

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料及其相應附註。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下的討論及分析包括前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們依照本身經驗及對過往趨勢的預測、目前狀況及預期未來發展以及我們認為在該等情況下適用的其他因素作出的假設及分析得出。然而，實際結果可能因若干因素而與我們於該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是智能掃地機器人領域的全球領導者。根據灼識諮詢的數據，2024年，石頭科技是全球GMV和銷量第一的智能掃地機器人品牌。根據同一資料來源，在全球智能掃地機器人市場上，我們於2024年按GMV計的全球市佔率達23.4%。於往績記錄期間，我們90%左右的收入來自銷售智能掃地機器人。我們不斷擴展新的產品類別，於市場上推出其他智能家居清潔產品，如洗地機及洗烘一體機。我們不僅是製造者，更是生活方式的創新者，致力於以科技昇華日常生活的每個角落。

根據灼識諮詢的數據，近十年以來，我們一直致力於銳意創新，引入多項行業首創技術。該等技術包括首創的雙目避障技術；首創的採用3D ToF技術的雙光源固態激光雷達；及首創行走輪、萬向輪可獨立升降的可升降底盤系統。2025年1月，我們推出了搭載五軸折疊仿生機械手OmniGrip的智能掃地機器人。根據相同數據來源，我們是智能掃地機器人行業首家量產應用該技術產品的公司。我們始終以消費者需求為中心，致力於將智能掃地機器人打造成為居家好幫手、好助手和好夥伴。

憑藉我們在智能掃地機器人領域的持續領先地位、在新產品類別的多元化策略及全球化擴張的強勁勢頭推動下，我們實現了顯著的財務增長。我們的智能掃地機器人及相關配件銷售收入由2022年的人民幣6,346.1百萬元增長27.4%至2023年的人民幣8,085.4百萬元，並於2024年進一步增長34.2%至人民幣10,848.3百萬元。此外，我們的智能掃地機器人及相關配件銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,516.5百萬元增加51.4%至2025年同期的人民幣9,864.8百萬元。我們在拓展智能掃地機器人以外的產品品類方面也取得了顯著成功。我們的其他智能家居清潔產品（包括洗地機和洗烘一體機）的銷售收入由2022年的人民幣264.6百萬元大幅增長至2023年的人民幣554.1百萬元，並於2024年進一步增至人民幣1,070.1百萬元，2022年至2024年的複合增長率為101.1%。此外，我們其他智能清潔產品的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2,190.3百萬元。

## 財務資料

從區域分佈看，海外市場分別於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月貢獻了我們總收入的52.7%、48.9%、53.6%及54.3%。<sup>\*</sup>我們的海外收入由2022年的人民幣3,482.7百萬元增長21.4%至2023年的人民幣4,228.7百萬元，並於2024年進一步增長51.1%至人民幣6,387.8百萬元。此外，我們的海外收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,779.3百萬元增長至2025年同期的人民幣6,545.5百萬元，增幅達73.2%。

### 編製基準

我們的歷史財務資料是根據國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。為編製整個往績記錄期間的歷史財務資料，我們已提早採納於2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及連同相關過渡條文。

我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融資產、衍生金融工具及股本投資已按公允價值計量除外。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，以下主要因素一直並將持續影響我們的表現及經營業績：

- 智能家居清潔產品的市場增長與競爭；
- 技術及產品開發的投入；
- 全球擴張與市場滲透；
- 多渠道銷售策略及加強品牌與產品推廣；
- 有效的成本控制；
- 外匯風險；及
- 季節性因素。

<sup>\*</sup> 海外收入乃根據分銷商的註冊成立地點(就向分銷商銷售而言)或進行交易的電商平台所在地(就直銷而言)釐定。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，海外市場的最終用戶分別貢獻已激活Roborock App聯網智能掃地機器人總數的73.8%、71.0%、70.7%及66.7%。

## 財務資料

### 智能家居清潔產品的市場增長與競爭

我們的收入及盈利能力很大程度上取決於智能家居清潔產品市場的增長。根據灼識諮詢的數據，全球智能家居清潔產品市場規模(按GMV計)從2020年的60億美元增長至2024年的151億美元，複合增長率達25.8%。根據相同資料來源，在產品創新及消費者需求上升的推動下，該市場規模預計將進一步增長至2029年的414億美元(2024年至2029年的複合增長率為22.4%)。政府支持政策(如中國內地的消費補貼計劃)亦促進了智能家居清潔產品的家庭滲透率，並預計將進一步加速這一趨勢。

競爭亦影響我們產品的需求及收入增長。我們所處的市場競爭激烈，競爭要素包括感官上的產品質量、價格、性能、產品功能、新產品推出頻率、品牌知名度、技術和產品的快速革新。現有及新競爭者可能開發更優質產品，導致我們的產品的競爭力下降或被淘汰。為保持競爭力，我們必須持續創新並完善產品組合，以滿足消費者不斷變化的需求。

### 技術及產品開發的投入

我們產品的吸引力及收入增長取決於我們開發突破性技術產品的能力。我們一直以突破性技術顛覆市場。例如，根據灼識諮詢的數據，我們於2016年推出PreciSense激光雷達導航系統，是業內首家量產配備LDS激光導航的智能掃地機器人的企業，該技術擁有實時建圖、精準定位及移動APP可視化地圖顯示功能。近十年以來，我們革新多項業內首創技術，包括於2025年1月推出的五軸折疊仿生機械手OmniGrip，根據灼識諮詢，我們是業內首家量產搭載該技術產品的企業。

我們採用「突破性技術研發」與「迭代優化」並重的雙軌研發模式，持續擴充高端及大眾市場產品線。2022年、2023年及2024年推出的新產品(包括智能掃地機器人及其他產品)貢獻了該等期間我們的主要收入。我們持續推出了功能先進且覆蓋多個價格區間的有競爭力的產品，推動了銷量增長。例如，我們於2024年3月推出的高端智能掃地機器人S8 MaxV Ultra(配備自動清潔及自動補水功能)在上市首12個月內實現約47萬台出貨量。我們的智能掃地機器人年銷量從2023年至2024年增長32.9%，較2022年至2023年15.5%的增長率翻倍。此外，搭載突破性技術的產品能實現更高售價，推動單位平均售價上升。

## 財務資料

持續的研發投入是我們長期成功的關鍵。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為7.4%、7.2%、8.2%及8.5%。我們通過具競爭力的薪酬(包括股權激勵)吸引並留住高素質研發人才。我們的研發開支從2022年的人民幣488.6百萬元增長26.7%至2023年的人民幣619.0百萬元，並進一步增長56.9%至2024年的人民幣971.4百萬元。我們的研發開支於截至2025年9月30日止九個月為人民幣1,027.9百萬元，較2024年同期的人民幣640.2百萬元增加60.6%。

### 全球擴張與市場滲透

國際擴張一直是並將持續是推動我們收入增長的重要因素。我們已建立全球品牌地位。根據灼識諮詢的數據，2024年，我們是全球GMV和銷量第一的智能掃地機器人品牌。2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，海外市場分別貢獻總收入的52.7%、48.9%、53.6%及54.3%。\*我們的經營及財務表現取決於在主要國際市場及其他目標市場的持續成功。

根據灼識諮詢的數據，中國內地、美國、日本、韓國及德國為2024年全球前五大智能掃地機器人市場。在「產品驅動增長」策略下，我們專注為這些市場提供優質創新產品。2024年，我們在這五大市場的智能掃地機器人品牌中均位列前三(按GMV及銷量計)，其中在德國及韓國排名第一。產品組合完善及消費者需求的上升，推動這些主要市場的滲透率持續提高，我們計劃繼續實施有效營銷、擴展銷售及分銷渠道，並維持高效供應鏈以鞏固及提升市場份額。

據灼識諮詢預測，其他國家及地區的智能掃地機器人市場規模(按GMV計)在2024年至2029年的複合增長率將達25.3%，高於全球平均水平。截至2025年9月30日，我們的產品已進入超過170個國家及地區的家庭。於2016年至2024年期間，我們智能掃地機器人的全球銷量約為2,000萬台。為把握增長機遇，我們計劃基於現有成功經驗進一步拓展全球佈局。

\* 海外收入乃根據分銷商的註冊成立地點(就向分銷商銷售而言)或進行交易的電商平台所在地(就直銷而言)釐定。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，海外市場的最終用戶分別貢獻已激活Roborock App聯網智能掃地機器人總數的73.8%、71.0%、70.7%及66.7%。

## 財務資料

此外，地緣政治緊張局勢及各國貿易政策可能對我們的國際銷售及運營造成不利影響。特別是近年來，中美貿易摩擦不斷加劇。美國或其他國家對我們產品加徵的關稅及貿易壁壘可能影響產品需求，並對業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。為應對此風險，我們已開始並將繼續探索海外生產，以增強供應鏈韌性並緩解生產集中於中國內地的地緣政治風險。

### 多渠道銷售策略及加強品牌與產品推廣

我們的收入來源包括直銷及通過電商平台與其他分銷商的廣泛網絡。有效的多渠道銷售分佈策略對滿足消費者多元購物需求、優化銷售表現及推動收入增長至關重要。截至2025年9月30日，我們的產品可在15個石頭科技官方商城及96家自營線上商店(如亞馬遜、天貓及抖音等主要電商平台)購買。分銷商數量亦從2022年12月31日的68家近乎倍增至2024年12月31日的134家，並於截至2025年9月30日進一步增加至178家。

我們受益於分銷與直銷相結合的模式。為擴大消費者覆蓋，我們持續加強與分銷商(尤其是物流驅動型電商平台及大型零售連鎖)的合作。同時，由於直銷渠道通常毛利率較高，我們預計將繼續開設自營商店，這可能導致額外開支。於往績記錄期間，我們積極推進渠道開發工作，深化與渠道合作夥伴的合作，並於關鍵渠道部署針對性舉措，以加速市場進入及優化市場覆蓋。

我們相信強大的品牌聲譽有助增強消費者信任與忠誠度，從而提升產品需求。為維護及擴大我們的競爭優勢，我們持續致力於透過多元營銷活動強化市場領導地位，包括協調產品發佈活動與促銷(通常配合主要購物節)，以提升品牌曝光並突出產品優勢。我們亦參與主要國際貿易展會，並舉辦跨區域產品發佈活動，藉此展示突破性創新成果，提升產品能見度及用戶參與度。

由於此等努力，我們的銷售開支由2022年的人民幣1,227.9百萬元增加39.5%至2023年的人民幣1,712.8百萬元，並進一步由2023年的人民幣1,712.8百萬元增加73.2%至2024年的人民幣2,967.2百萬元。我們的銷售開支亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,563.5百萬元增加103.4%至2025年同期的人民幣3,180.4百萬元。此外，我們的銷售開支佔收入的百分比由2022年的18.6%上升至2023年的19.8%，並於2024年進一步上升至24.9%；並亦由截至2024年9月30日止九個月的22.3%增加至2025年同期的26.4%。這些增加突顯了我們於支援持續全球擴張及產品迭代、提升品牌能見度及推動全球用戶群增長方面進行的戰略性投資。儘管該等持續

## 財務資料

投資或會導致短期內我們的整體營運開支大幅增加，我們相信，此等舉措對擴大我們的市佔率至關重要，並預期長期將實現更顯著的規模經濟效應。

### 有效的成本控制

我們的財務表現取決於持續控制成本的能力。成本主要包括：(i) 原材料成本(如激光雷達模組及電池等用於產品製造的原材料、零部件及配件)，及(ii) 生產成本及採購成品成本(包括委託委外加工廠商生產的費用及向其採購的成品與配件成本)。我們需持續降低或緩解原材料、零部件、生產相關成本及向委外加工廠商採購成品及配件的成本的波動影響。這些成本受經濟環境、供應鏈問題、自然災害、勞動力成本、產能、競爭、消費者需求、進口關稅等不可控因素影響而可能劇烈波動。若無法及時有效調整定價，重大成本波動可能影響毛利率。為加強成本控制及生產效率，我們已選擇更多元的委外加工廠商，並於2023年4月ISO9001認證工廠投入商業化營運後開始自主生產部分產品。2024年，我們自主生產比例為近40%。此外，憑藉產品開發專業優勢，我們將持續優化產品設計，以降低總成本，同時確保性能需求不受影響。

我們的營業成本的絕對值從2022年的人民幣3,441.1百萬元增長15.2%至2023年的人民幣3,964.3百萬元，並進一步增長49.3%至2024年的人民幣5,916.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的營業成本為人民幣6,784.3百萬元，較2024年同期的人民幣3,217.5百萬元增長110.9%。該等增長與各期間的收入增長相符。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的營業成本佔收入的百分比分別為52.1%、45.9%、49.6%、46.0%及56.3%。

### 外匯風險

我們以人民幣呈報綜合財務業績。然而，我們的業務遍佈全球，而我們大部分業務以人民幣以外的貨幣進行，特別是美元。一般而言，當地貨幣為我們在該地區的功能貨幣。外匯匯率波動會影響我們的其他全面收益，而視乎這些波動的幅度，可能會掩蓋倘若綜合財務報表按固定匯率基準編製便會顯現的潛在趨勢。

按換算基準計算，適用的外匯匯率波動可能增加或減少我們非人民幣資產、負債、收入和成本的人民幣價值，即使其價值在其當地功能貨幣中並無變動。海外業務的貨幣換算差額記錄於其他全面收益或損失中，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17.7百萬元、人民幣(0.8)

## 財務資料

百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣(5.1)百萬元及人民幣67.0百萬元。此外，當我們的附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣訂立買賣交易時，就會產生匯率波動的交易影響。我們2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的匯兌收益分別為人民幣22.3百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣90.9百萬元。

為盡量降低匯率波動風險，我們可能不時使用外匯遠期合約及其他措施對沖外匯風險。儘管如此，我們無法對所有外幣風險進行對沖，亦無法準確預測未來外幣匯率波動對我們經營業績可能造成的影響。隨著我們持續擴展全球業務，我們面臨的外幣風險可能會變得更加顯著。

### 季節性

我們相信我們的業務呈現季節性特徵。由於主要電商推廣活動於每年第二及第四季度進行，我們的銷售額通常較高，而第一季度通常銷售額較低，原因為消費者在上一季的年底購物旺季之後需求放緩。我們預期季節性將繼續影響我們的經營業績。

### 主要會計政策及重大會計判斷與估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計處理項目有關的複雜判斷。估計及判斷乃經持續重新評估，並以歷史經驗及其他因素為基礎作出，包括行業慣例及我們相信在有關情況下屬合理之未來事件的預期。我們於往績記錄期間並無改變我們的假設或估計，亦無發現任何有關我們的假設或估計的重大錯誤。於目前情況下，我們預期我們的假設或估計日後將不大可能會發生重大變動。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策、(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，以及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及於編製綜合財務報表時採用的最重要的估計及判斷的若干會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策資料、重大會計判斷及估計，載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

## 財務資料

### 重大會計政策

#### 收入確認

##### 來自客戶合約的收入

當商品或服務的控制權轉移給客戶時，我們確認與客戶簽訂的合約收入，其金額反映了我們預期有權獲得的換取這些商品或服務的對價。

當合約中的對價包括可變金額時，我們估計將有權就向客戶轉讓貨品或服務而獲得的對價金額。可變對價在合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不確定性其後得以消除，累計已確認收入金額很可能不會出現重大收入轉回為止。

當合約載有向客戶提供超過一年的商品或服務轉讓的重大融資組成部分時，則收入按應收金額的現值計量，並採用反映於我們與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易的貼現率進行貼現。倘合約載有向我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分時，根據該合約確認的收入包括按實際利率法計入合約負債的利息支出。就客戶付款與轉讓承諾商品或服務の間隔為一年或以內的合約，交易價格不會就重大融資部分的影響使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

##### 銷售智能家居清潔產品

銷售智能家居清潔產品的收入於資產控制權轉移予客戶的時間點確認，一般於產品交付時確認。

若干智能家居清潔產品銷售合約為客戶提供退貨權利及銷售返利，從而產生可變對價。

#### (i) 可變對價

##### 退貨權利

就為客戶提供於指定期間內退貨的權利的合約而言，預期價值法用於估計不會被退回的貨品，原因為此方法最能預計我們將有權收取的可變對價金額。國際財務報告準則第15號有關限制可變對價估計的規定已獲應用，以釐定可計入交易價格的可變對價金額。預期會被退回的貨品會確認撥備。本集團亦就向客戶收回產品之權利確認退貨權資產(並對銷售成本作出相應調整)。

## 財務資料

### 銷售返利

各種銷售返利可提供予不同客戶。為估計預期日後返利的可變對價，採用最可能金額法。鑒於有大量特徵類似的客戶合約，此方法最能預計合約中的可變對價金額。有關限制估計可變對價的規定已應用並就預期未來返利確認撥備。

### (ii) 應付客戶對價

除非向客戶支付的款項是為了交換客戶轉讓給本集團的獨特貨品或服務，否則本集團會將應付客戶的對價入賬為收入的減少。倘應付客戶對價包括可變金額，我們估計交易價格，包括評估可變對價的估計是否受限。為估計可變對價，採用最可能金額法，鑒於有大量特徵類似的客戶合約，此方法最能預計可變對價的金額。

### 其他來源收入

#### 其他收入

利息收入乃按應計基準使用實際利率法確認，所應用利率為於金融工具的預計年期或較短期間(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

### 物業、廠房及設備與折舊

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損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及將該資產達致使用狀態及地點作擬定用途所直接產生的成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生之支出，如修理及保養費等，通常於該等支出產生期間在損益表內扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢修開支以更換資產論處，撥充資本計入資產的賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期更換，則我們將該等部分確認為具特定使用年期的個別資產，並計提相應折舊。

## 財務資料

各物業、廠房及設備項目的折舊乃於各項物業、廠房及設備的估計可使用年限內以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算得出。就此目的採用的主要年率如下：

樓宇	2.375%
模具及生產設備	9.5%至50%
辦公室、電子設備及其他	9.5%至33.3%
租賃物業裝修	租賃期及預期使用壽命之較短者內

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年限並不相同，則該項目各部分的成本將按合理基準分配，而每部分將作個別折舊。殘值、可使用年限及折舊方法均最少於每個財政年度完結時進行檢討並作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認之重大部份)將於出售該項目時或預期使用或出售該項目不會取得未來經濟利益時取消確認。於資產終止確認年度在損益表內確認之出售或報廢之任何收益或損失，為有關資產之出售所得款項淨額與其賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值損失列賬，並且不予折舊。其於完工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

### 無形資產(商譽除外)

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產可使用年期被評定為有限年期。具有有限年期的無形資產其後於可使用的經濟年期內作攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。有限可使用年期無形資產的攤銷期及攤銷法至少於各財政年度末進行審核。

所購入軟件按成本減任何減值損失列賬，並於其估計可使用年期10年內按直線法攤銷。

### 按公允價值計量

我們於各報告期末按公允價值計量我們的按公允價值計入損益的金融資產及優先股。公允價值乃於計量日期市場參與者間於有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付之價格。按公允價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進行，或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為我們可進入的市場。資產或負債之公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以彼等之最佳經濟利益行事計量。

## 財務資料

非金融資產之按公允價值計量計及市場參與者通過最大限度使用該資產達致最佳用途或通過將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途之另一市場參與者產生經濟效益之能力。

我們使用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使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。

已計量公允價值或已於歷史財務資料披露的所有資產及負債根據對按公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據於公允價值層級內分類，詳情如下：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對按公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據可直接或間接觀察的估值方法
- 第三層 — 按估值方法計算(藉此觀察不到對按公允價值計量而言屬重大之最低層輸入數據)

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，我們通過於各報告期末重新評估分類(基於對按公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定不同層級之間是否有所轉移。

### 非金融資產減值

倘有減值跡象，或須就資產(存貨、合約成本、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產除外)進行年度減值測試，則會估計資產之可收回金額。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價值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位釐定。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產(例如，總部大樓)的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組。

減值損失僅於資產賬面值超出其可收回金額時予以確認。評估使用價值時，估計未來現金流量會以可反映現行市場對貨幣時間價值之評估及資產特定風險之除稅前折現率折現至現值。減值損失於產生期間自損益表中扣除，並計入與減值資產功能一致的費用類別。

## 財務資料

於各報告期末，將評估是否有跡象顯示之前確認之減值損失已不會出現或可能已減少。倘出現任何該等跡象，則會估計可收回數額。僅當用以釐定資產(商譽除外)可收回金額的估計有變時，方會轉回先前確認的減值損失，但轉回後的金額不得超逾假設於過往年度並無就該項資產確認任何減值損失而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值損失的轉回於產生期間計入損益表內。

### 研發開支

所有研究開支均於產生時自損益表扣除。

開發新產品項目中產生的開支僅當我們可證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、擬完成資產且能夠使用或出售、資產如何產生未來經濟利益、完成項目所需資源的可獲得性及能夠可靠計量於開發期間的開支時，方可予以資本化及遞延。不符合該等標準的開發支出於發生時計入當期損益。

遞延開發成本按成本減任何減值損失列賬，並自產品投入商業生產之日起於相關產品的商業年期內(不超過五至七年)使用直線法攤銷。

### 重大會計判斷及估計

#### 判斷

管理層在應用會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，亦作出下列對歷史財務資料中確認的金額有最為重大影響的判斷。

#### 於結構性主體的投資

我們評估是否對我們投資的結構化實體擁有控制權、共同控制權或重大影響力。評估對結構性主體控制權的關鍵判斷包括：

- 該結構性主體的相關活動性質及該等活動的決策過程；
- 我們所持有的權利是否賦予我們權力以主導該等活動；以及
- 可變回報的類型以及我們能否運用我們的權利影響該等回報的金額。

倘若上述一項或多項因素出現變動，我們將相應地重新評估其狀況。

## 財務資料

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能有應納稅所得額可用以抵銷損失的情況下就未動用稅項損失確認。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應納稅所得額可能的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大管理層判斷。有關各報告期末未確認稅項損失的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

### 估計不確定性

我們於下文概述於各報告期末有關未來的主要假設及其他估計不確定因素的主要來源，其有重大風險可能導致對下一個財政年度內資產及負債的賬面值作出重大調整。

### 應收賬款及其他應收款項的預期信用損失撥備

貿易應收款項的損失撥備乃根據違約時風險敞口及預期信用損失（「**預期信用損失**」）率假設計算。預期信用損失率的評估乃一項重大估計，當中涉及管理層於各報告期末對過往信用損失經驗、當前市場狀況、預測經濟狀況與預期信用損失之間相關性的評估。預期信用損失的金額容易因環境及預測經濟狀況之變動而受到影響。在考慮預測經濟狀況時，我們會評估不同的經濟情景。我們定期監控及複核預期信用損失計算的相關假設，包括經濟下行風險、外部市場狀況、客戶情況變動及國內生產總值。我們的歷史信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20及附註21。

### 存貨撥備至可變現淨值

在釐定存貨撇減至可變現淨值的撥備時，我們通過從估計售價中扣除相關銷售開支及稅項，以估計製成品的可變現淨值。該等估計乃基於當前市況及過往銷售經驗，其對環境變化及預測經濟狀況敏感，並可能因市場波動而出現重大變動。管理層定期重新評估該等估計並作出相應調整。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備減值

我們於各報告期末評估物業、廠房及設備是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值可能無法收回時，會對物業、廠房及設備進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允價值減出售成本乃根據可自類似資產之具約束力公平銷售交易取得之數據或可觀察市價減出售該資產之增加成本計算。當計算使用價值時，我們的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，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

### 退回及銷售返利的可變對價

我們估計可變對價將包含在銷售附帶退貨權利及銷售返利的智能家居清潔產品的交易價格中。我們已建立統計模型，以預測銷售退貨。該模型利用產品的歷史退貨數據以獲得預期退貨百分比。應用該等百分比以釐定可變對價的預期值。倘經驗相較過往退回模式出現重大變動，將會影響吾等估計的預期退回百分比。

我們已應用統計模型估計具有多個銷售閾值之合約的預期銷售返利。該模型使用過往購買情況及客戶的返利情況釐定可變對價的預期返利百分比及預期價值。倘實際情況較客戶的過往購買情況及返利情況出現任何重大變動，將會影響我們估計的預期返利百分比。

我們每季度更新對預期退貨及銷售返利的評估，並相應調整銷售返利負債。預期退回及銷售返利的估計易受環境變動影響，而我們有關退回及返利數額的經驗未必能夠代表客戶未來實際的退回及返利數額。

### 保修撥備

我們根據履行該等保修預計將產生之成本，估計產品質量保修之應計金額。影響保修責任的因素包括保修產品的數量、歷史和估計的維修率，以及履行保修義務的平均成本。我們根據實際情況持續評估及修訂該等估計。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示期間我們的選定綜合損益表。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入 .....	6,610,736	100.0	8,639,481	100.0	11,918,473	100.0	6,996,188	100.0	12,055,129	100.0		
成本 .....	(3,441,120)	(52.1)	(3,964,280)	(45.9)	(5,916,839)	(49.6)	(3,217,490)	(46.0)	(6,784,309)	(56.3)		
毛利 .....	3,169,616	47.9	4,675,201	54.1	6,001,634	50.4	3,778,698	54.0	5,270,820	43.7		
其他收入及收益 ...	187,306	2.8	280,122	3.2	400,013	3.4	200,271	2.9	363,854	3.0		
銷售開支 .....	(1,227,850)	(18.6)	(1,712,828)	(19.8)	(2,967,201)	(24.9)	(1,563,516)	(22.3)	(3,180,447)	(26.4)		
行政開支 .....	(174,619)	(2.6)	(285,586)	(3.3)	(425,549)	(3.6)	(293,322)	(4.2)	(367,457)	(3.0)		
研發開支 .....	(488,612)	(7.4)	(619,026)	(7.2)	(971,439)	(8.2)	(640,188)	(9.2)	(1,027,913)	(8.5)		
金融資產 (減值損失)/ 減值損失撥回 淨額 .....	(3,619)	(0.1)	(21,756)	(0.3)	10,877	0.1	15,549	0.2	(143)	(0.0)		
其他開支及損失 ...	(80,477)	(1.2)	(163,621)	(1.9)	(136,319)	(1.1)	(109,026)	(1.6)	(138,219)	(1.1)		
財務費用 .....	(1,579)	(0.0)	(9,498)	(0.1)	(10,323)	(0.1)	(8,772)	(0.1)	(16,740)	(0.1)		
金融工具公允價值 (損失)/收益 ....	(30,733)	(0.5)	177,083	2.0	195,784	1.6	117,510	1.7	110,608	0.9		
應佔聯營公司 (損失)/溢利 ....	(228)	(0.0)	(308)	(0.0)	70	0.0	10	0.0	(8)	(0.0)		
除稅前溢利 .....	1,349,205	20.4	2,319,783	26.9	2,097,547	17.6	1,497,214	21.4	1,014,355	8.4		
所得稅(開支)/ 抵免 .....	(165,738)	(2.5)	(268,578)	(3.1)	(121,003)	(1.0)	(25,014)	(0.4)	23,386	0.2		
年度/期間溢利 .....	<u>1,183,467</u>	<u>17.9</u>	<u>2,051,205</u>	<u>23.7</u>	<u>1,976,544</u>	<u>16.6</u>	<u>1,472,200</u>	<u>21.0</u>	<u>1,037,741</u>	<u>8.6</u>		
歸屬於：												
母公司擁有人 .....	1,183,477	17.9	2,051,218	23.7	1,976,563	16.6	1,472,199	21.0	1,037,761	8.6		
非控股權益 .....	(10)	(0.0)	(13)	(0.0)	(19)	(0.0)	1	0.0	(20)	(0.0)		

## 財務資料

### 綜合損益表節選組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售智能掃地機器人及相關配件，及(ii)銷售其他智能家居清潔產品，包括洗地機及洗烘一體機。

#### 按產品類別劃分的收入

下表載列所示期間按產品類別劃分的收入總額(以絕對金額及佔總收入百分比列示)明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
智能掃地機器人 及相關配件.....	6,346,115	96.0	8,085,370	93.6	10,848,345	91.0	6,516,484	93.1	9,864,845	81.8
其他智能家居 清潔產品.....	264,621	4.0	554,111	6.4	1,070,128	9.0	479,704	6.9	2,190,284	18.2
收入總額.....	<u>6,610,736</u>	<u>100.0</u>	<u>8,639,481</u>	<u>100.0</u>	<u>11,918,473</u>	<u>100.0</u>	<u>6,996,188</u>	<u>100.0</u>	<u>12,055,129</u>	<u>100.0</u>

#### 按區域劃分的收入

下表載列於所示期間按客戶所處區域劃分的總收入明細，以絕對金額及佔收入總額百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地.....	3,128,065	47.3	4,410,765	51.1	5,530,721	46.4	3,216,932	46.0	5,509,626	45.7
海外.....	3,482,671	52.7	4,228,716	48.9	6,387,752	53.6	3,779,256	54.0	6,545,503	54.3
收入總額.....	<u>6,610,736</u>	<u>100.0</u>	<u>8,639,481</u>	<u>100.0</u>	<u>11,918,473</u>	<u>100.0</u>	<u>6,996,188</u>	<u>100.0</u>	<u>12,055,129</u>	<u>100.0</u>

附註：對於我們向分銷商銷售的情況，各客戶的地理位置指分銷商的註冊地；對於我們直銷的情況，客戶的所處區域指進行交易的電商平台的所在地。向在中國內地註冊成立並隨後在海外市場轉售我們的產品的分銷商銷售所產生的收入，分類為來自中國內地客戶的收入。

## 財務資料

### 成本

我們的成本包括(i)原材料成本，包括我們採購用於製造我們產品(例如激光雷達模組及電池)的原材料、部件及備用零件成本；(ii)生產成本及外購產品成本，包括與製造我們產品(包括支付予委外加工廠商的費用)相關的成本以及購買自委外加工廠商的製成品及備用零件的成本；及(iii)其他，主要包括物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊。

下表載列於所示期間按性質劃分的成本明細，以絕對金額及佔成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料成本...	1,576,300	45.8	1,821,897	46.0	4,563,095	77.1	2,519,295	78.3	5,047,526	74.4
生產成本及 外購產品 成本.....	1,683,962	48.9	1,967,443	49.6	1,168,424	19.7	611,323	19.0	1,580,744	23.3
其他.....	180,858	5.3	174,940	4.4	185,320	3.2	86,872	2.7	156,039	2.3
成本總計.....	<u>3,441,120</u>	<u>100.0</u>	<u>3,964,280</u>	<u>100.0</u>	<u>5,916,839</u>	<u>100.0</u>	<u>3,217,490</u>	<u>100.0</u>	<u>6,784,309</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。我們的毛利於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3,169.6百萬元、人民幣4,675.2百萬元、人民幣6,001.6百萬元、人民幣3,778.7百萬元及人民幣5,270.8百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利率分別為47.9%、54.1%、50.4%、54.0%及43.7%。

## 財務資料

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
智能掃地機器人 及相關配件...	3,055,532	48.1	4,441,912	54.9	5,648,520	52.1	3,628,181	55.7	4,390,147	44.5
其他智能家居清 潔產品.....	114,084	43.1	233,289	42.1	353,114	33.0	150,517	31.4	880,673	40.2
合計.....	<u>3,169,616</u>	47.9	<u>4,675,201</u>	54.1	<u>6,001,634</u>	50.4	<u>3,778,698</u>	54.0	<u>5,270,820</u>	43.7

### 按區域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按客戶所處區域劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地.....	1,367,935	43.7	2,119,410	48.1	2,571,395	46.5	1,503,826	46.7	1,994,757	36.2
海外.....	1,801,681	51.7	2,555,791	60.4	3,430,239	53.7	2,274,872	60.2	3,276,063	50.1
合計.....	<u>3,169,616</u>	47.9	<u>4,675,201</u>	54.1	<u>6,001,634</u>	50.4	<u>3,778,698</u>	54.0	<u>5,270,820</u>	43.7

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入包括(i)政府補助，主要包括從中國內地地方政府收到的經營補貼及退稅，(ii)增值稅(「增值稅」)加計扣減，(iii)銀行存款利息收入，及(iv)其他，主要指製造過程中產生的廢料銷售收入。

我們的其他收益主要指與我們的銀行結餘及其他以外幣計值的資產相關的匯兌差額。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
<b>其他收入</b>					
政府補助*.....	59,777	115,832	189,431	49,697	138,108
增值稅的加計扣減..	-	4,549	2,793	2,793	-
利息收入.....	92,727	134,604	175,093	134,668	121,461
其他.....	12,549	3,655	12,728	10,863	12,725
<b>其他收入總額 .....</b>	<b>165,053</b>	<b>258,640</b>	<b>380,045</b>	<b>198,021</b>	<b>272,294</b>
<b>收益</b>					
匯兌差額，淨額.....	22,253	20,548	19,968	2,250	90,902
出售物業、廠房及 設備以及使用權 資產項目收益....	-	934	-	-	658
<b>收益總額.....</b>	<b>22,253</b>	<b>21,482</b>	<b>19,968</b>	<b>2,250</b>	<b>91,560</b>
<b>其他收入及收益</b>					
<b>總額 .....</b>	<b>187,306</b>	<b>280,122</b>	<b>400,013</b>	<b>200,271</b>	<b>363,854</b>

附註：

\* 本集團已收到地方政府部門發放的政府補助以支持其發展。該等政府補助並無任何未履行條件。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支包括(i)廣告及營銷開支，主要用於品牌推廣及產品營銷活動；(ii)平台服務費及佣金開支，主要指就第三方電商平台支付的費用及佣金；(iii)僱員福利開支，包括參與銷售及營銷職能的僱員的薪金、股份支付及其他福利；(iv)外包服務開支；(v)倉儲及租賃開支；(vi)折舊及攤銷費用；及(vii)其他，主要包括快遞開支及差旅開支。

下表載列於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
廣告及營銷開支...	833,024	67.8	1,083,841	63.3	1,923,825	64.8	997,481	63.8	2,076,547	65.3
平台服務費及 佣金開支.....	187,583	15.3	364,835	21.3	682,033	23.0	356,658	22.8	599,029	18.8
僱員福利開支.....	122,516	10.0	132,554	7.7	183,445	6.2	129,456	8.3	208,743	6.6
外包服務開支.....	52,920	4.3	72,150	4.2	82,930	2.8	47,231	3.0	155,963	4.9
倉儲及租賃開支...	10,862	0.9	21,373	1.2	53,907	1.8	13,477	0.9	89,575	2.8
折舊及攤銷費用...	6,002	0.5	9,379	0.5	7,311	0.2	2,174	0.1	6,416	0.2
其他.....	14,943	1.2	28,696	1.8	33,750	1.2	17,039	1.1	44,174	1.4
合計.....	<u>1,227,850</u>	<u>100.0</u>	<u>1,712,828</u>	<u>100.0</u>	<u>2,967,201</u>	<u>100.0</u>	<u>1,563,516</u>	<u>100.0</u>	<u>3,180,447</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支包括：(i)僱員福利開支，包括一般公司職能僱員的薪金、股份支付及其他福利；(ii)稅金及附加費；(iii)辦公開支，主要包括信息技術服務費、物業管理費及差旅費；(iv)折舊及攤銷費用；(v)專業及諮詢開支，指支付予外部顧問及其他專業服務的費用；及(vi)其他，主要包括辦公室物業相關的裝修及租賃開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支 .....	77,206	44.2	114,876	40.2	191,908	45.1	136,417	46.5	190,187	51.8
稅金及附加費 .....	33,408	19.1	74,605	26.1	79,900	18.8	60,109	20.5	56,922	15.5
辦公開支.....	21,567	12.4	36,237	12.7	66,381	15.6	36,438	12.4	57,856	15.7
折舊及攤銷費用 ...	21,734	12.4	36,786	12.9	33,341	7.8	25,772	8.8	24,952	6.8
專業及諮詢費用 ...	17,986	10.3	16,290	5.7	24,395	5.7	19,830	6.8	20,447	5.6
其他.....	2,718	1.6	6,792	2.4	29,624	7.0	14,756	5.0	17,093	4.6
合計.....	<u>174,619</u>	<u>100.0</u>	<u>285,586</u>	<u>100.0</u>	<u>425,549</u>	<u>100.0</u>	<u>293,322</u>	<u>100.0</u>	<u>367,457</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支，包括涉及研發職能的僱員的薪金、股份支付及其他福利，(ii)研發材料開支，指開發及測試活動所用原材料的成本，(iii)與我們產品開發相關的設計、開發及測試開支，(iv)知識產權開支，包括與專利申請相關的成本，(v)折舊及攤銷開支，以及(vi)其他，主要包括與研發設施相關的辦公開支及租賃開支。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支 .....	341,215	69.8	401,592	64.9	556,741	57.3	404,767	63.2	569,322	55.4
研發材料開支 .....	42,173	8.6	73,849	11.9	135,791	14.0	74,253	11.6	144,995	14.1
設計、開發及 測試開支 .....	48,606	9.9	59,382	9.6	127,145	13.1	82,556	12.9	178,451	17.4
知識產權開支 .....	17,152	3.5	24,060	3.9	68,831	7.1	29,442	4.6	42,116	4.1
折舊及攤銷費用 ...	24,610	5.0	28,543	4.6	26,213	2.7	18,446	2.9	21,063	2.0
其他 .....	14,856	3.2	31,600	5.1	56,718	5.8	30,724	4.8	71,966	7.0
合計 .....	<u>488,612</u>	<u>100.0</u>	<u>619,026</u>	<u>100.0</u>	<u>971,439</u>	<u>100.0</u>	<u>640,188</u>	<u>100.0</u>	<u>1,027,913</u>	<u>100.0</u>

### 其他開支及損失

我們的其他開支及損失主要包括非金融資產減值損失、一次性處置資產損失及其他經營開支。

### 財務費用

我們的財務費用主要指我們租賃負債的利息開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務費用分別為人民幣1.6百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣16.7百萬元。

## 財務資料

### 金融資產(減值損失)/減值損失轉回淨額

金融資產減值損失主要與我們的貿易應收款項及其他應收款項的預期信用損失撥備有關。我們2022年的金融資產減值損失淨額為人民幣3.6百萬元，2023年為人民幣21.8百萬元，2024年的金融資產減值損失轉回淨額為人民幣10.9百萬元。截至2024年9月30日止九個月期間，我們錄得金融資產減值損失撥回淨額人民幣15.5百萬元；而2025年同期則錄得金融資產減值損失淨額人民幣0.1百萬元。

### 金融工具公允價值收益/(損失)

金融工具公允價值收益/(損失)指與我們按公允價值計入損益之金融資產及衍生金融工具有關的公允價值收益或損失。

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括(i)投資於信譽良好的金融機構發行的理財產品，(ii)投資於資產管理計劃，及(iii)附帶優先權的股權投資。我們的衍生金融工具主要包括遠期外匯合約。

我們2022年的金融工具公允價值損失為人民幣30.7百萬元，2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日九個月的金融工具公允價值收益分別為人民幣177.1百萬元、人民幣195.8百萬元、人民幣117.5百萬元及人民幣110.6百萬元。

為提升資金使用效率，我們的投資策略主要專注於投資由信譽卓著的金融機構發行、具低風險性質且擁有良好流動性的理財產品。就內部控制機制而言，我們已建立相關內部政策，其中載列有關決策及批准程序的詳細規定及政策，以及各部門各自的角色及職責。

董事會按照公司章程的規定於其權限內釐定理產品的年度投資限額。財務部負責透過內部批准系統發起及提交理財產品投資申請。每份申請須載列有關擬投資理財產品的主要資料。該等申請須經高級管理層進一步批准。我們設有投資部，由具備管理金融產品投資及分析投資表現等財務專業知識的成員組成，負責執行投資交易。

財務部及投資部持續監控我們的投資，確保符合我們的投資目標。彼等亦定期向高級管理層匯報投資表現及相關風險管控措施。尤其是，我們已指派專責人員監控所調撥資金的使用情況，定期及不定期查核相關證券賬戶，及監督投資計劃的實施。財務部將向董事會報告實際資金使用情況與經批准投資計劃之間的任何差異。

## 財務資料

董事會及高級管理層具備豐富的行業經驗、財務專業知識及風險管理能力，使其能夠對我們的投資活動進行審慎的管理監督。於[編纂]後，我們對理財產品的投資將須遵守上市規則第十四章的適用規定。

### 應佔一家聯營公司溢利／(損失)

我們2022年及2023年的應佔一家聯營公司損失分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元，2024年的應佔一家聯營公司溢利為人民幣0.1百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔一家聯營公司溢利人民幣1萬元及應佔一家聯營公司損失人民幣0.8萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。我們須按實體基準就本集團成員公司所處位置及經營所在國家或司法權區產生或所得的利潤繳納所得稅。

下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
即期稅項.....	195,396	345,349	207,732	148,016	287,607
遞延稅項.....	(29,658)	(76,771)	(86,729)	(123,002)	(310,993)
合計.....	<u>165,738</u>	<u>268,578</u>	<u>121,003</u>	<u>25,014</u>	<u>(23,386)</u>

### 中國內地

除本公司及若干中國內地附屬公司合資格享有優惠稅率外，中國內地企業所得稅按根據企業所得稅法確定的應納稅所得額的25%的法定稅待遇率繳稅。有關本公司及附屬公司享有的稅務優惠詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

### 香港

香港利得稅乃就往績記錄期間內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%計提撥備。本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格實體，其中2,000,000港元以內的應課稅溢利按8.25%徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%徵稅。

## 財務資料

### 經營業績的同期比較

#### 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6,996.2百萬元增加72.3%至2025年同期的人民幣12,055.1百萬元。

*智能掃地機器人及相關配件。*智能掃地機器人及相關配件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,516.5百萬元增加51.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9,864.8百萬元，主要由於國家消費者開支補貼計劃推動的國內需求增長，以及我們持續努力拓展新市場及強化海外銷售渠道。因此，我們的智能掃地機器人銷量由截至2024年9月30日止九個月的約205.1萬台增加75.6%至2025年同期的約360.1萬台。

*其他智能家居清潔產品。*其他智能家居清潔產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2,190.3百萬元，主要由於我們推出功能深受消費者青睞的新產品推動洗地機的收入增加。

地域方面，我們的海外收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,779.3百萬元增加73.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,545.5百萬元，主要由於我們的品牌建設努力、有效的營銷策略及擴大主要及新興市場的銷售渠道推動銷量增加。中國內地收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,216.9百萬元增加71.3%至2025年同期的人民幣5,509.6百萬元，主要由於國家消費者開支補貼計劃推動銷量增加。

##### 成本

我們的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,217.5百萬元增加110.9%至2025年同期的人民幣6,784.3百萬元，此乃受智能掃地機器人及其他智能家居清潔產品的銷量增加所推動。

##### 毛利及毛利率

由於上文所述的收入及成本變動，我們的整體毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,778.7百萬元增加39.5%至2025年同期的人民幣5,270.8百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的54.0%下降至2025年同期的43.7%。

## 財務資料

具體而言，智能掃地機器人及相關配件的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的55.7%下降至截至2025年同期的44.5%，主要由於作為我們覆蓋所有主要價位策略的一部分而利潤相對較低的中端及入門級智能掃地機器人銷售貢獻增加。其他智能家居清潔產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的31.4%增加至2025年同期的40.2%，主要由於改進產品組合，包括引入較高價位、較高利潤率定位的洗地機。

中國內地銷售的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的46.7%下降至2025年同期的36.2%，主要由於我們於主要購物節期間加強促銷活動及較高的售後服務成本。海外銷售的毛利率由2024年9月30日止九個月的60.2%下降至2025年同期的50.1%，該下降主要由於利潤相對較低的中端及入門級智能掃地機器人銷售貢獻增加，以及與海外銷售相關的關稅及運費成本上升所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣200.3百萬元增加81.7%至2025年同期的人民幣363.9百萬元，主要歸因於政府補貼增加。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,563.5百萬元增加103.4%至2025年同期的人民幣3,180.4百萬元，主要歸因於(i)廣告及營銷開支增加人民幣1,079.1百萬元，由於加大品牌建設及促銷活動投入以提升我們的市場地位，以及我們增加花費於渠道擴張所致；及(ii)平台服務費及佣金開支增加人民幣242.4百萬元，主要由於電商平台線上銷售增加，導致相關服務費及佣金相應增加。

### 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293.3百萬元增加25.3%至2025年同期的人民幣367.5百萬元，主要歸因於(i)僱員福利開支增加人民幣53.8百萬元，主要由於我們的業務持續擴張導致員工人數增加；(ii)辦公開支增加人民幣21.4百萬元，主要由於信息技術及系統開發維護服務費用增加。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣640.2百萬元增加60.6%至截至2025年同期的人民幣1,027.9百萬元，主要歸因於(i)設計、開發及測試開支增加人民幣95.9百萬元，主要由於我們持續投入產品開發及創新，導致研發活動增加；(ii)僱員福利開支增加人民幣164.6百萬元，主要由於研發團隊擴編；以及(iii)受加強內部研發努力帶動使研發材料開支增加人民幣70.7百萬元。

### 金融資產(減值損失)/減值損失撥回淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值損失淨額人民幣0.1百萬元，而2024年同期則為減值損失撥回淨額人民幣15.5百萬元。

### 其他開支及損失

我們的其他開支及損失由截至2024年9月30日止九個月的人民幣109.0百萬元增加26.8%至2025年同期的人民幣138.2百萬元，乃由於我們錄得較高的非金融資產減值虧損。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.8百萬元增加89.8%至2025年同期的人民幣16.7百萬元，主要由於額外短期借款產生的利息開支。

### 金融工具公允價值收益

我們的金融工具公允價值收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.5百萬元減少5.9%至2025年同期的人民幣110.6百萬元，主要由於贖回到期的理財產品。

### 應佔一家聯營公司溢利/(損失)

截至2025年9月30日止九個月期間，我們錄得應佔一家聯營公司損失人民幣0.8萬元，而2024年同期則為應佔一家聯營公司溢利人民幣1萬元。

### 所得稅(開支)/抵免

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得所得稅抵免人民幣23.4百萬元，而於2024年同期則為所得稅開支人民幣25.0百萬元，主要歸因於合資格研發開支加計扣減增加。

## 財務資料

### 期間溢利

由於上述原因，我們截至2025年9月30日止九個月的溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,472.2百萬元減少29.5%至2025年同期的人民幣1,037.7百萬元。我們的淨利率(即期間溢利佔收入總額的百分比)由截至2024年9月30日止九個月的21.0%下降至截至2025年9月30日止九個月的8.6%。

### 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

我們的收入由2023年的人民幣8,639.5百萬元增加38.0%至2024年的人民幣11,918.5百萬元。

*智能掃地機器人及相關配件。*智能掃地機器人及相關配件的收入由2023年的人民幣8,085.4百萬元增加34.2%至2024年的人民幣10,848.3百萬元。該增加乃主要由於對我們的智能掃地機器人需求增加，並持續得到產品創新及市場擴張工作支撐。於2024年，我們通過實施旨在提高所有主要價格區間覆蓋率的定價策略豐富產品組合，並特別著重鞏固我們在主流價格區間的地位。我們在這些部分推出了一系列具競爭力的型號，其中多款產品一經推出廣受歡迎，推出後市場反應熱烈。因此，我們的智能掃地機器人銷量由2023年的約2,595,000台增加32.9%至2024年的約3,449,000台。

*其他智能家居清潔產品。*其他智能家居清潔產品的收入由2023年的人民幣554.1百萬元增加93.1%至2024年的人民幣1,070.1百萬元，主要由於洗地機及洗烘一體機的銷售增長，該等產品自推出以來，持續獲得高度的市場關注及消費者認可。

地域方面，我們的海外收入由2023年的人民幣4,228.7百萬元增加51.1%至2024年的人民幣6,387.8百萬元，主要由於擴大產品供應以及通過電商平台直接銷售的收入增加。中國內地收入由2023年的人民幣4,410.8百萬元增加25.4%至2024年的人民幣5,530.7百萬元，主要由於2024年在中國內地推出P10S Pro、G20S及P20 Pro等多款受消費者歡迎的新型號智能掃地機器人後，我們的智能掃地機器人的銷量有所增加。我們的渠道擴張工作以及於2024年下半年推出的全國家電消費補貼計劃亦促進了我們在中國內地的銷售增長。

#### 成本

我們的成本隨收入增長由2023年的人民幣3,964.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣5,916.8百萬元。該增加主要歸因於原材料成本增加人民幣2,741.2百萬元，主要由於自我們惠州生產設施於2023年4月投產後，自主生產的產能提升，增幅部分被2023年至2024年生產成本及外購產品成本相應地減少人民幣799.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上文所述的收入及成本變動，我們的整體毛利由2023年的人民幣4,675.2百萬元增加28.4%至2024年的人民幣6,001.6百萬元。我們的整體毛利率由2023年的54.1%下降至2024年的50.4%，主要由於關稅及海外銷售相關運費成本增加，導致海外市場銷售毛利率下降。

具體而言，智能掃地機器人及相關配件的毛利率由2023年的54.9%下降至2024年的52.1%，主要由於海外銷售相關的關稅費用上升。其他智能家居清潔產品的毛利率則由2023年的42.1%下降至2024年的33.0%，主要由於利潤率較洗地機相對較低的洗烘一體機銷量大幅增加所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣280.1百萬元增加42.8%至2024年的人民幣400.0百萬元，主要歸因於(i)政府補助增加人民幣73.6百萬元，及(ii)銀行存款結餘增加導致利息收入增加人民幣40.5百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣1,712.8百萬元增加73.2%至2024年的人民幣2,967.2百萬元，主要歸因於(i)廣告及營銷開支增加人民幣840.0百萬元，此乃由於我們增加對促銷活動及營銷活動的投資，以提高品牌知名度及支持產品推出，及(ii)平台服務費及佣金開支增加人民幣317.2百萬元，主要由於我們的銷量增加及加大第三方電商平台促銷力度。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣285.6百萬元增加49.0%至2024年的人民幣425.5百萬元，主要歸因於(i)員工福利開支增加人民幣77.0百萬元，主要由於行政人員人數增加；及(ii)與人數增長相關的費用增加，包括辦公開支增加人民幣30.1百萬元及其他開支增加人民幣22.8百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣619.0百萬元增加56.9%至2024年的人民幣971.4百萬元，主要歸因於(i)僱員福利開支增加人民幣155.1百萬元，主要由於研發人員增加；及(ii)多項研發活動的開支增加，其中包括研發材料開支增加人民幣61.9百萬元、設計、開發及測試開支增加人民幣67.8百萬元，以及知識產權開支增加人民幣44.8百萬元。

## 財務資料

### 金融資產減值損失轉回／(減值損失)淨額

我們於2024年的金融資產減值損失轉回淨額為人民幣10.9百萬元，而2023年則的金融資產減值損失淨額人民幣21.8百萬元，原因為我們根據我們的評估對其他應收款項應用更低的預期信用損失率。

### 其他開支及損失

我們的其他開支及損失由2023年的人民幣163.6百萬元減少16.7%至2024年的人民幣136.3百萬元，因我們錄得較少非金融資產減值損失。

### 財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣9.5百萬元增加8.4%至2024年的人民幣10.3百萬元，乃由於租賃負債利息開支增加，主要由於我們租用更多辦公室空間及實驗室。

### 金融工具公允價值收益

我們的金融工具公允價值收益由2023年人民幣177.1百萬元增加10.6%至2024年人民幣195.8百萬元，主要由於增加投資於理財產品及資產管理計劃。

### 應佔一家聯營公司溢利／(損失)

我們2024年的應佔一家聯營公司溢利為人民幣0.1百萬元，2023年的應佔一家聯營公司損失為人民幣0.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣268.6百萬元減少55.0%至2024年的人民幣121.0百萬元，主要歸因於所得稅退稅及合資格研發開支加計扣減增加。因此，我們的實際所得稅稅率(相當於所得稅開支佔除稅前溢利的百分比)由2023年的11.6%降至2024年的5.8%。

### 年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2023年人民幣2,051.2百萬元減少3.6%至2024年人民幣1,976.5百萬元。我們的淨利率(即年度溢利佔收入總額的百分比)由2023年的23.7%下降至2024年的16.6%。

## 財務資料

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

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣6,610.7百萬元增加30.7%至2023年的人民幣8,639.5百萬元。

*智能掃地機器人及相關配件。*智能掃地機器人及相關配件的收入由2022年人民幣6,346.1百萬元增加27.4%至2023年人民幣8,085.4百萬元。該增長乃主要由於(i)對我們的智能掃地機器人的需求隨著我們我們在不同定價區間推出多款新機型而增加，這有助於我們擴大市場覆蓋範圍和客戶群；及(ii)於中國、歐洲及北美透過線上渠道進行的直銷增加。因此，我們的智能掃地機器人銷量由2022年的約2,246,000台增長15.5%至2023年的約2,595,000台。

*其他智能家居清潔產品。*其他智能家居清潔產品的收入由2022年的人民幣264.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣554.1百萬元，主要由於消費需求增加刺激我們2023年的洗地機銷量增加。

地域方面，中國內地收入由2022年的人民幣3,128.1百萬元增加41.0%至2023年的人民幣4,410.8百萬元，主要由於2023年P10及G20等多款搭載先進技術並廣受消費者歡迎的新款智能掃地機器人的銷量增加。此外，海外收入由2022年人民幣3,482.7百萬元增加21.4%至2023年人民幣4,228.7百萬元，主要由於海外市場主流電商平台直接銷售所產生收入增加。

#### 成本

我們的成本由2022年的人民幣3,441.1百萬元增加15.2%至2023年的人民幣3,964.3百萬元，主要由於原材料成本以及生產及外購產品成本隨銷量分別增加人民幣245.6百萬元及人民幣283.4百萬元，與我們的收入增長一致。

#### 毛利及毛利率

由於上述收入及營業成本的變動，我們的毛利由2022年的人民幣3,169.6百萬元增加47.5%至2023年的人民幣4,675.2百萬元。我們的毛利率由2022年的47.9%增加至2023年的54.1%，主要由於毛利率相對較高的智能掃地機器人銷量增加。

智能掃地機器人及相關配件的毛利率由2022年的48.1%上升至2023年的54.9%，主要由於我們有關智能掃地機器人的成本優化措施所致。其他智能家居清潔產品的毛利率由2022年的43.1%減少至2023年的42.1%，主要由於我們的新洗烘一體機產品線為促進採用以具競爭力的價位上市，該產品線的利潤率較該業務細分市場中的現有產品為低。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年人民幣187.3百萬元增加49.5%至2023年人民幣280.1百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣56.1百萬元，及(ii)由於銀行存款結餘增加，利息收入增加人民幣41.9百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣1,227.9百萬元增加39.5%至2023年的人民幣1,712.8百萬元，主要歸因於(i)廣告及營銷開支增加人民幣250.8百萬元，主要由於為推動業務增長而增加的尤其是海外市場的營銷活動，以及(ii)平台服務費及佣金開支增加人民幣177.3百萬元，主要由於通過電商平台渠道的銷量增加及我們加強促銷活動所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣174.6百萬元增加63.6%至2023年的人民幣285.6百萬元，主要歸因於(i)稅金及附加費增加人民幣41.2百萬元，乃由於我們業務規模擴大；(ii)僱員福利開支增加人民幣37.7百萬元，主要由於行政人員人數增加；(iii)折舊及攤銷費用增加人民幣15.1百萬元，乃由於總部大樓開始折舊；及(iv)辦公費用增加人民幣14.7百萬元，主要由於員工人數增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣488.6百萬元增加26.7%至2023年的人民幣619.0百萬元，主要歸因於(i)僱員福利開支增加人民幣60.4百萬元，主要由於研發人員數量增加，及(ii)研發材料開支增加人民幣31.7百萬元，乃由於研發活動增加及我們不斷擴展的在研產品組合。

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額由2022年的人民幣3.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣21.8百萬元，主要由於其他應收款項增加。

## 財務資料

### 其他開支及損失

我們的其他開支及損失由2022年的人民幣80.5百萬元增加103.3%至2023年的人民幣163.6百萬元，主要由於非金融資產減值損失增加。

### 財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣9.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加，主要由於我們租用更多辦公室空間及實驗室。

### 金融工具公允價值收益／(損失)

我們2023年的金融工具公允價值收益為人民幣177.1百萬元，2022年的金融工具公允價值損失為人民幣30.7百萬元。2022年的損失主要與遠期外匯合約的公允價值損失有關，而2023年我們並未因此類合約而出現類似的損失。

### 應佔一家聯營公司損失

我們2022年的應佔一家聯營公司損失為人民幣0.2百萬元，2023年為人民幣0.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年人民幣165.7百萬元增加62.1%至2023年人民幣268.6百萬元，主要由於除稅前溢利增加。我們的實際所得稅稅率(相等於所得稅開支佔除稅前溢利的百分比)維持相對地穩定，於2022年為12.3%，至2023年為11.6%。

### 年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2022年的人民幣1,183.5百萬元增加73.3%至2023年的人民幣2,051.2百萬元。我們的淨利率由2022年的17.9%增加至2023年的23.7%。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干選定項目討論

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	693,652	928,189	1,490,094	3,715,843	3,106,710
貿易應收款項.....	327,506	274,690	1,038,179	706,178	1,728,654
預付款項、其他應收款項及其他資產	187,369	969,757	1,409,223	1,648,538	1,873,756
按公允價值計入損益的金融資產.....	3,795,469	5,024,402	4,990,667	4,549,162	5,069,367
定期存款.....	1,501,673	871,421	1,378,027	3,038,977	2,481,915
現金及現金等價物	779,943	828,409	1,446,263	1,120,509	1,149,520
<b>流動資產總值.....</b>	<b>7,285,612</b>	<b>8,896,868</b>	<b>11,752,453</b>	<b>14,779,207</b>	<b>15,409,922</b>
<b>流動負債</b>					
銀行借款.....	-	-	-	1,010,000	900,000
貿易應付款項及應付票據.....	702,392	1,499,123	2,824,780	2,848,378	3,113,289
其他應付款項及應計費用.....	275,908	911,923	1,066,289	988,033	914,812
合約負債.....	65,244	85,120	200,446	87,489	239,061
應付所得稅.....	88,356	264,840	137,450	224,476	238,305
衍生金融工具.....	9,890	-	-	1,827	1,428
撥備.....	45,513	92,471	154,692	159,543	159,010
租賃負債.....	16,819	25,588	43,710	28,943	42,904
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,204,122</b>	<b>2,879,065</b>	<b>4,427,367</b>	<b>5,348,689</b>	<b>5,608,809</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>6,081,490</b>	<b>6,017,803</b>	<b>7,325,086</b>	<b>9,430,518</b>	<b>9,801,113</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值於2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣6,081.5百萬元及人民幣6,017.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣6,017.8百萬元增加21.7%至截至2024年12月31日的人民幣7,325.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣763.5百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣617.9百萬元，(iii)存貨增加人民幣561.9百萬元，(iv)定期存款增加人民幣506.6百萬元，及(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣439.4百萬元，部分貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,325.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,325.1百萬元增加28.7%至截至2025年9月30日的人民幣9,430.5百萬元，主要歸因於(i)存貨增加人民幣2,225.7百萬元，(ii)定期存款增加人民幣1,661.0百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣239.3百萬元，部分被(i)銀行借款增加人民幣1,010.0百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣441.5百萬元，及(iii)貿易應收款項減少人民幣332.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣9,430.5百萬元增加3.9%至截至2025年11月30日的人民幣9,801.1百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項增加人民幣1,022.5百萬元，及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣520.2百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣609.1百萬元、(ii)定期存款減少人民幣557.1百萬元及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣264.9百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)委託加工物資(指提供予第三方製造商以加工成製成品之材料)，以及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	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.....	63,398	66,578	193,973	302,526
委託加工物資...	4,293	3,114	1,341	44,646
製成品.....	625,961	858,497	1,294,780	3,368,671
合計.....	<b>693,652</b>	<b>928,189</b>	<b>1,490,094</b>	<b>3,715,843</b>

鑑於不同市場對我們產品的需求日益增加，且為了支持我們的國際擴張，我們積極管理存貨水平，包括適當地增加原材料及製成品的庫存。這些努力旨在確保不同市場的產品供應，並且為針對不同細分市場的更廣泛產品組合提供支持。

## 財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣693.7百萬元增加33.8%至截至2023年12月31日的人民幣928.2百萬元，主要由於製成品增加人民幣232.5百萬元，因為我們考慮預期銷售而增加了智能掃地機器人的存貨水平，尤其是新推出產品。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣928.2百萬元增加60.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,490.1百萬元，主要由於原材料增加人民幣127.4百萬元及製成品增加人民幣436.3百萬元，此乃由於為支持預期銷售而進行的戰略性存貨儲備所致，尤其是於北美及歐洲等海外市場，而海外市場對我們總收入的貢獻佔比正在日益增加。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,490.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣3,715.8百萬元，主要由於製成品存貨增加人民幣2,073.9百萬元，主要歸因於我們為滿足日益增長的銷售需求而主動囤積存貨，及增加新上市產品產量。

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內.....	634,534	878,147	1,420,831	3,407,390
6個月至1年....	43,472	47,772	64,556	267,818
1年以上.....	15,646	2,270	4,707	40,635
<b>總計.....</b>	<b>693,652</b>	<b>928,189</b>	<b>1,490,094</b>	<b>3,715,843</b>

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> ..	68.4	74.7	74.6	104.7

附註：

- (1) 按該年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的成本再乘以一年期間的365天或截至2025年9月30日止九個月的273天計算。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數保持相對穩定，於2022年為68.4天，於2023年為74.7天，以及於2024年為74.6天。

我們的存貨週轉天數由2024年的74.6天增加至截至2025年9月30日止九個月的104.7天，主要由於為支持預期銷售增長而增加存貨囤積。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日有人民幣2,006.7百萬元或50.0%的扣除減值前存貨已被動用或出售。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指客戶對我們服務的未付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 ...	334,211	283,709	1,052,076	721,279
減值 .....	(6,705)	(9,019)	(13,897)	(15,101)
賬面淨值 .....	<b>327,506</b>	<b>274,690</b>	<b>1,038,179</b>	<b>706,178</b>

我們的貿易應收款項主要來自向電商平台客戶銷售，我們通常給予該等客戶14至90天的信貸期。我們對未償還的貿易應收款項維持嚴格控制，並已實施內部程序以減輕信貸風險。我們積極監控貿易應收款項，定期審閱未償還結餘，就逾期賬戶及時展開收款工作，指派專責人員監督主要逾期賬戶，並加強內部監管。

我們的貿易應收款項(扣除減值後)由截至2022年12月31日的人民幣327.5百萬元減少16.1%至截至2023年12月31日的人民幣274.7百萬元，主要由於我們加強貿易應收款項管理，包括加強監控賬齡分佈、定期核對客戶賬目以及主動進行收款。

我們扣除減值後的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣274.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣1,038.2百萬元，主要由於我們多元化的產品組合及持續的市場拓展策略奏效，帶動2024年第四季度中國內地電商平台銷售額激增(主要受全國性消費補貼計劃推動)，以及海外電商平台銷售額增加。

## 財務資料

我們扣除減值後的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,038.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣706.2百萬元，主要由於我們向主要客戶收取未償還的貿易應收款項。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們絕大部分扣除減值後的貿易應收款項於一年內到期。下表載列於所示日期按交易確認日期並扣除減值的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	326,079	274,690	1,035,234	702,335
1至2年.....	1,427	–	2,945	943
2至3年.....	–	–	–	2,900
3年以上.....	–	–	–	–
合計.....	<b>327,506</b>	<b>274,690</b>	<b>1,038,179</b>	<b>706,178</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
貿易應收款項				
週轉日數 <sup>(1)</sup> ....	12.5	12.7	20.1	19.8

附註：

- (1) 按該年貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年收入再乘以一年期間的365天或截至2025年9月30日止九個月的273天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數於2022年為12.5天，於2023年為12.7天，維持相對穩定。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的12.7天增加至2024年的20.1天，主要歸因於對付款週期相對較長的主要平台分銷商的銷售增加。

我們的貿易應收款項週轉天數維持相對穩定，於2024年為20.1天，而於截至2025年9月30日止九個月為19.8天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的扣除減值前貿易應收款項中的人民幣652.2百萬元或90.4%已於隨後結清。

## 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、其他應收款項及其他資產包括(i)預付供應商款項，主要與購買模具以及廣告及營銷服務有關；(ii)其他應收款項，主要包括原材料銷售相關應收款項、增值稅退稅應收款項以及第三方支付平台持有的未結算結餘；(iii)可抵扣進項增值稅，指預期將於未來期間可予抵扣的進項增值稅；(iv)退貨權資產，指客戶退回產品的估計可收回成本；(v)預付所得稅；及(vi)其他，主要與銀行擔保有關。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	89,042	150,559	212,659	396,090
其他應收款項 ...	62,523	714,141	873,909	494,321
可扣增值稅.....	65,673	158,092	347,415	764,976
退貨權資產.....	6,393	16,327	31,157	23,351
預付所得稅.....	11,586	39,662	46,304	87,191
其他.....	-	-	17,971	39,016
減值.....	(1,620)	(21,086)	(5,413)	(4,201)
減：非流動部分..				
一預付款項				
及其他資產 ...	(46,228)	(87,938)	(114,779)	(152,206)
<b>合計.....</b>	<b>187,369</b>	<b>969,757</b>	<b>1,409,223</b>	<b>1,648,538</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣187.4百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣969.8百萬元，主要歸因於其他應收款項增加人民幣651.6百萬元，而這主要由銷售原材料所引致。為加強供應鏈管理，自2023年起，我們直接向供應商採購主要原材料，並安排其交付至委外加工廠商生產產品。於主要原材料的擁有權轉移至委外加工廠商後，我們確認相應的其他應收款項。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣969.8百萬元增加45.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,409.2百萬元，主要歸因於(i)可抵扣進項增值稅增加人民幣189.3百萬元，主要是由於我們於2024年的採購量增加，及(ii)其他應收款項增加人民幣159.8百萬元，主要是由於增值稅退稅應收款項增加人民幣131.8百萬元，其後於2025年收到。

## 財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣1,409.2百萬元增加17.0%至截至2025年9月30日的人民幣1,648.5百萬元，主要歸因於(i)可抵扣進項增值稅增加人民幣417.6百萬元，主要由於銷售增長推動的原材料採購增加；及(ii)我們加大營銷及促銷服務投入導致預付款項增加人民幣183.4百萬元，部分被其他應收委外加工廠商款項及增值稅退稅應收款項減少導致其他應收款項減少人民幣379.6百萬元所抵銷。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的扣除減值前其他應收款項中的人民幣372.8百萬元或75.4%已結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)信譽良好的金融機構發行的理財產品投資、(ii)資產管理計劃投資，以及(iii)附帶優先權的股權投資。

下表載列截至所示日期以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品.....	2,816,263	3,436,712	3,003,452	2,907,896
資產管理計劃 ...	979,206	1,802,690	2,158,080	2,135,779
附帶優先權的				
股本投資.....	113,513	161,863	181,760	157,834
減：非流動部分..				
—理財產品.....	—	(215,000)	(170,865)	(494,513)
—附帶優先權				
的股本投資 ...	(113,513)	(161,863)	(181,760)	(157,834)
合計 .....	<b>3,795,469</b>	<b>5,024,402</b>	<b>4,990,667</b>	<b>4,549,162</b>

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣3,795.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,024.4百萬元，主要由於增持理財產品及資產管理計劃所致。截至2024年12月31日，按公允價值計入損益的金融資產保持相對穩定，達人民幣4,990.7百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產減少至截至2025年9月30日的人民幣4,549.2百萬元，主要由於贖回到期的理財產品。

## 財務資料

### 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指應付我們供應商的款項。

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702.4百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣1,499.1百萬元，主要由於原材料採購增加以配合我們的銷售增長並支持預期銷售。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,499.1百萬元增加88.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,824.8百萬元，主要由於我們為預期未來銷售增長(特別是為了應對海外市場對我們產品的需求增長)而進行戰略性存貨儲備。我們的貿易應付款項及應付票據輕微增加至截至2025年9月30日的人民幣2,848.4百萬元，主要由於為支持銷售增長而擴大生產及原材料採購。

下表載列截至所示日期按發票日期呈列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
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
1年內.....	702,392	1,499,123	2,824,780	2,848,378
合計.....	<b>702,392</b>	<b>1,499,123</b>	<b>2,824,780</b>	<b>2,848,378</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
				止九個月
貿易應付賬款 及應付票據 週轉天數 <sup>(1)</sup> ....	80.7	101.3	133.4	114.1

附註：

- (1) 按年內貿易應付款項及應付票據的年初及年末結餘平均值除以該年度的成本再乘以一年期間的365天或截至2025年9月30日止九個月的273天計算。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的80.7天增加至2023年的101.3天，2024年進一步增加至133.4天，乃因我們自供應商獲得較長付款期。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的133.4天減少至截至2025年9月30日止九個月的114.1天，主要由於我們向一家主要供應商結清大部分未償付的貿易應付款項。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣2,215.0百萬元或77.8%已於其後結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付工資及社會保險，指應付薪金、社會保險供款及其他僱員福利；(ii)其他應付款項，主要包括應付分銷商的銷售返利、股權激勵計劃相關的購回義務、建築及模具採購應付款項、專業服務費應付款項以及從第三方收到的可退還按金；(iii)債券質押安排相關的金融負債；及(iv)主要與增值稅及附加費相關的應付稅項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目明細：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及社會				
保險.....	119,810	142,047	209,494	250,659
其他應付款項...	98,481	216,336	380,999	493,040
債券質押安排相關				
的金融負債...	–	523,498	333,000	115,500
應付稅項.....	57,617	30,042	142,796	128,834
合計.....	<b>275,908</b>	<b>911,923</b>	<b>1,066,289</b>	<b>988,033</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣275.9百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣911.9百萬元，主要歸因於(i)債券質押安排相關負債增加人民幣523.5百萬元；及(ii)其他應付款項增加人民幣117.9百萬元，主要由於銷售額增加導致應付分銷商返利增加，以及股權激勵計劃相關回購義務增加。

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣911.9百萬元進一步增加16.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,066.3百萬元，主要歸因於(i)其他應付款項增加人民幣164.7百萬元，主要由於銷售額增加導致應付分銷商的銷售返利增加，以及(ii)應付稅項增加人民幣112.8百萬元，乃受我們的收入增長所推動。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣1,066.3百萬元減少7.3%至截至2025年9月30日的人民幣988.0百萬元，主要由於與債券質押安排相關的金融負債減少人民幣217.5百萬元，乃由於償還有關安排項下到期的借款所致。進一步詳情請參閱「一債務」。上述部分被其他應付款項增加人民幣112.0百萬元所抵銷，後者主要由於應付分銷商的銷售返利隨我們的銷售增長及分銷渠道持續擴張增加所致。

### 合約負債

我們的合約負債主要指在交付產品前預收分銷商的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣65.2百萬元、人民幣85.1百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣87.5百萬元。

我們於轉移有關商品或服務之前收到客戶付款或客戶到期付款時(以較早者為準)確認合約負債。當我們將有關商品或服務的控制權轉移至客戶時，合約負債即確認為收入。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的所有合約負債已隨後確認為收入。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

我們的現金用途主要與經營活動、資本支出及股息分派有關。我們過往主要通過經營活動所得的現金流量，以及通過資本市場融資及使用金融工具為我們的營運提供資金。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的現金流量資料概要：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金					
流量淨額.....	1,120,468	2,185,931	1,733,868	1,059,785	(1,059,786)
投資活動(所用)／所得現金					
流量淨額.....	(504,938)	(2,348,213)	(351,999)	(684,867)	232,553
融資活動(所用)／所得現金					
流量淨額.....	(202,397)	198,974	(800,169)	(91,976)	474,867
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	413,133	36,692	581,700	282,942	(352,366)
年／期初現金及現金等價物....	346,903	779,943	828,409	828,409	1,446,263
匯率變動對現金及現金等價					
物之影響.....	19,907	11,774	36,154	20,707	26,612
年／期末現金及現金等價物....	<b>779,943</b>	<b>828,409</b>	<b>1,446,263</b>	<b>1,132,058</b>	<b>1,120,509</b>

### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,059.8百萬元。此金額反映：(i)除稅前溢利人民幣1,014.4百萬元；(ii)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣158.2百萬元、利息收入人民幣121.5百萬元、匯兌收益人民幣90.9百萬元，以及金融工具公允價值收益淨額人民幣110.6百萬元；以及(iii)營運資金賬戶變動，包括存貨增加人民幣2,289.6百萬元、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用及合約負債增加人民幣280.7百萬元，以及貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣92.7百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,733.9百萬元。該金額反映(i)除稅前溢利人民幣2,097.5百萬元；(ii)非現金及非經營項目調整，主要包括金融工具公允價值收益淨額人民幣195.8百萬元、利息收入人民幣175.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣123.9百萬元，以及以權益結算以股份為基礎的開支人民幣92.2百萬元；及(iii)營運資金賬戶變動，包括貿易應收款項、預付款項、其

## 財務資料

他應收款項及其他資產增加人民幣1,195.9百萬元、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及合約負債增加人民幣1,818.0百萬元，以及存貨增加人民幣613.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,185.9百萬元。該金額反映(i)除稅前溢利人民幣2,319.8百萬元；(ii)非現金及非經營項目調整，主要包括金融工具公允價值收益淨額人民幣177.1百萬元、利息收入人民幣134.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣112.9百萬元，以及以權益結算以股份為基礎的開支人民幣106.3百萬元；及(iii)營運資金賬戶變動，包括貿易應收款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及合約負債增加人民幣937.6百萬元、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣707.8百萬元，以及存貨增加人民幣292.7百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,120.5百萬元。該金額反映(i)除稅前溢利人民幣1,349.2百萬元；(ii)非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣95.3百萬元、利息收入人民幣92.7百萬元、以權益結算以股份為基礎的開支人民幣72.0百萬元及金融工具公允價值損失淨額人民幣30.7百萬元；及(iii)營運資金賬戶變動，包括存貨增加人民幣120.6百萬元、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及合約負債減少人民幣103.5百萬元，以及貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.0百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣232.6百萬元，主要歸因於(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,026.9百萬元及(ii)到期的定期存款及大額存單人民幣893.7百萬元所得的現金流入。該等因素部分被(i)購入按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,844.1百萬元，(ii)購入定期存款及存單人民幣584.0百萬元，以及(iii)購入物業、廠房及設備及投資物業人民幣390.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣352.0百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,655.3百萬元；(ii)購買定期存款及存款證人民幣1,294.9百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣292.5百萬元。該等因素已由以下各項之現金流入部分抵銷：(i)贖回按公允價值計入損益之金融資產人民幣5,776.7百萬元；及(ii)定期存款及存款證到期人民幣864.4百萬元。

## 財務資料

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣2,348.2百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,893.0百萬元；(ii)購買定期存款及存款證人民幣2,262.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣247.8百萬元。這些因素被以下各項的現金流入部分抵銷：(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣4,457.5百萬元；及(ii)定期存款及存款證到期所得款項人民幣1,440.0百萬元。

於2022年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣504.9百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,717.1百萬元；(ii)購買定期存款及存款證人民幣2,812.7百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣254.8百萬元。該等因素已由以下各項之現金流入部分抵銷：(i)贖回按公允價值計入損益之金融資產所得款項人民幣4,625.8百萬元；及(ii)定期存款及存款證到期所得款項人民幣1,520.0百萬元。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣474.9百萬元，主要歸因於票據貼現所得款項人民幣2,249.8百萬元，部分被(i)償還票據貼現人民幣1,240.0百萬元，(ii)償還債券質押安排相關的金融負債人民幣217.5百萬元，以及(iii)股息及利潤分派人民幣196.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣800.2百萬元，主要歸因於(i)償還票據貼現人民幣902.1百萬元；(ii)償還債券質押安排相關的金融負債人民幣190.5百萬元；及(iii)已付股息人民幣615.2百萬元，部分被票據貼現所得款項人民幣902.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣199.0百萬元，主要歸因於(i)債券質押安排相關的金融負債所得款項人民幣523.5百萬元及(ii)票據貼現所得款項人民幣404.9百萬元，部分被(i)償還票據貼現人民幣404.9百萬元、(ii)已付股息人民幣239.8百萬元及(iii)支付購回股份人民幣102.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣202.4百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣140.3百萬元；(ii)償還票據貼現人民幣99.2百萬元；及(iii)購回股份付款人民幣61.1百萬元，部分被票據貼現所得款項人民幣99.2百萬元所抵銷。

### 營運資金充足

經計及我們可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、我們現有的現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂]，我們的董事認為，我們有充足營運資金應付我們目前以及自本文件日期起計至少未來12個月的需要。

## 財務資料

### 資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的開支，主要與我們的生產及研發活動有關。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支提供資金。我們或會根據開發計劃或根據市況及我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房 及設備、無形 資產及其他 非流動資產 ...	254,822	247,810	292,545	390,110
合計 .....	<b>254,822</b>	<b>247,810</b>	<b>292,545</b>	<b>390,110</b>

### 資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們與購買設備、裝修成本及購買模具相關的資本承擔總額分別為人民幣50.4百萬元、人民幣28.3百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣86.6百萬元。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買設備 .....	26,022	4,323	989	1,853
裝修費用 .....	15,409	1,130	2,241	4,475
購買模具 .....	8,950	22,828	46,562	80,296
合計 .....	<b>50,381</b>	<b>28,281</b>	<b>49,792</b>	<b>86,624</b>

## 財務資料

### 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	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動</b>					
借款.....	-	-	-	1,010,000	900,000
債券質押安排相關 的金融負債..	-	523,498	333,000	115,500	-
租賃負債.....	16,819	25,588	43,710	28,943	42,904
<b>小計.....</b>	<b>16,819</b>	<b>549,086</b>	<b>376,710</b>	<b>1,154,443</b>	<b>942,904</b>
<b>非流動</b>					
租賃負債.....	69,035	109,660	154,017	153,425	<b>131,390</b>
<b>合計.....</b>	<b>85,854</b>	<b>658,746</b>	<b>530,727</b>	<b>1,307,868</b>	<b>1,074,294</b>

### 銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何未償還借款。截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別有未償還借款人民幣1,010.0百萬元及人民幣900.0百萬元，乃為支持短期流動資金需求而產生。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反借款的任何重大契諾或拖欠償還借款，亦無在取得銀行或其他借款方面遇到任何困難。

截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣21億元。

### 債券質押安排相關的金融負債

債券質押安排相關的金融負債指從金融機構取得的有擔保短期墊款。設立有關安排旨在透過建立由我們控制的投資基金，並由中國內地一家信譽良好的資產管理公司管理其日常投資決策，以提升閒置現金的資本利用效率。透過該投資基金，我們與金融機構簽訂有關出售並於其後購回債券的回購安排，藉此向該等金融機構獲取短期墊款，以重新投資於其他具有較高回報的固定收益投資(主要為債券)。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的債券質押安排相關金融負債分別為零、人民幣523.5百萬元、人民幣333.0百萬元、人民幣115.5百萬元及零。

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們主要租賃作廠房及辦公室用途的物業有關。我們對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們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之權利。

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的租賃負債(包括即期及非即期部分)分別為人民幣85.9百萬元、人民幣135.2百萬元、人民幣197.7百萬元、人民幣182.4百萬元及人民幣174.3百萬元。

### 債務聲明及或然負債

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、借款、債務、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2025年11月30日起至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註35所列的所有關聯方交易，均在一般業務過程中經相關各方公平磋商按正常商業條款進行。董事確認，在往績記錄期間，相關關聯方交易並未扭曲我們的經營業績，且歷史財務表現仍能有效反映未來業務表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期／於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日			截至9月30日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	6.1	3.1	2.7		2.8
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	5.5	2.8	2.3		2.1
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
毛利率 <sup>(3)</sup> . . . . .	47.9%	54.1%	50.4%	54.0%	43.7%
淨利率 <sup>(4)</sup> . . . . .	17.9%	23.7%	16.6%	21.0%	8.6%
股本回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	13.1%	19.6%	16.3%	12.4%	7.8%
資產回報率 <sup>(6)</sup> . . . . .	11.5%	16.3%	12.4%	9.5%	5.6%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率指毛利佔收入總額的百分比。
- (4) 淨利率指年度／期間溢利佔收入總額的百分比。
- (5) 股本回報率乃按年度／期間溢利除以權益總額的期年／初及期年／末結餘平均值再乘以100%計算。
- (6) 資產回報率乃按年度／期間溢利除以資產總額的期年／初及期年／末結餘的平均數再乘以100%計算。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的6.1下降至截至2023年12月31日的3.1，並進一步下降至截至2024年12月31日的2.7。我們的速動比率由截至2022年12月31日的5.5下降至截至2023年12月31日的2.8，並於截至2024年12月31日進一步下降至2.3。我們的海外市場擴張令我們的營運規模顯著擴大，並導致原材料及電子製造服務的採購增加，以及營運團隊擴大。因此，我們的應付賬款及其他營運負債有所增加，而我們增加了對短期借款的使用，有效為我們的增長撥資。該等因素導致流動負債以快於流動資產增速增加，致使於往績記錄期間內的流動比率及速動比率下降。

我們的流動比率維持相對穩定，於截至2024年12月31日為2.7，而於截至2025年9月30日為2.8。隨著我們於2025年第三季增加使用短期借款以支持我們在年底購物節高峰期之前增加戰略庫存，導致我們的流動負債增長速度超過流動資產的增長速度，我們的速動比率由截至2024年12月31日的2.3下降至截至2025年9月30日的2.1。

## 財務資料

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

### 資產負債表以外承擔及安排

我們並無訂立任何資產負債表外交易。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承諾。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為擁有人權益的衍生合約。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

### 有關財務風險的定性及定量披露

我們的主要金融工具包括按公允價值計入損益的金融資產、定期存款及現金和現金等價物。該等金融工具的主要目的乃為我們的經營籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，乃自其業務直接產生。

本集團金融工具所產生之主要風險為市場風險(包括外幣風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

#### 市場風險

##### 外幣風險

我們主要在中國內地經營，因此主要活動以人民幣計價。我們已確認之外幣資產或負債及未來外幣交易產生之外幣風險，主要以美元計值。我們持續監察外幣交易、資產及負債的規模，以盡量降低風險。

倘人民幣兌美元貶值(升值)5%，則我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的年度／期間溢利將分別增加(減少)人民幣0.6百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣10.0百萬元。

##### 價格風險

我們面對的價格風險主要來自我們持有的分類為按公允價值計入損益的投資。為管理我們投資所產生的價格風險，我們分散投資組合。各項投資均由我們的管理層按個別情況管理。

## 財務資料

### 信貸風險

我們僅與經認可且信用良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，我們持續監控應收賬款結餘，除經個別評估的項目外，我們面臨的壞賬風險並不重大。對於並非以相關營運單位的功能貨幣計價的交易，未經我們的副總經理特別批准，我們不會提供信貸條款。

### 股息政策

於[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程細則允許的其他形式分派股息。未來宣派或派付股息的決定及股息金額將由本公司董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何宣派及支付以及股息金額將受我們的章程文件及相關法律的約束。

根據適用中國法律及本公司章程細則，我們將僅在作出以下分配後，方會從稅後溢利中派付股息：彌補過往年度所產生損失；提取相當於我們稅後溢利10%的法定儲備金；以及提取股東大會批准的若干百分比稅後溢利作為酌情公積金。

任何年度的任何未分派可供分派溢利將作保留，並可用於其後年度的分派。根據我們組織章程細則項下的股息政策，倘本公司於相關財政年度錄得溢利淨額且累計未分配溢利為正數，則現金股息總額(包括任何中期現金股息)不得少於該財政年度本公司股東應佔溢利淨額的10%。

於2022年、2023年及2024年，我們就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別宣派末期股息人民幣140.3百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣614.5百萬元。此外，於2023年，我們就截至2023年6月30日止六個月宣派中期股息人民幣120.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。於2025年4月，我們的股東批准董事會建議，就截至2024年12月31日止年度向相關記錄日期持有A股的股東宣派現金股息人民幣197.6百萬元並進行資本化發行。上述現金股息分派及資本化發行已於2025年6月24日完成。有關資本化發行的詳情請參閱「附錄六一法定及一般資料—A.有關本集團的進一步資料—2.我們的股本變動」。

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們有人民幣8,344.1百萬元的保留盈利可供分派予股東。

[編纂]

## 財務資料

---

[ 編纂 ]

---

## 財務資料

---

### 概無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無出現重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無發生任何可能對載於本文件附錄一的會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

### 根據上市規則披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將引致須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條項下披露規定。