

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料及相關附註一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一整份會計師報告。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該等準則可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

我們的過往業績未必能反映任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有反映我們現時就未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定性。該等陳述基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法而作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素。然而，由於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他部分載列者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者出現重大差異。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

作為全球領先的智能對講解決方案提供商，我們作為智能生活的重要入口，提供AI驅動、涵蓋多重場景的智慧社區解決方案，主要包括智能對講、門禁機、智能家居設備及雲端服務。我們瞄準全球中高端市場，目前專注於四大場景：住宅、養老照護、商業辦公及社區統一管理。

於往績記錄期間，我們實現增長及盈利能力提升。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入由2023年的人民幣273.8百萬元增加26.8%至2024年的人民幣347.1百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣228.0百萬元增加21.6%至2025年同期的人民幣277.2百萬元。我們的利潤由2023年的人民幣38.2百萬元增加40.0%至2024年的人民幣53.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.9百萬元增加59.7%至2025年同期的人民幣44.6百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受多項因素影響，其中許多超出我們的控制，包括下文所討論者。

財務資料

全球經濟狀況及消費者支出

於往績記錄期間，我們的產品及服務覆蓋超過110個國家及地區。北美洲的收入分別佔我們於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月總收入的23.7%、22.3%及26.3%，而歐洲的收入於同期分別佔32.3%、31.0%及23.9%。因此，我們的業務及經營業績受全球經濟狀況影響，包括全球總體經濟增長及人均可支配收入水平、終端市場增長、國際貿易政策及關稅等。全球經濟狀況與消費者及企業支出變化可能影響對我們產品及服務的需求，並對我們的經營業績造成重大影響。尤其是，我們的業務及經營業績顯著受北美洲及歐洲的消費者支出影響，而該等支出繼而受宏觀經濟因素影響，包括(其中包括)通貨膨脹率和失業率、房地產市場狀況及裝修需求、消費信貸的可獲得性、利率、消費者債務水平、政治環境穩定性以及全球總體經濟狀況。

外匯匯率波動

我們開發、製造及銷售智能對講、門禁及智能家居產品，並為全球客戶提供雲端服務。由於我們業務遍佈全球，我們的經營業績受外匯匯率變動影響。我們主要使用美元、歐元及英鎊結算海外銷售業務。

於往績記錄期間，於合併損益表內，我們於2024年及截至2024年9月30日止九個月的匯兌虧損淨額分別為人民幣0.1百萬元及人民幣22,000元，於2023年及截至2025年9月30日止九個月的匯兌收益淨額分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。匯兌收益或虧損淨額確認為其他淨收入的一部分，因此，外匯匯率重大且頻繁波動可能主要通過影響出口產品的價格競爭力及產品採購成本而對我們的財務表現產生重大影響。人民幣兌外幣的價值可能因多項我們無法控制的因素而波動。任何外幣兌人民幣貶值可能對我們的利潤產生負面影響，而任何外幣升值可能對我們的利潤產生正面影響。我們已使用並將需要使用對沖安排以減輕外匯匯率波動的影響。然而，我們可能無法通過該等安排完全或以具成本效益的方式減輕外匯虧損風險。

財務資料

我們調整產品服務組合的能力

我們維持廣泛的產品組合，涵蓋廣泛價格區間，以滿足高端、中端及大眾市場客戶的多樣化需求。我們的產品包括智能對講、門禁機、智能家居及雲端服務。不同產品或服務具有不同的利潤率。例如，智能對講、門禁機與雲端服務通常較我們的其他產品具備較高利潤率，其收入貢獻增加通常會引致我們的整體毛利率增加。我們的產品服務組合可能因多種因素而隨時間變動，包括用戶需求及偏好、競爭、我們維持及拓展客戶關係的能力、我們預測市場及技術趨勢的能力以及我們的銷售及營銷工作。我們持續監察產品組合，並致力於提高具吸引力利潤率產品及服務的收入貢獻。

我們控制成本的能力

我們控制成本的能力對我們的經營業績影響深遠。我們通過一體化產品開發框架管理成本，該框架採用價格主導成本模型，根據市場銷售價格及所需毛利率確定目標產品成本。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣137.3百萬元、人民幣166.4百萬元及人民幣136.6百萬元，分別佔各期間總收入的50.1%、47.9%及49.3%。於往績記錄期間，原材料成本佔我們銷售成本總額的大部分。我們產品的主要原材料為芯片、結構部件及液晶顯示屏。該等材料價格可能因商品市場供需趨勢、運輸成本、地緣政治事件、貨幣匯率變動、價格控制、經濟環境及其他不可預見情況而出現重大價格波動。尤其是，於往績記錄期間，芯片佔我們原材料成本的重大部分。因此，由於我們的芯片採購價格通常與其現行市場價格一致，我們的毛利率受芯片價格波動影響。因此，我們以具競爭力的價格採購主要原材料及維持供應鏈韌性的能力，影響我們的毛利率及盈利能力。

我們對人才及技術的投資

隨著我們持續進行全球業務擴張，產品及服務的擴展及迭代以及銷售渠道的有效性對我們的業務、營運及增長前景至關重要。我們已經並將繼續對人才及技術進行大量投資，以鞏固我們的市場領導地位及提供卓越的用戶體驗。特別是，我們已在AI應用

財務資料

及算法方面投放大量資源。例如，我們已開發應用於我們解決方案的臉部識別及語音識別算法。我們密切監察全球尖端智能技術趨勢，並維持穩健的研發管道，確保每年向市場推出新產品。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣61.5百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣45.6百萬元，分別佔各期間總收入的22.5%、19.9%及16.4%。儘管我們的研發計劃需要大量投資，但其對我們加強技術能力及維持未來增長至關重要。我們的研發投資一直推動我們的經營業績，並預期繼續對其改善。

呈列基準

歷史財務資料(定義見會計師報告)已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則。就編製歷史財務資料而言，本集團已於截至2023年及2024年12月31日止年度採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於2025年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於2025年1月1日或之後開始的會計年度已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附錄一所載會計師報告附註35。

編製截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月的財務資料時，已貫徹應用會計師報告附註2的會計政策。

於2025年12月，本公司全資附屬公司新加坡睿雲聯向由袁先生全資擁有及控制的新加坡成立的有限公司Smart-Plus Pte收購其雲端服務業務。該業務轉讓被視為涉及同一控制下實體的業務合併。因此，合併財務資料乃作為我們合併財務報表的延續而編製及呈列，Smart-Plus Pte. Ltd.的資產及負債按業務轉讓前的歷史賬面值確認及計量。集團內結餘、交易及集團內交易的未變現收益或虧損於編製合併財務資料時悉數抵銷。

財務資料

重大會計政策資料

我們已識別對根據國際財務報告準則會計準則編製合併財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們的重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。我們歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用該等重大會計政策。

我們部分會計政策要求我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。在應用我們的會計政策時，我們所採用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們認為在有關情況下屬合理的對未來事件的預期)對該等估計、假設及判斷持續進行評估。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間未出現任何重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計於可預見未來不會對該等估計或假設作出任何重大變動。我們於編製合併財務資料時應用的關鍵會計判斷及估計載於本文件附錄一會計師報告附註3。

以下對關鍵會計政策、判斷及估計的討論應與本文件所載合併財務報表及其他披露一併閱讀。閣下在審閱我們的財務報表時，應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選擇，(ii)影響該等政策於合併損益表應用的判斷及其他不明朗因素，及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

收入及其他收益

我們將日常業務過程中銷售貨物或提供服務所產生的收益分類為收入。

客戶合約收入

當產品或服務控制權轉移予客戶，則收入按我們預期有權獲得的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)確認。

財務資料

銷售硬件設備的收入於客戶接收並驗收硬件設備時確認。

來自雲端服務的收入於預期服務期間內按直線基準隨時間確認，用戶預期於該期間使用我們的雲端軟件系統並從中獲益（通常為5年）。

其他來源收入及其他收益

利息收入

利息收入使用實際利率法確認。實際利率為將金融資產於預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產總賬面值的利率。計算利息收入時，實際利率應用於資產的總賬面值（倘資產並無信貸減值）。然而，對於初始確認後出現信貸減值的金融資產，利息收入通過對金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復至總額基準。

政府補助

倘有合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。

補償我們所產生開支的補助於開支產生的相同期間按系統基準於損益確認為收益。

補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，隨後於該項資產的可使用年期內基於系統性基準有效地於損益內確認。

財務資料

外幣換算

外幣交易均按交易日的匯率換算為集團公司的各自功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。按公允價值以外幣計量的非貨幣資產及負債按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。按歷史成本法以外幣計量的非貨幣資產及負債按交易日匯率換算。外幣差額通常於損益確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日的匯率換算為人民幣。

外幣差額於其他全面收入確認並於匯兌儲備累計。

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併損益表概要(按絕對金額及佔收入的百分比呈列)。該資料應連同本文件附錄一所載合併財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必能反映我們的未來趨勢。

財務資料

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
收入.....	273,837	100.0	347,107	100.0	227,961	100.0	277,180	100.0
銷售成本.....	(137,275)	(50.1)	(166,379)	(47.9)	(111,924)	(49.1)	(136,649)	(49.3)
毛利.....	136,562	49.9	180,728	52.1	116,037	50.9	140,531	50.7
其他淨收入.....	1,361	0.5	2,524	0.7	3,305	1.4	9,147	3.3
銷售及分銷開支.....	(25,674)	(9.4)	(38,079)	(11.0)	(25,618)	(11.2)	(33,808)	(12.2)
行政開支.....	(10,205)	(3.7)	(17,532)	(5.1)	(12,794)	(5.6)	(19,062)	(6.9)
研發開支.....	(61,546)	(22.5)	(68,911)	(19.9)	(48,824)	(21.4)	(45,578)	(16.4)
貿易及其他應收款項								
減值虧損.....	(195)	(0.1)	(890)	(0.3)	(2,124)	(0.9)	(941)	(0.3)
經營利潤.....	40,303	14.7	57,840	16.7	29,982	13.2	50,289	18.1
財務成本.....	(434)	(0.2)	(439)	(0.1)	(326)	(0.1)	(321)	(0.1)
贖回負債賬面值變動...	(1,760)	(0.6)	(1,760)	(0.5)	(1,321)	(0.6)	(1,172)	(0.4)
除稅前利潤.....	38,109	13.9	55,641	16.0	28,335	12.4	48,796	17.6
所得稅.....	66	0.0	(2,203)	(0.6)	(431)	(0.2)	(4,223)	(1.5)
年／期內利潤.....	<u>38,175</u>	<u>13.9</u>	<u>53,438</u>	<u>15.4</u>	<u>27,904</u>	<u>12.2</u>	<u>44,573</u>	<u>16.1</u>
以下人士應佔：								
本公司權益股東.....	38,175	13.9	53,438	15.4	27,904	12.2	44,573	16.1
年／期內利潤.....	<u>38,175</u>	<u>13.9</u>	<u>53,438</u>	<u>15.4</u>	<u>27,904</u>	<u>12.2</u>	<u>44,573</u>	<u>16.1</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的合併經營業績，我們使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則會計準則要求或根據國際財務報告準則會計準則呈列。使用此類非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則會計準則所申報的經營業績或財務狀況

財務資料

而獨立看待，將其視為按照國際財務報告準則會計準則所申報的經營業績或財務狀況之替代分析，或認為其優於按照國際財務報告準則會計準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，且可能無法與其他公司使用的其他類似名稱的計量進行比較。我們對非國際財務報告準則計量的列報不應被解釋為暗示我們的未來業績不會受到不尋常或非經常性項目的影響。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為以權益結算以股份為基礎的付款開支、[編纂]開支及與[編纂]開支有關的所得稅作出調整的年內或期間利潤。以權益結算以股份為基礎的付款開支指與我們的股份激勵計劃有關的非現金僱員福利開支，且預期不會導致未來現金付款。[編纂]開支乃與我們籌備[編纂]有關。

下表載列我們經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則呈列的年內或期內利潤的對賬。

	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
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
年／期內利潤	38,175	53,438	27,904	44,573
經以下調整：				
以權益結算以股份為基礎的付款 開支	7,972	8,307	5,545	7,442
[編纂]開支	—	—	—	[編纂]
與[編纂]開支有關的所得稅	—	—	—	[編纂]
經調整淨利潤(非國際財務報告 準則計量)	<u>46,147</u>	<u>61,745</u>	<u>33,449</u>	<u>55,605</u>
經調整淨利潤率(非國際財務報 告準則計量)	16.9%	17.8%	14.7%	20.1%

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收入

按產品及服務劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自智能對講設備、智能家居設備、門禁設備雲端服務等。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的智能對講設備收入分別佔我們收入的82.0%、76.1%、75.4%及71.7%。

下表載列我們於所示期間收入的明細（按絕對金額及佔收入的百分比呈列）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
智能對講設備	224,516	82.0	264,308	76.1	171,818	75.4	198,849	71.7
智能家居設備	6,035	2.2	22,121	6.4	14,733	6.5	20,933	7.6
門禁設備	6,434	2.3	13,283	3.8	8,783	3.9	15,980	5.8
雲端服務	3,243	1.2	7,672	2.2	4,785	2.1	11,105	4.0
其他 ⁽¹⁾	33,609	12.3	39,723	11.5	27,842	12.1	30,313	10.9
總計	273,837	100.0	347,107	100.0	227,961	100.0	277,180	100.0

附註：

(1) 指配件、VoIP電話及視頻電話。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自海外市場，包括北美洲、歐洲、亞洲、南美洲、非洲及大洋洲。我們亦從中國內地產生收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，海外市場的收入分別佔我們收入的97.1%、95.2%、96.6%及91.8%。來自美國的收入分別佔各期間的22.0%、19.3%、19.8%及20.7%。

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比呈列)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
北美洲.....	64,828	23.7	77,238	22.3	51,712	22.7	72,763	26.3
歐洲.....	88,360	32.3	107,683	31.0	75,456	33.1	66,313	23.9
亞洲 ⁽¹⁾	90,084	32.9	109,862	31.7	67,157	29.5	79,176	28.6
南美洲.....	12,933	4.7	11,876	3.4	9,992	4.4	15,052	5.4
非洲及大洋洲.....	9,792	3.5	23,683	6.8	15,966	6.9	21,272	7.6
海外總計.....	<u>265,997</u>	<u>97.1</u>	<u>330,342</u>	<u>95.2</u>	<u>220,283</u>	<u>96.6</u>	<u>254,576</u>	<u>91.8</u>
中國內地.....	<u>7,840</u>	<u>2.9</u>	<u>16,765</u>	<u>4.8</u>	<u>7,678</u>	<u>3.4</u>	<u>22,604</u>	<u>8.2</u>
總計.....	<u>273,837</u>	<u>100.0</u>	<u>347,107</u>	<u>100.0</u>	<u>227,961</u>	<u>100.0</u>	<u>277,180</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 不包括中國內地。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及耗材成本、加工成本、員工成本以及雲服務器成本。

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細(按絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
原材料及耗材成本.....	118,729	86.5	143,409	86.2	96,314	86.1	115,911	84.8
加工成本	9,306	6.8	11,280	6.8	7,553	6.7	10,150	7.4
員工成本	4,017	2.9	4,838	2.9	3,323	3.0	4,432	3.2
雲服務器成本	1,230	0.9	1,802	1.1	1,238	1.1	1,886	1.4
其他.....	3,993	2.9	5,050	3.0	3,496	3.1	4,270	3.2
總計.....	<u>137,275</u>	<u>100.0</u>	<u>166,379</u>	<u>100.0</u>	<u>111,924</u>	<u>100.0</u>	<u>136,649</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利指收入與銷售成本之差額。毛利率指毛利佔收入的百分比。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣136.6百萬元、人民幣180.7百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣140.5百萬元，而我們於各期間毛利率則分別為49.9%、52.1%、50.9%及50.7%。

財務資料

下表載列我們於所示期間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			
	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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
智能對講設備	118,978	53.0	147,268	55.7	92,892	54.1	106,071	53.3
智能家居設備	2,651	43.9	8,870	40.1	6,262	42.5	8,690	41.5
門禁設備	2,873	44.7	7,254	54.6	4,640	52.8	9,047	56.6
雲端服務	(2,786)	(85.9)	(246)	(3.2)	(730)	(15.3)	3,887	35.0
其他	14,846	44.2	17,582	44.3	12,973	46.6	12,836	42.3
總計	<u>136,562</u>	49.9	<u>180,728</u>	52.1	<u>116,037</u>	50.9	<u>140,531</u>	50.7

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入主要指按公允價值計入損益計量的金融工具的淨公允價值變動、利息收入及政府補助。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他淨收入分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣9.1百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他淨收入明細(按絕對金額及佔其他淨收入總額的百分比呈列)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
按公允價值計入損益								
計量的金融工具的								
淨公允價值變動								
理財產品	1,081	79.4	1,190	47.1	968	29.3	600	6.6
遠期外匯合約	(7,601)	(558.5)	(5,723)	(226.7)	(1,332)	(40.3)	1,852	20.2
外匯期權合約	7	0.5	4	0.2	76	2.3	175	1.9
利息收入	1,039	76.3	1,486	58.9	1,152	34.9	2,256	24.7
政府補助	6,549	481.2	6,367	252.3	2,847	86.1	3,492	38.2
出售物業、廠房及								
設備的淨收入	0	0.0	169	6.7	5	0.2	6	0.1
匯兌收益/(虧損)								
淨額	575	42.2	(119)	(4.7)	(22)	(0.7)	549	6.0
其他	(289)	(21.1)	(850)	(33.8)	(389)	(11.8)	217	2.3
總計	<u>1,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,524</u>	<u>100.0</u>	<u>3,305</u>	<u>100.0</u>	<u>9,147</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括僱員福利開支、廣告及推廣開支以及差旅開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比呈列）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)							
僱員福利開支.....	14,292	55.7	19,168	50.3	13,753	53.7	19,421	57.4
廣告及推廣開支.....	5,996	23.4	9,847	25.9	5,651	22.1	5,961	17.6
差旅開支.....	3,198	12.5	5,520	14.5	3,806	14.9	3,831	11.3
物業保險開支.....	666	2.6	675	1.8	675	2.6	755	2.2
折舊及攤銷.....	505	2.0	676	1.8	492	1.9	463	1.4
租金開支.....	201	0.8	605	1.6	389	1.5	1,203	3.6
其他.....	816	3.0	1,588	4.1	852	3.3	2,174	6.5
總計.....	25,674	100.0	38,079	100.0	25,618	100.0	33,808	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷以及倉儲及儲存成本。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(按絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比呈列)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元, 百分比除外)							
僱員福利開支.....	7,369	72.2	12,464	71.1	8,935	69.8	9,840	51.6
折舊及攤銷.....	390	3.8	787	4.5	531	4.2	1,301	6.8
差旅開支.....	112	1.1	236	1.3	145	1.1	184	1.0
租金開支.....	155	1.5	457	2.6	357	2.8	337	1.8
諮詢費.....	275	2.7	439	2.5	361	2.8	257	1.3
倉儲及儲存成本.....	880	8.6	918	5.2	696	5.4	752	3.9
招聘開支.....	266	2.6	493	2.8	258	2.0	550	2.9
[編纂]開支.....	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他.....	758	7.5	1,738	10.0	1,511	11.9	1,618	8.5
總計.....	<u>10,205</u>	<u>100.0</u>	<u>17,532</u>	<u>100.0</u>	<u>12,794</u>	<u>100.0</u>	<u>19,062</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員福利開支及直接材料及耗材。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細(按絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元, 百分比除外)							
僱員福利開支.....	46,632	75.8	50,097	72.7	37,270	76.3	34,245	75.1
材料及耗材.....	7,583	12.3	10,516	15.3	6,293	12.9	5,727	12.6
折舊及攤銷.....	1,229	2.0	1,296	1.9	945	1.9	833	1.8
外包研發開支.....	1,815	2.9	2,016	2.9	908	1.9	1,012	2.2
產品設計開支.....	2,512	4.1	3,000	4.4	2,100	4.3	2,400	5.3
其他.....	1,775	2.9	1,986	2.8	1,308	2.7	1,361	3.0
總計.....	61,546	100.0	68,911	100.0	48,824	100.0	45,578	100.0

財務成本

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元, 百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
銀行貸款利息.....	352	81.1	341	77.7	256	78.5	245	76.3
租賃負債利息.....	82	18.9	98	22.3	70	21.5	76	23.7
總計.....	434	100.0	439	100.0	326	100.0	321	100.0

財務資料

稅項

根據中國內地的中國企業所得稅相關規定及法規，本公司於往績記錄期間獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），有權享受15%的優惠所得稅率繳納中國企業所得稅。

我們的中國附屬公司福建睿雲聯智能科技有限公司獲認定為「**小型微利企業**」，因此於往績記錄期間合資格享有獲減免的20%企業所得稅稅率及75%的年度應課稅利潤扣減。

我們的海外附屬公司須按相關國家的適用現行稅率納稅。

經營業績的期間比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025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228.0百萬元增加21.6%至2025年同期的人民幣277.2百萬元，主要由於新國家及地區的銷售增加，以及在現有國家及地區的品牌推廣及市場滲透加強。

智能對講設備

我們來自智能對講設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣171.8百萬元增加15.7%至2025年同期的人民幣198.8百萬元，主要由於我們在北美及大洋洲地區的銷售增長。

智能家居設備

我們來自智能家居設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.7百萬元增加42.1%至2025年同期的人民幣20.9百萬元，主要由於全球新產品型號的推出以及我們在中東地區的銷售增長。

財務資料

門禁設備

我們的門禁設備收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.8百萬元增加81.9%至2025年同期的人民幣16.0百萬元，主要由於全球新產品型號與功能的推出。

雲端服務

我們的雲端服務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增加132.1%至2025年同期的人民幣11.1百萬元，主要由於訂閱量增加。

其他

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.8百萬元增加8.9%至2025年同期的人民幣30.3百萬元，主要由於配件銷售增長與我們業務成長保持同步。

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111.9百萬元增加22.1%至2025年同期的人民幣136.6百萬元，大致與收入增幅一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣116.0百萬元增加21.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元，主要由於(i)我們的高毛利產品線擴張，及(ii)我們雲端服務的增長，及其截至2025年9月30日止九個月期間實現正數毛利。

其他淨收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.3百萬元增加176.8%至2025年同期的人民幣9.1百萬元，主要由於外幣衍生工具由截至2024年9月30日止九個月的虧損轉為截至2025年9月30日止九個月的收益。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.6百萬元增加32.0%至2025年同期的人民幣33.8百萬元，主要由於我們的銷售團隊規模擴大。

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12.8百萬元增加49.0%至2025年同期的人民幣19.1百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的[編纂]開支分配所致。

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48.8百萬元減少6.6%至2025年同期的人民幣45.6百萬元，主要由於我們停止智能家居設備的研發。

財務成本

我們的財務成本保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們贖回負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元減少7.7%至2025年同期的人民幣1.2百萬元，主要由於我們於2025年8月終止贖回義務。

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0.4百萬元增加879.8%至2025年同期的人民幣4.2百萬元，主要由於我們的業務增長帶動營運收入增加。

期間利潤

由於上文所述，我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.9百萬元增加59.7%至2025年同期的人民幣44.6百萬元。

財務資料

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273.8百萬元增加26.8%至2024年的人民幣347.1百萬元，主要由於新國家及地區的銷售增加，以及在現有國家及地區的品牌推廣及市場滲透加強。

智能對講設備

我們來自智能對講設備的收入由2023年的人民幣224.5百萬元增加17.7%至2024年的人民幣264.3萬元，主要由於北美地區的銷售增長。

智能家居設備

我們來自智能家居設備的收入由2023年的人民幣6.0百萬元增加266.5%至2024年的人民幣22.1百萬元，主要由於全球新產品型號的推出。

門禁設備

我們來自門禁設備的收入由2023年的人民幣6.4百萬元增加106.5%至2024年的人民幣13.3百萬元，主要由於全球範圍內推出新產品型號及功能。

雲端服務

我們來自雲端服務的收入由2023年的人民幣3.2百萬元增加136.6%至2024年的人民幣7.7百萬元，主要由於訂閱量增加。

其他

我們的其他收入由2023年的人民幣33.6百萬元增加18.2%至2024年的人民幣39.7百萬元，主要由於2024年亞洲市場VoIP電話銷售增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣137.3百萬元增加21.2%至2024年的人民幣166.4百萬元，大致與收入增幅一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣136.6百萬元增加32.3%至2024年的人民幣180.7百萬元，主要由於我們的高毛利產品線擴張。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣1.4百萬元大幅增加85.5%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於外幣衍生工具造成的虧損減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣25.7百萬元增加48.3%至2024年的人民幣38.1百萬元，主要由於我們的銷售團隊規模擴大以及海外營銷開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣10.2百萬元增加71.8%至2024年的人民幣17.5百萬元，主要由於我們增聘人員以加強組織架構。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣61.5百萬元增加12.0%至2024年的人民幣68.9百萬元，與我們的業務擴張相一致。我們的研發開支佔收入的百分比保持相對穩定，於2023年及2024年分別為22.5%及19.9%。

財務成本

我們的財務成本保持穩定，於2023年及2024年均為人民幣0.4百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動保持穩定，於2023年及2024年均為人民幣1.8百萬元。

財務資料

所得稅抵免及開支

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元，而於2024年則錄得所得稅開支人民幣2.2百萬元，主要由於研發開支的加計扣除增加及遞延稅項資產增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣38.2百萬元增加40.0%至2024年的人民幣53.4百萬元。

合併財務狀況報表若干主要項目的討論

下表概要載列截至所示日期我們的合併財務狀況報表概要。

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產總值.....	206,423	231,815	259,794	281,583
非流動資產總值.....	22,423	16,814	19,211	18,863
總資產.....	<u>228,846</u>	<u>248,629</u>	<u>279,005</u>	<u>300,446</u>
流動負債總額.....	99,286	115,601	122,574	148,006
非流動負債總額.....	9,000	766	2,206	1,659
總負債總額.....	<u>108,286</u>	<u>116,367</u>	<u>124,780</u>	<u>149,665</u>
資產淨值.....	<u>120,560</u>	<u>132,262</u>	<u>154,225</u>	<u>150,781</u>
繳足股本.....	52,750	52,750	52,750	120,000
儲備.....	67,810	79,512	101,475	30,781
權益總額.....	<u>120,560</u>	<u>132,262</u>	<u>154,225</u>	<u>150,781</u>

財務資料

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2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產：				
按公允價值計入損益計量的				
金融資產	73,651	53,799	11,652	11,630
衍生金融工具	1,258	—	266	266
存貨	49,496	60,544	73,271	81,674
貿易及其他應收款項	28,477	42,624	61,554	68,648
預付款項	1,095	1,638	3,532	4,035
預付稅項	0	161	1,388	2,944
受限制銀行存款	3,030	17,764	2,764	2,804
現金及現金等價物	49,416	55,285	105,367	109,582
流動資產總額	<u>206,423</u>	<u>231,815</u>	<u>259,794</u>	<u>281,583</u>
流動負債：				
貿易及其他應付款項	50,548	54,502	78,612	100,121
合約負債	20,418	24,802	32,659	36,644
銀行貸款	406	9,006	8,805	8,835
租賃負債	1,796	2,469	2,365	2,364
贖回負債	22,683	21,694	—	—
其他流動負債	32	139	133	42
衍生金融工具	3,277	2,774	—	—
即期稅項	126	215	—	—
流動負債總額	<u>99,286</u>	<u>115,601</u>	<u>122,574</u>	<u>148,006</u>
流動資產淨值	<u>107,137</u>	<u>116,214</u>	<u>137,220</u>	<u>133,577</u>

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們處於流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣137.2百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣133.6百萬元。該減少乃主要由於貿易及其他應付款項增加人民幣21.5百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣7.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣8.4百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣116.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣137.2百萬元。該增加乃主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣50.1百萬元，(ii)贖回負債減少人民幣21.7百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣18.9百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益計量的金融資產減少人民幣42.1百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣24.1百萬元；及(iii)受限制銀行存款減少人民幣15.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣107.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣116.2百萬元。該增加乃主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣14.1百萬元，及(ii)存貨增加人民幣11.0百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益計量的金融資產減少人民幣19.9百萬元及(ii)銀行貸款增加人民幣8.6百萬元所抵銷。

按公允價值計入損益計量的金融資產

我們按公允價值計入損益計量的金融資產全部包括理財產品。我們按公允價值計入損益計量的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣73.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣53.8百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣11.7百萬元，均主要由於我們的理財產品持有量減少。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。

財務資料

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2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料.....	17,532	18,904	19,584
在製品.....	11,356	12,976	12,439
製成品.....	17,068	26,901	37,574
在途貨品.....	3,540	1,763	3,674
總計.....	49,496	60,544	73,271

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣49.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣60.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣73.3百萬元，主要由於我們為支持預期業務增長而對智能對講進行了提前備貨。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	129	121	134

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於期初與期末存貨餘額的平均值，除以當年度或當期銷售成本，再乘以相關年度或期間的日曆天數。

財務資料

下表載列我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內.....	46,326	57,907	68,863
超過一年及於兩年內.....	2,281	1,192	3,480
超過兩年及於三年內.....	758	966	288
超過三年.....	131	479	640
總計.....	49,496	60,544	73,271

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣26.7百萬元或45.0%其後已被使用或出售。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、可收回增值稅及其他應收款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應收款項(扣除虧損撥備)			
— 第三方.....	26,047	37,210	50,679
— 關連方.....	13	—	5,640
可收回增值稅.....	2,037	2,903	1,520
其他應收款項.....	380	2,511	3,715
總計.....	28,477	42,624	61,554

隨著我們收入的增長，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28.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣61.6百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
貿易及其他應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	30	33	46

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數等於期初與期末貿易應收款項餘額的平均值，除以全年或當期收入，再乘以相關年度或期間的日曆天數。

下表載列我們的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
即期(未逾期)	14,635	24,463	42,632
逾期少於3個月	8,797	11,355	11,067
逾期超過3個月及於6個月內	2,544	649	1,308
逾期超過6個月及於9個月內	72	280	1,158
逾期超過9個月	12	463	154
總計	26,060	37,210	56,319

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣6.4百萬元或19.5%已於其後結算。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要為就外匯遠期合約的擔保而存放於銀行指定賬戶的存款。我們的即期受限制銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.8百萬元，主要由於外匯遠期合約金額增加，此與我們的業務增

財務資料

長一致。我們的受限制銀行存款由截至2024年12月31日的人民幣17.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日，部分外匯遠期合約到期。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款及手頭現金。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣49.4百萬元、人民幣55.3百萬元及人民幣105.4百萬元。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、按攤銷成本計量的金融負債以及應付薪金及福利。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣50.5百萬元、人民幣54.5百萬元及人民幣78.6百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
應付票據	—	—	12,419
貿易應付款項	32,908	33,743	40,204
預收款項	356	1,049	1,080
應付薪金及福利	14,993	15,780	14,247
其他應付款項及應計費用	59	837	7,320
按攤銷成本計量的金融負債	48,316	51,409	75,270
其他應付稅項	599	731	688
銷售回扣產生的退款負債	1,633	2,362	2,654
總計	50,548	54,502	78,612

財務資料

我們的貿易及其他應付款項於截至2023年12月31日的人民幣50.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣54.5百萬元，主要由於我們與供應商的信貸條款改善。我們的貿易及其他應付款項於截至2024年12月31日的人民幣54.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣78.6百萬元，主要由於我們與供應商的信貸條款改善以及使用供應商提供的短期債務工具。

我們的供應商一般授予我們30至90日的信貸期。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		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	75	73	74

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數等於期初與期末貿易應付款項餘額的平均值，除以全年或當期銷售成本，再乘以相關年度或期間的日曆天數。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
3個月內	32,906	33,622	40,173
超過3個月	2	121	31
總計	<u>32,908</u>	<u>33,743</u>	<u>40,204</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣30.4百萬元或78.0%已結清。

合約負債

我們的合約負債主要為客戶預付款項(不包括銷項增值稅)，我們尚未就此提供相關產品或服務。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣20.4百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣32.7百萬元。

財務資料

我們的合約負債保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣20.4百萬元及人民幣24.8百萬元。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣24.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣32.7百萬元，主要由於期內更多客戶尚未開具發票，原因為我們的收入及開票乃基於FOB定價確認。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債中的人民幣6.4百萬元或19.5%其後已確認為收入。

贖回負債

當股東根據合約獲授贖回權，可於發生若干特定事件(如控制權變動、控股股東持股量減少或我們出售或處置絕大部分資產或業務)時要求我們購回其股權時，會產生贖回負債。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣22.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.7百萬元，主要由於向擁有贖回權的股東派發股息，減少根據適用條款計算的贖回金額。截至2025年9月30日，我們的贖回負債結餘變為零，原因為贖回義務於2025年8月終止。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括自用租賃物業、辦公設備、工具及其他設備以及租賃物業裝修。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		
	(未經審核)		
自用租賃物業.....	1,738	2,806	4,170
辦公設備.....	1,110	1,466	1,600
工具及其他設備.....	6,534	6,443	6,202
租賃物業裝修.....	541	1,250	991
總計.....	9,923	11,965	12,963

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣13.0百萬元，主要由於自用租賃物業增加，元因為我們租賃更多物業以滿足業務營運需要及員工隊伍持續擴張。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括工具、軟件及租賃物業裝修的預付款項。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣3.6百萬元，主要由於租賃物業增加而產生的租賃裝修。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行貸款及租賃負債。2025年11月30日為就本文件債務報表而言的最後實際可行日期。

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2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	
即期：				
銀行貸款	406	9,006	8,805	8,835
租賃負債	1,796	2,469	2,365	2,364
非即期：				
銀行貸款	9,000	—	—	—
租賃負債	—	390	1,861	1,321
總計	11,202	11,865	13,031	12,520

財務資料

銀行貸款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣9.4百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣8.8百萬元。截至2025年11月30日，我們的未動用信貸融資為人民幣6.3百萬元。我們的銀行貸款為無抵押及無擔保。

下表載列截至所示日期我們銀行貸款的還款時間表。

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	(未經審核)
一年內或按要求.....	406	9,006	8,805	8,835
超過一年及於兩年內.....	9,000	—	—	—
總計.....	9,406	9,006	8,805	8,835

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們的銀行貸款均為以人民幣計值，實際年利率分別為3.6%。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣1.8百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣3.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們租賃負債的償還時間表。

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	(未經審核)
一年內.....	1,796	2,469	2,365	2,364
超過一年及於兩年內	—	390	1,274	969
超過兩年及於五年內	—	—	587	352
總計.....	1,796	2,859	4,226	3,685

債務報表

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，我們並無銀行貸款，或任何其他已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌(正常貿易票據除外)或承兌信貸項下的負債、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年11月30日以來及直至本文件日期，我們債務並無任何重大變動。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用作為我們的營運資金需求及其他經常開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及銀行貸款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將通過結合經營活動所得現金、銀行貸款、估計[編纂][編纂]以及不時自資本市場籌集的其他資金來滿足。我們將密切監察我們的營運資金水平，並審慎檢討未來現金流量需求，並於必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金支持我們的業務營運。

財務資料

考慮到我們的目前可用財務資源(包括我們的可用現金及現金等價物、預期經營現金流量、銀行貸款及[編纂]的估計[編纂])，董事認為我們有足夠營運資金以滿足自本文件日期起計未來12個月的現時及預期需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表概要。

	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
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額	69,627	56,199	27,406	52,108
投資活動(所用)／所得現金				
淨額.....	(68,231)	4,972	37,299	53,334
融資活動所用現金淨額	(42,124)	(55,790)	(54,871)	(55,159)
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額	(40,728)	5,381	9,834	50,283
年／期初現金及現金等價物....	89,448	49,416	49,416	55,285
外匯匯率變動影響.....	696	488	(416)	(201)
年／期末現金及現金等價物....	49,416	55,285	58,834	105,367

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣52.1百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣48.8百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括折舊人民幣3.9百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣1.2百萬元，以及對我們現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣24.1百萬元、受

財務資料

限制銀行存款減少人民幣15.0百萬元及合約負債增加人民幣7.9百萬元)，部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣21.3百萬元及存貨增加人民幣13.3百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣56.2百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣55.6百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括折舊人民幣4.7百萬元、按公允價值計入損益計量的金融工具公允價值變動淨額人民幣4.5百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣1.8百萬元，以及對我們現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣4.0百萬元及合約負債增加人民幣3.9百萬元)，部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣14.7百萬元、存貨增加人民幣11.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣69.6百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣38.1百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括按公允價值計入損益計量的金融工具公允價值變動淨額人民幣6.5百萬元、折舊人民幣3.7百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣1.8百萬元，以及對我們現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣12.5百萬元及合約負債增加人民幣7.7百萬元)，部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣8.3百萬元及存貨增加人民幣2.2百萬元。

投資活動所用或所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣53.3百萬元，主要由於投資於按公允價值計入損益計量的金融工具人民幣103.0百萬元，部分被處置按公允價值計入損益計量的金融工具所得款項人民幣145.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要由於處置按公允價值計入損益計量的金融工具所得款項人民幣206.5百萬元，部分被投資於按公允價值計入損益計量的金融工具人民幣227.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣68.2百萬元，主要由於投資於按公允價值計入損益計量的金融工具人民幣228.9百萬元，部分被處置按公允價值計入損益計量的金融工具所得款項人民幣170.4百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣55.2百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣52.8百萬元及已付租賃租金的資本部分人民幣1.8百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣55.8百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣52.7百萬元及已付租賃租金的資本部分人民幣2.2百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣42.1百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣39.6百萬元及已付租賃租金的資本部分人民幣1.7百萬元。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月止九個月，我們的資本開支分別為人民幣4.4百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣3.4百萬元。

我們擬以經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]為我們的未來資本開支提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據我們持續業務需要重新分配將用於資本開支及長期投資的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的承擔及安排。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]的中位數[編纂]港元，[編纂]的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。該等估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(iii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。

直至2025年9月30日，人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）的[編纂]開支已自合併損益表扣除，而截至2025年9月30日，人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已確認為[編纂]開支（將資本化為預付款項），該款項預計將於[編纂]時直接確認為自權益扣減。

我們預期將產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將自合併損益表扣除，人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）將自權益扣減。

重大關連方交易

我們不時與我們的關連方訂立交易。於往績記錄期間，我們已訂立多項關連方交易。有關我們重大關連方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

董事認為，我們於往績記錄期間與關連方的交易乃按公平基準進行，且其易並無影響我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日止九個月
毛利率 ⁽¹⁾	49.9%	52.1%	50.7%
淨利潤率 ⁽²⁾	13.9%	15.4%	16.1%

附註：

(1) 毛利率按毛利除以收入計算。

(2) 淨利潤率按年內或期內利潤除以收入計算。

財務資料

財務風險披露

我們在日常業務過程中會面臨信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們所面臨的該等風險情況以及我們用於管理該等風險的財務風險管理政策及措施概述如下。

信貸風險

信貸風險指對手方未能履行其合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。我們因現金及現金等價物而產生的信貸風險有限，原因為對手方為我們認為信貸風險較低的銀行及金融機構。我們並無提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。

我們已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求信貸額度超過若干金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶按時付款的過往記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特定信息以及客戶經營所在經濟環境的相關信息。貿易應收款項自開票日期起計30至180天內到期。逾期超過3個月的債務人須於獲授進一步信貸前結清所有欠付結餘。通常，我們不會自客戶取得抵押品。

我們在客戶所處行業或國家並無重大信貸風險集中情況。重大信貸風險集中主要出現於我們與個別客戶有大額往來時。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，分別零、零及9.4%（未經審核）的貿易應收款項總額來自我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月各年度或期間的最大客戶，而分別34.1%、22.1%及13.7%（未經審核）的貿易應收款項總額來自我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月各年度或期間的五大客戶。

我們按金額相等於使用撥備矩陣計算的全期預期現代虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。由於我們的過往信貸虧損經歷並未顯示不同類型客戶的虧損模式存在重大差異，因此基於逾期狀況的虧損撥備並無在不同客戶類型之間作區分。

財務資料

流動資金風險

庫務職能由我們集中管理，其中包括現金盈餘的短期投資及籌集資金以滿足預期現金需求。我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及我們對貸款契諾的遵守情況，以確保我們維持充足的現金儲備，並自主要金融機構獲得充足的承諾資金額度，以滿足我們的短期及長期流動資金需求。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而出現波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行現金、受限制銀行存款及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的金融工具分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

股息政策

我們為根據中國法律註冊成立的股份公司。根據《中國公司法》，一家中國註冊成立公司須每年自其根據中國公認會計原則釐定的除稅後利潤(於彌補以往年度的累計虧損(如有)後)中提取至少10%，撥付若干法定公積金，直至列入該公積金的總額達到其註冊資本的50%。公司可按上文所述於彌補累計虧損及撥付法定公積金後，從除稅後利潤中派付股息。據我們的中國法律顧問告知，除非我們有可供合法分派的利潤及儲備，否則不得宣派或派付任何股息。我們未來賺取的任何淨利潤將須首先用於彌補我們的過往累計虧損(如有)，之後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至有關金額達到我們註冊資本的50%或以上。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別宣派股息人民幣39.6百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣52.8百萬元，所有股息均已悉數派付。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(b)。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留利潤為人民幣7.4百萬元，即我們截至同日的可供分派儲備。

財務資料

根據上市規則第13章須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無存在任何情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露責任。

無重大不利變動

在進行董事認為適當的盡職審查工作及經過審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，除本節另有披露者外，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告載於合併財務報表的最近期報告期間的結束日期）以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

未經審核[編纂]經調整有形負債淨額報表

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。