

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表及附註一併審閱。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其可能在與其他司法權區的公認會計原則存在重大差異。閣下應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

該等陳述是基於我們結合自身經驗、對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展的判斷，並參考我們認為適宜的其他因素所做出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測，取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考量所有資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」各節以及本文件其他章節所載的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則所提述的2023年及2024年均指截至當年12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料均按綜合基準列示。

概覽

我們是一家全球高端消費科技品牌，致力於賦能從數字到實物的創意實現。我們的產品包括(i)基於激光的個人創意工具，為我們的核心業務線，包括(a)激光雕刻機及激光切割機，及(b)激光焊接機及數控切割機；(ii)材質打印機；及(iii)配件及耗材，用於完善我們的核心產品線。

自2021年推出首款半導體激光雕刻機及切割機以來，我們的產品迅速贏得全球用戶的青睞。截至2025年9月30日，已有超過40.5萬台xTool設備在世界各地聯網運行。隨著產品組合持續擴充和品牌日益獲得全球創作者的認可，我們成為全球個人創意工具領導者的抱負也隨之增強 — 此乃源於我們以科技力量重塑實體創意領域的堅定使命。

我們強大的運營執行力帶來了穩健的財務表現。在往績記錄期間，營收與盈利能力均實現強勁增長。總收入從2023年的人民幣1,456.6百萬元增長70.0%至2024年的人民幣2,475.9百萬元，並由2024年前九個月的人民幣1,498.4百萬元增長18.6%至2025年前九個月的人民幣1,776.7百萬元。毛利從2023年的人民幣862.0百萬元增長56.4%至

財務資料

2024年的人民幣1,347.8百萬元及由2024年前九個月的人民幣824.3百萬元增長20.7%至2025年前九個月的人民幣994.7百萬元。在快速擴張的同時，我們的盈利能力也保持穩定。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，整體毛利率分別為59.2%、54.4%、55.0%和56.0%。

編製基準

我們於往績記錄期間的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則由國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。所採納重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2。

編製業績記錄期間的歷史財務信息並使之符合國際財務報告準則之會計準則的要求，需要採用若干關鍵會計估計。此亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中行使其判斷。管理層在應用國際財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源，已在本文件附錄一所載會計師報告附註3中予以披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績已經並預計會持續受到全球消費科技行業各類普遍因素的影響，包括整體宏觀經濟環境及其對消費行為的影響、生產及採購成本、地緣政治動態及監管動態以及整體競爭格局。任何該等範疇的不利變動均可能對我們的業務及經營業績產生重大影響。除了此類一般因素以外，我們的經營業績還會受到以下公司特定因素的影響，包括：

科技賦能型個人創意工具的市場需求

我們的業務增長與財務表現主要取決於消費者對我們產品的需求。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,456.6百萬元、人民幣2,475.9百萬元、人民幣1,498.4百萬元和人民幣1,776.7百萬元。消費者對我們產品的需求得益於全球科技賦能型個人創意工具市場的快速擴張，這一擴張背後是日益增長的個性化趨勢和創作者經濟的強勁增長。隨著越來越多個人及小型企業尋求創意表達、產品定制和技能變現，易用高效的創意工具持續獲得廣泛採用。根據灼識諮詢的資料，以商品交易總額計，全球科技賦能型個人創意工具市場規模正迅猛增長，預計將從2024年的68億美元擴大至2030年的391億美元（年複合增長率33.8%），並進一步於2035年達到870億美元（年複合增長率17.3%）。

財務資料

技術創新同樣對市場需求的形成起著至關重要的作用。便攜式激光雕刻及切割系統、精密運動控制技術以及直觀設計軟件等領域的進步，顯著降低了創意工具的使用門檻。高精度雕刻、多材料切割、自動化工作流設計等曾僅限工業場景應用的功能，如今正以日益親民的價格普及至個人創作者與中小企業主。隨著技術持續革新與價格日趨親民，我們預計創意工具的可觸達市場將進一步拓寬。

持續推出及升級產品以滿足客戶不斷變化的需求

我們的經營業績與財務表現，取決於我們能否成功推出新產品並持續升級現有產品，以應對不斷變化的客戶需求。我們在擁有卓越的成功開發產品及產品商業化實績，展現出對市場趨勢和用戶偏好變化的高效響應能力。目前，我們的產品組合涵蓋廣泛的創意工具，既包括為初學者設計的便攜式消費級機型，也包含面向專業創作者和中小企業主的高功率設備。例如，我們在2024年上半年推出了先進的激光產品，成為我們收入增長的主要驅動因素；2025年，我們成功突破激光工具領域，推出xTool服裝打印機，截至2025年9月30日止九個月，通過材質打印機及相關配件實現收入人民幣100.7百萬元。通過持續推出新型號、配件及功能模塊，我們得以在客戶需求不斷升級的過程中始終保持產品的市場競爭力。

我們卓越的產品創新能力，源於在線上線下用戶社區中開展的廣泛持續互動。通過密切關注及收集反饋並識別用戶痛點，我們能夠將客戶意見精準轉化為產品改進與軟件升級。持續的固件更新會引入批量處理等高級功能，從而提升生產效率和用戶體驗。這種以客戶為中心的開發模式不僅增強了用戶滿意度，促進了重複互動，更培育了長期的品牌忠誠度。這些舉措顯著提升了客戶複購率，自2022年以來，通過我們的官方商城達成的複購率已接近40%。

保持敏捷的開發週期對於確保新產品與升級產品持續獲得市場認可至關重要。我們專注於嚴格測試、質量保證，並提供教程、社區支持及培訓材料等用戶教育資源，以幫助客戶充分釋放產品價值。通過持續改進並開展以客戶為中心的創新，我們致力於拓展產品生態系統、提升用戶體驗，並在快速發展的創意工具市場中鞏固競爭優勢。

財務資料

銷售渠道與海外用戶社區拓展

我們的市場推廣策略融合了直銷與分銷渠道，旨在充分發揮二者的獨特優勢，形成協同效應。我們的經營成果與財務表現受到官網直銷業務增長的顯著影響，官網既是我們的核心銷售渠道，也是用戶互動的重要觸點。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自官方商城的收入分別為人民幣774.2百萬元、人民幣1,538.6百萬元、人民幣912.9百萬元和人民幣1,086.0百萬元，佔各期間總收入的53.1%、62.1%、60.9%和61.1%。除直銷渠道以外，我們還持續依託第三方電商平台及經銷商網絡不斷拓展市場覆蓋廣度，提升各區域市場的產品可及性，增強品牌知名度與曝光度。

我們的線上與線下用戶社區進一步推動了渠道拓展，並提升了銷售轉化率。線上方面，我們的Atomm免費在線創意平台通過提供豐富的設計資源與互動內容，持續增強用戶參與度。截至2025年9月30日，Atomm平台的註冊用戶數已達到約212,000人。線下方面，我們的xTool Squad網絡提供了親身產品體驗與現場演示服務，幫助潛在用戶在購買前更加全面地了解我們的產品。截至2025年9月30日，我們已利用中小企業用戶的現有線下資源，在全球32個國家建立了470個xTool Squad體驗點。這些實體體驗空間讓潛在買家能夠直觀感受產品，有效降低購買顧慮，提升銷售轉化率。我們的線上與線下用戶社區增強了用戶忠誠度，為高端定價策略提供支撐。

我們持續加大渠道建設與社區運營投入。我們的銷售及營銷開支於2023年、2024年，以及截至2024年和2025年9月30日止九個月，相關費用分別為人民幣394.9百萬元、人民幣562.5百萬元、人民幣350.4百萬元和人民幣402.0百萬元，分別佔我們同期收入的27.1%、22.7%、23.4%及22.6%。隨著品牌知名度和用戶心智的持續提升，我們正不斷優化營銷資源配置，以提高運營效率，支撐長期可持續增長。

在快速發展的行業環境中保持研發投入，維持領先地位

我們的財務表現得益於對研發的持續投入，這一點在技術飛速革新、客戶期待不斷提升的行業中至關重要。持續的研發使我們能夠強化核心技術、探索新興趨勢，並將新功能融入產品之中，從而確保我們的解決方案始終與用戶需求的演進同步，並引領行業發展。這份承諾使我們能夠持續提供尖端的功能與卓越的性能，這不僅鞏固了我們在市場中的領先地位，更強化了xTool在競爭激烈的行業環境中獨特的差異化優勢。

財務資料

強大的研發引擎是我們高端品牌定位的重要支撐，使我們能夠提供競爭對手難以企及的技術能力和長期價值。更重要的是，持續的創新與前沿技術解決方案的不斷推出，不僅幫助我們吸引新用戶，同時也吸引現有客戶升級至更高階的型號或拓展其工具組合，這為我們帶來了持續性收入機遇，並成為公司長期增長的關鍵驅動力。

作為我們創新承諾的體現，我們於2023年、2024年，以及截至2024年和2025年9月30日止九個月的研發費用分別達到人民幣156.6百萬元、人民幣359.2百萬元、人民幣247.6百萬元和人民幣308.9百萬元，分別佔同期總收入的10.8%、14.5%、16.5%和17.4%。我們的溢價產品定價反映了我們對研發的高額投入。我們預計，持續的研發投入對於保持技術領先地位、拓展產品生態系統以及持續為用戶創造價值仍至關重要。

我們管控成本及提升營運效率的能力

除了優化收入及銷售渠道組合的各項舉措外，我們的盈利能力亦受我們管控銷售成本及提升營運效率之能力的影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣594.6百萬元、人民幣1,128.0百萬元、人民幣674.1百萬元及人民幣781.9百萬元，分別佔同期總收入的40.8%、45.6%、45.0%及44.0%。主要成本項目包括激光頭、電子部件以及材料及耗材。我們正積極推進各項舉措，以優化採購渠道、完善生產流程並加強供應商協同，從而提升整體運營的成本效益。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的營運開支（即銷售及營銷開支、行政開支及研發開支的總和）分別為人民幣684.5百萬元、人民幣1,158.5百萬元、人民幣750.6百萬元以及人民幣889.4百萬元，分別佔同期我們總收入的47.0%、46.8%、50.1%及50.1%。

我們持續通過技術驅動的流程改進、高效的供應鏈管理及嚴格的營運開支監控來提升營運槓桿。該等措施旨在提高生產效率並支撐利潤率增長。隨著業務規模的擴大，保持強有力的成本管控及運營紀律，對我們維持長期盈利能力及支撐整體增長策略仍至關重要。

產品銷售存在季節性特徵

我們的銷售呈現明顯的季節性特徵，收入通常於每年第四季度達到峰值。這反映了消費者在黑色星期五、感恩節及聖誕節等主要節假日及促銷期間的購買模式，該期間對個人創意及創客類產品的需求上升。因此，第四季度的收入一般高於其他季度。我們通過提前調整存貨水平、加強客戶支持及物流能力，並於旺季前加大營銷活動力度以應對該等季節性波動。圍繞該等趨勢的有效規劃有助於我們管理現金流、降低缺貨風險，並在全年維持一致的客戶體驗。

財務資料

關鍵運營指標

我們定期審閱多項關鍵運營指標，以評估核心業務運營情況、識別趨勢、制定財務預測並作出戰略決策。下表載列我們於所示年度／期間的部分關鍵運營數據。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷售量 (套)	平均售價 (人民幣)	銷售量 (套)	平均售價 (人民幣)	銷售量 (套)	平均售價 (人民幣)	銷售量 (套)	平均售價 (人民幣)
激光個人創意 工具及 配件套組..	106,774	11,862	138,830	15,893	85,948	15,635	71,929	21,096
材質打印機 及配件 套組	-	-	-	-	-	-	2,029	49,621
總計	106,774	-	138,830	-	85,948	-	73,958	-

詳情請參閱「各期間經營業績比較」。

重大會計政策資料及估計

我們的部分會計政策要求對相關會計項目進行估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期，對有關估計、假設及判斷進行持續評估。於業績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大變更。預計在可預見未來，該等估計及假設不會出現重大變動。

對於我們財務狀況及經營業績的理解具有重要意義的重大會計政策資料、估計及判斷，已在本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3中進一步詳述。

下文載列我們認為對自身意義重大或在編製財務報表過程中涉及最關鍵估計、假設及判斷的會計政策。

財務資料

存貨

我們按成本及可變現淨值兩者中的較低者對存貨進行計量。

我們採用加權平均成本法計算成本，包括購置成本、轉換成本以及使存貨達到現行地點和狀態所發生的其他成本。

可變現淨值為於正常經營過程中估計的銷售價格減去估計的完工成本及進行銷售必要的估計成本。

合約負債

當客戶在我們確認相關收入前支付不可退還的對價時，我們確認合約負債。倘若我們在確認相關收入前擁有收取不可退還對價的無條件權利，亦確認合約負債。在後者情況下，亦確認對應的應收款項。

向投資者發行的金融負債

包含以現金或其他金融資產購買其權益工具的義務的合約產生贖回金額現值的金融負債。即使購買責任以交易對手方行使贖回權為條件，附帶優先權的金融工具初始按贖回金額現值確認為金融負債，隨後按攤銷成本計量，利息計入財務成本。

可贖回優先股

我們的可贖回優先股須在發生持有人與我們均無法控制的事件時，應投資者的要求以現金贖回，這會產生金融負債。

該金融負債初始按贖回金額的現值計量，贖回金額代表由具有最高結算結果的事件觸發的結算，且可能不時變動。金融負債賬面值變動於損益中扣除。

收入

我們是收入交易的主體，並按總額基準確認收入，包括激光個人創意工具及材質打印機的銷售。

財務資料

我們通常在產品的控制權轉移至客戶時（通常在客戶收到產品時）確認通過自營線上商店或第三方電商平台銷售產品產生的收入。

我們於產品的控制權轉移至客戶的時間點確認線下銷售產品的收入。於我們已將產品交付到該地點且客戶根據銷售合約接管並接受貨物時確認來自銷售國內產品的收入。我們根據貿易條款在相應的時間點確認銷售海外產品的收入。

會計估計及判斷

應用會計政策過程中估計不確定性的主要來源如下：

以股份為基礎的薪酬費用

我們實施股份激勵計劃，根據該計劃，我們收取僱員提供的服務作為權益工具（期權）的代價。為換取授予權益工具（期權）而收到的服務的公允價值在綜合損益表中確認為費用，並相應列賬。

就授予僱員的期權而言，將予支出的總金額乃參考所授出權益工具（期權）的公允價值釐定，當中不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響，但包括任何非歸屬條件的影響。

遞延稅項資產的確認及計量

有關已結轉稅項虧損及可抵扣暫時性差額的遞延稅項資產，乃使用於各報告日期結束時已頒佈或實質頒佈的稅率，按照相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式確認及計量。在確定遞延稅項資產的賬面值時，會對預期應課稅利潤作出估計，當中涉及多項與我們經營環境有關的假設，並需要董事作出大量判斷。若該等假設及判斷出現任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，繼而影響未來年度的淨利潤。

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

我們使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則財務計量），以評估其經營業績並用於財務及經營決策。我們認為經調整淨利潤（非國際財務報告準則）有助於識別我們業務的相關趨勢，為我們的經營業績提供有用資料，並加強對我們過往業績及未來前景的整體了解。

經調整淨利潤（非國際財務報告準則）不應被單獨考慮或理解為經營利潤、淨利潤或任何其他業績計量指標或作為我們經營業績指標的替代。本公告所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則）與其他公司呈列的類似名稱的計量指標可能不具有可比性。其他公司可能會以不同的方式計算類似名稱的計量指標，從而限制了其作為我們數據可比指標的實用性。我們鼓勵[編纂]及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務計量指標。

經調整淨利潤（非國際財務報告準則）指不包括(i)以股份為基礎的薪酬費用，及(ii)向投資者發行的金融負債／可贖回優先股賬面價值變動。下表載列了我們在所示年度的經調整淨利潤（非國際財務報告準則）。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審計)	(未經審計)
			(千元)	
年度／期間溢利.....	110,923	148,521	52,582	83,112
加：				
以股份為基礎的				
薪酬費用.....	—	29,037	16,668	25,761
向投資者發行的				
金融負債／				
可贖回優先股				
賬面價值變動.....	72,151	80,908	59,522	63,446
經調整淨利潤				
（非國際財務				
報告準則）.....	183,074	258,466	128,772	172,319

財務資料

按區域市場劃分的收入

下表載列於所示期間按區域市場劃分的總收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
美國	897,943	61.6	1,421,096	57.4	882,590	58.9	972,882	54.8
歐洲	331,339	22.8	698,974	28.2	391,281	26.1	537,860	30.3
其他地區*	227,354	15.6	355,791	14.4	224,496	15.0	265,924	14.9
總計	1,456,636	100.0	2,475,861	100.0	1,498,367	100.0	1,776,666	100.0

附註：

* 主要包括中國內地、加拿大及澳大利亞

於往績記錄期間，我們的收入主要來自美國及歐洲。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自美國的收入分別為人民幣897.9百萬元、人民幣1,421.1百萬元、人民幣882.6百萬元及人民幣972.9百萬元，分別佔我們同期總收入的61.6%、57.4%、58.9%及54.8%。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自歐洲的收入分別為人民幣331.3百萬元、人民幣699.0百萬元、人民幣391.3百萬元及人民幣537.9百萬元，分別佔我們同期總收入的22.8%、28.2%、26.1%及30.3%。

按銷售渠道劃分

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的總收入明細（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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
官方商城	774,151	53.1	1,538,552	62.1	912,866	60.9	1,085,994	61.1
第三方電商								
平台	459,922	31.6	583,383	23.6	352,679	23.5	376,181	21.2
線下	222,563	15.3	353,926	14.3	232,822	15.6	314,491	17.7
總計	1,456,636	100.0	2,475,861	100.0	1,498,367	100.0	1,776,666	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來自官方商城，其次來自第三方電商平台及經由經銷商銷售等線下渠道。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自官方商城的收入分別為人民幣774.2百萬元、人民幣1,538.6百萬元、人民幣912.9百萬元及人民幣1,086.0百萬元，分別佔同期總收入的53.1%、62.1%、60.9%及61.1%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，(ii)運費及其他，及(iii)以股份為基礎的薪酬費用。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額計及佔總銷售成本百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
材料成本.....	408,111	68.6	756,520	67.1	436,234	64.7	539,630	69.0
運費及其他...	186,496	31.4	370,242	32.8	236,970	35.2	241,348	30.9
以股份為基礎的								
薪酬費用...	—	—	1,277	0.1	862	0.1	957	0.1
總計	594,607	100.0	1,128,039	100.0	674,066	100.0	781,935	100.0

於往績記錄期間，材料成本佔我們銷售成本的主要部分。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，材料成本分別為人民幣408.1百萬元、人民幣756.5百萬元、人民幣436.2百萬元及人民幣539.6百萬元，分別佔同期銷售成本總額的68.6%、67.1%、64.7%及69.0%。

財務資料

毛利及毛利率

毛利為總收入減去銷售成本。毛利佔總收入的百分比稱為毛利率，反映了收入中毛利潤的佔比。於往績記錄期間，我們的整體毛利率基本保持穩定，此得益於我們的各主要產品線的毛利率均保持穩定。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別實現毛利人民幣862.0百萬元、人民幣1,347.8百萬元、人民幣824.3百萬元及人民幣994.7百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為59.2%、54.4%、55.0%及56.0%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)營銷及廣告開支、(ii)員工成本、(iii)平台佣金、(iv)以股份為基礎的薪酬費用、(v)折舊及攤銷，以及(vi)其他。

下表載列於所示年度／期間的銷售及營銷費用明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
營銷及廣告								
開支	216,006	54.7	313,594	55.7	184,023	52.5	222,536	55.3
員工成本	88,692	22.4	130,263	23.2	92,165	26.3	97,313	24.2
平台佣金	69,837	17.7	88,934	15.8	54,281	15.5	54,165	13.5
以股份為基礎的								
薪酬費用	-	-	7,785	1.4	4,068	1.1	5,952	1.5
折舊及攤銷	3,923	1.0	5,042	0.9	3,742	1.1	4,093	1.0
其他	16,454	4.2	16,906	3.0	12,134	3.5	17,941	4.5
總計	394,912	100.0	562,524	100.0	350,413	100.0	402,000	100.0

於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣394.9百萬元、人民幣562.5百萬元、人民幣350.4百萬元及人民幣402.0百萬元，分別佔同期總收入的27.1%、22.7%、23.4%及22.6%。於往績記錄期間，我們的營銷及廣告開支佔我們銷售及營銷開支總額的絕大部分。

財務資料

有關我們於往績記錄期間的銷售及營銷開支變動的詳情，請參閱「各期間經營業績比較」。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本、(ii)手續費、(iii)折舊及攤銷、(iv)諮詢服務費、(v)以股份為基礎的薪酬費用、(vi)稅款及附加費，以及(vii)其他。手續費指透過官方商城完成交易時所產生的相關費用，此費用由第三方支付通道（例如Shopify Payments和PayPal）收取。

下表載列所示年度／期間的行政開支明細（按其絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
員工成本.....	67,508	50.8	103,330	43.6	74,752	49.0	78,839	44.1
手續費.....	33,653	25.3	72,813	30.8	39,919	26.2	43,861	24.6
折舊及攤銷...	6,380	4.8	11,054	4.7	7,102	4.6	12,510	7.0
諮詢服務費...	4,740	3.6	10,926	4.6	5,584	3.7	10,249	5.7
以股份為基礎的								
薪酬費用...	-	-	6,611	2.8	4,474	2.9	8,672	4.9
稅款及附加費.	5,624	4.2	9,087	3.8	4,989	3.3	9,077	5.1
其他.....	15,102	11.3	22,970	9.7	15,778	10.3	15,367	8.6
總計.....	133,007	100.0	236,791	100.0	152,598	100.0	178,575	100.0

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣133.0百萬元、人民幣236.8百萬元、人民幣152.6百萬元及人民幣178.6百萬元，分別佔同期總收入的9.1%、9.6%、10.2%及10.1%。於往績記錄期間，我們的員工成本佔總行政開支的絕大部分。

有關我們於往績記錄期間的行政開支變動詳情，請參閱「各期間經營業績比較」。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入包括(i)銀行利息收入；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「**FVPL**」）的淨收益；(iii)衍生金融工具的（虧損）／淨收益；(iv)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的（虧損）／收益淨額；(v)政府補助；(vi)外匯（虧損）／淨收益；及(vii)其他。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他淨收入分別為人民幣14.9百萬元、人民幣49.4百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣41.9百萬元，佔相關年度／期間總收入的1.0%、2.0%、2.0%及2.4%。

下表載列於所示年度／期間的其他淨收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(千元，百分比除外)							
銀行利息收入	6,342	42.6	19,426	39.3	12,966	42.2	21,580	51.5
按公允價值計入 損益計量的 金融資產淨 收益	171	1.1	4,949	10.0	4,163	13.6	1,953	4.7
衍生金融工具 （虧損）／ 收益淨額	(23)	(0.2)	3,038	6.2	820	2.7	572	1.4
出售物業、廠房 及設備以及 使用權資產 （虧損）／收益 淨額	(2,344)	(15.8)	(1,158)	(2.3)	(105)	(0.3)	410	1.0
政府補助	7,142	48.0	14,623	29.6	13,751	44.8	3,979	9.5
外匯（虧損）／ 淨收益	3,849	25.9	9,004	18.2	(574)	(1.9)	12,400	29.6
其他	(257)	(1.6)	(489)	(1.0)	(312)	(1.1)	991	2.3
總計	14,880	100.0	49,393	100.0	30,709	100.0	41,885	100.0

財務資料

根據《企業所得稅法》及其相關規定，被認定為高新技術企業的實體可享受15%的所得稅優惠稅率。深圳創客取得高新技術企業證書，並於往績記錄期間按15%的稅率繳納所得稅。

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團若干附屬公司符合中國關於小型微利企業的稅收優惠條件。根據《企業所得稅法》及其相關規定，彼等應稅收入可享受5%的優惠所得稅稅率。

根據中國企業所得稅法及其相關法規，於往績記錄期間，符合條件的研發開支可享受100%的加計扣除優惠。

香港

根據香港的所得稅法規，當應稅收入不超過2百萬港元時，香港附屬公司須按8.25%的稅率繳納利得稅；當應稅收入超過2百萬港元時，則適用16.5%的稅率。

美國

根據美國所得稅法規，本集團美國附屬公司須繳納聯邦利潤稅（稅率為21%）及各州利潤稅（稅率範圍為2.5%至11.5%）。

荷蘭

根據荷蘭的所得稅規則及法規，當應稅收入不超過200,000歐元時，荷蘭附屬公司須按19%的稅率繳納利潤稅；當應稅收入超過200,000歐元時，則按25.8%的稅率繳納利潤稅。

年度／期間溢利

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年度／期間利潤人民幣110.9百萬元、人民幣148.5百萬元、人民幣52.6百萬元及人民幣83.1百萬元。

財務資料

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1,498.4百萬元增加18.6%至截至2025年9月30日止九個月期間的人民幣1,776.7百萬元，主要是由於激光個人創意工具及配件的收入增長，其次是2025年新推出的材質打印機及配件業務迅速擴張。

激光個人創意工具及配件。激光個人創意工具及配件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,343.8百萬元增加12.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,517.4百萬元，主要歸因於激光個人創意工具及配件的套組平均售價由2024年前九個月的人民幣15.6千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.1千元，原因是我們推出了更多高端激光設備並採用了較高的定價策，儘管套組量從2024年前九個月的85.9千套減少至2025年前九個月的71.9千套，主要是因為根據產品開發策略，我們停產了部分產品線，以便為未來推出替代產品和升級產品做準。此外，2025年前九個月銷量下滑，部分原因在於新產品上市的時點不同——重點產品的發佈集中於2024年上半年及2025年下半年。

材質打印機及配件。截至2024年9月30日止九個月，材質打印機及配件產生的收入為零，而截至2025年9月30日止九個月則為人民幣100.7百萬元，這是由於我們於2025年開始銷售材質打印機及配件。我們於2025年前九個月售出2.0千套材質打印機及配件，每套平均售價為人民幣49.6千元。

耗材及其他。耗材及其他業務收入保持穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣158.6百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣154.5百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣674.1百萬元增加16.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣781.9百萬元，主要由於材料成本由2024年前九個月的人民幣436.2百萬元增加至2025年前九個月的人民幣539.6百萬元，運輸及其他由2024年前九個月的人民幣237.0百萬元增加至2025年前九個月的人民幣241.3百萬元，兩者均與同期總收入增長保持一致。

毛利及毛利率

受上述因素影響，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣824.3百萬元增加20.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣994.7百萬元。於截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利率保持相對穩定，分別為55.0%及56.0%

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350.4百萬元增加14.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣402.0百萬元，主要歸因於營銷及廣告開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣184.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣222.5百萬元，主要由於在推出材質打印機的初期階段，我們需要投入更多資源進行客戶獲取。銷售人員成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣92.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣97.3百萬元，主要由於海外銷售團隊擴張。營銷部門員工的以股份為基礎的薪酬費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.0百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，銷售及營銷開支佔我們總收入的比例，由截至2024年9月30日止九個月的23.1%下降至截至2025年9月30日止九個月的22.3%。

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152.6百萬元增加17.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣178.6百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.5百萬元，主要由於海外團隊擴張導致租賃辦公室增加；(ii)諮詢服務費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，主要與重組有關；及(iii)稅款及附加費由截至2024年9月30日止

財務資料

九個月的人民幣5.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元。我們行政部門員工的以股份為基礎的薪酬費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.7百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，行政開支佔我們總收入的比例，由截至2024年9月30日止九個月的9.9%下降至截至2025年9月30日止九個月的9.6%。

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247.6百萬元增加24.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣308.9百萬元，主要歸因於(i)員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣207.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣238.5百萬元，主要由於研發團隊的擴張；及(ii)原材料及耗材消耗由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.6百萬元，主要因研發項目數量增加所致。研發部門員工的以股份為基礎的薪酬費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，研發開支佔我們總收入的比例，由截至2024年9月30日止九個月的16.0%增加至截至2025年9月30日止九個月的16.8%。

其他淨收益

我們的其他淨收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.7百萬元分別增加36.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.9百萬元，主要歸因於(i)外匯淨收益由截至2024年9月30日止九個月的虧損人民幣0.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的的外匯淨收益人民幣12.4百萬元，主要得益於期內美元及歐元兌人民幣走強，及(ii)銀行利息收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元，主要由於我們以外幣計值的存款利率上升。部分增長被政府補助的減少所抵消，該項補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元。

財務資料

向投資者發行的金融負債／可贖回優先股賬面價值變動

向投資者發行的金融負債／可贖回優先股賬面價值變動由截至2024年9月30日止九個月的負人民幣59.5百萬元減少6.6%至截至2025年9月30日止九個月的負人民幣63.4百萬元，主要歸因於向若干股東支付的複利利息有所增加。

其他財務成本

我們的其他財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.5百萬元增加74.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.3百萬元，主要由於銀行貸款利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.3百萬元，主要原因是我們優化財務回報的策略性方法。

所得稅開支／抵免

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得抵免支人民幣14.1百萬元及人民幣10.7百萬元。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.6百萬元增加58.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣83.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,456.6百萬元增加70.0%至2024年的人民幣2,475.9百萬元，主要由於我們的激光個人創意工具及配件收入增長，其次是耗材及其他產品的收入提升。

激光個人創意工具及配件。激光個人創意工具及配件產生的收入由2023年的人民幣1,266.5百萬元增加74.2%至2024年的人民幣2,206.4百萬元，主要是由於我們的激光個人創意工具及配件的套組平均售價由2023年的人民幣11.9千元增加至2024年的人民幣15.9千元，主要由於我們推出了更先進的產品，以及銷售量由2023年的106.8千套增加至2024年的138.8千套，此乃由於新產品的推出以及通過官方網站進一步拓展銷售渠道。

財務資料

耗材及其他。 耗材及其他業務的收入從2023年的人民幣190.1百萬元增加41.8%至2024年的人民幣269.5百萬元，與我們業務的增長保持一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣594.6百萬元增加89.7%至2024年的人民幣1,128.0百萬元，主要由於材料成本由2023年的人民幣408.1百萬元增加至2024年的人民幣756.5百萬元，運費及其他由2023年的人民幣186.5百萬元增加至2024年的人民幣370.2百萬元，與我們的總收入增長保持一致。

毛利及毛利率

受上述因素影響，我們的毛利由2023年的人民幣862百萬元增加56.4%至2024年的人民幣1,347.8百萬元。我們的毛利率由2023年的59.2%下降至2024年的54.4%，主要歸因於地區市場組合及產品定價策略調整。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣394.9百萬元增加42.4%至2024年的人民幣562.5百萬元，主要由於(i)營銷及廣告開支由2023年的人民幣216.0百萬元增加至2024年的人民幣313.6百萬元，這主要是因為我們加大於線上數字平台的廣告投放，並通過與內容創作者合作及線下品牌零售店互動等舉措，擴大品牌知名度並支持多渠道銷售增長；及(ii)員工成本由2023年的人民幣88.7百萬元增至2024年的人民幣130.3百萬元，這主要是因為銷售人員數量及薪酬水平提升。營銷部門員工以股份為基礎的薪酬費用由2023年的零增加至2024年的人民幣7.8百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，銷售及營銷開支佔我們總收入的比例，由2023年的27.1%下降至2024年的22.4%。

行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣133.0百萬元增加78.0%至2024年的人民幣236.8百萬元，主要歸因於(i)手續費，該費用主要為第三方支付渠道就通過官方商城進行的銷售所收取的費用，由2023年的人民幣33.7百萬元增加至2024年的人民幣72.8百萬元，主要受官方商城收入增長帶動；(ii)員工成本由2023年的人民幣67.5百萬元增加至2024年的人民幣103.3百萬元；及(iii)以股份為基礎的薪酬費用由2023年的零增加至2024年的人民幣6.6百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，行政開支佔我們總收入的比例，由2023年的9.1%增加至2024年的9.3%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣156.6百萬元增加129.4%至2024年的人民幣359.2百萬元，主要歸因於員工成本由2023年的人民幣132.9百萬元增加至2024年的人民幣292.8百萬元，主要由於我們配合業務擴張而增加研發人員數量及提升薪酬水平。研發部門員工的以股份為基礎的薪酬費用由2023年的零增至2024年的人民幣13.4百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬費用後，研發開支佔我們總收入的比例，由2023年的10.8%增加至2024年的14.0%。

其他淨收益

我們的其他淨收益由2023年的人民幣14.9百萬元增加231.9%至2024年的人民幣49.4百萬元，主要歸因於(i)銀行利息收入由2023年的人民幣6.3百萬元增加至2024年的人民幣19.4百萬元，主要得益於銀行存款增加及利率上升；(ii)政府補助由2023年的人民幣7.1百萬元增加至2024年的人民幣14.6百萬元；及(iii)外匯淨收益由2023年的人民幣3.8百萬元增加至2024年的人民幣9.0百萬元，主要受期內美元及歐元兌人民幣走強驅動。

向投資者發行的金融負債／可贖回優先股賬面價值變動

向投資者發行的金融負債／可贖回優先股的賬面值變動由2023年的負人民幣72.2百萬元增加12.1%至2024年的負人民幣80.9百萬元，主要可歸因於向若干股東支付的複利利息有所增加。

其他財務成本

我們的其他財務成本由2023年的人民幣2.8百萬元增加至2024年的人民幣10.0百萬元，主要由於銀行貸款利息由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣8.7百萬元，這源於銀行借款的增加。

所得稅開支／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣6.5百萬元，主要由於遞延稅項暫時性差異的確認及轉回人民幣2.4百萬元及2023年錄得當期所得稅開支人民幣4.1百萬元。2024年錄得所得稅抵免人民幣0.8百萬元。

期內溢利

受上述因素影響，我們的期內溢利由2023年人民幣110.9百萬元增加33.9%至2024年人民幣148.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目說明

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表中的部分選定資料（摘自本文件附錄一所載的綜合財務報表）。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
	(人民幣千元)		
非流動資產總額	114,029	218,171	257,771
流動資產總額	1,004,586	2,036,023	2,573,490
總資產	1,118,615	2,254,194	2,831,261
非流動負債總額	20,850	21,173	31,843
流動負債總額	1,393,263	2,348,620	2,562,634
負債總額	1,414,113	2,369,793	2,594,477
(負債)／資產淨額	(295,498)	(115,599)	236,784

流動資產及負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債情況。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
衍生金融工具	—	2,428	—	—
存貨	333,904	433,035	857,463	831,425
貿易及其他應收款項	104,052	113,644	158,057	230,624
應收股東款項	2,358	381,082	—	—
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產	11,353	—	251,206	410,390
定期存款	28,983	15,803	25,983	14,144
受限制現金	32,128	95,478	144,119	338,157
現金及現金等價物	491,808	994,553	1,136,662	1,027,125
流動資產總值	1,004,586	2,036,023	2,573,490	2,851,865

財務資料

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)	
流動負債				
貿易及其他應付款項	465,432	684,615	711,421	780,713
應付股東款項	–	381,180	200,063	–
合同負債	87,040	138,991	150,426	290,935
銀行貸款	100,339	307,060	490,778	431,345
租賃負債	13,763	15,899	15,537	17,041
衍生金融工具	168	1,676	–	–
應付所得稅	2,215	4,896	25,761	25,730
向投資者發行的 金融負債	717,433	–	–	–
可贖回優先股	–	805,014	958,518	967,760
其他流動負債	6,873	9,289	10,130	10,131
流動負債總額	1,393,263	2,348,620	2,562,634	2,523,655
流動(負債)／ 資產淨額	(388,677)	(312,597)	10,856	328,210

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣10.9百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣328.2百萬元，主要由於主要原因系流動資產增加及流動負債減少。我們的流動資產增長的主要歸因於：(i)受限現金由截至2025年9月30日的人民幣144.1百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣338.2百萬元，主要由於黑色星期五促銷活動的收款尚未達收款平台結算週期；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(FVPL)由截至2025年9月30日的人民幣251.2百萬元增至2025年11月30日的人民幣410.4百萬元，部分被現金及現金等價物由截至2025年9月30日的人民幣1,136.7百萬元降至截至2025年11月30日的人民幣1,027.1百萬元所抵銷。我們的流動負債減少主要歸因於：(i)應付股東款項由截至2025年9月30日的人民幣200.1百萬元降至截至2025年11月30日的人民幣零元，主要因已與股東完成款項結算；及(ii)銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣490.8百萬元降至截至2025年11月30日的人民幣431.3百萬元，部分被合同負債由截至2025年9月30日的人民幣150.4百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣290.9百萬元所抵銷，主要因黑色星期五促銷活動帶動銷售增長。

截至2025年9月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣10.9百萬元，而截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣312.6百萬元，主要是由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。我們的流動資產增加主要可歸因於：(i)存貨由截至2024年12月31日的人民幣433.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣857.5百萬元，主要是由於我們為應對2025年第四季度的旺季實施戰略性庫存儲備；及(ii)按公允價值計入損益的金融

財務資料

資產由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣251.2百萬元。我們的流動負債增加主要可歸因於：(i)銀行貸款增加，主要是由於我們有所提升的庫存採購融資需求，及(ii)可贖回優先股由截至2024年12月31日的人民幣805.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣958.5百萬元，主要可歸因於若干股東的本金及應計利息有所增加，同時，由於與股東的結算，導致前述可贖回優先股之增加額被應付股東款項由截至2024年12月31日的人民幣381.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣200.1百萬元所部分抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣388.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣312.6百萬元，主要由於流動資產的增加超過流動負債的增加。我們的流動資產增加，主要歸因於(i)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣491.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣994.6百萬元；(ii)應收股東款項由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣381.1百萬元，主要由於與重組有關的應收股東款項增加；及(iii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣333.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣433.0百萬元，與我們的業務增長一致。我們的流動負債增加，主要歸因於(i)應付股東款項由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣381.2百萬元，主要由於與重組有關的應付股東款項增加；(ii)貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣465.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣684.6百萬元，主要由於我們的業務增長導致貿易應付款項增加；及(iii)銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣100.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣307.1百萬元，主要由於我們的借款增加。

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備、(ii)租賃物業裝修及、(iii)辦公室設備及其他、(iv)汽車，及(v)持作自用土地的所有權權益。下表載列於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
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
機器及設備	8,436	18,643	29,317
租賃物業裝修	15,746	19,742	19,418
辦公室設備及其他	2,533	5,686	5,424

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
汽車	506	865	765
持作自用土地的所有權			
權益	—	41,722	43,303
總計	27,221	86,658	98,227

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣27.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣86.7百萬元，主要由於(i)持作自用土地的所有權權益由零增加至人民幣41.7百萬元，主要歸因於我們在泰國的土地收購，(ii)機器及設備由截至2023年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要歸因於我們策略性擴大製造能力，及(iii)租賃物業裝修由截至2023年12月31日的人民幣15.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19.7百萬元，主要由於中國和泰國生產設施以及深圳辦事處的裝修。

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣86.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣98.2百萬元，主要由於機器及設備由截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣29.3百萬元，主要由於我們策略性擴大製造能以匹配日益增加的消費者需求。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃作自用的物業。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣31.4百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣43.5百萬元。於往績記錄期間，使用權資產的增加乃由於新增辦公室及倉庫。

無形資產

我們的無形資產賬面值由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣1.7百萬元，主要由於購買額外軟件以加強信息安全防護並提升運營效率所致。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括流動及非流動部分。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至截至2024年12月31日的零，乃由於我們的理財產品到期及贖回。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣251.2百萬元，主要由於認購理財產品。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣30.0百萬元，主要由於我們於2024年對聯營公司進行股權投資。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分隨後減少至截至2025年9月30日的人民幣9.1百萬元，主要是由於終止對未上市股權證券的股權投資。

在購買包括結構性存款在內的理財產品方面，我們制定了以分散風險和穩定收益為核心的投資政策，將資金安全放在首位。我們僅投資於由知名銀行發行的低風險產品。我們不時戰略性地監控風險管理。董事會負責制定整體投資策略並審核重大投資，同時授權財務部在批准的額度範圍內開展投資活動。我們的財務部主要負責制定、執行及監督我們的投資決策。為此，我們制定了以下庫務政策及內部授權控制：

- 我們已制定內部控制措施以規範我們投資理財產品的過程；
- 財務部將在必要時支持尋找理財產品的投資機會，進行分析、尋求必要批准、進行交易及管理持續投資；及
- 當我們擁有不需要用作短期營運資金的盈餘現金時，可進行理財產品投資，在任何情況下均不得超過高級管理層團隊授權的金額。

進行投資前，我們將評估剩餘營運資金是否足以滿足我們的業務需要、經營活動、研發需求及資本開支，以在建議交易後評估及釐定可供投資的金額。我們在挑選金融資產時採取審慎態度。我們有關金融資產的投資策略著重於通過調整投資期限與預期經營現金需求來審慎降低金融風險，同時致力於為股東創造穩定合理的回報。我們在作出與金融資產相關的投資決策時，會基於個案情況，經全面考量多項因素後作出決定，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險管控與投資對象的信用狀

財務資料

況、我們的營運資金狀況，以及投資的預期利潤或潛在虧損。為控制我們的風險敞口，我們過去曾尋求且將來可能繼續尋求其他低風險理財產品。

當我們擁有不需要用作短期營運資金的盈餘現金時，將繼續考慮投資理財產品之可行性，並基於上述考量採取符合本公司最佳利益之適當措施。我們於[編纂]後對理財產品的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

遞延稅項資產

遞延稅項資產的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣52.3百萬元至截至2024年12月31日的人民幣60.1百萬元維持相對穩定，隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣94.1百萬元，主要由於優惠稅務政策允許研發開支享有額外扣除額，就若干附屬公司因稅項虧損所產生的遞延稅項資產進行確認，該等附屬公司的會計利潤經進一步扣除所致。

衍生金融工具資產

我們的衍生金融工具資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元，主要是由於為減緩匯率波動風險而持有的遠期現金工具等金融工具有所增加。

我們的衍生金融工具資產其後減少至截至2025年9月30日的零，主要歸因於此類金融工具的到期。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)半成品及在製品，以及(iii)製成品。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
原材料	43,064	60,955	86,993
半成品及在製品	30,739	21,043	34,693
製成品	260,101	351,037	735,777
總計	333,904	433,035	857,463

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣333.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣433.0百萬元，主要歸因於(i)製成品由截至2023年12月31日的人民幣260.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣351.0百萬元，與我們的業務增長一致，及(ii)原材料由截至2023年12月31日的人民幣43.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣61.0百萬元，主要由於我們預期業務增長而戰略性地建立原材料庫存，部分被半成品及在製品由截至2023年12月31日的人民幣30.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元所抵銷，主要由於生產活動增加，將半成品及在製品轉化為製成品。

我們的存貨隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣857.5百萬元，主要由於我們戰略性地增加存貨水平，以應對2025年第四季度強勁的節日銷售，導致製成品由截至2024年12月31日的人民幣351.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣735.8百萬元。

我們於往績記錄期間不時評估存貨可變現淨值，且倘存貨到期或損壞，或其價格下跌導致其可變現淨值大幅減少，我們可能會計提撥備將存貨減記至可變現淨值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別對存貨計提了人民幣6.9百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣11.1百萬元的存貨減值撥備。

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
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
1年以內	332,032	430,136	852,826
1年以上	8,730	11,732	15,757
小計	340,762	441,868	868,583
存貨減值撥備	(6,858)	(8,833)	(11,120)
總計	333,904	433,035	857,463

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(天數)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	159.1	124.1	226.1

附註：

- (1) 一個期間的存貨周轉天數乃按期初及期末存貨結餘(扣除撥備)的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的159.1天減少至2024年的124.1天，主要可歸因於銷量的增加。隨後，我們的存貨周轉天數增加至截至2025年9月30日止九個月的226.1天，主要可歸因於我們為應對2025年第四季度的旺季而實施的戰略性庫存儲備。

截至2025年11月30日，人民幣314.5百萬元(或截至2025年9月30日未結清庫存的36.7%)隨後已結清。

貿易應收款項及其他應收款項

我們的貿易應收賬款及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項(扣除虧損撥備)；(ii)預付款項；(iii)可收回增值稅；(iv)預繳所得稅；及(v)其他應收款項及按金(扣除虧損撥備)。

下表載列我們截至所示日期貿易應收款項及其他應收款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
貿易應收款項，			
扣除減值撥備	49,006	50,575	76,033
預付款項	11,137	11,836	14,848
可收回增值稅	20,269	24,701	35,514
預繳所得稅	74	4,647	58

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
其他應收款項及按金，			
扣除虧損撥備	23,566	21,885	31,604
總計	104,052	113,644	158,057

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣104.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣113.6百萬元，主要可歸因於：(i)預繳所得稅由截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元，及(ii)可收回增值稅由2023年12月31日的人民幣20.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣24.7百萬元。

我們的貿易及其他應收款項增加至截至2025年9月30日的人民幣158.1百萬元，主要可歸因於：(i)貿易應收款項(扣除減值撥備)由截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣76.0百萬元，主要受到我們的業務增長所驅動，(ii)可收回增值稅由截至2024年12月31日的人民幣24.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣35.5百萬元，及(iii)其他應收款項及按金(扣除虧損備抵)由截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣31.6百萬元。

截至2023年及2024年12月31日以及及2025年9月30日，我們錄得貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣3.2百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣4.4百萬元。有關減值撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期及扣除減值準備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
1年以內	47,860	49,447	75,713
1至2年	1,133	568	256
2至3年	13	560	64
總計	49,006	50,575	76,033

財務資料

下表載列所示年度／期間貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		(未經審計)
貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	9.4	7.3	9.8

附註：

- (1) 一段期間內貿易應收款項周轉天數，乃按期初及期末貿易應收款項結餘(扣除撥備)的平均值除以相關期間的收入，再乘以該期間的天數計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的9.4天減少至2024年的7.3天，主要可歸因於來自線上渠道的收入增加，該等渠道的信用期限較線下渠道更短。我們的貿易應收款項周轉天數隨後增加至截至2025年9月30日止九個月的9.8天，主要可歸因於來自線下渠道的收入增加，該等渠道的信用期限較線上渠道更長。

截至2025年11月30日，人民幣71.1百萬元(或截至2025年9月30日未結清的貿易及其他應收款項的93.5%)後續已結清。

應收股東款項

應收股東款項由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣381.1百萬元，主要歸因於與重組有關的應收股東款項增加。

應收股東款項由截至2024年12月31日的人民幣381.1百萬元減少至截至2025年9月30日的零，主要歸因於結清了該等與重組有關的應收股東款項。

定期存款

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣29.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元，主要由於定期存款到期及提取。

我們的定期存款隨後增至截至2025年9月30日的人民幣26.0百萬元，主要由於認購定期存款。

財務資料

受限制現金

我們的受限制現金包括(i)就應付票據而質押的受限制存款，(ii)第三方電子商務平台持有的受限資金，(iii)用於衍生金融工具的受限制現金，以及(iv)其他。

下表載列我們已質押銀行存款的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
就應付票據而質押的			
受限制存款	19,053	84,496	72,476
持有的第三方平台受限			
資金	11,142	10,961	12,503
用於衍生金融工具的			
受限制現金	—	—	56,986
其他	1,933	21	2,154
總計	32,128	95,478	144,119

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣32.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣95.5百萬元，主要是由於就應付票據而質押的存款由截至2023年12月31日的人民幣19.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，與票據應付款項的變動一致。

我們的受限制現金其後增加至截至2025年9月30日的人民幣144.1百萬元，由於用於衍生金融工具的受限制現金增加，該等工具與購買外匯遠期合同相關。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括(i)銀行存款及庫存現金，及(ii)第三方電子商務平台上的現金。

財務資料

下表載列我們的現金及現金等價物的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
銀行現金及庫存現金	454,837	936,948	1,031,728
第三方平台上的現金	36,971	57,605	104,934
總計	491,808	994,553	1,136,662

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣491.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣994.6百萬元，主要歸因於銀行現金及庫存現金由截至2023年12月31日的人民幣454.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣936.9百萬元，主要歸因於業務增長帶來的利潤增加。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣1,136.7百萬元，主要歸因於銀行現金及庫存現金由2024年12月31日的人民幣936.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,031.7百萬元，主要由於我們業務增長帶來的利潤增加以及融資活動所籌集的資金。

負債

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項、(ii)應付票據、(iii)應計薪資、(iv)其他應付稅項、(v)應付未上市公司股份投資，及(vi)其他應付款項及應計費用。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	218,488	232,340	331,930
應付票據	18,744	84,073	93,360
應計薪資	69,663	114,245	78,001
其他應付稅項	76,556	102,824	83,792

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
投資於非上市公司股權之投資			
的應付款項.....	—	15,000	1,580
其他應付款項及應計費用...	81,981	136,133	122,758
總計	465,432	684,615	711,421

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣465.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣684.6百萬元，主要可歸因於：(i)應付票據款項由截至2023年12月31日的人民幣18.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣84.1百萬元，主要可歸因於採用銀行承兌匯票作為新的結算方式，同時與供應商協商將付款期限延長至1至3個月，及(ii)工資由截至2023年12月31日的人民幣69.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣114.2百萬元，主要可歸因於未支付的僱員薪酬金額的增加。

隨後，我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣684.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣711.4百萬元，主要是由於貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣232.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣331.9百萬元，被(i)應計工資由截至2024年12月31日的人民幣114.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣78.0百萬元，及(ii)其他稅項應付款項由截至2024年12月31日的人民幣102.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣83.8百萬元。

我們通常就購買貨品獲供應商授予介乎30天至120天的信貸期。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及其他應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
1年以內	233,708	315,553	424,130
1至2年	2,753	50	307
2至3年	47	45	80
3年以上	724	765	773
總計	237,232	316,413	425,290

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		(未經審計)
貿易應付款項			
周轉天數 ⁽¹⁾	91.1	72.9	98.9

附註：

- (1) 一段期間的貿易應付款項周轉天數按期初及期末貿易應付款項結餘（扣除撥備）的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的91.1天減少至2024年的72.9天，主要可歸因於供應商餘額的加速結算。我們的貿易應付款項周轉天數隨後增加至截至2025年9月30日止九個月的98.9天，主要可歸因於我們為應對年度第四季度的旺季而實施的戰略性庫存儲備。

截至2025年11月30日，人民幣261.0百萬元（或截至2025年9月30日的未結清貿易應付款項的78.6%）隨後已結清。

應付股東款項

應付股東款項包括：(i)因重組產生的應付若干股東的款項；及(ii)為發行D輪優先股而向若干股東收取的按金及預付款項。

下表載列於所示年度／期間應付股東款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
因重組產生的應付			
若干股東的款項	—	381,180	—
為發行D輪優先股而向若干股東收取的			
按金及預付款項	—	—	200,063
總計	—	381,180	200,063

於2024年應付股東款項可歸因於與重組有關的應付股東款項增加。應付股東投資可歸因於我們在D輪融資中收到若干股東繳納的按金，該等按金隨後已償還或轉換為D輪優先股。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指客戶的預付款項，而相關貨品尚未交付。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣87.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣139.0百萬元，主要由於我們因業務增長而從客戶收到的預付款項增加。

我們的合約負債隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣150.4百萬元，主要可歸因於我們向客戶收取的付款增加（與我們為留存客戶而推出的客戶忠誠度計劃有關）。

衍生金融工具負債

我們的衍生金融工具負債由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要是由於外匯遠期合同價值有所增加。

我們的衍生金融工具負債截至2025年9月30日減至零，主要歸因於衍生金融工具的結算。

應付所得稅

我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣25.8百萬元，與我們的業務增長一致。

其他負債

我們的其他負債是指保修撥備。

下表載列截至所示日期我們的其他負債明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
保修撥備			
1年以內	6,873	9,289	10,130
1年以上	1,117	2,357	3,203
總計	7,990	11,646	13,333

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們依賴現金及現金等價物、經營所得現金及銀行貸款作為主要的流動資金來源。[編纂]後，我們擬以同樣方式為未來資本需求提供資金。我們預計未來運營所需的融資不會發生任何變化。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
			(人民幣千元)	
經營活動所得／(所用)				
現金淨額.....	369,905	372,964	(35,777)	(208,834)
投資活動(所用)現金				
淨額.....	(69,676)	(62,002)	(118,000)	(339,326)
融資活動所得現金淨額.....	73,030	183,781	217,805	694,323
現金及現金等價物增加淨額...	373,259	494,743	64,028	146,163
外匯匯率變動的影響.....	(4,317)	8,002	13,011	(4,054)
年／期初現金及現金等價物..	122,866	491,808	491,808	994,553
年／期末現金及現金等價物..	491,808	994,553	568,847	1,136,662

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣208.8百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣72.4百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括現金流量增加因素：(i)財務成本人民幣74.7百萬元；及(ii)以股份為基礎的薪酬費用人民幣25.8百萬元，被銀行利息收入減少人民幣21.6百萬元所部分抵銷。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括現金流減少因素：(i)存貨增加人民幣424.4百萬元；(ii)貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣45.4百萬元，惟部分被貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣41.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年經營活動所得現金淨額為人民幣373.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣147.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整，主要包括現金流量增加因素：(i)財務成本變動人民幣91.0百萬元；(ii)以權益結算的股份支付交易人民幣29.0百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣15.2百萬元；及(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣12.6百萬元；被銀行利息收入減少人民幣19.4百萬元所部分抵銷。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括現金流增加因素：(i)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣203.5百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣52.0百萬元，被(i)存貨增加人民幣99.1百萬元，及(ii)受限制現金增加人民幣63.4百萬元所部分抵銷。

於2023年經營活動所得現金淨額為人民幣369.9百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣117.5百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營性項目作出的調整，主要包括現金流增加因素：(i)財務成本變動人民幣74.9百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣12.1百萬元，被銀行利息收入人民幣6.3百萬元所部分抵銷。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括現金流增加因素：(i)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣255.5百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣71.4百萬元，部分被以下因素抵銷：(i)存貨增加人民幣149.5百萬元，及(ii)貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣37.5百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣339.3百萬元，主要包括現金流量減少因素：(i)就收購按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣372.3百萬元，及(ii)定期存款存入人民幣230.3百萬元，部分被現金流量增加因素：(i)定期存款到期所得款項人民幣222.5百萬元，及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣130.3百萬元所抵銷。

於2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣62.0百萬元，主要包括現金流量減少因素：(i)購入按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣715.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣80.2百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣719.2百萬元所抵銷。

於2023年投資活動所用現金淨額為人民幣69.7百萬元，主要包括現金流減少因素：(i)購入按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣74.7百萬元；(ii)存放定期存款人民幣35.4百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備付款人民幣30.5百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣63.7百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣694.3百萬元，主要包括：(i)銀行貸款所得款項人民幣510.1百萬元，(ii)向投資者發行可贖回優先股所得款項人民幣335.6百萬元，及(iii)與重組有關的來自股東的所得款項人民幣381.1百萬元，被(i)就重組向股東付款人民幣381.1百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣336.7百萬元所部分抵銷。

於2024年融資活動所得現金淨額為人民幣183.8百萬元，主要包括銀行貸款所得款項人民幣451.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣253.0百萬元所抵銷。

於2023年融資活動所得現金淨額為人民幣73.0百萬元，主要包括銀行貸款所得款項人民幣106.3百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣21.0百萬元及(ii)已付租賃租金的資本部分人民幣10.7百萬元所抵銷。

債務

截至2025年11月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的債務總額為人民幣475.3百萬元，包括銀行貸款及租賃負債。

下表載列我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)	
流動				
銀行貸款.....	100,339	307,060	490,778	431,345
租賃負債.....	13,763	15,899	15,537	17,041
非流動				
租賃負債.....	19,733	18,816	28,640	26,888
總計	133,835	341,775	534,955	475,274

財務資料

銀行貸款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣100.3百萬元、人民幣307.1百萬元、人民幣490.8百萬元及人民幣431.3百萬元。於往績記錄期間，利率介乎1.80%及4.98%之間。截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣137.5百萬元。

於往績記錄期間，所有銀行貸款均須於1年內或按要求償還。

租賃負債

於往績記錄期間，我們為若干以租賃持有物業用作樓宇及其他用途的承租人。

我們的租賃負債於截至2023年12月31日為人民幣33.5百萬元，而於截至2024年12月31日為人民幣34.7百萬元，保持相對穩定。我們的租賃負債其後增加至截至2025年9月30日的人民幣44.2百萬元，主要歸因於若干租約的續期以及簽訂新的租賃協議。截至2025年11月30日，我們的租賃負債減少至人民幣43.9百萬元，主要由於支付租金。

除「一債務」一節另有披露者外，截至2025年9月30日，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自最後實際可行日期起及直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

資本開支

我們的歷史資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備以及			
無形資產的付款	30,523	80,163	29,931
總計	30,523	80,163	29,931

財務資料

我們將持續作出資本開支以配合我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]淨額）撥付該等未來資本開支。

資本承諾

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們有與採購設備相關的資本承諾，總額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣7.8百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
毛利率	59.2%	54.4%	55.0%	56.0%
淨利率	7.6%	6.0%	3.5%	4.7%
經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量） ⁽¹⁾	12.6%	10.4%	8.6%	9.7%

附註：

- (1) 某一期間的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）指該期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）佔總收益的百分比。有關經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與年度利潤的對賬，請參閱「－綜合損益表－非國際財務報告準則財務計量」。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。關於董事提供的擔保，該擔保將於緊接[編纂]前償還或解除。

董事認為本文件附錄一會計師報告附註34所載各項關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務風險的定量及定性披露

我們面臨各種市場及其他金融風險，包括外匯風險、信貸風險、利率風險、流動資金風險及資本管理風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

信用風險

信用風險是指交易對手未能履行合約義務導致本集團遭受財務虧損的風險。本集團的信用風險主要可歸因於貿易及其他應收款項。

本集團面臨的現金及現金等價物、受限現金以及到期日超過三個月的定期存款所產生的信用風險有限，因為交易對手均為我們認為信用風險較低的國有銀行或信譽良好的商業銀行。

流動資金風險

我們的政策為定期監控流動性需求並確保我們持有充足的現金儲備及來自主要金融機構的承諾融資額度，以滿足短期及長期流動性需求。

利率風險

利率風險為金融工具公允價值或未來現金流量將因市場利率的變動而發生波動的風險。我們的利率風險主要源於計息借款。我們按浮動利率及固定利率計息的借款分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們並未採用金融衍生工具對沖利率風險。然而，倘若利率發生大幅波動，我們將採取適當的措施以管理利率風險敞口。

財務資料

貨幣風險

我們主要通過產生以外幣（即交易所涉及的業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售及採購面臨貨幣風險。產生該風險的貨幣主要為美元、歐元、人民幣及日元。

我們的財務部門擁有一支專業的團隊來管理匯率波動帶來的風險，採用簽署遠期外匯對沖合同，並控制外幣資產和負債的規模，以最大限度地降低外匯風險和減少匯率波動對經營業績的影響。

股息

於往績記錄期間，我們並未向我們的股東宣派任何股息。

任何股息的宣派和派付以及股息金額均受組織章程細則和開曼公司法約束。董事會可酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干規定。根據開曼群島法律，一家開曼群島公司可自盈利或股份溢價賬中派付股息，倘派付股息將導致公司無法在日常業務過程中償還其到期債務，則在任何情況下都不得派付股息。即使董事會決定派付股息，其形式、頻率及金額也取決於我們未來的運營和盈利、資本需求和盈餘、總體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。據我們的開曼群島法律顧問告知，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，累計虧損的財務狀況並不禁止我們向股東宣派及派付股息。不論我們能否實現盈利，我們仍可以從我們的股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是我們的組織章程大綱及細則不禁止有關派付，且本公司於有關派付後能夠立即償還日常業務中到期的債務。

營運資金充足性

我們的董事認為且聯席保薦人同意，經計及本集團可用的財務資源（包括[編纂]的估計[編纂]淨額及經營活動預期產生的現金流量），我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情激勵費用，[編纂]開支的估計[編纂]總額（按[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]，約佔我們[編纂]總額的[編纂]。於上述估計[編纂]開支總額中，我們預期支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]、法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]，以及其他費用和開支人民幣[編纂]。估計[編纂]開支人民幣[編纂]（約佔我們[編纂]總額的[編纂]）預計將計入損益表，及估計人民幣[編纂]預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們並無於綜合損益表確認任何[編纂]開支。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或然負債或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

董事確認，除本節披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無出現任何會導致我們根據上市規則第13.13至13.19條的規定須進行披露的情況。

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]