

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄I會計師報告所載的經審計合並財務資料連同相關附註一並閱讀。我們的合並財務資料乃根據《國際財務報告準則》(IFRS)編製。

以下討論與分析包含反映我們對未來事件及財務表現當前觀點的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據經驗、對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知所作的假設與分析，同時考慮我們認為在當時情況下適當的其他因素。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期和預測，取決於諸多風險及不確定性。閣下評估本公司業務時，應審慎考量本文件所載信息，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」等章節。

就本節而言，除文義另有所指外，提及2023年及2024年均指截至該年12月31日止的財政年度，而本節所述財務信息均以合並形式呈現。

### 概述

我們是半畝花田(Dream Garden)，一個因持續高速增長、多品類拓展而在行業中脫穎而出的中國皮膚及個人護理品牌。我們於2010年成立於中國「玫瑰之鄉」山東濟南，從誕生之初就致力於「花植」的研究，並確立了「以花悅膚」的品牌理念。

我們堅持核心產品引領，以深刻的消費者洞察為導向，從單一明星產品逐步拓展至涵蓋身體、髮部和面部洗護的全品類矩陣，成為少數能夠在中國皮膚及個人護理市場的多個品類均實現領先地位的國貨品牌。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年零售額計，我們是身體乳、身體磨砂膏、潔面慕斯的國貨第一品牌。

在往績記錄期內，我們實現快速增長。收入從2023年的人民幣1,198.7百萬元增至2024年的人民幣1,498.9百萬元，增幅達25.0%；從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,072.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,894.7百萬元，增幅達76.7%。我們的毛利潤從2023年的人民幣788.9百萬元增至2024年的人民幣933.4百萬元，增幅達18.3%；從截至2024年9月30日止九個月期間的人民幣668.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,199.5百萬元，增幅為79.3%。我們的經調整

---

## 財務資料

---

淨利潤(非國際財務報告準則指標)由2023年的人民幣23.7百萬元增加249.4%至2024年的人民幣82.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣49.7百萬元增加197.2%至2025年同期的人民幣147.7百萬元。

### 編製基礎

歷史財務信息系依據《國際財務報告準則》(IFRS)編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會(IASB)批准的所有準則及解釋。在編製整個往績記錄期內的歷史財務信息時，我們採用自2025年1月1日起生效的所有IFRS會計準則及相關過渡性規定。歷史財務信息採用歷史成本法編製。

### 影響經營業績的主要因素

本公司的經營業績一直受到且預計將繼續受到若干因素的重大影響，其中許多因素超出本公司控制範圍，包括但不限於：

#### 宏觀經濟環境及中國皮膚及個人護理行業的發展

我們的業務和經營業績受到影響中國皮膚及個人護理行業的整體因素的影響，包括：

- 中國宏觀經濟發展態勢；
- 人均可支配收入及人均皮膚及個人護理產品支出變化；
- 中國消費模式與習慣的演變；
- 中國皮膚及個人護理行業持續增長且不斷演變的線上線下競爭格局；以及
- 影響皮膚及個人護理行業的政府政策、舉措及激勵措施。

上述任何整體行業環境的不利變化和挑戰都可能對本公司產品和服務的需求產生重大不利影響，從而對經營業績造成重大不利影響。

### 多元化的產品組合

我們多元化的產品組合奠基於嚴謹的「核心旗艦產品引領，拓展至全品類」的擴張策略，已為我們實現全品類的成長軌跡奠下基礎。我們透過基於洞察消費者需求並由技術研發實力支撐的旗艦大單品切入各品類。當旗艦大單品確立明確市場牽引

---

## 財務資料

---

力後，我們便在同品類內拓展更廣泛的系列，隨後將這套已驗證的開發路徑成功複製到相關皮膚及個人護理領域。遵循這套系統化策略，我們已從身體洗護拓展至髮部洗護及面部洗護領域，形成涵蓋身體、髮部與面部日常清潔護理的平衡產品組合。

我們的品類擴張策略直接推動了我們於往績記錄期內的財務表現。身體洗護作為最早且規模最大的品類，為公司提供穩定的收入支柱；而髮部洗護和面部洗護品類於往績記錄期內成功推出各自的旗艦產品後，已成為增長引擎。截至2025年9月30日止九個月，髮部洗護品類錄得收入人民幣482.2百萬元，主要受我們的洗髮水系列快速滲透市場所帶動；而面部洗護品類錄得收入人民幣462.9百萬元，其中潔面慕斯為主要貢獻來源。於2023年、2024年及截至2024及2025年9月30日止九個月，產品銷售分別佔我們總收入的97.2%、95.0%、95.2%及91.6%。

展望未來，我們擬持續執行「核心旗艦產品引領，拓展至全品類」的擴張策略。透過在各品類中迭代升級產品，並拓展產品線以滿足不斷演變的消費者需求，我們預期將進一步深化品類覆蓋、擴大目標市場規模，並支持收入持續增長。我們相信，我們所建立的產品組合之廣度與深度，將繼續成為支撐我們財務表現可擴展性及可持續性的關鍵因素。

### 全渠道銷售網絡

我們的全渠道銷售網絡是企業成長的基礎。我們建構的銷售網絡清晰區分線上與線下渠道的策略定位，同時將兩者整合為緊密協作、相輔相成的系統，從而提升消費者觸及率、營運反應速度及長期品牌發展。

線上渠道是擴大規模的主要引擎，也是即時洞察消費者需求的核心來源。我們透過直銷、經銷商及零售商在線上觸及顧客。藉由雙管齊下的策略——既在天貓、京東等貨架電商捕捉高意向需求，亦在抖音、小紅書等內容電商激發產品探索——我們得以高效獲取用戶、加速新產品商業化並推動銷量增長。於2023年、2024年及截至2024及2025年9月30日止九個月，線上渠道貢獻大多數收入，分別佔總收入的85.7%、75.9%、75.3%及76.3%，並為測試產品概念、優化營銷內容及評估需求模式提供數據基礎，從而降低品類擴張的執行風險，並提升整體商業敏捷性。

線下渠道透過強化品牌信任、深化消費者參與，並建立更均衡且具韌性的利潤結構，有效補充了我們的線上佈局。我們已建立遍及全國的線下銷售網絡，涵蓋商超、化妝品專營店、新零售店及OTC藥妝店等多元零售形式，提供關鍵實體接觸點，讓不同使用場景下的多元消費者群體能親身體驗產品。於2023年、2024年及截

---

## 財務資料

---

至2024及2025年9月30日止九個月，線下渠道分別貢獻總收入的13.9%、23.7%、24.3%及23.5%。除直接收入貢獻外，線下渠道更支撐更具韌性的盈利結構，由於其無需支付線上銷售固有的平台服務費及推廣服務費，從而提升了整體獲利能力。

展望未來，我們擬透過進一步強化數據驅動營運能力並選擇性擴張優質線下覆蓋範圍，以深化渠道融合。我們相信，具備線上可擴展性、線下深度及強大跨渠道協同效應的全渠道銷售網絡，將繼續成為支撐我們維持收入增長、提升盈利能力及構建長期品牌資產的關鍵因素。

### 有效及高效地開展品牌推廣及營銷活動的能力

我們致力於推動品牌建設及業務增長長期同步發展，持續提升品牌影響力及市場競爭力。專業營銷團隊圍繞五大核心支柱開展工作：品牌戰略、內容運營、整合營銷、市場分析及媒體關係。我們通過線上線下營銷活動與消費者互動。電商平台線上營銷使我們能與消費者有效互動並快速響應需求變化。同時在小紅書平台透過真實的KOC測評及大量長尾KOL的置入式廣告，通過真實體驗貼文及贈品活動構建高信任度的互動，詳見「業務一品牌和營銷」。

2023年、2024年及截至2024年9月30日和2025年9月30日止九個月期間，本公司的銷售及營銷開支分別為人民幣637.2百萬元、人民幣677.4百萬元、人民幣499.7百萬元及人民幣896.2百萬元。銷售及營銷開支增長主要與業務擴張同步，主要源於品牌推廣及營銷活動的投入增加。我們預計未來隨著業務增長，銷售及分銷費用將繼續增加。隨著業務規模和範圍的擴大，我們預期將持續提升銷售及營銷效率，並受益於規模經濟效應。有效開展品牌推廣及營銷活動的能力，對維持我們強大的品牌聲譽和市場認知至關重要，這些因素直接影響業務增長及盈利能力。

### 高效供應鏈管理

有效管理業務合作夥伴並整合供應鏈資源的能力，是支撐我們業務運營及經營業績的關鍵。我們與多家原材料供應商保持穩定合作，確保表面活性劑、油脂、香精、活性成分等原材料的充足供應，從而保障符合質量管控要求的高品質產品及時生產。我們亦與嚴選的OEM供應商合作，以維持靈活、具韌性且儲備充足的生產能力。2023年、2024年及截至2024年9月30日和2025年9月30日止九個月期間，原材料及消耗品分別為人民幣220.5百萬元、人民幣328.4百萬元、人民幣232.2百萬元及人民幣418.0百萬元，分別佔銷售成本總額為53.8%、58.0%、57.6%及60.1%。

---

## 財務資料

---

此外，在綜合考量專業運營能力、網絡覆蓋範圍、成本效益及靈活性後，我們主要委託外部第三方物流服務商提供全面倉儲及國內貨運服務。與此同時，全賴我們深厚的行業經驗，我們制定採購計劃並實施庫存管理。我們的供應鏈系統整合了各相關部分，例如訂單處理、庫存管理、發票處理及財務核對等功能。我們將持續監測供需動態，以便及時與供應商溝通並調整價格。我們致力於進一步提升供應鏈管理能力，以提高運營和管理效率，最終改善財務表現。

### 重要會計政策與估計

部分會計政策要求我們對會計項目作出估計、假設及複雜判斷。這些在執行會計政策時所作出的估計、假設及判斷對本公司的財務狀況和經營業績具有重大影響。管理層持續基於歷史經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的未來事件預期）評估此類估計、假設和判斷。在往績記錄期內，實際結果及管理層估計或假設未出現重大偏差，我們亦未對這些估計或假設作出重大調整。在可預見的未來，我們預計這些估計和假設不會發生重大變化。

下文闡述我們認為對本公司至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設和判斷的會計政策。重要會計政策、估計、假設和判斷對了解本公司的財務狀況及經營業績至關重要，詳見本文件附錄I「會計師報告」的附註2.3。

### 收入確認

#### 來自客戶合同的收入

與客戶簽訂的合同收入在商品或服務控制權轉移給客戶時確認，金額反映我們預期有權獲得的對價。

當合同對價包含可變金額時，將預估本公司因向客戶轉移商品或服務而應獲得的對價金額。可變對價在合同簽訂時進行預估並予以限制，直到後續解決相關不確定性後，極可能不會發生已確認累計收入金額的重大逆轉。

---

## 財務資料

---

### 產品銷售

我們主要通過線上渠道(如直接在線銷售，線上電商平台及經銷商)及線下渠道(如線下零售商和經銷商)向客戶銷售產品。產品銷售收入在資產控制權轉移給客戶時確認，通常為貨物交付或客戶接收之時。具體而言，直銷收入在商品由客戶收件時確認。來自線上電商平台及經銷商、線下零售商及經銷商的收入，則在貨物交付至指定地點或移交至指定承運人或最終客戶時確認。

某些產品銷售合同賦予客戶退貨權，從而產生可變對價。

### 退貨權

對於允許客戶在特定期限內退貨的合同，我們採用預期價值法估算不可退貨量，因該方法最能準確預測我們應得的可變對價金額。在確定可計入交易價格的可變對價金額時，需遵循《國際財務報告準則》(IFRS)第15號對可變對價估計的限制性要求。對於預期將被退回的商品，我們確認的並非收入而是退款負債，並同時確認退貨權資產(及相應的銷售成本調整)，以履行從客戶處收回產品的權利。

### 其他收入

利息收入採用實際利率法按應計制確認，即是將金融工具預計存續期(或更短期間)內預計未來現金流入精確折現至金融資產賬面淨值的利率。

### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外的物業、廠房及設備按成本以減去累計折舊及任何減值損失的方式列報。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使該資產達到預定可使用狀態和運送到預定使用地點的任何直接相關成本。

物業、廠房及設備投入使用後產生的支出(如維修保養)通常計入發生當期的損益。當滿足確認標準時，重大檢修支出會作為替代支出計入資產的賬面價值。當物業、廠房及設備的重要部件需定期更換時，我們將這些部件定義為具有特定使用年限的獨立資產並計算相應折舊。

## 財務資料

折舊採用直線法計算，在估計可使用年限內將每項物業、廠房及設備的成本攤銷至殘值。物業、廠房及設備的估計可使用年限如下：

類別	預計使用年限
建築物	29至32年
機器	3至10年
電子設備	3年
運輸工具	5年
家具	5年
租賃物業修繕	2至6年

當某項物業、廠房及設備的部件具有不同使用壽命時，相關成本將按合理基礎在各部件分配，並分別計算折舊。殘值、使用壽命及折舊方法至少在每個財政年度末進行覆核，必要時予以調整。

當處置物業、廠房及設備(包括任何重大部件)時，或預期使用或處置不再產生未來經濟利益時，將隨即進行終止確認。當期損益中確認的處置或報廢資產的任何收益或損失，以淨銷售收入及相關資產賬面價值之間的差額計算。

在建工程按成本以減去任何減值損失的方式列報，且不計算折舊。當工程完工並可投入使用時，該項目將重新分類至相應的物業、廠房及設備類別。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計算。製作中產品和製成品的成本採用月度加權平均成本法計算，包括直接材料、直接人工及相應比例的間接費用。可變現淨值按照預計銷售價格減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

### 所得稅

所得稅包含當期所得稅及遞延所得稅。與損益表外項目相關的所得稅，在損益表外確認，計入其他綜合收益或直接計入資產淨值。

當期稅項資產和負債按預計從稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計算，該金額基於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(和稅法)計算，同時將我們經營所在國的解釋和慣例納入考量。

## 財務資料

遞延所得稅採用負債法計，按照報告期末資產負債的稅務基礎及財務報告目的的賬面價值之間的所有暫時性差異計算。

除下列情形外，所有應稅暫時性差異均納入遞延所得稅負債：

- 當遞延所得稅負債源於非業務合並交易中首次確認的商譽或資產／負債，且該交易既不影響會計利潤也不影響應稅利潤或虧損，且未產生等額應稅及可抵扣暫時性差異時；以及
- 對於與子公司投資相關的應稅暫時性差異，當該暫時性差異的逆轉時間可控，且在可預見未來極不可能逆轉時。

所有可抵扣暫時性差異，以及未使用的稅額抵免及任何未使用的稅務虧損的結轉均納入遞延所得稅資產。除下列情形外，遞延所得稅資產的確認範圍應以可抵扣暫時性差異、未使用的稅額抵免及未使用的稅務虧損可抵扣的應稅利潤存在可能性為限：

- 當可抵扣暫時性差異相關的遞延所得稅資產源於非業務合並交易中首次確認的資產或負債，且該交易發生時既不影響會計利潤也不影響應稅利潤或虧損，且未產生等額應稅及可抵扣暫時性差異時；以及
- 對於與子公司投資相關的可抵扣暫時性差異，僅當該暫時性差異在可預見未來很可能逆轉且應稅利潤可抵扣暫時性差異時，才可納入遞延所得稅資產。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期末進行檢討，倘若不再可能有足夠的應稅利潤可抵扣全部或部分遞延稅項資產，則將其減值。未確認的遞延所得稅資產在報告期末重新評估，並在有足夠應稅利潤可抵扣全部或部分遞延所得稅資產的情況下予以確認。

遞延所得稅資產和負債以預期在資產實現或負債清償期間適用的稅率計算，以各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）為基礎。

抵銷遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的唯一條件，就是我們擁有可依法強制執行的權利，可抵銷當期所得稅資產及當期所得稅負債，而該等遞延所得稅資產及負債均涉及同一稅務機關對同一納稅主體或不同納稅主體徵收的所得稅，而以上項

## 財務資料

目以淨額方式抵銷當期稅項負債及資產，或在預期將清償或收回重大遞延稅項負債或資產的每個未來期間內，同時進行資產實現及負債清償。

### 綜合損益及其他綜合收益表摘要

下表按絕對金額及佔收入百分比形式，列示了所示期間經營業績的概要：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
收入	1,198,654	100.0	1,498,876	100.0	1,072,295	100.0	1,894,742	100.0
銷售成本	(409,764)	(34.2)	(565,521)	(37.7)	(403,410)	(37.6)	(695,197)	(36.7)
<b>毛利</b>	<b>788,890</b>	<b>65.8</b>	<b>933,355</b>	<b>62.3</b>	<b>668,885</b>	<b>62.4</b>	<b>1,199,545</b>	<b>63.3</b>
其他收入及收益	5,431	0.5	12,225	0.8	8,340	0.8	6,756	0.4
銷售及營銷開支	(637,176)	(53.2)	(677,410)	(45.2)	(499,686)	(46.6)	(896,222)	(47.3)
行政開支	(98,349)	(8.2)	(161,477)	(10.8)	(116,746)	(10.9)	(126,985)	(6.7)
研發費用	(28,616)	(2.4)	(32,003)	(2.1)	(22,348)	(2.1)	(28,138)	(1.5)
其他費用	(1,272)	(0.2)	(820)	(0.1)	(643)	(0.0)	(1,254)	(0.0)
財務費用	(2,984)	(0.2)	(4,418)	(0.3)	(3,100)	(0.3)	(3,076)	(0.2)
金融資產減值損失淨額	(467)	(0.0)	(646)	(0.0)	(686)	(0.1)	117	0.0
稅前利潤	25,457	2.1	68,806	4.6	34,016	3.2	150,743	8.0
所得稅費用	(4,953)	(0.4)	(19,393)	(1.3)	(11,887)	(1.1)	(25,666)	(1.4)
<b>本年度／期內利潤及 綜合收益總額</b>	<b>20,504</b>	<b>1.7</b>	<b>49,413</b>	<b>3.3</b>	<b>22,129</b>	<b>2.1</b>	<b>125,077</b>	<b>6.6</b>
歸屬於：								
母公司擁有人	20,504	1.7	49,413	3.3	22,129	2.1	125,077	6.6

## 財務資料

### 非國際財務報告準則指標

為補充依據《國際財務報告準則》(IFRS)會計標準編製的合並財務報表，我們亦採用經調整淨利潤作為補充性財務指標，該指標並非國際財務報告準則會計標準所要求或依據其編製。我們認為通過消除特定項目的潛在影響，非國際財務報告準則指標有助於跨期間及跨公司比較經營業績。我們認為該指標為投資者及其他人士提供有用信息，有助他們以與本公司管理層相同的方式，理解和評估本公司的綜合經營業績。但需注意，此類非國際財務報告準則財務指標可能無法與其他公司披露的類似指標直接比較。使用該非國際財務報告準則會計標準指標不應視為我們依據《國際財務報告準則》會計標準對經營業績或財務狀況進行分析的替代。

我們將年度／期內經調整利潤(非國際財務報告準則指標)定義為年度／期內利潤加回[編纂]開支及以股權結算的股份獎勵費用。下表列示我們的年度／期內經調整利潤(非國際財務報告準則指標)與根據《國際財務報告準則》呈列的年度／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)			
			(未經審計) (未經審計)	
本年度／期內利潤	20,504	49,413	22,129	125,077
加：				
股份支付 <sup>(1)</sup>	3,209	33,419	27,522	17,854
[編纂]開支 <sup>(2)</sup>	—	—	—	4,735
本年度／期內經調整利潤(非國際財務報告準則指標)	<u>23,713</u>	<u>82,832</u>	<u>49,651</u>	<u>147,666</u>

附註：

- (1) 股份支付指向若干員工支付的與我們的股份獎勵相關的非現金費用。
- (2) [編纂]開支指就[編纂]產生的開支。

## 財務資料

### 經營業績的主要構成部分說明

#### 收入

2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，本公司總收入分別為人民幣1,198.7百萬元、人民幣1,498.9百萬元、人民幣1,072.3百萬元及人民幣1,894.7百萬元。

#### 按產品類別劃分的收入

我們已開發出涵蓋身體洗護、面部洗護及髮部洗護的多元化產品組合，全面滿足各類消費者的需要。下表列示了所示期間按產品類別劃分的收入明細，包括絕對金額及佔總收入的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
身體洗護	521,628	43.5	700,245	46.8	492,259	46.0	791,012	41.8
髮部洗護	43,255	3.6	113,978	7.6	80,884	7.5	482,160	25.4
面部洗護	600,794	50.1	609,143	40.6	447,443	41.7	462,864	24.4
其他 <sup>(1)</sup>	32,977	2.8	75,510	5.0	51,709	4.8	158,706	8.4
總計	<u>1,198,654</u>	<u>100.0</u>	<u>1,498,876</u>	<u>100.0</u>	<u>1,072,295</u>	<u>100.0</u>	<u>1,894,742</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要指銷售店內陳列材料(例如貨架)、涵蓋頭部、面部及身體洗護類別的組合產品套裝以及特定自產原料。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

下表列示了所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，包括絕對金額及佔總收入的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
線上渠道	1,026,871	85.7	1,137,145	75.9	807,383	75.3	1,444,524	76.3
線上直接銷售	837,875	69.9	868,702	58.0	623,936	58.2	1,167,977	61.7
線上電商平台銷售	122,326	10.2	165,957	11.1	119,181	11.1	142,839	7.5
線上經銷商銷售	66,670	5.6	102,486	6.8	64,266	6.0	133,708	7.1
線下渠道	167,241	13.9	355,566	23.7	260,624	24.3	446,133	23.5
線下經銷商銷售	149,042	12.4	326,991	21.8	239,283	22.3	418,739	22.1
線下零售商銷售	18,199	1.5	28,575	1.9	21,341	2.0	27,394	1.4
其他 <sup>(1)</sup>	4,542	0.4	6,165	0.4	4,288	0.4	4,085	0.2
<b>總計</b>	<b>1,198,654</b>	<b>100.0</b>	<b>1,498,876</b>	<b>100.0</b>	<b>1,072,295</b>	<b>100.0</b>	<b>1,894,742</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括：(i)我們自產原材料銷售；及(ii)我們提供予員工作為員工福利之產品的視同銷售。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料、消耗品成本、(ii)OEM開支、(iii)運輸費用及(iv)銷售附加稅。下表列示了所示期間按性質劃分的銷售成本明細，包括絕對金額及佔銷售成本總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
原材料與消耗品	220,544	53.8	328,370	58.0	232,245	57.6	417,955	60.1
OEM開支	110,889	27.1	152,136	26.9	110,212	27.3	176,819	25.4
運輸開支	67,042	16.4	73,523	13.0	52,684	13.1	85,876	12.4
銷售附加稅	8,275	2.0	9,504	1.7	6,588	1.6	11,788	1.7
其他	3,014	0.7	1,988	0.4	1,681	0.4	2,759	0.4
<b>總計</b>	<b>409,764</b>	<b>100.0</b>	<b>565,521</b>	<b>100.0</b>	<b>403,410</b>	<b>100.0</b>	<b>695,197</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

#### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表列示了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			
	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 (%)
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
身體洗護 . . . . .	353,604	67.8	473,300	67.6	338,357	68.7	534,932	67.6
髮部洗護 . . . . .	21,152	48.9	48,512	42.6	30,719	38.0	297,750	61.8
面部洗護 . . . . .	397,536	66.2	390,046	64.0	290,434	64.9	288,211	62.3
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	16,598	50.3	21,497	28.5	9,375	18.1	78,652	49.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>788,890</b>	<b>65.8</b>	<b>933,355</b>	<b>62.3</b>	<b>668,885</b>	<b>62.4</b>	<b>1,199,545</b>	<b>63.3</b>

附註：

- (1) 其他主要指銷售店內陳列材料(例如貨架)、涵蓋頭部、面部及身體洗護類別的組合產品套裝以及特定自產原料。

#### 按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表列示了所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	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		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
<b>線上渠道</b>								
線上直接銷售 . . . . .	606,887	72.4	647,349	74.5	478,456	76.7	878,640	75.2
線上電商平台								
銷售 . . . . .	76,680	62.7	108,097	65.1	77,875	65.3	91,490	64.1
線上經銷商銷售 . . . . .	29,484	44.2	43,622	42.6	24,936	38.8	58,262	43.6
<b>線下渠道</b>								
線下經銷商銷售 . . . . .	62,662	42.0	115,334	35.3	73,627	30.8	154,902	37.0
線下零售商銷售 . . . . .	10,915	60.0	16,430	57.5	12,100	56.7	15,156	55.3
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	2,262	49.8	2,523	40.9	1,891	44.1	1,095	26.8
<b>總計 . . . . .</b>	<b>788,890</b>	<b>65.8</b>	<b>933,355</b>	<b>62.3</b>	<b>668,885</b>	<b>62.4</b>	<b>1,199,545</b>	<b>63.3</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括：(i)我們自產原材料銷售；及(ii)我們提供予員工作為員工福利之產品的視同銷售。

於往績記錄期間，我們向經銷商銷售產品的毛利率相對低於其他銷售渠道，主要由於業務模式的差異，我們通常按符合業界慣例建議零售價的一定折扣向經銷商提供產品。

### 其他收入及收益

本公司其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要指與高新技術支持、創新發展獎勵及產業發展相關的補貼和補助；(ii)銀行利息收入；(iii)分銷商未遵守我們的銷售及營銷指引相關的罰款及沒收所得。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，本公司其他收入分別為人民幣5.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣6.8百萬元。

下表列示了所示期間按性質劃分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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
政府補助	3,265	60.1	9,089	74.3	6,214	74.5	5,572	82.5
銀行利息收入	246	4.5	1,067	8.7	362	4.3	264	3.9
補償款項	1,544	28.4	1,339	11.0	1,159	13.9	846	12.5
其他	376	7.0	730	6.0	605	7.3	74	1.1
總計	<u>5,431</u>	<u>100.0</u>	<u>12,225</u>	<u>100.0</u>	<u>8,340</u>	<u>100.0</u>	<u>6,756</u>	<u>100.0</u>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)市場營銷及推廣開支(主要包括平台服務費及推廣服務費)，以及(ii)員工福利開支，主要指銷售及營銷人員的薪金、津貼及獎金。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，銷售及營銷開支分別為人民幣637.2百萬元、人民幣677.4百萬元、人民幣499.7百萬元及人民幣896.2百萬元，分別佔同期總收入的53.2%、45.2%、46.6%及47.3%。

## 財務資料

下表列示了所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支的明細，包括絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
營銷與推廣開支 . . . . .	590,452	92.7	620,698	91.6	460,761	92.2	833,308	93.0
員工福利開支 . . . . .	34,722	5.4	40,158	5.9	28,843	5.8	44,908	5.0
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	12,002	1.9	16,554	2.5	10,082	2.0	18,006	2.0
<b>總計 . . . . .</b>	<b>637,176</b>	<b>100.0</b>	<b>677,410</b>	<b>100.0</b>	<b>499,686</b>	<b>100.0</b>	<b>896,222</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括業務招待及差旅開支、倉儲開支。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利開支，主要指行政人員的薪金、津貼及獎金；(ii)股份支付費用；(iii)因委聘專業機構為本公司員工提供專項培訓所產生的專業及顧問費用；(iv)與本公司辦公樓及辦公室設備相關的折舊及攤銷；以及(v)業務招待及差旅開支。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣98.3百萬元、人民幣161.5百萬元、人民幣116.7百萬元及人民幣127.0百萬元，分別佔同期總收入的8.2%、10.8%、10.9%及6.7%。

## 財務資料

下表列示了所示期間按性質劃分的行政開支明細，包括絕對金額及佔行政開支總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支 . . . . .	58,758	59.7	110,981	68.7	83,011	71.1	76,557	60.3
專業及諮詢費 . . . . .	10,760	10.9	13,114	8.1	5,931	5.1	13,435	10.6
折舊與攤銷 . . . . .	9,907	10.1	9,412	5.8	8,537	7.3	6,635	5.2
業務招待及差旅開支 . . . . .	6,615	6.7	12,628	7.8	8,552	7.3	12,836	10.1
[編纂]開支 . . . . .	—	—	—	—	—	—	4,735	3.7
辦公室、物業管理及公用事業 費用 . . . . .	10,204	10.4	10,823	6.7	6,504	5.6	9,288	7.3
其他 . . . . .	2,105	2.2	4,519	2.9	4,211	3.6	3,499	2.8
<b>總數 . . . . .</b>	<b>98,349</b>	<b>100.0</b>	<b>161,477</b>	<b>100.0</b>	<b>116,746</b>	<b>100.0</b>	<b>126,985</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括銀行手續費、註冊費、低值消耗品消耗。

### 研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工福利開支，主要指研發人員的薪金、津貼及獎金；(ii)研發材料；(iii)測試費用；(iv)外包研發費用；以及(v)折舊及攤銷。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，研發費用分別為人民幣28.6百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣28.1百萬元，分別佔同期總收入的2.4%、2.1%、2.1%及1.5%。

## 財務資料

下表列示了所示期間按性質劃分的研發費用明細，包括絕對金額及佔研發費用總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
員工福利開支	12,148	42.5	17,045	53.3	12,234	54.7	18,008	64.0
研發材料	1,255	4.4	660	2.1	379	1.7	1,696	6.0
測試費用	6,435	22.5	4,969	15.5	2,989	13.4	2,486	8.8
外包研發費用	4,666	16.2	6,020	18.7	4,348	19.5	3,016	10.8
折舊及攤銷	3,284	11.5	2,556	8.0	1,926	8.6	2,150	7.6
其他 <sup>(1)</sup>	828	2.9	753	2.4	472	2.1	782	2.8
總計	<u>28,616</u>	<u>100.0</u>	<u>32,003</u>	<u>100.0</u>	<u>22,348</u>	<u>100.0</u>	<u>28,138</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支。

### 其他費用

其他費用主要包括因提前終止租賃協議之賠償、推廣服務沒收之定金及西藏自治區地震捐款。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，其他費用分別為人民幣1.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

### 財務費用

財務費用包括銀行借款利息及租賃負債利息。2023年、2024年及截至2024年9月30日和截至2025年9月30日止九個月，財務費用分別為人民幣3.0百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.1百萬元。

## 財務資料

下表列示了所示期間按性質劃分的財務費用明細，包含絕對金額及佔財務費用總額的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位：人民幣千元)							
	(未經審計)				(未經審計)			
銀行借款利息	1,599	53.6	3,327	75.3	2,265	73.1	2,320	75.4
租賃負債利息	1,385	46.4	1,091	24.7	835	26.9	756	24.6
總計	<b>2,984</b>	<b>100.0</b>	<b>4,418</b>	<b>100.0</b>	<b>3,100</b>	<b>100.0</b>	<b>3,076</b>	<b>100.0</b>

### 金融資產減值損失淨額

金融資產減值損失淨額是根據應收賬款及其他應收款項的預期信用損失率計算得出，包括應收賬款及其他應收款項的減值損失。2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，金融資產減值損失淨額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元。於截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值損失淨額轉回人民幣0.1百萬元。

### 所得稅費用

2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，所得稅費用分別為人民幣5.0百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣25.7百萬元。本公司及兩家附屬公司分別於2023年11月、2023年12月及2021年12月獲認證為「高新技術企業」(「HNTE」)。2021年12月取得的認證證書已於2024年12月延期。因此，本公司及兩家附屬公司於往績記錄期內享有15%的企業所得稅優惠稅率。該高新技術企業資格須每三年接受中國相關稅務機關的複審。在2023年、2024年，以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止的九個月期間，我們分別錄得實際稅率(按所得稅開支除以所得稅前利潤計算)為19.5%、28.2%、34.9%及17.0%。請參閱本文件附錄一附註10。

---

## 財務資料

---

### 經營業績期間比較

#### 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

###### 按產品類別劃分的收入

本公司收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,072.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,894.7百萬元，增幅為76.7%，主要源於多款熱門新品成功上市所帶動的髮部洗護及身體洗護產品營收增長，例如身體乳、身體磨砂膏、沐浴露、洗髮水、蛋白霜及護髮油。我們的髮部洗護產品銷量由截至2024年9月30日止九個月的6.2百萬元，增加至2025年同期的23.2百萬元。我們的身體洗護產品銷量由截至2024年9月30日止九個月的20.8百萬元，增加至2025年同期的34.3百萬元。

###### 按銷售渠道劃分的收入

本公司收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,072.3百萬元，增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,894.7百萬元，增幅達76.7%，主要源於：(i)線上直銷收入增長，主要受惠於數款熱門新品成功上市，以及2025年聘請的品牌代言人所帶來的促銷效應；及(ii)線下及線上經銷商收入增加，此乃隨著經銷商數量及業務規模擴張所致。

##### 銷售成本

本公司銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣403.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣695.2百萬元，增幅為72.3%，主要由於隨著營收增長，原材料與消耗品的增加。

##### 毛利與毛利率

本公司毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣668.9百萬元，增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,199.5百萬元，增幅為79.3%。

###### 按產品類別劃分的毛利率

截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司毛利率分別維持於62.4%及63.3%的相對穩定水平，主要由於(i)我們髮部洗護產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的38.0%增加至2025年同期的61.8%，主要原因為我們於2025年致力透過線上渠道(主要透過毛利率通常較高的直銷)加強推廣我們的新洗髮水產品，並被面

---

## 財務資料

---

部洗護產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的64.9%下降至2025年同期的62.3%所部分抵銷，而面部洗護產品毛利率下降乃主要由於我們採取了更具競爭力的定價及推廣策略，以帶動包含舊版面部護理產品套裝的銷售。

### 按銷售渠道劃分的毛利率

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率維持於62.4%及63.3%的相對穩定水平，此乃主要由於期內所有銷售渠道的毛利率相對穩定。

### 其他收入及收益

本公司其他收入及收益從截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元，降幅為18.1%，主要由於政府減少撥款所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣499.7百萬元，增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣896.2百萬元，增幅達79.3%，主要源於我們加強了產品與品牌的營銷活動，導致市場推廣及宣傳開支增加。這些強化措施包括發佈品牌與產品相關內容、在主要電商及社交媒體平台與消費者互動、與KOL合作進行直播活動，與KOL進行直播活動、品牌代言人合作，以及投入戶外廣告支出，這些舉措均反映我們持續致力於開發與拓展銷售渠道，並落實各項廣告計劃。

### 行政開支

本公司行政開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣116.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣127.0百萬元，增幅為8.8%，主要源於(i)因委聘專業機構為員工提供專項培訓所導致的專業及顧問費用增加；及(ii)[編纂]開支增加。

### 研發費用

本公司研發費用從截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.1百萬元，增幅為26.0%，主要由於我們致力於吸引及留住研發人才，令員工福利開支增加，亦導致研發人員的員工人數與薪資雙雙攀升所致。

---

## 財務資料

---

### 其他費用

本公司其他費用從截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要關於由於我們2025年1月為中國西藏自治區地震所作出的捐款。

### 財務費用

本公司財務費用從截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元略微增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元，費用保持相對穩定。

### 金融資產減值損失淨額

於截至2024年9月30日止九個月，本公司錄得金融資產減值損失淨額人民幣0.7百萬元；而於截至2025年9月30日止九個月，則錄得金融資產減值損失淨額轉回人民幣0.1百萬元，主要由於預期信用損失減少，這源於應收貿易及其他應收款項的後續回款情況改善。

### 所得稅費用

本公司所得稅費用從截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.9百萬元顯著增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元，主要與應稅利潤的增長相符。

### 期內利潤

基於上述因素，本公司期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣125.1百萬元。

## 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

#### 按產品類別劃分的收入

本公司收入從2023年的人民幣1,198.7百萬元增至2024年的人民幣1,498.9百萬元，增幅達25.0%，主要歸因於身體洗護產品及髮部洗護產品收入隨業務增長而提升。具體而言，我們的身體洗護產品收入由2023年的人民幣521.6百萬元增加至2024年的人民幣700.2百萬元，主要得益於銷量從2023年的22.1百萬件增至2024年的31.9百萬件，這歸因於我們的美白身體乳、沐浴露及身體磨砂膏等產品獲得了更廣泛的客戶認可。我們的髮部洗護產品收入則由2023年的人民幣43.3百萬元增長至2024年的人民幣114.0百萬元，主要得益於銷量從2023年的2.7百萬件上升至2024年的8.7百萬件。

---

## 財務資料

---

### 按銷售渠道劃分的收入

本公司收入由2023年的人民幣1,198.7百萬元增至2024年的人民幣1,498.9百萬元，增幅達25.0%，主要源於：(i)隨著經銷商數量與業務規模的擴張，來自線下及線上經銷商的收入增加；以及(ii)線上電商平台及線上直銷收入的增長，主要源於線上推出的產品銷售強勁及我們有效的線上營銷策略。

### 銷售成本

本公司銷售成本從2023年的人民幣409.8百萬元增至2024年的人民幣565.5百萬元，增幅達38.0%，主要歸因於(i)線下渠道銷售額增加，以及(ii)隨著營收增長，原材料與消耗品的增加。

### 毛利與毛利率

本公司毛利從2023年的人民幣788.9百萬元增至2024年的人民幣933.4百萬元，增幅達18.3%，與同期收入增長相符。

### 按產品類別劃分的毛利率

我們的毛利率從2023年的65.8%輕微下降至2024年的62.3%，主要源於面部洗護產品毛利率從2023年的66.2%降至2024年的64.0%，主要歸因於：(i)2024年清潔慕斯產品貢獻更高營收，由於產品性質導致售價相對較低，此類產品本身毛利率較低；以及(ii)髮部洗護產品毛利率下降，主要源於2024年精油香氛洗髮水銷量增長，該產品利潤率相對較低。

### 按銷售渠道劃分的毛利率

我們的毛利率從2023年的65.8%下降至2024年的62.3%，主要原因是線下渠道的毛利率從2023年的44.0%下降至2024年的37.1%。此項下降是由於精油香氛洗髮水與潔淨慕斯產品的毛利率相對較低，在2024年佔據了我們銷售額的更大比例，且主要透過線下渠道銷售。

### 其他收入及收益

本公司其他收入及收益從2023年的人民幣5.4百萬元大幅增至2024年的人民幣12.2百萬元，主要源於我們獲得政府撥款增加所致。

### 銷售及營銷開支

本公司銷售及營銷開支從2023年的人民幣637.2百萬元增至2024年的人民幣677.4百萬元，增幅為6.3%，主要源於營銷及推廣開支的增加源於我們對產品及品牌的強

---

## 財務資料

---

化營銷活動，包括發佈品牌與產品相關內容、在主要電商及社交媒體平台與消費者互動、與KOL進行直播合作等營銷措施，與KOL進行直播活動、品牌代言人合作，以及戶外廣告開支。此舉反映我們持續致力於拓展銷售渠道並實施廣告計劃。

### 行政開支

本公司行政開支從2023年的人民幣98.3百萬元增至2024年的人民幣161.5百萬元，增幅為64.3%，主要原因行政人員人數增加及薪資上調所導致的員工福利開支增長。

### 研發費用

本公司研發費用從2023年的人民幣28.6百萬元增至2024年的人民幣32.0百萬元，增幅達11.9%，主要源於我們致力於吸引及留住研發人才，令員工福利開支增加，亦導致研發人員的員工人數與薪資雙雙攀升所致。

### 其他費用

本公司其他費用從2023年的人民幣1.3百萬元降至2024年的人民幣0.8百萬元，降幅達38.5%，主要由於2023年為改善辦公環境而提前終止上海辦公室租賃合約，導致違約賠償及沒收所得的金額增加所致。

### 財務費用

本公司財務費用從2023年的人民幣3.0百萬元增至2024年的人民幣4.4百萬元，增幅達46.7%，主要原因在於2024年為購置濟南辦公樓產生的銀行借款利息增加。

### 金融資產減值損失淨額

本公司金融資產減值損失淨額從2023年的人民幣0.5百萬元略微上升至2024年的人民幣0.6百萬元，費用保持相對穩定。

### 所得稅費用

本公司所得稅費用從2023年的人民幣5.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣19.4百萬元，主要與應稅利潤的增長相一致。

### 本年度利潤

基於上述因素，本公司年度利潤從2023年的人民幣20.5百萬元大幅增長至2024年的人民幣49.4百萬元。

## 財務資料

### 特定關鍵資產負債表項目討論

#### 非流動資產和負債

下表列示了截至所示日期本公司的非流動資產和負債：

	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)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 . . . . .	72,611	93,480	91,438
使用權資產 . . . . .	26,638	22,202	21,999
其他無形資產 . . . . .	755	510	326
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . .	465	782	2,772
遞延所得稅資產 . . . . .	<u>72,907</u>	<u>72,692</u>	<u>75,771</u>
<b>非流動資產總額 . . . . .</b>	<b><u>173,376</u></b>	<b><u>189,666</u></b>	<b><u>192,306</u></b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債 . . . . .	22,398	17,021	15,525
計息銀行借款 . . . . .	<u>19,800</u>	<u>26,325</u>	<u>23,993</u>
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b><u>42,198</u></b>	<b><u>43,346</u></b>	<b><u>39,518</u></b>

## 財務資料

### 流動資產與負債

下表列示了截至所示日期本公司的流動資產和負債：

	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
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	61,011	132,324	185,771	210,322
貿易應收款項 . . . . .	27,835	33,770	47,010	45,635
預付款項、其他應收款項及 其他資產 . . . . .	66,585	114,330	152,701	187,779
受限制現金 . . . . .	719	515	438	131
現金及現金等價物 . . . . .	66,922	104,261	161,587	171,032
<b>流動資產總額 . . . . .</b>	<b>223,072</b>	<b>385,200</b>	<b>547,507</b>	<b>614,899</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 . . . . .	102,508	163,779	211,827	219,252
租賃負債 . . . . .	6,969	7,082	8,590	8,633
其他應付款項及應計開支 . .	149,624	143,177	71,687	64,793
計息銀行借款 . . . . .	63,650	66,970	70,700	63,077
合同負債 . . . . .	12,648	44,447	69,837	81,365
應付稅費 . . . . .	13,084	16,266	27,963	29,961
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>348,483</b>	<b>441,721</b>	<b>460,604</b>	<b>467,081</b>
<b>流動(負債)／資產淨額 . . .</b>	<b>(125,411)</b>	<b>(56,521)</b>	<b>86,903</b>	<b>147,818</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

本公司物業、廠房及設備主要包括(i)建築物，(ii)機械設備，(iii)租賃物業修繕，(iv)電子設備，及(v)運輸工具。下表列示了截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)
建築物	585	47,326	69,911
機械設備	15,621	15,520	14,079
租賃物業修繕	4,689	3,586	2,497
電子設備	1,889	2,637	3,153
運輸工具	2,285	1,883	1,403
家具	703	455	356
在建工程	<u>46,839</u>	<u>22,073</u>	<u>39</u>
合計	<u><b>72,611</b></u>	<u><b>93,480</b></u>	<u><b>91,438</b></u>

截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備從2023年12月31日的人民幣72.6百萬元增加至人民幣93.5百萬元，增幅達28.7%，主要源於我們於2023年購買的兩層辦公樓完成裝修工程，並於2024年由在建工程轉入建築物，導致建築物賬面值增加。於2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣93.5百萬元及人民幣91.4百萬元，保持相對穩定，主要由於我們於2024年購置的另一個辦公樓層完成裝修，並於2025年由在建工程轉入建築物，導致建築物的賬面值增加。

### 使用權資產

本公司的使用權資產主要包括：(i)辦公場所租賃與(ii)停車位。截至2024年12月31日，使用權資產從2023年12月31日的人民幣26.6百萬元減少至人民幣22.2百萬元，降幅為16.5%，主要由於2024年購買辦公樓後減少了租賃場所。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的使用權資產分別維持於人民幣22.2百萬元及人民幣22.0百萬元的相對穩定水平。

## 財務資料

### 存貨

本公司存貨主要包括：(i)外包加工材料，(ii)成品，(iii)在途貨物以及(iv)原材料及消耗品。下表列示了截至所示日期的存貨明細：

	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)
外包加工材料 . . . . .	23,828	66,995	82,607
成品 . . . . .	28,091	48,597	80,350
在途貨物 . . . . .	8,661	15,762	22,780
原材料及消耗品 . . . . .	1,936	2,248	1,912
小計 . . . . .	<b>62,516</b>	<b>133,602</b>	<b>187,649</b>
存貨減值準備 . . . . .	(1,505)	(1,278)	(1,878)
合計 . . . . .	<b><u>61,011</u></b>	<b><u>132,324</u></b>	<b><u>185,771</u></b>

截至2024年12月31日，我們的存貨從2023年12月31日的人民幣61.0百萬元大幅增加至人民幣132.3百萬元，以及截至2025年9月30日進一步增長至人民幣185.8百萬元，增幅達40.4%主要由於外包加工材料及成品增加，以滿足因預期銷售增長而導致的預期採購需求增長。

下表列示了所示期間的存貨賬齡分析：

	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)
一年內 . . . . .	61,079	132,504	186,570
一至兩年 . . . . .	1,362	277	886
兩至三年 . . . . .	75	777	115
超過三年 . . . . .	—	44	78
小計 . . . . .	62,516	133,602	187,649
存貨減值撥備 . . . . .	(1,505)	(1,278)	(1,878)
合計 . . . . .	<b><u>61,011</u></b>	<b><u>132,324</u></b>	<b><u>185,771</u></b>

## 財務資料

下表列示了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
		(天數)	(未經審計)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	56.1	63.3	62.4

附註：

- (1) 年度／期內存貨周轉天數的計算方法為：該年度／期內存貨的期初及期末平均結餘除以相關年度／期內的銷售成本，再乘以365天或270天。

我們的存貨周轉天數從2023年的56.1天增加至2024年的63.3天，主要原因在於應對預期增長的產品需求而增加的庫存，這總體符合我們的業務增長態勢。2024年存貨周轉天數維持在63.3天，而截至2025年9月30日止九個月期間則為62.4天，整體保持相對穩定。

截至2025年11月30日，於2025年9月30日的存貨總額人民幣153.6百萬元中，已使用、消耗或售出82.7%。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應向客戶收取的款項。下表列示了截至所示日期貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
貿易應收款項 . . . . .	28,877	35,149	48,896
減值損失 . . . . .	(1,042)	(1,379)	(1,886)
合計 . . . . .	<u>27,835</u>	<u>33,770</u>	<u>47,010</u>

截至2024年12月31日，本公司的貿易應收款項從2023年12月31日的人民幣27.8百萬元增加至人民幣33.8百萬元，增幅達21.6%；截至2025年9月30日，更進一步增長39.1%至人民幣47.0百萬元，與業務增長趨勢基本一致。

## 財務資料

在往績記錄期內，我們一般要求經銷商於交貨前支付預付款，及通常向其他客戶授予7至60天的信貸期。在往績記錄期內，本公司絕大部分貿易應收款項的賬齡均在三個月內。下表列示了截至所示日期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
	(人民幣千元)		(未經審計)
三個月內 . . . . .	27,380	32,334	45,318
三至六個月 . . . . .	84	793	734
六個月至一年 . . . . .	257	334	182
超過一年 . . . . .	114	309	776
合計 . . . . .	<b>27,835</b>	<b>33,770</b>	<b>47,010</b>

下表列示了我們於往績記錄期內的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 <sup>(1)</sup> . . . . .	7.1	7.8	6.0

附註：

- (1) 年度／期內的貿易應收款項周轉天數的計算方法為：該年度／期內貿易應收款項的期初及期末平均結餘除以相關年度／期內的銷售成本，再乘以365天或270天。

本公司貿易應收款項周轉天數在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為7.1天、7.8天和6.0天，保持相對穩定。

截至2025年11月30日，於2025年9月30日的應收款項中，已有人民幣43.6百萬元（佔總額89.1%）完成結清。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

本公司的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i) 主要指向與供應商預付的線上推廣服務款項相關的預付款項，(ii) 按金及其他應收款項，主要代表本公司線上商店營運及線下店舖租賃的按金，以及(iii) 可收回增值稅。下表列示了截至所示日期本公司預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動</b>			
預付款項 . . . . .	42,830	75,624	131,341
按金及其他應收款項 . . . . .	21,874	27,668	15,753
可收回增值稅 . . . . .	2,539	11,947	5,892
減值撥備 . . . . .	<u>(658)</u>	<u>(909)</u>	<u>(285)</u>
小計 . . . . .	<u>66,585</u>	<u>114,330</u>	<u>152,701</u>
<b>非流動</b>			
物業、廠房及設備及其他無形資產的			
預付款項 . . . . .	<u>465</u>	<u>782</u>	<u>2,772</u>
總計 . . . . .	<u>67,050</u>	<u>115,112</u>	<u>155,473</u>

截至2024年12月31日，本公司的預付款項、其他應收款項及其他資產從2023年12月31日的人民幣67.1百萬元增至人民幣115.1百萬元，增幅達71.7%，主要源於電商直播間的線上推廣服務預付金額增加。截至2025年9月30日，本公司的流動預付款項、其他應收款項及其他資產增加35.1%至人民幣155.5百萬元，較2024年12月31日的人民幣115.1百萬元有所變動，主要源於隨著業務增長，我們向供應商的預付款有所增加。

### 貿易應付款項

本公司的貿易應付款項主要包括應付供應商的原材料款項。截至2024年12月31日，本公司的貿易應付款項從2023年12月31日的人民幣102.5百萬元增加至人民幣163.8百萬元，增幅達59.8%。截至2025年9月30日，該項進一步增加至人民幣211.8百萬元，增幅為29.3%，主要源於產品銷量提升帶動外包加工材料採購量的增加。

## 財務資料

於往績記錄期內，應付貿易賬款通常在90天內結清。下表列示了截至所示日期本公司貿易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
	(人民幣千元)		(未經審計)
三個月內 . . . . .	91,306	152,516	189,487
三至六個月 . . . . .	7,995	6,265	19,741
六個月至一年 . . . . .	144	1,004	871
一年以上 . . . . .	<u>3,063</u>	<u>3,994</u>	<u>1,728</u>
合計 . . . . .	<u><b>102,508</b></u>	<u><b>163,779</b></u>	<u><b>211,827</b></u>

下表列示了往績記錄期的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(天數)		(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	85.0	85.9	72.9

附註：

- (1) 某年度／期間的應付款項周轉天數等於該年度／期間期初與期末應付款項餘額之和的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天或270天。

於2023年及2024年，我們的貿易應付款項周轉天數相對穩定，分別為85.0天及85.9天。貿易應付款項周轉天數由2024年的85.9天減少至截至2025年9月30日止九個月的72.9天，主要歸因於業務增長帶動的採購周期縮短。於往績記錄期內，我們與原料供應商之間並無任何重大爭議。

截至2025年11月30日，於2025年9月30日應付款項中的人民幣174.4百萬元(佔總額82.3%)已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計開支

本公司其他應付款項及應計開支主要包括：(i)應付關聯方款項，指向本公司股東珠海坤澤借款以支持業務發展，該筆款項已於2025年9月30日結清；(ii)應付工資，(iii)應付及其他押金，主要指經銷商為確保價格穩定及防止未經授權跨區域銷售而向本公司提供的保證金；(iv)其他應付稅項，主要為增值稅、附加費及印花稅；以及(v)應計[編纂]開支。下表列示截至所示日期本公司其他應付款項及應計開支的明細：

	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)
應付關聯方款項 . . . . .	112,438	89,568	—
應付工資 . . . . .	21,298	26,880	25,436
應付押金 . . . . .	9,269	16,398	20,176
其他應付稅費 . . . . .	6,619	10,331	20,089
應計[編纂]開支 . . . . .	—	—	5,986
合計 . . . . .	<u>149,624</u>	<u>143,177</u>	<u>71,687</u>

其他應付款項及應計開支從2023年12月31日的人民幣149.6百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣143.2百萬元，費用保持相對穩定，主要因為與關聯方結清借款而導致的應付關聯方的其他應付款項及應計費用減少；部分被以下因素抵銷：(i)因經銷商數量增加導致預付款及其他應付款增加，以及(ii)隨業務增長而增加的其他應付稅款。其他應付款項及應計開支從截至2024年12月31日的人民幣143.2百萬元減少至2025年9月30日的人民幣71.7百萬元，降幅達49.9%，主要源於應付關聯方款項減少，因為我們已全數償還欠股東的借款，部分抵銷因素包括：(i)其他應付稅款增加，以及(ii)應計[編纂]開支。

### 合同負債

合同負債主要指根據合同約定收取的客戶預付款項。合同負債從2023年12月31日的人民幣12.6百萬元顯著增加至2024年12月31日的人民幣44.4百萬元；並於2025年9月30日進一步增加至人民幣69.8百萬元，增幅達57.2%，主要原因在於客戶為產品銷售預付的款項持續增加，反映客戶對我們產品的需求日益增長。

## 財務資料

### 流動資產淨值／負債淨額

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣86.9百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣147.8百萬元，主要是由於(i)存貨增加，歸因於我們增加存貨水平以迎接節日假期；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要歸因於預付營銷費用；及(iii)現金及現金等價物增加，部分被合約負債增加所抵銷，而合約負債增加主要是由於銷售產品的客戶預收款項持續增加，反映客戶對我們產品的需求日益增長。

截至2024年12月31日，我們錄得淨流動負債為人民幣56.5百萬元；及至2025年9月30日，該數值為淨流動資產人民幣86.9百萬元，主要因(i)其他應付款項及應計費用減少，主要由於應付關聯方款項減少，因我們已悉數償還欠股東珠海坤澤的借款；(ii)現金及現金等價物增加，與業務增長步調一致；(iii)存貨增加，主要歸因於為應對預期銷售增長帶動的採購需求，我們增加了外包加工材料及製成品；以及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要由於配合業務增長而增加向供應商預付的款項，惟部分被貿易應付款項增加所抵銷，後者主要歸因於產品銷售增加導致外包加工材料的採購量上升所致。

本公司流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣125.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣56.5百萬元，主要因(i)存貨增加，主要歸因於為應付預期銷售增長所帶動的採購需求，我們增加了外包加工材料及製成品；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要歸因於電商直播間的線上推廣服務預付款項增加；以及(iii)現金及現金等價物增加，惟部分被貿易應付款項增加所抵銷，主要歸因於產品銷售增加導致外包加工材料的採購量上升所致。

### 流動性與資本資源

#### 概述

本公司歷來主要通過經營活動產生的現金及銀行借款滿足現金需求。[編纂]完成後，我們計劃通過經營活動所得、銀行借款及[編纂][編纂]淨額滿足未來資本需求。我們預計未來運營資金的可獲得性不會發生變化。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，本公司現金及現金等價物分別為人民幣66.9百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣161.6百萬元。綜合考慮[編纂][編纂]淨額及現有財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行信貸額度及

## 財務資料

經營活動現金流)，本公司董事認為現有營運資金足以滿足當前需求及本文件日期後12個月的運營所需。

### 現金流

下表概述本公司各期間現金流情況：

	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)			
			(未經審計) (未經審計)	
經營活動產生的淨現金流 . . . . .	56,499	96,896	66,884	136,790
投資活動所用／所產生的淨現金流	(55,996)	(36,464)	(33,494)	9,005
融資活動產生的／(用於)				
淨現金流 . . . . .	14,738	(23,093)	(15,724)	(88,469)
現金及現金等價物淨增加額 . . . . .	15,241	37,339	17,666	57,326
年初／期初現金及現金等價物 . . .	<u>51,681</u>	<u>66,922</u>	<u>66,922</u>	<u>104,261</u>
年末／期末現金及現金等價物 . . .	<u><b>66,922</b></u>	<u><b>104,261</b></u>	<u><b>84,588</b></u>	<u><b>161,587</b></u>

### 經營活動產生的淨現金流

截至2025年9月30日止九個月期間，本公司經營活動產生的淨現金流為人民幣136.8百萬元。經營活動產生的淨現金流與稅前利潤人民幣150.7百萬元之間的差異源於：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括(a)股權結算的股份獎勵費用人民幣17.9百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣4.4百萬元，以及(c)財務費用人民幣3.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣52.8百萬元，(b)貿易應付款項增加人民幣48.0百萬元，(c)存貨增加人民幣54.0百萬元，(d)合同負債增加人民幣25.4百萬元，(e)其他應付款項及應計開支增加人民幣18.1百萬元，以及(f)貿易應收款項增加人民幣13.7百萬元。

2024年，本公司經營活動產生的淨現金流為人民幣96.9百萬元。經營活動產生的淨現金流與稅前利潤人民幣68.8百萬元之間的差異主要源於：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括：(a)股權結算的股份支付費用人民幣33.4百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣7.1百萬元，(c)使用權資產折舊人民幣6.4百萬元，(d)財務費用人民幣4.4百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要包括：(a)存貨增加人民幣71.1百萬

---

## 財務資料

---

元，(b)貿易應付款項增加人民幣61.3百萬元，(c)合同負債增加人民幣31.8百萬元以及(d)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣40.4百萬元。

2023年，本公司經營活動產生的淨現金流為人民幣56.5百萬元。經營活動產生的淨現金流與稅前利潤人民幣25.5百萬元之間的差異主要源於：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括(a)物業、廠房和設備折舊人民幣7.1百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣7.3百萬元，(c)股權結算的股份獎勵費用人民幣3.2百萬元及(d)財務費用人民幣3.0百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要包括：(e)貿易應付款項增加人民幣14.1百萬元，(f)其他應付款項及應計開支增加人民幣14.4百萬元，(g)貿易應收款項增加人民幣10.8百萬元，(h)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.1百萬元，以及(i)合同負債增加人民幣3.2百萬元。

### 投資活動(所用)／所產生的淨現金流

截至2025年9月30日止九個月內，本公司投資活動所產生的淨現金流為人民幣9.0百萬元，主要源於向第三方償還貸款人民幣15.0百萬元，其中部分被購置物業、廠房及設備所產生的人民幣6.3百萬元所抵銷。

2024年，本公司投資活動所用淨現金流為人民幣36.5百萬元，主要源於購置人民幣28.5百萬元的物業、廠房及設備，以及向關聯方預付貸款人民幣7.7百萬元。

2023年，本公司投資活動所用淨現金流為人民幣56.0百萬元，主要源於購置人民幣50.1百萬元的物業、廠房及設備。

### 融資活動產生的／(用於)淨現金流

截至2025年9月30日止九個月期間，本公司融資活動所用淨現金流為人民幣88.5百萬元，主要源於(i)償還關聯方貸款人民幣91.6百萬元；(ii)償還計息銀行借款人民幣61.1百萬元，部分被(iii)計息銀行借款所得款項人民幣62.5百萬元所抵銷。

2024年，本公司融資活動所用淨現金流為人民幣23.1百萬元，主要源於(i)償還計息銀行借款人民幣55.9百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣24.4百萬元，部分被(iii)計息銀行借款所得款項人民幣65.8百萬元所抵銷。

2023年，本公司融資活動產生的淨現金流為人民幣14.7百萬元，主要源於：(i)償還計息銀行借款人民幣93.5百萬元；(ii)償還計息銀行借款人民幣38.0百萬元及(iii)償還關聯方貸款人民幣39.6百萬元。

## 財務資料

### 負債

在往績記錄期，本公司的債務包括計息銀行借款和租賃負債。下表列示了截至所示日期本公司債務的構成：

	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
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	(未經審計)
<b>流動</b>				
計息銀行借款 . . . . .	63,650	66,970	70,700	63,077
租賃負債 . . . . .	6,969	7,082	8,590	8,633
<b>非流動</b>				
計息銀行借款 . . . . .	19,800	26,325	23,993	23,605
租賃負債 . . . . .	22,398	17,021	15,525	14,657
<b>合計 . . . . .</b>	<b>112,817</b>	<b>117,398</b>	<b>118,808</b>	<b>109,972</b>

### 計息銀行借款

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，本公司計息銀行借款分別為人民幣83.5百萬元、人民幣93.3百萬元、人民幣94.7百萬元及人民幣86.7百萬元。本公司借款主要以人民幣計價。在往績記錄期內，借款利率區間為2.60%至4.40%。截至2025年11月30日，本公司的銀行信貸額度為人民幣60.0百萬元，且已全數動用。

本公司董事確認，在往績記錄期及截至最後實際可行日期，本公司未發生任何債務償付違約及／或契約條款違反情況。

### 租賃負債

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，本公司租賃負債分別為人民幣29.4百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣23.3百萬元。本公司的租賃負債從2023年12月31日的人民幣29.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣24.1百萬元，主要原因在於：(i) 我們持續縮減租賃辦公空間，此舉源於2023及2024年在濟南購置一整層辦公樓；以及 (ii) 我們根據租賃協議繼續支付了某些租金。

## 財務資料

### 無其他未償還債務

除上述披露外，截至2025年11月30日（即本公司債務聲明日），本公司不存在任何未償還債務，或已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證、債權證、抵押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債，亦不存在與此相關的任何契約。經審慎考慮後，本公司董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年11月30日以來，本公司債務狀況未發生重大變動。

### 或有負債

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及截至最後實際可行日期，本公司不存在任何重大或有負債。

### 主要財務比率

下表列示本公司在所示期間／日期之主要財務比率：

	截至／截至12月31日		截至九個月／ 截至9月30日	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	65.8	62.3	62.4	63.3
經調整淨利潤率(%) <sup>(2)</sup>	2.0	5.5	4.6	7.8
流動比率(%) <sup>(3)</sup>	64.0	87.2	不適用	118.9
資產負債比率(%) <sup>(4)</sup>	98.5	84.4	不適用	67.6

附註：

- (1) 毛利率等於毛利潤除以收入再乘以100%。
- (2) 經調整淨利潤率等於年度／期間經調整利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (4) 資產負債比率等於總負債除以總資產再乘以100%。

---

## 財務資料

---

### 資本承擔

在往績記錄期，本公司的資本承擔為已簽訂合同但未在財務報表中列示的物業、廠房及設備。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，資本承擔金額分別為人民幣4.6百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 資本開支

本公司的資本開支主要用於購置固定資產、其他無形資產、在建工程及租賃資產改良。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，資本開支分別為人民幣51.7百萬元、人民幣28.9百萬元、及人民幣6.3百萬元。

在往績記錄期內，我們主要通過經營活動產生的現金流及債務融資滿足資本支出需求。未來資本支出計劃將綜合運用經營現金流、股權及債務融資，並結合本次[編纂][編纂]淨額進行籌措。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除上文披露事項外，本公司並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關往績記錄期內關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄I會計師報告附註33。

本公司董事認為，往績記錄期內與關聯方的交易均按公平原則進行，未扭曲經營業績，亦未導致過往業績無法反映未來表現。

### 財務風險披露

本公司金融工具主要涉及信用風險與流動性風險。為將風險敞口降至最低，本公司未採用任何衍生工具及其他對沖工具。董事會已審議並批准各項風險管理政策。詳見本文件附錄I會計師報告附註36。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

本公司面臨的信用風險主要涉及現金及現金等價物、貿易應收款項，以及預付款項、其他應收款項及其他資產項下的金融資產。上述各類金融資產的賬面價值即代表本公司在金融資產方面承擔的最大信用風險敞口。

我們主要與信譽良好的第三方進行交易。根據公司政策，所有申請付款期交易的客戶均須接受信用核查程序。此外，應收款項餘額將持續接受監控。

### 流動性風險

在流動性風險管理中，我們持續監控並維持管理層認為足以支撐日常運營及緩沖現金流波動影響的現金及現金等價物水平。

### 資本管理

資本管理的核心目標在於保障企業持續經營能力，維持健康的資本比率以支撐業務發展，並最大化股東價值。

我們通過定期審查資本結構來監控資本狀況。在審查過程中，我們會考慮資本成本及已發行股本相關的風險。我們可能調整向股東支付的股息、向股東返還資本、發行新股或回購本公司股份。

### 股息與股息政策

在往績記錄期內，本公司未派發或宣派任何股息。目前我們尚未制定正式股息政策或固定派息比率。未來股息的宣派與支付將由董事酌情決定，並取決於以下因素：實際及預期經營業績、現金流與財務狀況、整體商業環境及業務策略、預期營運資金需求與未來擴張計劃、法律法規及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素。根據本公司中國法律顧問的建議，未來產生的任何淨利潤須經董事會制定利潤分配方案並經股東大會批准後，方可用於支付或宣派股息。但該淨利潤須首先用於彌補歷史累計虧損，之後須將淨利潤的10%計入法定普通儲備金，直至該儲備金達到註冊資本的50%以上。

### 可供分配儲備金

截至2025年9月30日，本公司可供分配儲備金為人民幣214.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### [編纂]開支

假設每股[編纂]的[編纂]為港幣[編纂]元(即本文件所述指示性[編纂]的[編纂])，本次[編纂]中，本公司應支付的[編纂]及費用總額(含聯交所[編纂]費、AFRC交易征費、證監會交易征費、聯交所交易費、法律及其他專業服務費、印刷及其他相關費用)預計合計約人民幣[編纂]元，佔[編纂]總[編纂]的[編纂]%(假設未根據[編纂]發行股份)，其中約人民幣[編纂]元預計將計入損益，約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]及[編纂]我們的[編纂]，將於[編纂]時從權益中扣除。本公司[編纂]開支本質上由以下部分構成：(i)[編纂]約人民幣[編纂]元；(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元，其中法律顧問及報告會計師費用約人民幣[編纂]元，其他費用約人民幣[編纂]元。

### 未經審計[編纂]調整後有形淨資產模擬表

詳見本文件附錄二「未經審計[編纂]財務信息」。

### 近期發展及無重大不利變動

本公司董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本公司最近期經審計財務報表結算日)以來，本公司的財務狀況、經營狀況或前景未發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦未發生任何可能對本文件附錄I所載會計師報告所示信息產生重大影響的事項。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

本公司董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。