

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合併財務報表一併閱覽。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

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。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們在有關情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年及2024年的提述是指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準予以說明。

概覽

我們是一家以全鏈路數字化能力為核心並專注於東南亞的跨境新零售企業。在全球擴張的明確戰略任務推動下，我們已經成為以中國為基地的出境領先3C配件及小家電品牌擁有人。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的零售銷售價值計算，我們於3C配件領域為印度尼西亞排名第1的中國跨境公司，並於小家電領域為排名第6的中國跨境公司。我們的領先地位得益於我們的自有品牌、規模、產品廣度和深度，以及涵蓋產品採購、供應鏈、全鏈路零售營運和售後服務的端到端能力。我們向海外商戶和消費者銷售精選的產品組合，戰略重點聚焦東南亞地區，且以印度尼西亞為核心市場。我們的目標客戶主要為銷售3C配件及小家電的本地商舖等SMR。我們亦透過在本地市場受歡迎的第三方電商平台及TikTok等直播平台向終端客戶進行銷售。

我們的收入由2023年的人民幣908.4百萬元增加至2024年的人民幣1,048.7百萬元。截至2024年9月30日止九個月，我們的收入由人民幣749.0百萬元增加至截至2025年9月30日

財務資料

止九個月的人民幣880.5百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣305.1百萬元增加至2024年的人民幣373.4百萬元。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣265.4百萬元進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣325.2百萬元。

編製基準

歷史財務資料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會計準則編製。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料，本集團已於往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於2025年1月1日開始的會計期間內尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於2025年1月1日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本文件附錄一所載會計師報告附註38。

影響我們經營業績的主要因素

以下因素為已影響且預期將持續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

一般因素

我們的經營業績一直且預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素不受我們控制，包括以下各項：

- 宏觀經濟發展；
- 我們銷售產品所在市場的整體經濟狀況、消費水平及消費者習慣；
- 中國市場及我們銷售產品所在市場的競爭格局；
- 國際貿易政策的變動、地緣政治發展及法律法規的變動；

財務資料

- 不可抗力事件。

公司特定因素

開發符合客戶需求之產品的能力

我們致力於通過一體化方法，使產品開發緊密契合客戶需求與市場動態。

一線營運。我們維持一支專業銷售團隊，廣泛覆蓋線下渠道、線上電商平台及直播平台，提供實時、全鏈路的市場信息及新興的發展趨勢。

中台能力。我們專業的線上與線下營銷團隊持續監測市場波動並收集消費者對我們產品的反饋，我們亦定期進行大規模客戶調研與投票，以掌握未來產品發展趨勢、客戶偏好及對價格的敏感度，從而為產品開發獲取前瞻性資料。

後台分析。我們的分析團隊運用先進的數字智能工具，對線上與線下渠道的購買行為進行深入分析。該等分析能力使我們能夠系統性地評估產品的市場可行性，並為產品迭代與優化提供數字化驅動的建議。我們的產品開發、設計及供應鏈團隊整合分析來自一線銷售、中台營銷與後台營運分析所收集的數據以推進產品精確度。

該等一體化的方法與能力確保我們的產品開發能夠持續響應客戶需求與市場動態，有效提升產品的市場接受度。

管理我們的銷售及分銷網絡的能力

我們的銷售及營銷工作主要聚焦於東南亞市場，包括印度尼西亞、越南、泰國及菲律賓，其中印度尼西亞為我們的最大市場。我們主要通過分銷商進行銷售，該等分銷商亦為我們的目標客戶，主要由SMR組成，如銷售3C配件及小家電的本地商鋪。我們在該等地區已建立本地化銷售團隊及倉儲佈局，使我們能夠與客戶保持緊密聯繫、了解其需求，並提供更高效及時的服務及產品配送。

財務資料

除主要線下分銷商網絡外，我們亦通過本地市場熱門的第三方電商平台以及如TikTok等電商和直播平台向終端客戶銷售產品。我們已在該等平台開設官方店舖，並擁有專屬電商營運團隊及直播團隊，且已建立自有直播基地。這一全鏈路佈局確保廣泛的市場覆蓋能力，並實現線上線下協同發展。

截至2025年9月30日，我們擁有超過40,000家分銷商客戶、超過40家分公司、超過100家主流電商平台店舖及直播電商平台店舖，助力往績記錄期間的收入增長。

管理成本及提升營運效率的能力

我們管理成本及經營開支的能力對經營業績至關重要。我們的主要成本包括：(i)採購成本及(ii)運輸成本。

我們通過一系列措施管理採購成本，包括(i)消除冗餘產品功能，鼓勵團隊開發暢銷產品以實現採購的規模經濟；(ii)密切監控原材料市場波動，及時鎖定採購需求以減輕成本增加的影響；及(iii)與供應商建立戰略合作夥伴關係，共同提升自動化能力、提高效率並進一步優化採購成本。

我們通過一系列措施管理運輸成本，包括(i)在國內建立集貨倉；(ii)與物流服務提供商訂立戰略合約；及(iii)實施集中統一的採購流程。在本地銷售區域，我們優化倉儲網絡佈局以提升配送效率。

我們亦持續強化端到端數字化管理能力，以支持業務規模化擴張需求、優化管理效率並提升盈利能力。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為33.6%、35.6%及36.9%。

管理外匯匯率波動風險的能力

我們的業務主要在東南亞市場開展，銷售收入以當地貨幣結算，包括印尼盾、越南盾、泰銖及菲律賓比索。相較之下，我們的採購活動主要源自中國並以人民幣結算。因此，匯率波動可能影響海外實體以外幣計值的資產、負債、收入及成本的人民幣價值，進而對我們的合併財務報表產生不利影響。頻繁的匯率波動亦使產品定價管理複雜化，

財務資料

並可能削弱產品整體競爭力。於往績記錄期間，我們於2023年錄得匯兌收益淨額人民幣6.1百萬元，2024年錄得虧損人民幣2.0百萬元及截至2025年9月30日止九個月錄得虧損人民幣12.6百萬元，主要是由於此期間集團內部主體間的印尼盾應付敞口因印尼盾兌人民幣匯率貶值而產生未變現匯兌虧損所致。

為減輕外匯波動的影響，我們將持續加強匯率走勢分析與研究，積極管理外匯風險，選擇適當的定價貨幣、平衡外幣收支，並採取外匯套期保值等綜合措施，降低匯率波動對經營業績的不確定性影響。

重大會計政策及估計

我們已識別對編製合併財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對相關情況下認為屬合理的日後事件的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設在可見將來不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷載於本文件附錄一所載會計師報告附註2。

客戶合約收入

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時按我們預期有權收取的承諾對價金額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)予以確認。

財務資料

我們根據在將特定商品或服務轉讓予客戶前是否獲得對該商品或服務的控制權來確定自身屬於委託人還是代理人。控制權指我們能夠主導商品或服務的使用，並從中獲取絕大部分的剩餘利益。若我們在將指定商品或服務轉讓予客戶前已控制該商品或服務，則我們為委託人，並按已收到(或應收)客戶的對價總額確認收入。否則，我們為代理人，按我們預期有權獲得的費用或佣金金額確認收入。

存貨

存貨按成本及可變現淨值中的較低者計量，具體如下：成本以FIFO方法計算，包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至現有地點及可銷售狀態時所產生的其他成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按於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。按歷史成本以外幣計量的非貨幣資產及負債按於交易日期的匯率換算。匯兌差異一般於損益確認。

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期的匯率換算為人民幣。

匯兌差異於其他全面收益(「其他全面收益」)中確認並於匯兌儲備內累計，惟分配至非控股權益的匯兌差異除外。

當全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力時，與海外業務有關的其他全面收益累計金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。出售包括海外

財務資料

業務的附屬公司時，應終止確認有關分配予非控股權益的海外業務匯兌差異累計金額，而非重新分類至損益。若我們出售附屬公司的部分權益並保留控制權，則累計金額的相關部分重新歸屬於非控股權益。當我們僅出售聯營公司的部分權益而保留重大影響力，則累計金額的相關部分重新分類至損益。

經營業績的主要組成部分說明

下表載列於所示期間我們的合併損益及其他全面收益表概要(以絕對金額及佔收入百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
					(未經審核)		(未經審核)	
收入.....	908,358	100.0	1,048,742	100.0	748,963	100.0	880,469	100.0
銷售成本.....	(603,296)	(66.4)	(675,360)	(64.4)	(483,552)	(64.6)	(555,316)	(63.1)
毛利.....	305,062	33.6	373,382	35.6	265,411	35.4	325,153	36.9
其他收入淨額.....	6,428	0.7	1,852	0.2	7,258	1.0	6,172	0.7
研發開支.....	(20,926)	(2.3)	(18,151)	(1.7)	(15,142)	(2.0)	(11,422)	(1.3)
銷售及分銷開支.....	(166,694)	(18.4)	(207,488)	(19.8)	(137,353)	(18.3)	(194,600)	(22.1)
一般及行政開支.....	(71,046)	(7.8)	(88,487)	(8.4)	(55,179)	(7.4)	(47,721)	(5.4)
貿易及其他應收款項								
減值虧損.....	(950)	(0.1)	(1,401)	(0.1)	(961)	(0.1)	(257)	(0.0)
經營利潤.....	51,874	5.7	59,707	5.7	64,034	8.5	77,325	8.8
財務成本.....	(1,435)	(0.2)	(4,061)	(0.4)	(2,541)	(0.3)	(4,047)	(0.5)
贖回負債賬面值變動.....	(19,511)	(2.1)	(22,720)	(2.2)	(16,769)	(2.2)	(18,627)	(2.1)
分佔聯營公司虧損.....	(258)	(0.0)	(4,094)	(0.4)	(2,777)	(0.4)	(2,787)	(0.3)
除稅前利潤.....	30,670	3.4	28,832	2.7	41,947	5.6	51,864	5.9
所得稅.....	(12,351)	(1.4)	(8,479)	(0.8)	(8,836)	(1.2)	(10,212)	(1.2)
年/期內利潤.....	<u>18,319</u>	<u>2.0</u>	<u>20,353</u>	<u>1.9</u>	<u>33,111</u>	<u>4.4</u>	<u>41,652</u>	<u>4.7</u>

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的合併財務報表，我們亦使用有關年／期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則財務計量)作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則規定或根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們相信此項非國際財務報告準則財務計量透過排除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的營運表現。我們相信此計量方式可為[編纂]及其他人士提供有用的資料，以與我們管理層의 相同方式幫助彼等了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的此類非國際財務報告準則財務計量可能無法直接與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用此非國際財務報告準則財務計量不應被視為可替代我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

我們將年／期內的經調整淨利潤(非國際財務報告準則財務計量)定義為經加回(i)贖回負債賬面值變動；(ii)[編纂]；及(iii)員工股份支付費用開支而調整的年／期內淨利潤。下表為我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的各期間經調整淨利潤(非國際財務報告準則財務計量)與最接近計量(即各期間利潤)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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內利潤	18,319	20,353	33,111	41,652
加：				
贖回負債賬面值變動 ⁽¹⁾	19,511	22,720	16,769	18,627
[編纂] ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工股份支付費用開支 ⁽³⁾	8,968	35,970	15,059	—
年／期內經調整淨利潤 (非國際財務報告準則財務 計量)	<u>46,798</u>	<u>79,043</u>	<u>64,939</u>	<u>62,446</u>

附註：

- (1) 贖回負債賬面值變動指與若干股東所持附帶特別權利的股份有關的財務成本隨時間的變化而增加。
- (2) [編纂]指[編纂]有關的專業費用及其他費用。

財務資料

我們提供廣泛的「家與生活」場景相關的產品。我們的收入主要來自銷售以下產品(i)3C配件(ii)小家電；及(iii)家裝建材。我們亦銷售生活家居、文具及電動兩輪車等其他產品。我們主要通過自主開發的手機APP、第三方電商平台及直播平台向客戶銷售產品。產品銷售收入於資產控制權轉移至客戶時確認，通常為客戶收到產品時。於往績記錄期間，我們亦通過倉儲服務產生收入。我們提供倉儲服務以協助完成電商訂單。

有關於往績記錄期間按產品類別劃分的收入變動詳情，請參閱「— 各期間經營業績比較」。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的主要產品銷量及ASP明細⁽¹⁾⁽²⁾：

	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	ASP	銷量	ASP	銷量	ASP	銷量	ASP
	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)
3C配件	24,567	28	25,687	29	19,034	29	20,229	30
小家電	739	54	2,046	51	1,352	50	2,435	47
家裝建材	10,474	6	12,919	7	9,450	7	11,400	8
其他 ⁽³⁾	3,647	30	10,611	8	7,034	8	6,668	8
總計	<u>39,427</u>	23	<u>51,263</u>	20	<u>36,870</u>	20	<u>40,732</u>	22

附註：

- (1) 其他的銷量不包括倉儲服務。
- (2) 就3C配件、小家電、家裝建材及其他而言，ASP相等於銷售相關產品所產生的收入除以各產品的銷量。就「總計」一欄，ASP按收入除以產品銷量計算。
- (3) 其他主要包括銷售其他產品，如生活家居、文具及電動兩輪車。

於往績記錄期間，我們的3C配件及家裝建材的ASP穩步上升，主要歸因於(i)產品組合的擴展與多元化；及(ii)客戶營運策略的優化。小家電的ASP下降，主要歸因於推出價

財務資料

格較低的新產品。於2024年，我們精簡了產品組合並終止從事銷售ASP較高但利潤率較低的相關產品。因此，「其他」類別產品的ASP出現顯著下降。

按客戶類型劃分的產品銷售收入

於往績記錄期間，我們的商品銷售收入主要來自分銷商及直接客戶。下表載列於所示期間按客戶類型劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
					(未經審核)		(未經審核)	
向分銷商銷售.....	751,946	82.8	773,243	73.7	563,829	75.3	611,950	69.5
直接客戶.....	156,412	17.2	253,413	24.2	171,457	22.9	251,084	28.5
其他 ⁽¹⁾	—	—	22,086	2.1	13,677	1.8	17,435	2.0
總計.....	<u>908,358</u>	<u>100.0</u>	<u>1,048,742</u>	<u>100.0</u>	<u>748,963</u>	<u>100.0</u>	<u>880,469</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括提供倉儲服務。

我們的收入主要來自分銷渠道，分別佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的82.8%、73.7%及69.5%。同期內，我們已戰略性地擴展電商平台及直播平台等直銷渠道。因此，直銷對總收入的貢獻於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別佔17.2%、24.2%及28.5%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按客戶類型劃分的產品銷量及ASP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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)
向分銷商銷售.....	34,749	22	44,722	17	32,353	17	34,309	18
直接客戶.....	4,678	33	6,541	39	4,517	38	6,423	39
其他 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
總計.....	<u>39,427</u>	<u>23</u>	<u>51,263</u>	<u>20</u>	<u>36,870</u>	<u>20</u>	<u>40,732</u>	<u>22</u>

附註：

(1) 其他包括提供倉儲服務。

按地域市場劃分的產品銷售收入

於往績記錄期間，我們的商品銷售收入來自(i)印度尼西亞；及(ii)其他。下表載列於所示期間按地域市場劃分的收入明細(以絕對金額及百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的		估收入的		估收入的		估收入的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
					(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
印度尼西亞.....	871,036	95.9	1,004,839	95.8	718,072	95.9	828,422	94.1
其他 ⁽¹⁾	37,322	4.1	43,903	4.2	30,891	4.1	52,047	5.9
總計.....	<u>908,358</u>	<u>100.0</u>	<u>1,048,742</u>	<u>100.0</u>	<u>748,963</u>	<u>100.0</u>	<u>880,469</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括越南、泰國及菲律賓。

財務資料

從地域角度而言，我們的大部分收入繼續來自印度尼西亞。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，印度尼西亞的產品銷售收入分別佔總收入的95.9%、95.8%及94.1%。同期內，我們正積極擴展其他國家的新市場，其收入貢獻由2023年的4.1%增加至2024年的4.2%，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的5.9%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)採購成本；(ii)存貨撇減；及(iii)運輸成本及其他。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
採購成本	540,897	89.7	601,458	89.1	432,596	89.5	498,862	89.8
存貨撇減	4,092	0.7	4,831	0.7	4,147	0.9	3,928	0.7
運輸成本及其他	58,307	9.6	69,071	10.2	46,809	9.6	52,526	9.5
銷售成本總額	<u>603,296</u>	<u>100.0</u>	<u>675,360</u>	<u>100.0</u>	<u>483,552</u>	<u>100.0</u>	<u>555,316</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，採購成本構成我們銷售成本的主要組成部分，分別佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月銷售成本總額的89.7%、89.1%及89.8%。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列於所示期間按產品線劃分的毛利明細(以絕對金額及佔收入百分比或毛利率列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
3C配件	235,469	34.0	280,702	37.3	201,243	36.8	231,529	38.6
小家電	13,533	33.8	38,132	36.8	24,909	36.6	48,406	41.9
家裝建材	18,115	26.8	20,336	22.9	14,690	23.6	21,128	22.4
其他 ⁽¹⁾	37,945	35.1	34,212	32.8	24,569	34.3	24,090	34.0
總計	<u>305,062</u>	33.6	<u>373,382</u>	35.6	<u>265,411</u>	35.4	<u>325,153</u>	36.9

附註：

(1) 其他主要包括(i)銷售其他產品，如生活家居、文具及電動兩輪車；及(ii)提供倉儲服務。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣305.1百萬元、人民幣373.4百萬元及人民幣325.2百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們產品的整體毛利率分別為33.6%、35.6%及36.9%。有關我們按產品類別劃分的產品收入及毛利率的變動，請參閱「各期間經營業績比較」。於往績記錄期間，毛利率的上升主要歸因於(i)規模經濟令2023年至2024年的採購成本(銷售總成本的主要組成部分)所佔比例下降；及(ii)直接客戶銷售收入增長加速，其毛利率高於分銷商的毛利率。

財務資料

其他收入淨額

其他收入淨額包括：(i)政府補助；(ii)按公允價值計入損益計量的金融工具公允價值變動；(iii)出售一家聯營公司的收益；(iv)出售一家附屬公司的虧損；(v)利息收入；(vi)匯兌收益／(虧損)淨額；(vii)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)；及(viii)其他。於往績記錄期間，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣6.4百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣6.2百萬元，分別佔各年／期內總收入的0.7%、0.2%、1.0%及0.7%。

下表載列於所示期間我們的其他收入淨額明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
政府補助	65	1.0	182	9.8	118	1.6	84	1.4
按公允價值計入損益計量的								
金融工具公允價值變動...	184	2.9	545	29.4	500	6.9	247	4.0
出售一家聯營公司的收益...	—	—	871	47.0	209	2.9	16,635	269.5
出售一家附屬公司的虧損...	(1,398)	(21.7)	—	—	—	—	—	—
利息收入	1,529	23.8	1,904	102.8	1,165	16.1	1,637	26.5
匯兌收益／(虧損)淨額	6,076	94.5	(2,019)	(109.0)	4,667	64.3	(12,563)	(203.5)
出售物業、廠房及設備的								
收益／(虧損)	11	0.2	62	3.3	282	3.9	(17)	(0.3)
其他	(39)	(0.7)	307	16.7	317	4.3	149	2.4
總計	<u>6,428</u>	<u>100.0</u>	<u>1,852</u>	<u>100.0</u>	<u>7,258</u>	<u>100.0</u>	<u>6,172</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包括：(i)員工福利開支；(ii)員工股份支付費用；(iii)營銷及廣告開支；(iv)第三方電商平台佣金；(v)行政及差旅開支；(vi)辦公室及倉庫租金開支；(vii)折舊及攤銷開支；及(viii)其他。

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支.....	90,082	54.0	95,454	46.0	68,687	50.0	83,886	43.1
員工股份支付費用.....	1,575	0.9	12,551	6.0	4,942	3.6	—	—
營銷及廣告開支.....	37,778	22.7	43,208	20.8	27,650	20.1	49,534	25.5
第三方電商平台佣金.....	14,723	8.8	30,528	14.7	19,732	14.4	37,764	19.4
行政及差旅開支.....	10,828	6.5	13,643	6.6	7,756	5.6	11,239	5.8
辦公室及倉庫租金開支.....	5,758	3.5	3,916	1.9	2,802	2.0	3,660	1.9
折舊及攤銷開支.....	5,120	3.1	6,967	3.4	4,650	3.4	7,641	3.9
其他 ⁽¹⁾	830	0.5	1,221	0.6	1,134	0.9	876	0.4
總計.....	<u>166,694</u>	<u>100.0</u>	<u>207,488</u>	<u>100.0</u>	<u>137,353</u>	<u>100.0</u>	<u>194,600</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要為檢驗及認證開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)員工福利開支；(ii)員工股份支付費用；(iii)網絡和系統費用及行政開支；(iv)折舊及攤銷開支；及(v)其他。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支.....	12,660	60.5	11,613	64.0	9,268	61.2	8,344	73.1
員工股份支付費用.....	2,819	13.5	3,929	21.6	2,169	14.3	—	—
網絡和系統費用及行政開支.....	3,340	16.0	1,745	9.6	2,855	18.9	2,927	25.6
折舊及攤銷開支.....	1,506	7.2	464	2.6	482	3.2	31	0.3
其他.....	601	2.8	400	2.2	368	2.4	120	1.0
總計.....	<u>20,926</u>	<u>100.0</u>	<u>18,151</u>	<u>100.0</u>	<u>15,142</u>	<u>100.0</u>	<u>11,422</u>	<u>100.0</u>

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括：(i)員工福利開支；(ii)員工股份支付費用；(iii)行政及差旅開支；(iv)專業服務開支；(v)折舊及攤銷開支；及(vi)其他。

下表載列於所示期間按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支.....	45,426	63.9	49,415	55.8	32,491	58.9	33,967	71.2
員工股份支付費用.....	4,574	6.4	19,490	22.0	7,948	14.4	—	—
行政及差旅開支.....	7,535	10.6	9,090	10.3	6,090	11.0	4,951	10.4
專業服務開支.....	6,598	9.3	6,205	7.0	4,291	7.8	5,787	12.1
折舊及攤銷開支.....	4,026	5.7	2,132	2.4	2,051	3.7	1,229	2.6
其他 ⁽¹⁾	2,887	4.1	2,155	2.5	2,308	4.2	1,787	3.7
總計.....	<u>71,046</u>	<u>100.0</u>	<u>88,487</u>	<u>100.0</u>	<u>55,179</u>	<u>100.0</u>	<u>47,721</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要為營業稅金及附加。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損指就貿易及其他應收款項確認的減值虧損，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其金額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)界定收益責任利息；及(iii)租賃負債利息。

財務資料

下表載列於所示期間我們的財務成本明細(以絕對金額及佔財務成本百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
銀行貸款利息.....	809	56.4	1,141	28.1	793	31.2	1,462	36.1
界定收益責任利息.....	297	20.7	283	7.0	214	8.4	269	6.6
租賃負債利息.....	329	22.9	2,637	64.9	1,534	60.4	2,316	57.3
總計.....	<u>1,435</u>	<u>100.0</u>	<u>4,061</u>	<u>100.0</u>	<u>2,541</u>	<u>100.0</u>	<u>4,047</u>	<u>100.0</u>

贖回負債賬面值變動

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得贖回負債賬面值變動人民幣19.5百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣18.6百萬元。於往績記錄期間，該等賬面值變動主要是由於與若干股東所持附帶特別權利的股份有關的財務成本隨時間變化增加。

分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司虧損主要包括分佔聯營公司業績。於往績記錄期間，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分佔聯營公司虧損分別為人民幣0.3百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.8百萬元。

所得稅

我們須就本集團成員公司註冊及經營所在稅務司法管轄區產生或源自該等稅務司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。

香港

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%的稅率繳稅，而2百萬港元以上的利潤將按16.5%的稅率繳稅。不符合兩級制利得稅制度的集團實體

財務資料

的利潤將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。因此，合資格集團實體的首2百萬港元估計應課稅利潤按8.25%計算香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅利潤按16.5%繳稅。

香港海絲科技有限公司於2023至2025年符合利得稅兩級制的優惠待遇。

中國

根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，除下文所披露者外，中國附屬公司於往績記錄期間的稅率均為25%。

本公司於往績記錄期間被認定為高新技術企業。根據高新技術企業《企業所得稅法》，本公司於往績記錄期間適用15%的企業所得稅優惠稅率。

於往績記錄期間，義烏市沃品家居用品有限公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業資格，享受5%的企業所得稅稅率。

印度尼西亞

根據印度尼西亞相關稅務法律，於整個往績記錄期間，在印度尼西亞產生的應課稅收入適用22%的企業所得稅稅率。

其他司法管轄區

於其他司法管轄區產生的稅項乃按相關司法管轄區現行稅率計算。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與營運所在地的稅務機關均無任何重大爭議。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣749.0百萬元增加17.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣880.5百萬元，主要是由於業務規模擴大及產品組合優化。

3C配件。3C配件銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣547.1百萬元增加9.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣599.9百萬元，主要是由於(i)我們推出新產品類別擴大產品組合；及(ii)優化營銷策略。

小家電。小家電銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣68.0百萬元增加70.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣115.6百萬元，主要是由於(i)分銷渠道擴大；(ii)透過電商平台及直播平台的銷售增加；及(iii)上述線上銷售增加，進一步帶動了分銷商銷售增長。

家裝建材。家裝建材銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣62.2百萬元增加51.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.2百萬元，主要是由於(i)我們的產品組合增加；及(ii)部署本地倉儲設施以滿足客戶的即時需求帶來收入增長。

其他。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，來自其他業務的收入保持相對穩定，分別為人民幣71.6百萬元及人民幣70.8百萬元。

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483.6百萬元增加14.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣555.3百萬元，這與我們的收入增長趨勢一致。

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265.4百萬元增加22.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣325.2百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的35.4%增加至截至2025年9月30日止九個月的36.9%，主要得益於(i)聚焦高利潤率產品優化產品組合；(ii)直銷貢獻增加，其毛利率高於分銷渠道毛利；及(iii)規模經濟增強帶來採購成本降低。

3C配件。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.8%增至截至2025年9月30日止九個月的38.6%，主要是因為(i)直銷收入佔比增加，其毛利率高於分銷渠道毛利率；(ii)3C配件產品組合及定價的優化；及(iii)採購規模上升帶來的成本優化。

小家電。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.6%增至截至2025年9月30日止九個月的41.9%，主要是由於(i)直銷收入佔比增加，其毛利率高於分銷渠道毛利率；(ii)小家電產品組合的優化；及(iii)規模採購帶來的成本優化。

家裝建材。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.6%減至截至2025年9月30日止九個月的22.4%，主要是由於作為我們市場增長策略的一部分，來自毛利率相對較低的產品類別(例如天花板和壁紙)的收入貢獻有所增加。

其他。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的34.3%減至截至2025年9月30日止九個月的34.0%，主要是由於生活家居及文具產品(其利潤率相對較高)的收入佔比下降，部分被倉儲服務(其利潤率相對較低)收入佔比上升所抵銷。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.2百萬元，主要是由於(i)此期間集團內部主體之間的印尼盾應付敞口因印尼盾兌人民幣貶值而產生未變現匯兌虧損；部分被(ii)我們因持有

財務資料

聯營公司PT Ofero Technology Indonesia部分權益(餘下股權重新分類至其他金融資產)而確認出售收益所緩解。有關出售乃以較我們初始投資成本溢價的對價完成。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們更理想地管理信貸期及更規範地催收相關貿易及其他應收款項。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣137.4百萬元增加41.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣194.6百萬元，主要是由於(i)員工薪酬及福利增加；及(ii)品牌大使費用導致營銷及廣告開支增加；及(iii)向電商及直播平台支付的佣金費用增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣55.2百萬元減少13.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.7百萬元，主要是由於我們於2024年產生員工股份支付費用，而2025年並無產生該等開支。

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15.1百萬元減少24.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.4百萬元，主要是由於我們在研發活動中持續引進數據智能工具及解決方案，進一步提升了我們的研發效率。

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2.5百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要是由於(i)擴建租賃倉儲設施導致租賃負債的利息開支增加；及(ii)借款增加導致銀行貸款的利息開支增加。

財務資料

贖回負債賬面值變動

我們的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16.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.6百萬元，主要是由於與若干股東所持附帶特別權利的股份有關的財務成本隨時間增加。

分佔聯營公司虧損

截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們分佔聯營公司虧損保持相對穩定，均為人民幣2.8百萬元。

所得稅

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8.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，乃由於我們的除稅前利潤增加。

期內利潤

基於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣908.4百萬元增加15.4%至2024年的人民幣1,048.7百萬元，主要是由於(i)我們優化產品組合，聚焦核心品類，並擴充銷售團隊以獲取客戶；(ii)通過建立電商平台營運及直播團隊發展線上銷售能力；及(iii)策略性配置資源以支持拓展新地域市場。

財務資料

3C配件。我們的3C配件銷售收入由2023年的人民幣692.6百萬元增加至2024年的人民幣751.6百萬元，主要是由於(i)擴展直播業務，強化我們的線上銷售能力；(ii)升級與擴充產品組合；(iii)提升跨渠道價格管理能力，有助增強客戶忠誠度；及(iv)通過升級營運政策，深化客戶參與度並提升客戶留存率。

小家電。我們的小家電銷售收入由2023年的人民幣40.1百萬元增加158.6%至2024年的人民幣103.7百萬元，主要是由於(i)分配更多資源至直播及電商銷售；(ii)加強品牌營銷力度，包括委任品牌大使、推出針對性品牌推廣活動，以及與電商及直播平台頂級KOL合作；及(iii)上述線上銷售增長進一步推動我們向分銷商銷售的增長。

家裝建材。我們的家裝建材產品銷售收入由2023年的人民幣67.7百萬元增加31.5%至2024年的人民幣89.0百萬元，主要是由於(i)策略性調整產品組合；及(ii)擴大具有更強市場潛力的產品。

其他。我們的其他業務收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣108.0百萬元及人民幣104.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣603.3百萬元增加12.0%至2024年的人民幣675.4百萬元，與收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣305.1百萬元增加22.4%至2024年的人民幣373.4百萬元。毛利率由2023年的33.6%增加至2024年的35.6%，主要是由於(i)我們優化客戶組合；及(ii)規模經濟增強導致銷售成本下降。

3C配件。3C配件毛利率由2023年的34.0%增至2024年的37.3%，主要是由於(i)3C產品組合及定價的優化；及(ii)直銷貢獻增加，其毛利率高於分銷渠道。

財務資料

小家電。小家電毛利率由2023年的33.8%增至2024年的36.8%，主要是由於(i)直銷貢獻增加，其毛利率高於分銷渠道；(ii)小家電產品組合及定價的優化；(iii)通過經擴大規模經濟降低銷售成本。

家裝建材。家裝建材產品毛利率由2023年的26.8%減至2024年22.9%，主要是由於我們對新推出的產品採用更具競爭力的定價模式作為我們營銷工作的一部分。

其他。其他業務毛利率由2023年的35.1%減至2024年的32.8%，主要是由於推出更具競爭力定價模式的新產品類別以支持市場擴張。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣6.4百萬元減至2024年的人民幣1.9百萬元，主要是由於此期間內本集團應付款項因印尼盾兌人民幣匯率貶值而產生的未變現匯兌虧損。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2023年的人民幣1.0百萬元增至2024年的人民幣1.4百萬元，與收入增長一致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣166.7百萬元增加24.5%至2024年的人民幣207.5百萬元，主要是由於(i)直接客戶銷售比例上升導致營銷開支增加，與向分銷商銷售相比，此類銷售通常會產生更高的廣告支出；及(ii)向第三方電商平台支付的佣金費用增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣71.0百萬元增加24.6%至2024年的人民幣88.5百萬元，主要是由於若干員工股份支付費用增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣20.9百萬元減少12.9%至2024年的人民幣18.2百萬元，主要是由於(i)我們將戰略重點集中於商業可行性較高的研發項目；及(ii)應用更標準化與精簡化的研發流程，以進一步提升研發生產力。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4百萬元增至2024年的人民幣4.1百萬元，主要是由於擴建租賃倉儲設施導致租賃負債利息開支增加。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣19.5百萬元增至2024年的人民幣22.7百萬元，主要是由於與若干股東所持附帶特別權利的股份有關的財務成本隨時間增加。

分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司虧損由2023年的人民幣0.3百萬元增至2024年的人民幣4.1百萬元，主要是由於PT. Ofero Technology Indonesia (「PT. Ofero」) 產生的經營虧損。PT. Ofero於2023年第四季度不再為我們的附屬公司並成為本公司聯營公司。

所得稅

我們的所得稅開支由2023年人民幣12.4百萬元減至2024年人民幣8.5百萬元，主要是由於印尼盾兌人民幣匯率貶值導致印度尼西亞業務的利潤減少。

年內利潤

基於上述原因，於2023年及2024年，我們的年內利潤分別為人民幣18.3百萬元及人民幣20.4百萬元。

財務資料

合併財務狀況表

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的合併財務報表。

	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)
非流動資產總值.....	106,082	124,758	117,812
流動資產總值.....	369,748	521,278	558,328
總資產.....	475,830	646,036	676,140
非流動負債總額.....	60,089	81,913	15,386
流動負債總額.....	503,529	595,543	660,527
總負債.....	563,618	677,456	675,913
(負債淨額)／資產淨值.....	(87,788)	(31,420)	227

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	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.....	53,200	59,625	52,517
使用權資產.....	10,640	43,772	33,716
無形資產.....	1,171	1,040	886
於聯營公司的權益.....	7,781	3,169	—
其他非流動資產.....	21,256	3,630	16,539
遞延稅項資產.....	12,034	13,522	14,154
非流動資產總值.....	106,082	124,758	117,812

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			
銀行貸款	4	417	449
贖回負債	55,430	57,673	—
租賃負債	610	18,891	9,349
界定收益責任	4,027	4,914	5,571
長期負債	18	18	17
非流動負債總額	60,089	81,913	15,386

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、汽車、設備及其他。我們的物業、廠房及設備結餘由截至2023年12月31日的人民幣53.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣59.6百萬元，主要是由於就在印度尼西亞新租賃的倉庫採購更多設備。我們的物業、廠房及設備結餘由截至2024年12月31日的人民幣59.6百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣52.5百萬元，主要是由於我們的物業、廠房及設備折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要與租賃倉庫及辦公室有關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣43.8百萬元，主要是由於在印度尼西亞租賃更多新的倉庫。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣43.8百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣33.7百萬元，主要是因為我們的使用權資產折舊。

無形資產

我們的無形資產主要包括購買的軟件及我們的企業系統。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣0.9百萬元，主要是由於根據我們的會計政策進行攤銷。

財務資料

於聯營公司的權益

於往績記錄期間，我們於聯營公司的權益指我們於江蘇奧菲羅科技有限公司（「江蘇奧菲羅」）及PT. Ofero的權益，乃採用權益法計量。我們於聯營公司的權益由截至2023年12月31日的人民幣7.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的零，主要是由於我們於2024年出售於江蘇奧菲羅的股權及於2025年出售於PT. Ofero的股權。由於該項出售，我們於江蘇奧菲羅及PT. Ofero的投資由「於聯營公司的權益」重新分類至「其他金融資產」。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產指與(i)內部交易未變現收益；(ii)未動用稅務虧損；及(iii)其他暫時性差額相關的暫時性差額。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣12.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13.5百萬元，主要是由於內部交易未變現收益增加。我們的遞延稅項資產於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣13.5百萬元及人民幣14.2百萬元。

界定收益責任

我們遵守印度尼西亞勞動法規的相關規定，為我們位於印度尼西亞的員工提供界定福利計劃。我們的界定收益責任由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，並於其後增加至截至2025年9月30日的人民幣5.6百萬元，主要是由於員工人數變動。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨.....	93,799	148,277	161,980	167,489
貿易應收款項.....	12,019	29,079	29,398	35,403
預付款項及其他應收款項.....	20,235	27,468	25,140	35,481
其他流動資產.....	38,490	41,912	21,921	27,874
其他金融資產.....	—	11,421	18,147	18,791
受限制現金.....	5,220	3,601	3,608	3,175
現金及現金等價物.....	199,985	259,520	298,134	301,876
流動資產總值.....	369,748	521,278	558,328	590,089
	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易應付款項.....	91,675	136,090	117,331	132,437
其他應付款項.....	30,913	34,431	26,548	30,219
合約負債.....	7,641	9,286	10,095	8,660
銀行貸款.....	19,384	29,100	37,033	37,066
贖回負債.....	341,838	362,315	438,615	442,803
租賃負債.....	1,349	14,657	17,034	14,706
即期稅項.....	6,614	4,869	9,126	10,746
撥備.....	3,799	4,397	4,442	4,692
界定收益責任.....	316	398	303	318
流動負債總額.....	503,529	595,543	660,527	681,647
流動負債淨額.....	(133,781)	(74,265)	(102,199)	(91,558)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣133.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣74.3百萬元，主要是由於存貨、貿易應收款項以及預付款項及其他應收款項增加。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣74.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣102.2百萬元，主要是由於贖回負債增加。我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣102.2百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣91.6百萬元，主要是由於租賃負債減少及存貨增加所致。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要是由於贖回負債產生的負債列為流動負債。由於若干股東的所有特別權利將[編纂]後終止，贖回負債將由負債重新分類至權益。我們預期有關重新分類將使負債淨額狀況轉為資產淨值狀況。

其他金融資產

我們的其他金融資產包括銀行結構性存款及按公允價值計入損益計量的股權投資。其他金融資產由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣18.1百萬元，主要是由於(i)銀行結構性存款結餘增加；及(ii)於出售在聯營公司江蘇奧菲羅及PT. Ofero中的部分股權後，將對該等實體的長期投資分別重新分類至2024年及2025年的按公允價值計入損益計量的股權投資。

存貨

我們的存貨包括製成品及在途商品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至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)
製成品.....	65,294	106,239	120,516
在途商品.....	30,113	44,542	43,677
減：存貨撇減.....	(1,608)	(2,504)	(2,213)
總計.....	<u>93,799</u>	<u>148,277</u>	<u>161,980</u>

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣93.8百萬元增加58.1%至截至2024年12月31日的人民幣148.3百萬元，主要是由於(i)我們主動管理製成品存貨水平，以應付供應商於年末假期期間可能出現的產能限制；及(ii)增加小家電產品及家裝建材的庫存，以滿足日益增長的銷售需求。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣148.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣162.0百萬元，主要是由於我們預先增加小家電產品及其他新產品類別的庫存，以滿足預期銷售增長。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	90,367	143,632	154,692
一年以上	3,432	4,645	7,288
總計.....	93,799	148,277	161,980

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	55	65	75

附註：

- (1) 存貨週轉天數按年內存貨年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以該期間的天數(即一個財政年度365天)計算。

我們的存貨週轉天數由截至2023年12月31日的55天增至截至2024年12月31日的65天，並進一步增至截至2025年9月30日的75天，主要是由於增加小家電及家裝建材的庫存以滿足日益增長的銷售需求。小家電及家裝建材相較於多數3C配件產品需要較長存貨週轉天數以符合更嚴格的認證要求。考慮到我們過往的銷售表現，我們相信我們已為存貨作出足夠撥備，尤其是在往績記錄期間，我們並未遇到因滯銷存貨而對我們的業務營運造成重大不利影響的任何重大減值虧損。

財務資料

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中人民幣119.5百萬元或73.8%已動用、消耗或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指就我們日常業務過程中銷售產品或提供服務而應收客戶款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	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)
貿易應收款項.....	14,487	31,860	32,348
減：虧損撥備.....	(2,468)	(2,781)	(2,950)
總計.....	12,019	29,079	29,398

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣12.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣29.1百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣29.4百萬元，主要是由於向客戶授予相對較長的信貸期（作為小家電及家裝建材市場擴張戰略的一部分），與我們的收入增長一致。

我們通常要求分銷商於交付產品時進行付款結算。於往績記錄期間，我們與少數客戶進行賒銷，通常授予該等客戶30天的信貸期。我們力求嚴格控制未償還應收款項。我們的銷售及財務團隊負責盡量降低信貸風險。考慮到我們於往績記錄期間並無出現未能自相關客戶收回貿易應收款項的重大情況，我們認為我們能收回餘下貿易應收款項，且我們已就該等貿易應收款項計提充足撥備。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	4	7	9

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按年內貿易應收款項年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的收入，再乘以該期間的天數(即一個財政年度365天)計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由截至2023年12月31日的4天增至截至2024年12月31日的7天，並進一步增至截至2025年9月30日的9天，主要是由於向客戶授予相對較長的信貸期(作為我們家裝建材及小家電市場擴張戰略的一部分)。

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25.0百萬元或85.2%已結清。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付款項；及(ii)其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	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)
預付款項	14,800	19,470	17,939
將自權益扣除的[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	6,030	8,641	7,062
— 按金	1,238	5,074	4,844
— 應收一名股東的出資款項	1,893	—	—
— 就部分出售聯營公司應收一名第三方的款項	—	3,211	—
— 其他	2,899	356	2,218
	20,830	28,111	25,758
減：虧損撥備	(595)	(643)	(618)
總計	20,235	27,468	25,140

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣20.2百萬元增加36.1%至截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元，主要是由於存貨採購預付款項增加。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元減少8.7%至截至2025年9月30日的人民幣25.1百萬元，主要是由於出售我們於聯營公司的股權的所得款項。

受限制現金

我們的受限制現金主要包括抵押予銀行的存款。我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要是由於人民幣計值的外匯遠期合約保證金有所減少。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的受限制現金保持相對穩定，均為人民幣3.6百萬元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要指銀行及在手現金。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣200.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣259.5百萬元，主要是由於(i)我們的營運現金流量因持續的盈利能力而有所增加及(ii)獲得銀行貸款所得款項淨額增加。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣259.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣298.1百萬元，主要是由於從銀行貸款繼續錄得盈利，令經營現金流量增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付貨款及運輸費用。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣91.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣136.1百萬元，主要是由於增加製成品庫存。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣136.1百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣117.3百萬元，主要是由於2024年底為迎接2025年春節而季節性囤積存貨，而截至2025年9月30日止九個月並無發生此類大規模季節性囤積。

財務資料

我們通常獲供應商授予60天的商品採購信貸期。貿易應付款項通常在一年內結算。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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)
一年內.....	91,675	136,090	117,331
總計.....	<u>91,675</u>	<u>136,090</u>	<u>117,331</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數.....	57	62	62

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按年內貿易應付款項及應付票據年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以該期間的天數(即一個財政年度365天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由截至2023年12月31日的57天增至截至2024年12月31日的62天，於截至2025年9月30日維持穩定，為62天，主要是由於若干供應商授予我們更長的信貸期。

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人民幣100.7百萬元或85.8%已結清。

財務資料

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付工資及福利；(ii)其他應納稅項；(iii)應付服務款項；(iv)政府補助；(v)按金；及(vi)其他。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付工資及福利.....	16,694	16,538	10,930
其他應納稅項.....	4,146	3,304	4,762
應付服務款項.....	5,148	5,853	4,167
政府補助 ⁽¹⁾	1,765	1,945	2,683
按金.....	475	1,918	685
其他.....	2,685	4,873	3,321
總計.....	30,913	34,431	26,548

附註：

(1) 政府補助指由政府發放的補貼，遞延入賬至滿足若干條件時方於損益中確認。

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣30.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣34.4百萬元，主要是由於(i)按金增加；及(ii)其他增加(主要包括營銷開支的預付款項)。我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣34.4百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣26.5百萬元，主要是由於應付工資及福利減少。

合約負債

我們的合約負債主要指已確立履約責任但尚未提供相關產品或服務的客戶預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣9.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣10.1百萬元，與我們的業務增長一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債中人民幣9.3百萬元或91.6%其後已確認為收入。

財務資料

撥備

我們的撥備主要包括已售產品的保修撥備及退貨權產生的退款負債。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，主要是由於銷售規模發生變化。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的撥備保持相對穩定，分別為人民幣4.4百萬元及人民幣4.4百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	33.6	35.6	36.9
淨利潤率(%) ⁽²⁾	2.0	1.9	4.7
流動比率 ⁽³⁾	0.73	0.88	0.85
速動比率 ⁽⁴⁾	0.55	0.63	0.60

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年／期內收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於淨(虧損)／利潤除以年／期內收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。
- (4) 速動比率等於流動資產總值減存貨除以流動負債總額。

流動資金及資本資源

我們過往主要以借款、經營所得現金及股權融資滿足現金需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們依賴現金及現金等價物以及業務營運所得現金作為流動資金的主要來源。我們擬於[編纂]後以相同方式為我們未來的資本需求提供資金。我們預期未來營運所需的融資不會發生任何重大變化。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣200.0百萬元、人民幣259.5百萬元、人民幣298.1百萬元及人民幣301.9百萬元。董事認為，經計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、銀行借款及經營活動所得現金流量，我們有足夠營運資金滿足我們目前（即自本文件日期起計至少12個月）的需求。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無拖欠未償還債務、貿易應付款項及非貿易應付款項。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		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
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額	45,052	88,840	60,957	47,642
投資活動(所用)／所得現金淨額	(7,758)	(22,424)	(10,258)	6,367
融資活動所得／(所用)現金淨額	55,221	(4,312)	(4,609)	(5,572)
現金及現金等價物增加淨額....	92,515	62,104	46,090	48,437
年／期初現金及現金等價物....	104,214	199,985	199,985	259,520
匯率變動影響	3,256	(2,569)	474	(9,823)
年／期末現金及現金等價物....	<u>199,985</u>	<u>259,520</u>	<u>246,549</u>	<u>298,134</u>

經營活動所得現金淨額

我們主要通過銷售3C配件產品、小家電及家裝建材獲得經營活動所得現金流入。經營活動所得現金主要反映除稅前利潤，部分被已付所得稅所抵銷。

財務資料

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47.6百萬元，指經營所得現金人民幣66.9百萬元，經已付所得稅人民幣19.3百萬元作出調整。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣88.8百萬元，包括經營所得現金人民幣83.4百萬元及退回所得稅人民幣5.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣45.1百萬元，指經營所得現金人民幣52.2百萬元，經已付所得稅人民幣7.1百萬元作出調整。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們的投資活動所得現金主要反映出售物業、廠房及設備及無形資產、出售聯營公司的現金流入以及結構性存款所得款項。我們的投資活動所用現金主要反映購買物業、廠房及設備及無形資產付款所用現金、出售附屬公司、投資聯營公司付款及購買結構性存款的現金流出淨額。

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6.4百萬元，主要包括(i)出售聯營公司的現金流入人民幣14.6百萬元；及(ii)結構性存款所得款項人民幣97.4百萬元，部分被購買結構性存款人民幣102.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣22.4百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備及無形資產付款人民幣13.0百萬元；及(ii)購買結構性存款人民幣233.2百萬元，部分被結構性存款所得款項人民幣223.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.8百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備及無形資產付款人民幣3.4百萬元；及(ii)購買結構性存款人民幣85.0百萬元；部分被結構性存款所得款項人民幣85.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

我們的融資活動所得現金主要包括銀行貸款所得款項及出資所得款項。我們的融資活動所用現金主要包括已付租賃租金的資本部分、已付租賃的租金利息部分、償還銀行貸款、已付利息、待從權益扣除的[編纂]款項及已付非控股權益股息。

財務資料

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5.6百萬元，主要包括(i)已付租賃租金的資本部分人民幣8.7百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣33.8百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣42.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣4.3百萬元，主要包括(i)已付租賃租金的資本部分人民幣12.4百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣24.3百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣34.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣55.2百萬元，主要包括(i)銀行貸款所得款項人民幣20.0百萬元；及(ii)出資所得款項人民幣53.0百萬元，部分被(i)已付租賃租金的資本部分人民幣4.3百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣11.8百萬元所抵銷。

債務

截至2025年11月30日(即債務報表的債務日期)，我們的債務總額為人民幣501.3百萬元，包括銀行貸款、租賃負債及贖回負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反我們的銀行貸款的任何重大契諾或拖欠任何銀行貸款，亦無在取得銀行或其他借款方面遇到任何困難。

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款	19,388	29,517	37,482	37,515
贖回負債	397,268	419,988	438,615	442,803
租賃負債	1,959	33,548	26,383	20,969
總計	<u>418,615</u>	<u>483,053</u>	<u>502,480</u>	<u>501,287</u>

財務資料

銀行貸款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣19.4百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣37.5百萬元。截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣48.0百萬元。我們的銀行貸款均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的銀行貸款實際利率介乎2.8%至4.9%。

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款				
有抵押.....	19,127	28,825	37,033	37,066
無抵押.....	261	692	449	449
總計.....	19,388	29,517	37,482	37,515

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的有抵押銀行貸款分別為人民幣19.1百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣37.1百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何未償債務的任何契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦未拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。就未償還銀行貸款提供的抵押品預計將於最後實際可行日期解除。

有關銀行貸款於往績記錄期間的到期分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室及倉庫等項目的租賃合約。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣33.5百萬元，主要是由於就在印度尼西亞新租賃的倉庫採購更多設施。我們的租賃負債由截至2024年

財務資料

12月31日的人民幣33.5百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣26.4百萬元，主要是由於我們支付未償還租金。我們的租賃負債隨後減至截至2025年11月30日的人民幣21.0百萬元。

截至2025年11月30日，我們於流動負債及非流動負債項下列示的租賃負債分別為人民幣14.7百萬元及人民幣6.3百萬元。

有關租賃負債於往績記錄期間的到期分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

贖回負債

我們的債務亦包括與若干股東所持附帶若干特別權利(如贖回權)的股份有關的贖回負債。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，我們的贖回負債分別為人民幣397.3百萬元、人民幣420.0百萬元、人民幣438.6百萬元及人民幣442.8百萬元。有關贖回負債(包括其於往績記錄期間的變動)的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣397.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣420.0百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣438.6百萬元，主要是由於與若干股東所持附帶特別權利的股份有關的財務成本隨時間增加。我們的贖回負債隨後增至截至2025年11月30日的人民幣442.8百萬元。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何重大或然負債。

除「一債務」一節另有披露者外，截至2025年11月30日，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自最後實際可行日期起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

資本支出

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的已付資本支出分別為人民幣3.4百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣4.1百萬元，即購買物業、廠房及設備以及無形資產付款。我們主要透過借款、銷售所得現金及股權融資為資本支出需求提供資金。

我們預期2025年的資本支出將主要包括購買設備及無形資產付款，與我們的業務增長一致。我們擬通過借款、銷售所得現金及股權融資為未來資本支出及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

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以外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合約。再者，我們於已轉讓予非合併實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無任何保留或或然權益。我們於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非合併實體中，概無擁有任何可變權益。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們於往績記錄期間的重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註35。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載各關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準及按相關訂約方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括下文所述信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性，並尋求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。於往績記錄期間，我們並無使用任何衍生金融工具對沖若干風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

利率風險

利率風險為一項金融工具的公允價值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。付息金融工具中的固定利率及浮動利率分別使我們面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。我們的利率風險主要來自銀行貸款，而該等銀行貸款均屬固定利率借款。董事認為我們並無面臨重大利率風險，故並無呈列敏感度分析。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自銷售及採購時所產生以外幣(即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘。

為減輕此風險，我們透過訂立以美元及人民幣計值的外匯遠期合約，將其外幣風險敞口淨額控制於可接受範圍內，以抵銷匯率波動對短期失衡造成的潛在不利影響。

信貸風險

信貸風險指交易對手將不履行其合約責任導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項及其他應收款項。我們並未持有任何抵押品或其他信貸增強措施，以涵蓋與我們的金融資產有關的信貸風險。

財務資料

董事認為，我們就應收關聯方款項並無重大信貸風險，原因為我們可密切監察關聯方的還款情況。我們的信貸風險集中於存放在數家銀行的流動資金上。然而，由於交易對手為國有或信譽良好的金融機構，且近期並無違約記錄，銀行結餘及受限制銀行存款的信貸風險有限。我們在貿易及其他應收款項方面，由於風險分佈於大量的交易對手及客戶，因此並無重大信貸風險集中。

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，我們監察並保持管理層認為足以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們定期檢討我們的主要資金狀況，以確保我們有足夠的財務資源履行我們的財務責任。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

股息

截至最後實際可行日期，我們並無固定股息分派比率。任何日後的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素。據中國法律顧問所告知，概無須宣派或應付的股息，惟自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付者除外。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

營運資金確認

計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、銀行借款及經營活動所得現金，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足我們現時(即自本文件日期起計至少12個月)的需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可供分派儲備為人民幣0.23百萬元，可供分派予股東。

財務資料

[編纂]

[編纂]是指就[編纂]產生的專業費用、[編纂][編纂]及其他費用。我們預期將產生[編纂]約[編纂]港元，相當於[編纂][編纂]總額約[編纂]% (根據指示性[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]或根據[編纂]前購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使)。於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]相關費用及約[編纂]港元的非[編纂]相關費用 (包括法律顧問和申報會計師的費用及開支約[編纂]港元及其他費用及開支約[編纂]港元)。在我們預期產生的[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接用於發行股份，其將於[編纂]時自權益中扣除，而餘下[編纂]港元將支銷。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱「附錄二 — [編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日 (即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期)起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，以及自2025年9月30日起並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無引致須遵照上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。