

財務資料

閣下應將下列討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文及不應僅依賴本節所載的資料。會計師報告已根據香港財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能不同於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的歷史業績未必預示未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃以我們根據自身經驗及對過往走勢、現狀及預期未來發展的見解，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所載資料。

概覽

我們是知識專注型生產力工具行業的全球領導者，致力於通過軟硬協同的工具組合，賦能全球知識工作者從文字信息中高效率獲取深度洞察。我們面向「聽、記、讀、寫」產生的文字信息處理需求，提供符合科技美學定位的消費級護眼讀寫智能終端、深度融合AI及雲服務的自研操作系統以及專注讀寫的垂類應用軟件，為用戶提供最極致的讀寫體驗。我們亦提供最廣泛、最豐富的消費級護眼讀寫產品組合，在開放系統、彩顯、快刷等性能領域銷售額全球領先。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年零售額計，我們是全球第二大、中國第一大知識專注型生產力工具品牌。

經過近二十年的發展，文石BOOX已經成為享譽全球的科技品牌，並憑藉技術創新、獨一無二的用戶體驗、獨特設計師品牌調性，持續為全球用戶創造價值，形成了龐大繁榮的全球用戶生態系統。因此，我們吸引了兼具深度讀寫習慣與高雅審美品味的用戶，他們關注產品的質量、可靠性能與創新突破，習慣於遠見卓識的決策並因此展現出品牌忠誠。

財務資料

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣803.6百萬元、人民幣1,017.5百萬元、人民幣724.7百萬元及人民幣799.5百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得毛利人民幣269.0百萬元、人民幣375.6百萬元、人民幣282.5百萬元及人民幣313.3百萬元，並於相同年度／期間分別錄得年／期內利潤及全面收益總額人民幣124.1百萬元、人民幣121.2百萬元、人民幣107.0百萬元及人民幣102.6百萬元。

呈列基準

過往財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製，並已按歷史成本法編製。於2025年1月1日開始之會計期間生效之所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文已由本集團於編製於整個往績記錄期間的歷史財務資料時採納。

我們編製符合香港財務報告準則會計準則的過往財務資料需要使用若干主要會計估計。管理層亦須於應用我們會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對過往財務資料而言屬重要的方面於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到多項因素影響，包括以下所載因素。

一般因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的影響，其中多項因素超出我們的控制範圍，包括以下因素：

- 宏觀經濟狀況的發展；
- 與知識專注型生產力工具行業相關的政府政策及法規；
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；
- 中國及全球不斷變化的消費模式及習慣；及
- 天氣、自然災害及氣候變化。

財務資料

特別因素

全球知識專注型生產力工具行業的發展

我們在快速增長的知識專注型生產力工具市場運營。因此，我們的業務、財務表現及未來增長受到知識專注型生產力工具行業發展的影響，包括影響全球知識專注型生產力工具市場的一般因素、全球經濟狀況及監管環境，以及市場對知識專注型生產力工具及相關服務的接受度及需求。根據弗若斯特沙利文的資料，全球知識專注型生產力工具行業的市場規模由2020年的人民幣107億元增加至2024年的人民幣291億元，複合年增長率為約28.4%，預計進一步由2025年的人民幣397億元增加至2030年的人民幣821億元，複合年增長率為約15.6%。尤其值得關注的是，這一增長由關鍵市場趨勢驅動，例如：日益增長的眼部護理與專注需求推動用戶轉向反射式顯示終端；專業及教育文檔的數字化進程加速催生可讀、可寫、可管理的端到端數字 workflow 需求；彩色電子墨水解決方案的成熟持續推動產品組合升級，拓展應用場景並提升單設備價值密度；人工智能能力與雲服務的深度融合增強用戶黏性並創造服務變現潛力；全球銷售渠道與售後服務體系的持續優化降低購買門檻並加速市場普及。請參閱「行業概覽－全球知識專注型生產力工具市場概覽－增長動力及發展趨勢」。我們認為，憑藉我們廣泛的知識專注型生產力工具組合，我們做好了把握相關市場機遇的準備。

原材料成本

我們的經營業績已經並將繼續受到原材料成本影響。於往績記錄期間，我們的原材料成本於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣406.9百萬元、人民幣502.9百萬元、人民幣349.0百萬元及人民幣376.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的約76.1%、78.3%、78.9%及77.4%。我們產品的主要原材料包括屏幕，芯片及電池。原材料的價格主要由以下綜合因素釐定，包括現行市價、購買量、匯率波動、政府政策變動及我們對供應商的議價能力。該等價格一般列於我們根據供應框架協議所下達的採購訂單內。按照行業的慣例，銷售價格通常預先設定並定期調整；因此，我們或無法在價格發生波動時完全或立即將價格漲幅轉嫁予客戶。

儘管我們於往績記錄期間對於支持業務經營擴展的原材料的需求不斷增加，但我們的原材料成本佔總銷售成本的百分比仍保持相對穩定。部分關鍵組件，如芯片，受市場波動影響出現顯著的價格波動。此外，我們的整體採購成本受到匯率波動及電子

財務資料

元件價格等外部因素影響。為應對關鍵部件預期價格波動，我們已戰略性地儲備部分原材料。該旨在降低供應風險及管控成本的採購策略，一直是我們於往績記錄期間管控相關成本、並使原材料成本佔總銷售成本比例保持相對穩定的關鍵因素。

我們在原材料採購方面已實施多項成本控制措施，以減輕原材料價格上漲的影響。該等措施包括我們與主要供應商培養牢固、長期關係及實施戰略性庫存管理。對於屏幕及鋰電池等主要部件，我們與相關供應商訂立附有自動續期條款的年度框架協議或採購訂單。為了降低短缺及價格波動等供應鏈風險，我們亦(i)維持我們核心材料的大量戰略儲備，相關庫存由ERP系統監控；(ii)通過為相關組件維持替代供應商，使我們的其他原材料及部件的供應商基礎多樣化，以確保具競爭力定價、供應可靠性及質量，及(iii)密切關注若干原材料的市場情況並進行戰略備貨，以減輕價格波動產生的影響。請參閱「業務－生產及組裝－原材料及組件」。

我們認為，通過上述採購策略及成本控制措施，我們可以有效管理與原材料成本波動相關的風險，並保持我們的競爭力及盈利能力。

我們完善及開發產品的能力

我們的產品受不同使用案例及快速變化的客戶需求所影響，我們經營所在的全球知識專注型生產力工具行業具有持續產品創新及技術進步特徵。為了保持我們在全球知識專注型生產力工具市場的領先地位並實現可持續增長，我們必須不斷改進我們的產品，及時有效地應對該等變化。為此，我們有效開發及推出新產品以及完善現有產品的能力對我們的增長前景至關重要。經我們的綜合產品矩陣契合廣泛的使用案例證實，我們在這方面有良好的實績。我們有意繼續利用該等優勢，增強我們的產品矩陣，以推動我們的增長。

我們的研發能力為我們提升及開發知識專注型生產力工具的支柱。我們已並預計將會繼續投入大量資源到研發工作。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣37.7百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣53.4百萬元，分別佔各自年／期內總收入的4.7%、5.5%、5.6%及6.7%。特別是，鑒於知識專注型生產力工具行業的專業性及對人

財務資料

才的高需求，我們認為，吸引及挽留一支擁有相關知識、專業技術及敏銳思維的強大研發團隊的能力對我們的長期競爭力至關重要。因此，我們預計將會繼續致力於人才投資。此外，在我們努力通過研發工作實現效率的同時，由於知識專注型生產力工具行業的類似計劃一般與過程及結果的不確定性有關，我們或會遭受研發開支波動，且我們無法預測相關投資的結果或回報，進而可影響我們的經營業績。

我們的商業化、銷售及營銷能力

我們在產品商業化和全球市場拓展方面做出了積極的努力，這對我們的銷量和收入的增長做出了重大貢獻。我們的銷售採用雙渠道方式進行，主要包括(i)通過我們的官方店面和第三方在線平台（如亞馬遜、天貓、拼多多和抖音）直接在線銷售予終端客戶；及(ii)銷售給全球經銷商網絡，這些經銷商通過其當地線上及線下渠道轉售我們的產品。我們的經銷商網絡在往績記錄期間穩步增長。我們的經銷商網絡由截至2023年12月31日的60家增長至截至2024年12月31日的72家及截至2025年9月30日的78家，遍佈於中國（包括香港、澳門及台灣）、歐洲、美國和亞洲其他地區的主要市場。我們相信，我們的雙渠道銷售模式使我們能夠利用直接銷售優勢，例如快速的客戶反饋來改進產品，同時也利用了我們的經銷商提供的廣泛的市場覆蓋範圍和本地化技術支持。我們加強客戶基礎，擴大市場範圍，並在未來實現業務增長的能力將繼續依賴於我們銷售網絡的效率和廣度。

隨著我們不斷擴大業務規模，我們已並預計將會繼續投入大量的資源於我們的銷售及營銷活動，以加深市場滲透率並提高品牌知名度。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣73.2百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣111.5百萬元，分別佔於各自年／期內總收入的9.1%、14.2%、13.6%及13.9%。銷售及分銷開支增加（特別是在2024年），主要由於我們加大銷售及營銷力度，以應對激烈的市場競爭。隨著我們不斷擴大業務營運規模，我們預計將會通過銷售及營銷計劃實現更高的成本效益。

財務資料

主要會計政策、判斷及估計

我們已確認對編製我們的綜合財務報表屬重要的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用有關會計項目的主觀估計及假設以及複雜判斷。

我們應用會計政策時所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產生重大影響。在不同的假設及條件下，實際結果可能會與此等估計不同。管理層基於過往經驗及有關情況下管理層認為合理的其他假設持續評估該等估計、假設及判斷。主要會計政策以及重大會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要（誠如本文件附錄一會計師報告附註2.3及3所載）。

重要會計政策

收入確認

客戶合同收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，客戶合同收入會按反映我們預期有權獲得以換取該等貨品或服務的代價金額確認。

當合同代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的數額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

對於提供客戶於特定期間內退貨權的合同，本公司採用預期價值法估計不會被退回的貨品，因為該方法能最準確地預測我們有權獲得的可變代價金額。香港財務報告準則第15號中關於限制可變代價估計的規定適用，以確定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期將被退回的貨品，我們確認退款負債，而非收入。同時，對於自客戶收回產品的權利，確認退貨權資產（並相應調整銷售成本）。

財務資料

我們向若干客戶提供高速閱讀器及生產力平板的銷售返利及折扣，相關收入根據合同代價（扣除估計銷售返利及折扣金額）確認。

(a) 電子商務商店的貨品銷售

我們運營著一系列電子商務商店，銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品。貨品銷售收入在產品送達客戶指定地址且客戶確認收貨時確認。

(b) 向經銷商及其他客戶銷售貨品

我們向經銷商及其他客戶銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品。貨品銷售收入在產品控制權轉移至經銷商及其他客戶時確認。經銷商對產品銷售渠道和價格擁有完全自主權，且不存在可能影響產品驗收的未履行義務。當產品過時風險和損失風險已轉移至經銷商及其他客戶，且滿足以下任一條件時即視為控制權轉移：經銷商及其他客戶已按銷售合同驗收產品；驗收條款已失效；或我們持有客觀證據證明所有驗收標準均已滿足。

(c) 向電子商務平台銷售貨品

我們向一家電子商務平台銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品，由平台轉售給終端消費者。在將產品交付予電商平台（享有退貨權）並經其驗收後，我們轉移產品實體控制權。商品銷售收入於以下時點確認：當產品的控制權及相關重大風險與報酬已轉移至電商平台，且我們已取得與電商平台結算貨款的權利。

(d) 提供服務

對已出售產品提供附加維修服務，並在為客戶更換相關零件及取得客戶認可後確認收入。

財務資料

其他收入

利息收入按累計基準採用於金融工具預計年期內或較短期間（如適用）將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，利用實際利率法確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。原材料成本包括按加權平均法計算的採購成本。製成品及在製品成本包括直接材料、勞工成本，以及根據正常運營能力計算適當比例的製造經常費用（惟不包括借貸成本）。

可變現淨值按估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

撥備

如果由於過去的事件而產生了當前義務（法律或推定義務），並且很可能需要未來的資源外流來履行該義務，但前提是可以對該義務的金額作出可靠的估計，則確認相關撥備。

我們就高速閱讀器及生產力平板銷售提供質保服務。就我們授出的該等保證型質保的撥備初始根據銷量及過往維修及退貨水平經驗確認。估計持續檢討並適時修訂。

合同負債

於我們轉讓有關貨品或服務前自客戶已收付款或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於我們履行合同（即向客戶轉讓有關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

退貨權資產

退貨權資產乃就本公司收回預期將由客戶退回的貨品的權利予以確認。該資產按將退回貨品的先前賬面值，減收回貨品的任何預期成本以及退回貨品價值的任何潛在跌幅進行計算。我們就預期退貨水平的任何修訂以及退回貨品價值的任何額外跌幅更新資產的計量。

財務資料

退款負債

退款負債乃就退回來自客戶的已收（或應收）代價的部分或全部金額之責任確認，及按我們最終預期我們須退回客戶的金額計量。我們於各報告期末更新退款負債（及交易價格的相應變動）的估計。

分類為權益及金融負債

債務及權益工具根據合約安排的內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

金融負債指以下任何負債(a) (i)向另一實體交付現金或其他金融資產的合約義務；或(ii)在可能對實體不利的條件下，與另一實體交換金融資產或金融負債的合約義務；或(b) (i)將來須用或可用實體自身權益工具進行結算的非衍生工具合約，且實體有責任或可能須就此交付可變數量的自身權益工具；或(ii)將來須用或可用實體自身權益工具進行結算的衍生工具合約，但以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產進行結算的衍生工具合約除外。

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的合約。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款、借款、應付款項或普通股贖回負債（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而如屬貸款及借貸以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

普通股贖回負債初始按可贖回金額淨現值確認。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、計息銀行貸款及普通股贖回負債。

倘若其性質和功能與貿易應付款項類似，我們將供應商融資安排產生的金融負債分類為財務狀況表中的貿易應付款項及應付票據。如果供應商融資安排是我們正常經營週期中使用的營運資金的一部分，提供的擔保水平與貿易應付款項類似，且作為供

財務資料

應鏈融資安排一部分的負債條款與不屬該安排的貿易應付款項條款沒有實質性差異，則屬這種情況。與財務狀況表中分類為貿易應付款項及應付票據的供應商融資安排產生的負債相關的現金流計入現金流量表中的經營活動中。否則，金融負債於財務狀況表中分類為計息銀行及其他借款，相關現金流量於現金流量表中計入融資活動。

其後計量

於初始確認後，貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、計息銀行貸款及普通股贖回負債隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損在損益表確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表內的財務成本。

重大會計判斷及估計

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們使用準備矩陣來計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於對具有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初乃基於我們歷史觀察違約率作出。我們將利用前瞻資料校準該矩陣以調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況（如國內生產總值）預期於未來一年內惡化，導致製造部門違約數量增加，該歷史違約率予以調整。於各報告日期，更新歷史觀察違約率，並分析前瞻性估計變動。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損相關性的評估乃屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境變動及預測經濟狀況影響。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來實際違約情況。有關貿易應收款項預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

遞延稅項資產

僅在很可能取得應課稅利潤作抵銷虧損及可抵扣暫時性差異的情況下，方會就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤的水平連同未來稅項計劃策略，作出重要的管理層判斷。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

質保撥備

我們就已出售高速閱讀器及生產力平板授出的質保撥備乃根據銷售量及過往維修及更換成本經驗等確認。估計的單位質保成本可能不等於日後的實際質保成本。我們至少每年重新評估單位質保成本，並適時修訂單位質保成本。

存貨減值

存貨於各報告期末按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值是根據當前業務過程中估計的售價，扣除適用成本、銷售開支及稅項費用計算。管理層對存貨的可變現淨值和相應的減值作出最佳估計，而減值評估仍可能因市況變化而發生重大變動。

退貨及銷售返利可變代價

我們估計將計入附有退貨及返利權利的高速閱讀器及生產力平板交易價格的可變代價。

我們開發了一種用於預測銷售退貨的統計模型。該模型利用各銷售渠道的歷史退貨數據來估算預期退貨率。這些比率將用於確定可變代價的預期價值。若實際情況與歷史退貨模式存在顯著差異，將影響我們估算的預期退貨率。

管理層乃根據多項因素（主要包括客戶歷史返利資格、迄今為止的累計購買額、迄今為止的累計零售等）評估預期返利。任何與客戶過往模式及返利資格相比的重大經驗變更，均會影響我們估計的預期返利。

財務資料

我們會每季度更新我們對預期退貨及返利的評估，並相應地調整退款負債。預期退貨及返利的估計易受情況變化影響，我們過往有關退貨及返利的經驗未必能代表客戶日後的實際退貨及返利資格。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	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	
	估收入	估收入	估收入	估收入	估收入	估收入	估收入	
	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)							
收入	803,580	100.0	1,017,519	100.0	724,741	100.0	799,481	100.0
銷售成本.....	(534,627)	(66.5)	(641,933)	(63.1)	(442,228)	(61.0)	(486,144)	(60.8)
毛利	268,953	33.5	375,586	36.9	282,513	39.0	313,337	39.2
其他收入及收益	6,257	0.8	7,397	0.7	5,941	0.8	4,001	0.5
銷售及分銷開支	(73,174)	(9.1)	(144,437)	(14.2)	(98,569)	(13.6)	(111,473)	(13.9)
行政開支.....	(23,056)	(2.9)	(29,988)	(2.9)	(21,480)	(3.0)	(23,582)	(2.9)
研發開支.....	(37,737)	(4.7)	(55,729)	(5.5)	(40,225)	(5.6)	(53,399)	(6.7)
金融資產減值虧損淨額 .	(16)	(0.0)	(312)	(0.0)	(271)	(0.0)	(53)	(0.0)
其他開支.....	(395)	(0.0)	(7,655)	(0.8)	(1,502)	(0.2)	(326)	(0.0)
財務成本.....	(732)	(0.1)	(9,409)	(0.9)	(5,878)	(0.8)	(11,491)	(1.4)
稅前利潤.....	140,100	17.4	135,453	13.3	120,529	16.6	117,014	14.6
所得稅開支.....	(16,045)	(2.0)	(14,269)	(1.4)	(13,579)	(1.9)	(14,441)	(1.8)
年／期內利潤及								
全面收益總額	<u>124,055</u>	<u>15.4</u>	<u>121,184</u>	<u>11.9</u>	<u>106,950</u>	<u>14.8</u>	<u>102,573</u>	<u>12.8</u>

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則列報的綜合損益及其他全面收益財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則計量，即經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其既非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告準則所呈列。我們相信該非香港財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的營運表現。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，使其能按與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具有內在局限且閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）界定為扣除以股份為基礎的付款開支及普通股贖回負債利息影響後的利潤。以股份為基礎的付款開支是指根據僱員激勵計劃授予獎勵而產生的與僱員相關的開支（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－僱員持股平台」）且屬於非現金性質。普通股贖回負債利息指我們就[編纂]投資者的贖回權（已於為[編纂]向聯交所首次提交[編纂]前的日期終止）承擔的負債所產生的利息（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」），且屬於非現金性質。

下表載列所示年度／期間的淨利潤與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）的調節情況。

	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內利潤及全面收益總額	124,055	121,184	106,950	102,573
調整：				
以股份為基礎的付款開支	—	1,009	—	9,344
普通股贖回負債利息	—	9,024	5,607	9,860
經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）	124,055	131,217	112,557	121,777

財務資料

綜合損益表若干主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們主要自高速閱讀器及生產力平板的銷售中獲得收入，其次，自其他產品及服務（如知識專注型生產力工具的配件，外接電子墨水屏顯示器、StarNote應用及與出版商分享內容收入）的銷售中獲得收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣803.6百萬元、人民幣1,017.5百萬元、人民幣724.7百萬元及人民幣799.5百萬元。下表載列我們於所示年／期內按產品類型劃分收入明細。

	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	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
高速閱讀器.....	214,966	26.8	409,481	40.2	292,101	40.3	293,032	36.7
生產力平板.....	544,175	67.7	558,689	54.9	399,605	55.1	471,500	59.0
其他.....	44,439	5.5	49,349	4.9	33,035	4.6	34,949	4.3
總計.....	803,580	100.0	1,017,519	100.0	724,741	100.0	799,481	100.0

(未經審核)

於往績記錄期間，我們的收入增長主要受我們產品較高的銷量所推動，反映出我們成功的產品改進、新產品發佈及不斷增長的市場需求。下表載列於往績記錄期間我們的高速閱讀器及生產力平板的銷售量及平均銷售價格。

	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	
	銷量(台)	平均銷售價格 (人民幣元)	銷量(台)	平均銷售價格 (人民幣元)	銷量(台)	平均銷售價格 (人民幣元)	銷量(台)	平均銷售價格 (人民幣元)
高速閱讀器.....	254,577	844	383,968	1,066	279,143	1,046	267,688	1,095
生產力平板.....	224,173	2,427	215,950	2,587	154,060	2,594	209,266	2,253

財務資料

於往績記錄期間，我們在多個國家及地區獲得收入，主要包括(i)中國（包括香港、澳門及台灣）、(ii)歐洲、(iii)美國、(iv)亞洲（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））及(v)其他國家及地區，主要包括加拿大、澳大利亞及中東。下表載列我們於所示年／期內按地理市場劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
中國 ⁽¹⁾	351,795	43.8	413,070	40.6	287,248	39.6	323,445	40.5
歐洲	193,094	24.0	196,945	19.4	133,006	18.4	170,143	21.3
美國	146,987	18.3	195,316	19.2	138,388	19.1	149,481	18.7
亞洲（不包括中國 ⁽¹⁾ ） ...	80,753	10.0	165,551	16.3	134,288	18.5	116,583	14.6
其他國家／地區	30,951	3.9	46,637	4.5	31,811	4.4	39,829	4.9
總計	803,580	100.0	1,017,519	100.0	724,741	100.0	799,481	100.0

(未經審核)

附註：

(1) 就本表格而言，中國包括香港、澳門及台灣。

我們的總收入由2023年的人民幣803.6百萬元增長26.6%至2024年的人民幣1,017.5百萬元，主要得益於產品矩陣的擴充與升級、銷售全球化以及銷售及營銷力度的加大。中國（包括香港、澳門及台灣）市場收入由2023年的人民幣351.8百萬元增加17.4%至2024年的人民幣413.1百萬元，乃受我們的整體營銷力度及品牌知名度所推動。此外，海外市場收入佔總收入的比例由2023年的56.2%上升至2024年的59.4%，反映出我們海外市場滲透率提升及分銷網絡擴張。具體而言：(i)歐洲市場的收入保持相對穩定，由2023年的人民幣193.1百萬元略微增長2.0%至2024年的人民幣196.9百萬元；(ii)美國市場實現32.9%的強勁增長，收入由2023年的人民幣147.0百萬元增長至2024年的人民幣195.3百萬元，乃由於我們擴充產品組合及加大營銷力度令產品的市場接受度和需求更高；及(iii)其他亞洲市場（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））收入大幅增長，由2023年的人民幣80.8百萬元增長105.0%至2024年的人民幣165.6百萬元，主要由於我們銷售渠道的成功拓展及地區市場滲透率的提升。

財務資料

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣724.7百萬元增長10.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣799.5百萬元。收入增長率趨緩主要由於中國國內市場競爭加劇及國際貿易環境對我們海外銷售影響持續。具體而言：(i)中國(包括香港、澳門及台灣)市場收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣287.2百萬元增長12.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣323.4百萬元。該增長受到國內市場激烈競爭的抑制，對我們高速閱讀器的需求影響尤為明顯；(ii)歐洲市場收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣133.0百萬元增長27.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣170.1百萬元。該增長乃主要由我們的戰略決策所推動，利用歐洲更為有利的貿易環境並積極擴大在該地區的業務佈局；(iii)美國市場收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣138.4百萬元增長8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.5百萬元。受國際貿易環境變動的影響，該增長率趨緩；及(iv)其他亞洲市場(不包括中國(包括香港、澳門及台灣))收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣134.3百萬元下降13.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣116.6百萬元，主要由於市場需求波動。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括以下部分：(i)原材料成本，主要包括屏幕、印刷電路板、Wi-Fi／藍牙模塊、鋰電池及定制結構件；(ii)間接成本，主要包括第三方製造合作夥伴外包生產服務、生產設備折舊、生產組裝設施公用事業費用及間接勞工成本；(iii)直接勞工成本，主要與生產人員相關；(iv)運輸成本，主要用於將產品從倉庫運送至客戶及經銷商；(v)存貨撇減；及(vi)其他成本，主要包括維修及質保成本。

財務資料

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534.6百萬元、人民幣641.9百萬元、人民幣442.2百萬元及人民幣486.1百萬元，分別佔於各自年／期內收入的66.5%、63.1%、61.0%及60.8%。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。

	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	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總額 人民幣千元 (未經審核)	百分比
原材料成本.....	406,890	76.1	502,857	78.3	349,047	78.9	376,248	77.4
間接成本.....	72,918	13.6	78,883	12.3	56,034	12.7	50,839	10.5
直接勞工成本.....	11,083	2.1	16,585	2.6	9,813	2.2	17,859	3.7
運輸成本.....	17,667	3.3	25,438	4.0	16,880	3.8	20,491	4.2
存貨撇減.....	19,717	3.7	12,191	1.9	3,441	0.8	10,044	2.1
其他.....	6,352	1.2	5,979	0.9	7,013	1.6	10,663	2.1
總計.....	534,627	100.0	641,933	100.0	442,228	100.0	486,144	100.0

毛利及毛利率

毛利指總收入減銷售成本，毛利率指毛利除以總收入之百分比。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利分別為人民幣269.0百萬元、人民幣375.6百萬元、人民幣282.5百萬元及人民幣313.3百萬元，相當於毛利率分別為33.5%、36.9%、39.0%及39.2%。下表載列我們於所示年度／期間按產品類型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 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %
高速閱讀器.....	64,262	29.9	149,651	36.5	111,573	38.2	108,591	37.1
生產力平板.....	182,826	33.6	201,342	36.0	153,190	38.3	186,314	39.5
其他.....	21,865	49.2	24,593	49.8	17,750	53.7	18,432	52.7
總計.....	268,953	33.5	375,586	36.9	282,513	39.0	313,337	39.2

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括：(i) 銀行利息收入；(ii) 政府補助，包括地方政府機構非經常性補貼，以支持創新型企業及促進穩定增長；(iii) 匯率差額，指換算為呈報貨幣的外幣交易及匯率波動產生的淨收益；及(iv) 其他，主要包括因相關供應商業務經營異常而應付予彼等的款項撇銷產生的收入、保險賠償收入及出售固定資產的收益。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的其他收入及收益分別為人民幣6.3百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣4.0百萬元，分別佔於各自年／期內總收入的0.8%、0.7%、0.8%及0.5%。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣千元	百分比	估收入 人民幣千元	百分比	估收入 人民幣千元	百分比	估收入 人民幣千元	百分比
	(未經審核)							
其他收入								
銀行利息收入.....	2,405	0.3	1,342	0.1	844	0.1	1,349	0.2
政府補助.....	3,032	0.4	2,416	0.3	1,948	0.3	1,723	0.2
其他收入總額.....	5,437	0.7	3,758	0.4	2,792	0.4	3,072	0.4
收益								
匯兌差額淨額.....	144	0.0	3,371	0.3	2,982	0.4	-	-
其他.....	676	0.1	268	0.0	167	0.0	929	0.1
總收益.....	820	0.1	3,639	0.3	3,149	0.4	929	0.1
總計.....	6,257	0.8	7,397	0.7	5,941	0.8	4,001	0.5

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括：(i)廣告及宣傳開支；(ii)僱員福利開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金、工資、獎金、社會保險供款及其他福利；(iii)代理服務費，主要包括支付予第三方電商運營商進行網店管理的服務費；(iv)線上平台費用，指支付予我們運營所在電商平台的服務費及佣金；及(v)其他，主要包括辦公及差旅開支、倉儲服務費、業務招待開支、與銷售部門使用的物業、廠房及設備以及無形資產(如軟件系統)相關的折舊及攤銷及有關銷售及分銷活動的其他雜項開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣73.2百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣111.5百萬元，分別佔於各自年／期內總收入的9.1%、14.2%、13.6%及13.9%。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細。

	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	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
廣告及宣傳開支.....	17,356	23.7	63,429	43.9	44,980	45.6	44,844	40.2
僱員福利開支.....	17,407	23.8	32,105	22.2	22,911	23.2	31,159	28.0
代理服務費.....	19,920	27.2	23,758	16.4	13,689	13.9	14,628	13.1
在線平台費用.....	12,466	17.0	18,865	13.1	12,778	13.0	15,501	13.9
其他.....	6,025	8.3	6,280	4.4	4,211	4.3	5,341	4.8
總計.....	73,174	100.0	144,437	100.0	98,569	100.0	111,473	100.0

(未經審核)

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括：(i)僱員福利開支，主要包括行政人員的薪金、工資、獎金、社會保險供款及其他福利，(ii)交易手續費，主要指海外第三方支付平台收取的提現費用，(iii)專業諮詢費，主要包括法律費用、審計費用及諮詢服務費，(iv)固定資產折舊及攤銷，如行政人員使用的辦公設備及行政人員使用的軟件及系統等無形資產，(v)辦公及差旅開支，(vi)租金及服務費，主要為辦公場所開支及用於支持行政職能提供各項外部服務(包括ERP系統、企業郵箱服務及其他技術或代理服務)的服務費，及(vii)其他，主要包括與行政活動相關的業務招待費及招聘費。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23.1百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣23.6百萬元，分別佔各自年／期內總收入的2.9%、2.9%、3.0%及2.9%。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
僱員福利開支.....	11,389	49.4	15,042	50.2	11,047	51.4	14,366	60.9
交易費.....	3,963	17.2	5,109	17.0	3,567	16.6	3,867	16.4
專業諮詢費.....	1,148	5.0	3,002	10.0	2,578	12.0	798	3.4
折舊及攤銷.....	2,549	11.1	2,537	8.5	2,059	9.6	1,109	4.7
辦公及差旅開支.....	926	4.0	1,189	4.0	720	3.4	1,129	4.8
租金及服務費.....	503	2.2	342	1.1	213	1.0	646	2.7
其他.....	2,578	11.1	2,767	9.2	1,296	6.0	1,667	7.1
總計.....	23,056	100.0	29,988	100.0	21,480	100.0	23,582	100.0

(未經審核)

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要反映預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣16千元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣53千元。於往績記錄期間，金融資產減值虧損淨額變動與我們對預付款項、其他應收款項及其他資產相關信貸風險的評估相符。

其他開支

我們的其他開支主要包括出售非流動資產虧損、慈善捐贈、自然災害或事故導致的異常及非經常性虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息、普通股贖回負債利息及租賃負債利息。普通股贖回負債利息指我們就[編纂]投資者的贖回權(已於為[編纂]向聯交所首次提交[編纂]前的日期終止)承擔的負債所產生的利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，財務成本分別為人民幣0.7百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣11.5百萬元，佔於各自年／期內總收入的0.1%、0.9%、0.8%及1.4%。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期及遞延所得稅開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣16.0百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.4百萬元，分別佔實際所得稅稅率11.5%、10.5%、11.3%及12.3%。

我們須按集團成員公司所在及經營所在司法管轄區產生的利潤繳納所得稅。我們在中國註冊成立的附屬公司須根據《中國企業所得稅法》確定的應課稅利潤，按25%的法定稅率繳稅。本公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。其他司法管轄區產生利潤的所得稅按我們經營所在司法管轄區相關現行稅率，根據於有關期間的應課稅利潤計算。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

財務資料

經營業績各期間的比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣724.7百萬元增加10.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣799.5百萬元，主要由於生產力平板銷售產生的收入增加。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器銷售的收入保持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣292.1百萬元及人民幣293.0百萬元。

生產力平板

我們來自生產力平板銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣399.6百萬元增加18.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣471.5百萬元，主要由於市場需求大幅上升帶動銷量增加。憑藉強大的產品競爭力及行業領先地位，我們成功把握了下游市場擴張所帶來的戰略機遇。通過實施精準高效的營銷投入，我們實現了銷量的顯著增長。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.0百萬元增加5.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.9百萬元，主要由於2025年推出StarNote應用（產生新收入）以及配件收入持續增長。

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442.2百萬元增加9.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣486.1百萬元。該增加主要源於以下各項：(i) 原材料成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣349.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣376.2百萬元，這與我們的收入增長及產量提升相符；及(ii) 直接勞工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.9百萬元，原因是為支持我們更大的生產活動而增加員工及相關薪酬。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣282.5百萬元增加10.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣313.3百萬元。毛利率同期維持相對穩定在39.0%及39.2%。毛利增加主要由於(i)生產力平板的毛利增加(原因如下文所述)，及(ii)於截至2025年9月30日止九個月採購量增加帶來更高的批量採購折扣率，該因素直接導致單位採購成本下降。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器的毛利於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別維持相對穩定於人民幣111.6百萬元及人民幣108.6百萬元。我們高速閱讀器的毛利率同期亦維持相對穩定在38.2%及37.1%。

生產力平板

我們來自生產力平板的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣153.2百萬元增加21.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣186.3百萬元。相比之下，生產力平板的毛利率同期維持相對穩定在38.3%及39.5%。毛利增加主要歸因於：(i)生產力平板市場需求上升，從而帶動銷量增長；及(ii)實施有效成本管控，例如通過戰略採購降低關鍵組件成本，使我們得以利用規模經濟效應，並實現更優的成本結構。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的毛利維持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣17.8百萬元及人民幣18.4百萬元。我們其他產品的毛利率同期亦維持相對穩定在53.7%及52.7%。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.9百萬元減少32.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元。該減少主要由於截至2024年9月30日止九個月的匯兌收益淨額人民幣3.0百萬元，而截至2025年9月30日止九個月錄得匯兌虧損淨額。

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98.6百萬元增加13.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣22.9百萬元增加至人民幣31.2百萬元，反映我們為支持業務持續增長而擴充銷售及營銷團隊；及(ii)在線平台費用由人民幣12.8百萬元增加至人民幣15.5百萬元，此乃由於電商平台銷售增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.5百萬元增加9.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣23.6百萬元，主要由於僱員福利開支由人民幣11.0百萬元增加至人民幣14.4百萬元，原因是行政人員人數增加以及行政人員的薪酬及績效花紅相應增加。

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40.2百萬元增加32.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53.4百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣28.7百萬元增加至人民幣37.9百萬元，乃由於研發人員數量增加以支持新項目以及為在競爭激烈的市場吸引及挽留人才而提高的平均薪酬；及(ii)材料及耗材由人民幣5.3百萬元增加至人民幣8.1百萬元，原因是我們新產品線的樣機製作及測試活動增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53千元，符合同期有關預付款項、其他應收款項及其他資產信貸風險的評估。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月錄得的若干一次性開支屬非經常性發生。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.5百萬元，主要由於(i)普通股贖回負債利息由人民幣5.6百萬元增加至人民幣9.9百萬元；及(ii)銀行貸款利息由人民幣12千元增加至人民幣1.3百萬元，原因是我們提取額外銀行貸款以為業務擴張及營運提供資金。

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13.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.4百萬元。

期內利潤及全面收益總額

由於上述原因，我們的期內利潤及全面收益總額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.0百萬元減少4.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣102.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們收入由2023年的人民幣803.6百萬元增加26.6%至2024年的人民幣1,017.5百萬元，主要由於高速閱讀器銷售產生的收入增加。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器銷售的收入由2023年的人民幣215.0百萬元增加90.5%至2024年的人民幣409.5百萬元，主要由於市場對小尺寸高速閱讀器產品的整體需求增加。我們成功把握了此不斷增長的需求，使得銷量大幅增長。該增長進一步受我們高端產品銷量增長所推動。

財務資料

生產力平板

我們來自生產力平板銷售收益於2023年及2024年分別維持相對穩定在人民幣544.2百萬元及人民幣558.7百萬元。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的收入由2023年的人民幣44.4百萬元增加11.0%至2024年的人民幣49.3百萬元，主要由於配件收入持續增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣534.6百萬元增加20.1%至2024年的人民幣641.9百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)原材料成本由2023年的人民幣406.9百萬元增加至2024年的人民幣502.9百萬元，與我們的收入增長及更高產量相符，(ii)運輸成本由2023年的人民幣17.7百萬元增加至2024年的人民幣25.4百萬元，乃受到生產規模擴大及銷量增加所帶動，(iii)因向第三方製造合作夥伴支付的外包生產服務費用增加，以支持我們更龐大的生產活動，間接成本從2023年的人民幣72.9百萬元增至2024年的人民幣78.9百萬元，及(iv)直接勞工成本由2023年的人民幣11.1百萬元增加至2024年的人民幣16.6百萬元，原因是為支持我們增加的生產活動而增加員工人數及相關薪酬。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣269.0百萬元增加39.6%至2024年的人民幣375.6百萬元。我們的毛利率同期由33.5%增加至36.9%。毛利及毛利率增加主要由於高速閱讀器及生產力平板的毛利及毛利率增加（原因如下文所述）。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器的毛利由2023年的人民幣64.3百萬元增加132.9%至2024年的人民幣149.7百萬元。高速閱讀器的毛利率同期由29.9%增加至36.5%。毛利及毛利率增加主要由於(i)市場對小尺寸高速閱讀器的整體需求增長使得銷量大幅增加及(ii)利潤率較高的產品銷量增加。

財務資料

生產力平板

我們來自生產力平板的毛利由2023年的人民幣182.8百萬元增加10.1%至2024年的人民幣201.3百萬元。我們生產力平板的毛利率同期由33.6%增加至36.0%。毛利及毛利率增加主要由於利潤率較高的產品銷量增加。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的毛利由2023年的人民幣21.9百萬元增加12.5%至2024年的人民幣24.6百萬元。其他產品的毛利率同期維持相對穩定於49.2%及49.8%。毛利增加主要由於配件收入增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.3百萬元增加18.2%至2024年的人民幣7.4百萬元。該增加主要由於匯兌收益淨額由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣3.4百萬元。該增加部分被銀行利息收入由2023年的人民幣2.4百萬元減少至2024年的人民幣1.3百萬元所抵銷，後者主要由於銀行存款平均市場利率下降。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣73.2百萬元增加97.4%至2024年的人民幣144.4百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)廣告及宣傳開支由2023年的人民幣17.4百萬元增加至2024年的人民幣63.4百萬元，反映了我們為提升品牌知名度及推動銷售增長，而在全球營銷活動上加大了投資力度，(ii)僱員福利開支由2023年的人民幣17.4百萬元增加至2024年的人民幣32.1百萬元，原因是為支持業務增長而增加銷售團隊員工人數，及(iii)在線平台費用由2023年的人民幣12.5百萬元增加至2024年的人民幣18.9百萬元，與電商平台的規模及數量擴增相符。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣23.1百萬元增加30.1%至2024年的人民幣30.0百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)僱員福利開支由2023年的人民幣11.4百萬元增加至2024年的人民幣15.0百萬元，原因是為支持業務增長而增加行政人員員工人數，(ii)專業諮詢費由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣3.0百萬元，反映隨著業務規模擴大，為支持公司活動及確保合規而聘請的外部顧問(包括法律及審計專業人士)增加，及(iii)交易費由2023年的人民幣4.0百萬元增加至2024年的人民幣5.1百萬元，原因是海外銷售及相關的第三方支付平台提現費用增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣37.7百萬元增加47.7%至2024年的人民幣55.7百萬元，主要由於增加研發人員數量以支持新項目及平均薪酬提高以在競爭激烈的市場中吸引及留住人才，故僱員福利開支由2023年的人民幣22.1百萬元增加至2024年的人民幣40.0百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣16千元增加至2024年的人民幣0.3百萬元，與同期預付款項、其他應收款項及其他資產相關信貸風險的評估相符。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣7.7百萬元，主要由於於2024年就有關已終止土地使用協議錄得的非經常性開支。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣9.4百萬元，主要由於在授予[編纂]投資者的贖回權確認後，普通股贖回負債利息由零增加至人民幣9.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣16.0百萬元減少至2024年的人民幣14.3百萬元。

年內利潤及全面收益總額

鑒於以上所述，我們的年內利潤及全面收益總額維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣124.1百萬元及人民幣121.2百萬元。

財務資料

我們綜合財務狀況表若干重要項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表。

	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 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	2,241	3,324	3,667
使用權資產	43,241	8,874	8,593
無形資產	218	134	73
遞延稅項資產	5,305	6,476	6,616
預付款項、其他應收款項及其他資產	265	609	832
非流動資產總值	51,270	19,417	19,781
流動資產			
存貨	241,874	304,720	434,723
貿易應收款項	31,017	15,049	19,907
預付所得稅	–	3,831	–
預付款項、其他應收款項及其他資產	33,216	66,821	58,226
現金及現金等價物	200,766	187,301	171,819
流動資產總值	506,873	577,722	684,675
流動負債			
貿易應付款項	68,513	76,506	81,957
其他應付款項及應計費用	63,652	216,560	197,869
計息銀行貸款	–	2,000	106,538
合同負債	30,762	46,483	31,414
租賃負債	3,375	3,054	4,142
應付稅項	4,926	275	3,483
撥備	4,528	5,974	7,390
普通股贖回負債	–	160,074	154,034
流動負債總額	175,756	510,926	586,827
流動資產淨值	331,117	66,796	97,848
總資產減去流動負債	382,387	86,213	117,629

財務資料

	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 (未經審核)
非流動負債			
計息銀行貸款.....	–	–	4,900
租賃負債.....	1,919	6,422	5,121
非流動負債總額	1,919	6,422	10,021
資產淨值	380,468	79,791	107,608
權益			
實繳資本.....	15,000	8,918	10,000
儲備.....	365,468	70,873	97,608
權益總額	380,468	79,791	107,608

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械、電子及辦公設備、車輛及租賃物業裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細。

	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 (未經審核)
機械.....	1,181	733	1,115
電子及辦公設備.....	1,057	1,796	1,735
車輛.....	3	–	–
租賃物業裝修.....	–	795	817
總計	2,241	3,324	3,667

我們的物業、廠房及設備由截至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3.3百萬元，主要由於(i)配置升級、採購增加及一般物價上漲令電子及辦公設備增加，及(ii)與我們辦事處及生產組裝設施翻新相關的租賃物業裝修增加。物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣3.7百萬元，主要由於添置機械設備以支持生產活動。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地及樓宇。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣43.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.9百萬元，主要原因出於商業考量終止土地使用協議後，相關租賃土地完成處置。使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣8.9百萬元及人民幣8.6百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產確認為用於財務報告用途的資產及負債賬面價值與用於稅務用途所用數額之間的暫時性差異。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，遞延稅項資產分別為人民幣5.3百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.6百萬元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品及在製品。下表載列我們於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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料	163,000	161,082	297,157
製成品	75,407	120,887	106,491
在製品	3,467	22,751	31,075
總計	241,874	304,720	434,723

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣241.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣304.7百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)製成品增加，反映隨著業務擴張而庫存水平增加及向經銷商及客戶提供產品的出貨量增加；及(ii)在製品增加，因為我們提高生產活動以滿足不斷增長的需求。存貨進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣434.7百萬元，主要由於原材料增加，原因在於我們對屏幕及芯片等關鍵部件進行戰略採購，用於緩解價格波動造成的影響及與較長交貨期相關的風險。

財務資料

下表載列我們於所示年／期內的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	153	155	208

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨期初及期末結餘的平均值除以於有關期間的銷售成本，再乘以截至2023年及2024年12月31日止年度的365日及截至2025年9月30日止九個月的274日計算得出。

我們的存貨周轉天數保持相對穩定，於2023年及2024年分別為153日及155日。存貨周轉天數增加至截至2025年9月30日止九個月的208日。該增加主要由於我們對屏幕及芯片等關鍵原材料進行戰略採購，以減輕價格波動的影響及緩解較長交貨期相關的風險。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中人民幣239.1百萬元或55.0%已被消耗或出售。

貿易應收款項

下表載列我們於截至所示日期的貿易應收款項詳情：

	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 (未經審核)
貿易應收款項	31,017	15,049	19,929
減值	—	—	(22)
賬面淨值	31,017	15,049	19,907

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣15.0百萬元。2023年末結餘相對較高主要反映了某電商平台結算延遲。於2024年初收回該等應收款項後，相關結餘已恢復至正常水平。我們的貿易應收款項於截至2025年9月30日增至人民幣19.9百萬元，與本公司業務擴張及銷售增長相一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於收入確認時間及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
3個月以內.....	31,017	15,049	16,402
4至6個月.....	–	–	1,625
7至9個月.....	–	–	1,880
總計.....	<u>31,017</u>	<u>15,049</u>	<u>19,907</u>

我們通常要求經銷商在產品交付時或交付前預付貨款。於往績記錄期間，我們僅根據具體情況，向少數客戶提供信貸期。我們力求維持對未收回應收款項的嚴格管控，並設有信貸控制部門以最大程度降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。下表載列我們於各年度／期間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
	2023年	2024年	止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	10	8	6

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數之計算方式為：將貿易應收款項期初及期末餘額的平均值除以收入，再乘以365天（適用於截至2023年及2024年12月31日止年度），以及乘以274天（適用於截至2025年9月30日止九個月）。

我們的平均貿易應收款項周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為10天、8天及6天。

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，人民幣16.0百萬元（或80.4%）已結算。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)應收前股東款項；(ii)按金及其他應收款項，即可退款付款，如為自營在線店舖向電商平台支付之保證金、預付平台營運費及廣告按金；(iii)租賃土地出售產生的應收款項；(iv)供應商預付款項，主要為材料及工具的預付費用；(v)可收回增值稅；(vi)退貨權資產及(vii)預付費用，即我們日常業務營運預付予第三方服務的款項。下表載列我們於截至所示日期的預付款項、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 (未經審核)
非流動部分			
按金及其他應收款項	265	609	832
流動部分			
應收前股東款項 ⁽¹⁾	18,384	18,384	18,384
按金及其他應收款項	4,160	5,710	9,176
租賃土地出售產生的應收款項	–	31,048	–
供應商預付款項	4,077	1,612	17,391
可收回增值稅	3,063	5,674	7,580
退貨權資產	2,399	3,128	2,340
預付費用	1,217	1,631	3,752
其他應收款項的減值撥備	(84)	(366)	(397)
流動部分總額	33,216	66,821	58,226
合計	33,481	67,430	59,058

附註：

- (1) 截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應收前股東款項分別為人民幣18.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣18.4百萬元。該等款項指未履行合同責任而引起的對融捷集團及其聯屬公司未收回的付款。根據本公司與當時股東簽訂的減資協議，融捷集團自2024年起不再是本公司的股東及關聯方。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股份變動－3. 於2024年3月減資」。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣33.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣67.4百萬元，主要是由於本公司基於商業考量終止土地使用協議而產生並使我們有權獲得先前支付的部分土地出讓金退款的租賃土地出售產生的應收款項的確認。截至2025年9月30日，預付款項、其他應收款項及其他資產減少至人民幣59.1百萬元，主要是由於因上述退款已於2025年初全額結清，租賃土地出售產生的應收款項減少。該減少部分被供應商預付款項的增加所抵銷，受我們關鍵原材料戰略採購的推動，以減輕價格波動的影響及緩解較長交貨期相關的風險。

截至2025年11月30日，本公司截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣32.7百萬元(或55.3%)已結算。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要由銀行現金組成。下表載列我們於截至所示日期按貨幣類別劃分的現金及現金等價物明細。

	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 (未經審核)
以下列貨幣計值：			
人民幣	108,662	90,978	86,009
美元	91,932	95,429	84,290
其他貨幣.....	172	894	1,520
合計	200,766	187,301	171,819

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣200.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣187.3百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣171.8百萬元。有關於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「流動性及資本資源－現金流量」。

財務資料

貿易應付款項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣68.5百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣82.0百萬元，主要是由於隨著生產活動擴大規模導致採購量增加。

下表載列我們於截至所示日期按採購時間劃分的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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內	68,513	76,486	81,735
一至二年.....	—	20	220
二至三年.....	—	—	2
合計	68,513	76,506	81,957

於往績記錄期間，我們的供應商通常給予我們30至90天的信貸期。下表載列截至所示年度／期間的貿易應付款項的周轉天數。

	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
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	47	41	45

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數之計算方式為：將貿易應付款項期初及期末餘額之平均值除以銷售成本，再乘以365天（適用於截至2023年及2024年12月31日止年度），以及乘以274天（適用於截至2025年9月30日止九個月）。

我們的平均貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為47天、41天及45天，均維持在供應商授予的信貸期內。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日貿易應付款項中，人民幣58.1百萬元（或70.9%）已結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應付股息；(ii)根據減資協議應付前股東股本削減款項；(iii)應付薪金及福利；(iv)按金，主要指所持待客戶付款的可退還金額；(v)其他應付款項；(vi)退回負債，指因退貨權產生的義務，需向客戶退還部分或全部已收或應收的對價；及(vii)應付稅項(所得稅除外)。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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 (未經審核)
應付股息.....	—	70,000	75,602
應付前股東股本削減款項 ⁽¹⁾	—	59,820	59,820
應付薪金及福利.....	11,514	29,533	25,648
按金.....	36,958	33,172	22,836
其他應付款項.....	7,070	11,272	5,294
退回負債.....	5,732	7,254	5,549
應付稅項(所得稅除外).....	2,378	5,509	3,120
合計	63,652	216,560	197,869

附註：

- (1) 截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司應付前股東股本削減款項分別為零、人民幣59.8百萬元及人民幣59.8百萬元。該應付款項系根據本公司與當時股東於2024年簽訂的減資協議，應向融捷集團支付。因截至2024年12月31日及2025年9月30日部分先決條件尚未滿足，該應付款項仍未結清。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股份變動－3. 於2024年3月減資」。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣63.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣216.6百萬元，主要是由於以下項目的增加：(i)應付股息，反映我們盈利能力及提高股東回報之策略決策；(ii)應付當時股東股本削減款項乃依據於2024年簽訂的減資協議向融捷集團回購股權所產生；及(iii)應付薪金及福利，由於僱員人數及薪酬水平因業務及產能擴張而增加所致。截至2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣197.9百萬元，主要是由於結算加快導致應收款項減少，進而導致按金減少。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣31.5百萬元（或16.4%）已結算。

合約負債

我們的合約負債指(i)客戶預付款項，其相關履約義務尚未履行；及(ii)給予客戶的銷售返利。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣30.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣46.5百萬元，隨後於截至2025年9月30日降至人民幣31.4百萬元。期末合約負債的波動反映了客戶付款和收入確認之間的時間差。

截至2025年11月30日，本公司截至2025年9月30日之合約負債中，人民幣17.3百萬元（或55.1%）後續已確認為收入。

撥備

我們的撥備主要包括就高速閱讀器及生產力平板提供的保固服務，涵蓋保修期內的一般維修及瑕疵處理。保修撥備的金額乃根據銷量及過往維修與更換成本經驗進行確認。估計基準每年進行檢討，並適時予以修訂。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得撥備人民幣4.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣7.4百萬元，主要歸因於我們產品的銷量增加。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨額。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	241,874	304,720	434,723	418,930
貿易應收款項	31,017	15,049	19,907	21,868
預付所得稅	—	3,831	—	5,388
預付款項、其他應收款項 及其他資產	33,216	66,821	58,226	133,001
現金及現金等價物	200,766	187,301	171,819	121,741
流動資產總額	506,873	577,722	684,675	700,928

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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
流動負債				
貿易應付款項.....	68,513	76,506	81,957	77,990
其他應付款項及應計費用.....	63,652	216,560	197,869	217,098
計息銀行貸款.....	–	2,000	106,538	92,038
合約負債.....	30,762	46,483	31,414	48,951
租賃負債.....	3,375	3,054	4,142	4,537
應付稅項.....	4,926	275	3,483	1,968
撥備.....	4,528	5,974	7,390	8,952
普通股的贖回負債.....	–	160,074	154,034	156,107
流動負債總額.....	175,756	510,926	586,827	607,641
流動資產淨值.....	331,117	66,796	97,848	93,287

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣331.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣66.8百萬元，主要由於(i)確認授予[編纂]投資者的贖回權後，普通股贖回負債增加人民幣160.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣152.9百萬元，主要歸因於已宣派股息及確認應付減資款項所致。流動負債的整體增加被以下因素部分抵銷：(i)存貨增加人民幣62.8百萬元，以支持業務增長；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣33.6百萬元，反映為租賃土地出售產生的應收款項確認。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣66.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣97.8百萬元，主要是由於存貨增加人民幣130.0百萬元。該增長乃因應供應風險緩解需求，並為預期銷量提升預作生產擴充準備，故增加原材料採購所致。該部分被為營運融資而提取的計息銀行貸款增加人民幣104.5百萬元所抵銷。

截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣97.8百萬元及人民幣93.3百萬元。

財務資料

流動性及資本資源

我們的業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物，以及其他營運資金需求。過往我們主要透過營運產生的現金及銀行借款來籌措營運資金、資本支出及其他資金需求。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別持有現金及現金等價物人民幣200.8百萬元、人民幣187.3百萬元及人民幣171.8百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額	106,114	132,824	14,083	(41,208)
投資活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(840)	(3,137)	(2,720)	29,449
融資活動所用現金流量淨額	(36,480)	(144,551)	(143,257)	(2,671)
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	68,794	(14,864)	(131,894)	(14,430)
年／期初現金及現金等價物	131,000	200,766	200,766	187,301
外匯變動的影響淨額	972	1,399	(519)	(1,052)
年／期末現金及現金等價物	200,766	187,301	68,353	171,819

經營活動所得或所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣41.2百萬元，此乃基於除稅前利潤人民幣117.0百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣36.7百萬元、營運資金變動人民幣187.4百萬元及已付所得稅人民幣7.5百萬元所致。非現金或非經營項目調整主要包括：(i)融資成本調整人民幣11.5百萬元；(ii)存貨減值撥備人民幣10.0百萬元；及(iii)股份支付人民幣9.3百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣140.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣24.3百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣22.7百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣18.2百萬元；及(v)合約負債減少人民幣15.1百萬元。

財務資料

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣132.8百萬元，乃由於除稅前利潤人民幣135.5百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣35.3百萬元、營運資金變動人民幣14.0百萬元及已付所得稅人民幣23.9百萬元。非現金或非經營項目調整主要包括(i)存貨減值撥備人民幣12.2百萬元；(ii)融資成本人民幣9.4百萬元；(iii)處置租賃土地虧損人民幣6.1百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣5.5百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣75.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.1百萬元；(iii)貿易應收款項減少人民幣15.9百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣15.7百萬元。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣106.1百萬元，該金額乃由於除稅前利潤人民幣140.1百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣25.7百萬元、營運資金變動人民幣40.1百萬元及已付所得稅人民幣19.6百萬元。非現金或非經營項目調整主要包括(i)存貨減值撥備人民幣19.7百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣4.6百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣55.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣26.4百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣17.3百萬元。

投資活動所用或所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣29.4百萬元，主要由於因土地使用權協議終止而出售租賃土地所得人民幣31.0百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目所支出人民幣3.2百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目所支出人民幣1.0百萬元。

融資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣2.7百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣94.4百萬元；(ii)租賃付款本金部分人民幣3.6百萬元及(iii)償還計息銀行貸款人民幣2.0百萬元，部分被新計息銀行貸款人民幣98.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣144.6百萬元，主要是由於(i)股東減資人民幣122.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣20.0百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元，主要是由於(i)償還計息銀行貸款人民幣22.5百萬元；及(ii)已付股息人民幣10.0百萬元。

財務資料

營運資金充足性

未來12個月內，我們的流動資金及資本資源需求主要與原材料及產品組件採購、研發活動、僱員福利及日常營運相關。於往績記錄期間，我們主要透過營運產生的現金及銀行借款來滿足營運資金需求。

經考慮我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、可動用融資及[編纂]的估計所得款項），董事認為我們擁有充足營運資金，足以應付自本文件日期起計未來12個月的現有及未來現金需求。

債務

我們的債務主要由普通股贖回負債、租賃負債及計息銀行貸款組成。除下文所披露者外，截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何銀行貸款或其他借款、任何已發行且尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或有負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動				
普通股的贖回負債	–	160,074	154,034	156,107
租賃負債	3,375	3,054	4,142	4,537
計息銀行貸款	–	2,000	106,538	92,038
流動負債總額	3,375	165,128	264,714	252,682
非流動				
租賃負債	1,919	6,422	5,121	5,415
計息銀行貸款	–	–	4,900	–
非流動負債總額	1,919	6,422	10,021	5,415
總債務	5,294	171,550	274,735	258,097

財務資料

普通股贖回負債

我們的普通股贖回負債與授予[編纂]投資者之特別權利相關。為籌備擬議的[編纂]，於2025年12月10日或2026年1月6日（如適用），[編纂]投資者與本公司或本公司及控股股東（如適用）簽訂終止協議，據此，除其他條款外，授予各[編纂]投資者的贖回權已於向聯交所首次提交[編纂]之日前終止，並將在特定情況下恢復可行使。更多詳情請參閱本文件附「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－2. [編纂]投資的其他主要條款」及附錄一所載會計師報告附註25。

我們的普通股贖回負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣160.1百萬元，乃由於確認2024年授予[編纂]投資者之特別權利所產生的負債及相關應計利息所致。截至2025年9月30日，我們的普通股贖回負債減少至人民幣154.0百萬元，主要是由於向有權享有贖回權的[編纂]投資者宣派股息。截至2025年11月30日，我們的普通股贖回負債保持相對穩定，為人民幣156.1百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要涉及為業務營運所租賃的辦公場所及生產組裝設施。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣5.3百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣10.0百萬元。該波動乃主要由於新簽或續簽租約，部分被租賃付款所抵銷。

計息銀行貸款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行貸款分別為零、人民幣2.0百萬元、人民幣111.4百萬元及人民幣92.0百萬元，該等貸款用於為原材料及產品組件的採購以及營運資金需求提供資金。根據銀行貸款期限，我們銀行貸款於往績記錄期間之實際年利率介乎2.2%至2.9%間。於往績記錄期間，我們的所有計息銀行貸款均由本公司控股股東集團成員淡女士、朱先生及翟先生提供擔保。相關擔保已解除或將在[編纂]時解除。

財務資料

下表載列我們於截至所示日期計息銀行貸款的到期狀況。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
須於下列期間償還的銀行貸款：				
一年內	–	2,000	106,538	92,038
在第二年.....	–	–	4,900	–
總計	–	2,000	111,438	92,038

董事確認，自2025年11月30日（即債務聲明的最後實際可行日期）起至本文件日期止，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大限制性契約條款可能顯著限制我們進行額外債務或股權融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無違反此類契約條款的情形。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇取得銀行貸款及其他借款之困難。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

截至2025年11月30日，我們有尚未動用的信貸額度人民幣214.0百萬元。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們或本集團任何成員公司均無任何重大或有負債、擔保，亦無任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響之重大訴訟或索償（無論是已提起、待決或面臨威脅）。

財務資料

資本開支及資本承擔

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備的開支。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日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
購買物業、廠房及設備項目.....	<u>1,011</u>	<u>3,163</u>	<u>2,746</u>	<u>1,601</u>

我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.6百萬元。我們擬透過現有現金、經營活動產生之現金流量、銀行借款及[編纂]之組合，為計劃資本開支提供資金。有關[編纂]所得款項將撥付資本開支的部分，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可根據發展計劃，或基於市場狀況、監管環境及其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司控股股東組別成員淡女士、朱先生及翟先生已為本公司的帶息銀行借款提供個人擔保。相關擔保已解除或將於[編纂]時解除。共創文石、淡女士、朱先生及翟先生為我們於2024年所訂立的減資協議項下付款義務提供連帶擔保。有關我們關聯方交易的進一步詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註30(b)。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
淨利潤率 ⁽¹⁾	15.4%	11.9%	14.8%	12.8%
權益回報率 ⁽²⁾	38.4%	52.7%	42.5%	109.5%
總資產回報率 ⁽³⁾	24.8%	21.0%	19.6%	15.8%
貿易應收款項周轉天數 ⁽⁴⁾	10	8	8	6
經調整淨利潤率 (非香港 財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	15.4%	12.9%	15.5%	15.2%

附註：

- (1) 淨利潤率按年／期內的利潤及全面收益總額除以相應年／期內的總收入計算。
- (2) 權益回報率按母公司擁有人應佔年／期內利潤及全面收益總額除以截至有關年／期末母公司擁有人應佔平均權益結餘計算。
- (3) 總資產回報率按年／期內的利潤及全面收益總額除以截至有關年／期末的平均總資產計算。
- (4) 貿易應收款項周轉天數按年／期內的貿易應收款項年／期初結餘及年／期末餘額的平均值除以相關年／期內的收入，再乘以365天或274天（視情況而定）計算。
- (5) 經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）按經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）除以相應年／期內的總收入計算。

金融風險的量化及質化披露事項

在日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們透過管理及監控該等風險，確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

財務資料

外幣風險

外幣風險指因外匯變動所導致的損失風險。人民幣與我們營運所涉及的其他貨幣間匯率波動，可能影響我們的財務狀況及經營業績。

下表載列匯率風險的敏感度分析，反映在其他變量保持不變的前提下，外幣匯率合理且可能的變動對除稅後利潤淨額的影響。

	美元兌人民幣 匯率上升／(下降)	除稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度		
若美元兌人民幣升值	5	3,852
若美元兌人民幣貶值	5	(3,852)
截至2024年12月31日止年度		
若美元兌人民幣升值	5	4,472
若美元兌人民幣貶值	5	(4,472)
截至2025年9月30日止九個月		
若美元兌人民幣升值	5	3,597
若美元兌人民幣貶值	5	(3,597)

信貸風險

我們僅與認可且具信用的第三方進行交易，所有希望以信貸條款交易的客戶均須接受信用核查程序。應收款項結餘持續受到監控，且我們的壞賬風險並不顯著。我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物，以及預付款項、其他應收款項及其他資產項下的金融資產)所承擔的信用風險，源自交易對手違約，最高風險等同於該等工具的賬面值。

有關信貸質素及根據我們的信貸政策所承擔的最高信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(b)。該信貸政策主要基於逾期資料(除非能以合理成本或努力取得其他資料)以及年度／期間終階段分類。

財務資料

流動資金風險

我們監控並維持我們認為充足的現金及現金等價物，以資助營運並減輕現金流波動的影響。我們的目標是透過運用計息銀行貸款及其他可用融資來源，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(c)。

股息與股息政策

我們於2023年及2024年分別宣派股息人民幣10.0百萬元及人民幣90.0百萬元，所有股息已悉數宣派。我們亦於截至2025年9月30日止九個月宣派股息人民幣100.0百萬元，其將用我們的內部資源結算。於往績記錄期間內，本公司或本集團所屬其他實體概無宣派或派付任何其他股息。

我們目前並無正式股息政策或任何預先釐定的股息派付比率。日後派發的任何股息均由董事酌情決定，並取決於我們未來營運及盈利狀況、資本需求與盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他董事認為相關之因素。股東於股東大會上可批准任何股息派發決議，惟金額不得超過董事會建議之數額。據我們的中國法律顧問告知，除非本公司擁有依法可供分派之利潤及儲備，否則不得宣派或派付股息。我們未來的淨利須優先用於抵銷過往累積虧損，其後須將淨利之10%撥入法定普通儲備基金，直至該基金餘額達註冊資本50%為止。

可分配儲備金

截至2025年9月30日，我們可供股東分配之保留溢利為人民幣217.9百萬元。

未經審核[編纂]財務資料

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二「A. 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

我們未對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表進行任何調整，以反映於2025年9月30日後進行之任何交易結果或其他交易。

財務資料

[編纂]

估計[編纂]總額(屬非經常性性質)為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數))，約佔[編纂]估計所得款項總額的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。開支包括(i)[編纂]佣金及費用等[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，包括(a)已付及應付予法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元。在[編纂]的估計總額中，約人民幣[編纂]元預計將計入我們的損益，及約人民幣[編纂]元預計自權益扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

無重大不利變動

經審慎周詳考量後，董事確認，截至本文件日期，(i)自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載報告期末)以來，我們的財務及經營狀況或前景概無發生任何重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所列資料產生重大影響的事件。

根據上市規則規定作出披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。