出日期	行使價	
董事及高級管理層						
郝乾坤先生	執行董事、財務 總監兼董事會 秘書	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處良 勒路康格斯花 園三期17座 906	9,881	2021年 9月1日	人民幣 1.0555元	[編纂]%
盛姣女士	非執行董事(職 工代表董事)	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處祥 和路嘉信城市 花園五期15棟 704	10,200	2021年 9月1日	人民幣 1.0555元	[編纂]%
小計	-	-	20,081	-	-	[編纂]%

附錄五

法定及一般資料

						緊隨 [編纂] 完成後的 概約持股 百分比 ⁽¹⁾
姓名	職位	地址	所授予購股權 相關H股數目	授出日期	行使價	
關連人士						
賴珍玉	-	中國廣東省佛山市順德區容桂小區青華路海琴豪園12座301室	19,708	2021年 9月1日	人民幣 1.0555元	[編纂]%
小計	-	-	19,708	-	-	[編纂]%
23名承授人	-	-	197,582	2021年 9月1日	人民幣 1.0555元	[編纂]%
總計	-	-	237,371	-	-	[編纂]%

2024年購股權計劃

截至最後實際可行日期，本公司已根據2024年購股權計劃向58名承授人授予可認購合共2,052,167股股份的未行使購股權，佔[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)已發行股本總額的約[編纂]%。在已授予但尚未行使的購股權中，兩名董事及高級管理人員、一名本公司其他關連人士及55名屬於本集團僱員但非本公司董事、高級管理人員或關連人士的承授人，分別獲授可認購179,449股、52,631股及1,820,087股股份的購股權。

附錄五

法定及一般資料

下表載列根據2024年購股權計劃授予本公司董事、高級管理人員或關連人士以及本集團其他僱員的尚未行使購股權的具體情況：

						緊隨 [編纂] 完成後的 概約持股 百分比 ⁽¹⁾
姓名	職位	地址	所授予購股權相關H 股數目	授出日期	行使價	
董事及高級管理層						
郝乾坤先生	執行董事、財務 總監兼董事會 秘書	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處良 勒路康格斯花 園三期17座 906	127,219	2024年 2月5日	人民幣1.78元	[編纂]%
盛姣女士	非執行董事(職 工代表董事)	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處祥 和路嘉信城市 花園五期15棟 704	52,230	2024年 2月5日	人民幣1.78元	[編纂]%
小計	-	-	179,449	-	-	[編纂]%
關連人士						
賴珍玉	-	中國廣東省佛山 市順德區容桂 小區青華路海 琴豪園12座 301室	52,631	2024年 2月5日	人民幣1.78元	[編纂]%
小計	-	-	52,631	-	-	[編纂]%
55名承授人	-	-	1,820,087	2024年 2月5日	人民幣1.78元	[編纂]%
總計	-	-	2,052,167	-	-	[編纂]%

附錄五

法定及一般資料

2025年購股權計劃

截至最後實際可行日期，本公司已根據2025年購股權計劃向154名承授人授予可認購合共3,499,995股股份的未行使購股權，佔[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行股份)已發行股本總額的約[編纂]%。在已授予但尚未行使的購股權中，兩名董事及高級管理人員、兩名本公司其他關連人士及150名屬於本集團僱員但非本公司董事、高級管理人員或關連人士的承授人，分別獲授可認購112,500股、133,400股及3,254,095股的購股權。

下表載列根據2025年購股權計劃授予本公司董事、高級管理人員或關連人士以及本集團其他僱員的尚未行使購股權的具體情況：

						緊隨 [編纂] 完成後的 概約持股 百分比 ⁽¹⁾
姓名	職位	地址	股數目	授出日期	行使價	
董事及高級管理層						
郝乾坤先生	執行董事、財務 總監兼董事會 秘書	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處良 勒路康格斯花 園三期17座 906	61,300	2025年 12月5日	人民幣 1.98元	[編纂]%
盛姣女士	非執行董事(職 工代表董事)	中國廣東省佛山 市順德區大良 街道辦事處祥 和路嘉信城市 花園五期15棟 704	51,200	2025年 12月5日	人民幣 1.98元	[編纂]%
小計	-	-	112,500	-	-	[編纂]%

附錄五

法定及一般資料

姓名	職位	地址	所授予購股權相關H		行使價	緊隨
			股數目	授出日期		[編纂] 完成後的 概約持股 百分比 ⁽¹⁾
關連人士						
賴珍玉	—	中國廣東省佛山市順德區容桂小區青華路海琴豪園12座301室	56,200	2025年 12月5日	人民幣 1.98元	[編纂]%
向冬冬	—	中國湖南省臨湘市簪橋鎮賀畝社區Xiangjia Group 6號	77,200	2025年 12月5日	人民幣 1.98元	[編纂]%
小計	—	—	133,400	—	—	[編纂]%
150名承授人	—	—	3,254,095	2025年 12月5日	人民幣 1.98元	[編纂]%
總計	—	—	3,499,995	—	—	[編纂]%

附註：

1. 假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行H股。

就購股權計劃下授予的未行使購股權而言，我們已分別向聯交所及證監會申請(i)豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄D1A第27段項下的披露規定；及(ii)根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第342A條豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第I部第10(d)段項下披露規定的豁免。詳情請參閱「豁免及免除」。

附錄五

法定及一般資料

(j) 攤薄影響及對每股盈利的影響

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），假設購股權計劃下所有尚未行使購股權均已歸屬並行權，我們的每股收益將被攤薄約[編纂]。

E. 其他資料

1. 遺產稅

董事獲告知本公司或我們的附屬公司不大可能需承擔重大的遺產稅責任。

2. 訴訟

截至最後實際可行日期，本集團成員公司概無捲入任何重大訴訟、仲裁、行政程序或申索，且據我們所知，本集團任何成員公司亦無尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁、行政程序或申索。

3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向聯交所申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股及將由未上市股份轉換的H股於聯交所主板[編纂]及[編纂]。獨家保薦人將就擔任[編纂]的獨家保薦人收取合共人民幣4.0百萬元的費用。

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

4. 開辦費用

截至最後實際可行日期，本公司並無產生任何重大開辦費用。

5. 發起人

本公司的發起人均為緊接2021年7月29日轉制為股份有限公司前當時的股東。除本文件另有披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，並無就[編纂]或本文件所述的關聯方交易向本公司任何發起人支付、配發或提供，或建議支付、配發或提供任何現金、證券或其他利益。

附錄五

法定及一般資料

6. 專家資格

以下為曾於本文件提供意見或建議的專家的資格：

姓名	資格
中信建投(國際)融資有限公司	獲發牌進行證券及期貨條例所界定的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動
安永會計師事務所	《專業會計師條例》(香港法例第50章)下的執業會計師及《會計及財務匯報局條例》(香港法例第588章)下的註冊公眾利益實體核數師
北京國楓律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	物業估值師
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	行業顧問
安永(中國)諮詢有限公司	本公司轉讓定價顧問

7. 專家同意書

上文所述專家已各自就本文件的刊發出具書面同意書，表示同意按本文件所載的形式及內容載入其報告、函件或意見(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意書。

截至最後實際可行日期，上文所列專家概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論能否依法執行)。

8. 印花稅

出售、購買及轉讓H股須繳納香港印花稅。現時向各賣家及買家收取的稅率為所出售或轉讓H股的代價或公允值(以較高者為準)的0.1%。

9. 約束力

倘若根據本文件提出申請，本文件即具效力，致使所有相關人士受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條的所有適用條文(罰則條文除外)約束。

10. 雙語文件

本文件的中英文版本乃依據香港法例第32L章《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條的豁免而分別刊發。

11. 其他事項

- (a) 除「財務資料」、「歷史、發展及公司架構」及「**[編纂]**」另有披露者外，於緊接本文件刊發日期前兩年內：
 - (i) 本集團任何成員公司概無發行或同意發行或擬發行任何股份或債權證以換取現金，或以現金以外的方式全部或部分繳足；
 - (ii) 本集團任何成員公司的股份或債權證概無附有或有條件或無條件同意附有任何購股權；
 - (iii) 本集團任何成員公司概無就發行或出售任何資本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；及
 - (iv) 並無就認購、同意認購、促使或同意促使認購本公司任何股份或債權證支付或應付任何佣金。
- (b) 本公司並無創辦人、管理層或遞延股份。
- (c) 並無影響本公司從香港境外向香港匯入利潤或匯回資本的限制。

附錄五

法定及一般資料

- (d) 概無在任何安排下放棄或同意放棄未來股息。
- (e) 本集團並無獲得或給予為期一年以上且對本集團的業務而言屬重要的出租或租購廠房合約。
- (f) 過去12個月我們的業務並無出現可能對或已經對我們財務狀況構成重大影響的中斷情況。
- (g) 本公司並無部分股權或債務證券於任何證券交易所上市或買賣，且現時並無尋求亦不擬尋求在[編纂]以外的任何證券交易所上市或獲准買賣。
- (h) 本公司並無尚未行使的可換股債務證券或債權證。

附錄六

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈公司註冊處處長的文件

隨同本文件一併送呈香港公司註冊處處長以供註冊的文件包括：

- (a) 「附錄五－法定及一般資料－E.其他資料－7.專家同意書」所述的書面同意書；及
- (b) 「附錄五－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約的副本。

展示文件

下列文件副本將於本文件日期起計14日內在聯交所網站 **www.hkexnews.hk** 及本公司網站 **cn.skg.com** 展示：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 安永會計師事務所編製的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止九個月的經審計綜合財務報表；
- (d) 安永會計師事務所就本集團未經審計[編纂]財務資料發出的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所編製有關本集團物業權益的函件及估值證書，全文載於本文件附錄三；
- (f) 我們的中國法律顧問北京國楓律師事務所就本集團在中國法律下的若干一般公司事務及物業權益所出具的中國法律意見書；
- (g) 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司編製的行業報告，其概要載於「行業概覽」；
- (h) 安永(中國)諮詢有限公司就轉讓定價評估所出具的報告；

附錄六

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (i) 「附錄五－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約；
- (j) 「附錄五－法定及一般資料－E.其他資料－7.專家同意書」所述的書面同意書；
- (k) 「附錄五－法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－1.董事服務合約及委任函詳情」所述的服務合約及委任函；
- (l) 僱員激勵計劃條款；
- (m) 購股權計劃條款；及
- (n) 中國公司法及《境外上市試行辦法》連同其非官方英文翻譯本。

展示文件

2024年購股權計劃下所有承授人的完整名單副本，將於本文件日期起計14日內(包括該日)於正常營業時間內在本公司的香港法律顧問辦事處(地址為香港中環干諾道中8號交易廣場二座35樓)可供公眾查閱。