

財務資料

下列討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，涉及風險與不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中預測的業績大相逕庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述中預測的業績大相逕庭的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他部分所討論者。

概覽

我們是全球領先的高性能、高安全的微型鋰離子電池綜合解決方案提供商，致力於解決微型電池材料和電池設計的核心難題，突破其他現時鋰離子配方和技術的局限。根據灼識諮詢的資料，於2024年，我們的消費級微型鋰離子電池出貨量在全球排名第四，中國供應商中排名第二，佔全球市場份額4.1%，用於無線耳機的微型鋰離子電池的出貨量在全球排名第二，中國供應商中排名第一，佔全球市場份額7.6%。這些排名反映我們在高價值、多元化市場中的競爭力，以及滿足全球客戶嚴格標準的能力。

於往績記錄期間，我們取得顯著增長。收入由2023年的人民幣351.2百萬元上升51.7%至2024年的人民幣532.9百萬元，以及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣366.5百萬元上升18.4%至2025年同期的人民幣434.0百萬元。純利顯著增加755.0%，由2023年的人民幣6.8百萬元增加至2024年的人民幣58.1百萬元，截至2025年9月30日止九個月維持在人民幣42.8百萬元的高水平。

編製基準

歷史財務資料已根據所有適用香港財務報告準則會計準則(此統稱包括香港會計師公會頒布的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。所採納重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。歷史財務資料亦符合香港上市規則的適用披露條文。本文件附錄一會計師報告附註2所載的會計政策已貫徹應用於歷史財務資料及未經審核中期財務資料所呈列的往績記錄期間。

財務資料

編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用及資產、負債、收入及開支的已呈報金額。該等估計及相關假設基於過往經驗及在有關情況下認為屬合理的各項其他因素，其結果構成對資產及負債賬面值作出判斷的基準，而該等賬面值並非可從其他來源輕易獲得。實際結果可能與該等估計有所不同。管理層在應用香港財務報告準則會計準則時作出對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定因素的主要來源已於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

影響我們運營業績的主要因素

我們的運營業績受到多項因素影響，包括但不限於以下因素。

我們運營所在行業的整體狀況與增長

智能終端的快速發展正推動對小巧輕便設計的需求，促進微型電池更廣泛應用。根據灼識諮詢的資料，全球消費級智能終端微型鋰離子電池出貨量由2020年的約1,986.2百萬個增至2024年的約2,496.1百萬個，複合年均增長率約為5.9%，預期2029年將達約4,569.0百萬個，2025年至2029年的複合年均增長率約為12.4%。作為全球微型鋰離子電池領先企業，我們擁有強大的優勢，能夠把握此發展趨勢帶來的大量市場商機。然而，我們的過往表現未必能反映未來增長，且我們的經營業績可能受整體經濟狀況及行業發展所影響。

我們吸引新客戶及加深與現有客戶合作的能力

我們的長期增長及經營業績將部分取決於我們與新客戶建立關係及加深與現有客戶合作的能力，從而提高我們的解決方案在其產品中的採用率。我們在終端客戶產品開發初期與彼等緊密合作，清楚瞭解彼等的特定需求，並針對彼等的需求量身定制解決方案。憑藉與市場領先參與者合作贏得設計訂單的良好往績記錄，我們已成為提供客製化高性能微型電池解決方案的可靠合作夥伴。我們不斷推出使產品在市場上具有競爭優勢的功能，例如經改進的安全性及熱管理、快速充電能力以及長週期及日曆壽命，以滿足終端客戶不斷變化的需求。於往績記錄期間，我們積極拓展海外市場，旨在開闢新的增長途徑，並加強我們獲取新客戶的能力。於往績記錄期間，我們進一步加強在客戶參與、銷售及營銷方面的努力，以提升品牌知名度及擴大客戶群。我們相信，該等措施旨在留住現有客戶及吸引新客戶，將對我們的業務及經營業績產生長遠正面影響。

財務資料

原材料價格波動

原材料價格波動是對本行業產生重大影響的關鍵因素，影響我們微型鋰離子電池的各類應用場景。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的直接材料成本(作為銷售成本的一部分)分別為人民幣96.2百萬元、人民幣136.3百萬元及人民幣105.9百萬元，分別佔相關年度／期間總銷售成本的38.6%、39.3%及37.0%。LCO等關鍵原材料的價格受全球市場動態影響，包括地緣政治發展、供應鏈中斷或重組，以及下游產業需求變化。有效管理相關價格波動對維持成本效益及確保穩定產能利用率至關重要。

鋰離子電池的平均售價深受LCO及其他輔助材料等關鍵原材料價格影響。隨著消費級智能終端對高能量密度、小型化與長續航需求的提升，三元正極材料在部分微型鋰離子電池中的滲透率逐步上升，與鈷酸鋰形成結構性替代關係。三元材料價格在2021年至2022年經歷顯著上漲，隨後持續下跌至2025年，並在2025年底出現回升跡象。價格波動主要反映電池材料商品屬性較強，受上游供應擴張、存貨調整及終端需求預期變動影響較大。對於鋰離子電池而言，LCO等材料尤易出現價格波動。有關近年LCO價格波動的進一步資料，請參閱「行業概覽－消費級智能終端微型鋰離子電池成本構成及價格趨勢」。

於往績記錄期間，原材料成本佔總銷售成本的比重較大，其變動已影響我們的成本結構。有關波動將持續影響我們的定價競爭力及利潤率。有關原材料價格波動對溢利的影響，請參閱「－經營業績主要組成部分說明－銷售成本－敏感度分析」。

我們增強技術能力以及提供創新產品及解決方案的能力

持續創新我們提供的產品及解決方案以滿足不斷變化的市場需求，對於保持我們的競爭優勢至關重要。因此，我們的長期增長及經營業績將部分取決於我們持續投資研發的能力。我們提供全方位的微型鋰離子電池解決方案，有關解決方案可適用於各種應用。我們致力進一步擴大我們的電池產品組合，以滿足終端應用不斷發展的要求以及其他潛在應用領域的要求。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，研發成本分別為人民幣38.1百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣66.8百萬元。我們相信進一步提升我們的技術為未來發展的核心。我們將繼續投資於研發活動，以提高產品性能，推出差

財務資料

異化的功能，並持續推出創新產品。通過該等改進，我們旨在提供可減少客戶設計限制的產品，從而有望支持持續增長，並為業務創造長期價值。

擴充產能及提高運營效率

作為增長策略的一部分，我們計劃進一步提升整體產能，以滿足日益增長的客戶需求。在全球生產設施的支持下，我們於往績記錄期間經歷快速的產能擴張。見「業務—我們的業務模式及製造能力—全球生產設施」。隨著我們的規模持續擴大，我們預期將受益於更大的規模經濟，使我們能夠實現更高的技術基礎設施利用率，實現結構性成本節約，並提高整體成本效益。我們認為，業務持續增長及市場份額擴大可為我們帶來更大的規模經濟，從而增強我們對客戶及供應商的議價能力。我們認為，產能及效率提升將支持長期收入增長，並提高盈利能力。

重大會計政策以及關鍵會計估計及判斷

收入

我們將我們日常業務過程中銷售貨品及提供服務所產生的收入分類為收入。

於釐定本集團是否以委託人或代理人身份行事時，會考慮其是否在產品轉讓予客戶前取得產品的控制權。控制權指本集團有能力主導產品或服務的使用方式，並從中獲取其絕大部分剩餘利益。

收入於產品或服務的控制權按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)轉讓予客戶時確認。

就銷售貨物及服務供應的收入確認而言，根據我們的收入確認政策，我們於客戶取得及驗收產品及／或服務時確認收入。我們運用香港財務報告準則第15號第63段的可行權宜方法，且由於融資期限為12個月或以下，故並無就重大融資組成部分的任何影響調整代價。

財務資料

其他投資

我們有關投資(於附屬公司的投資除外)的政策載於下文。

投資於我們承諾購入／出售該等投資日期確認／終止確認。該等投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計入損益計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。該等投資會視乎分類，其後按下述方式入賬。

非權益投資分類為下列其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資是為收取合約現金流量，而該現金流量僅代表本金及利息付款。投資的利息收入採用實際利率法計算。
- 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)－可轉回，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資以收取合約現金流量及出售兩者達成目標的業務模式持有。公平值變動在其他全面收益中確認，惟在損益中確認預期信貸虧損、利息收入(採用實際利率法計算)及匯兌損益除外。終止確認投資時，其他全面收益中累計的金額會從權益中轉回至損益。
- 按公平值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可轉回)計量的標準。投資的公平值變動(包括利息)在損益中確認。

信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具信貸虧損

我們就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易及其他應收款項以及按攤銷成本計量的金融資產)的預期信貸虧損確認虧損撥備。

按公平值計量的其他金融資產毋須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為按概率加權估計的信貸虧損。一般而言，信貸虧損以合約與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。

財務資料

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下比率貼現：

- 定息金融資產及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮息金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為我們面臨信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，我們會考慮在毋需付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料。這包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內(或較短期間，倘工具的預計年期少於12個月)可能發生的違約事件而導致的部分預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目的預計年期內所有可能違約事件導致的預期信貸虧損。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟於以下情況則按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期確定為信貸風險較低的金融工具；及
- 自初始確認以來信貸風險(即於金融工具預期年期內發生違約的風險)並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

當確定金融工具(包括貸款承諾)的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加，及計量預期信貸虧損時，我們會考慮在毋需付出過多成本或努力即可獲得的相關合理可靠資料。這包括根據我們的過往經驗及已知信貸評估得出的定量和定性資料以及分析，包括前瞻性資料。

財務資料

我們假設，倘金融資產逾期超過30天，則其信貸風險會顯著增加。

我們在下列情況下將金融資產視為違約：(i)債務人不大可能在我們無採取追索權行動(例如變現抵押品(如持有))的情況下向我們悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期超過90天。

當金融工具的信貸風險評級等同於全球公認的「投資級別」(按照全球公認的釋義)定義時，或當並無外部評級，資產具有內部「穩健」評級時，我們認為該金融工具的信貸風險較低。穩健指對手方財務狀況穩健且過往並無逾期款項。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認以來金融工具的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收入或虧損。我們就所有金融工具確認減值收入或虧損，並透過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

信貸減值金融資產

於各報告日期，我們評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約，如拖欠；
- 我們根據其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

財務資料

撇銷政策

倘金融資產並無實際收回可能，則其賬面總值會被撇銷。該情況通常出現在我們認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還應撇銷的金額。

隨後收回先前撇銷的資產在收回期間於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱其非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值，以確定是否出現任何減值跡象。倘出現任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。

就減值測試而言，資產分為能夠在持續使用中產生現金流入，且其產生的現金流入能大致獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的最小資產組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者。使用價值基於估計未來現金流量，按反映現時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險評估的稅前貼現率，貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配到現金產生單位以扣減任何商譽的賬面值，隨後按比例扣減現金產生單位內其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損的撥回以產生的賬面值不超過並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)為限。

財務資料

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(包括自相關廠房及設備租賃產生的使用權資產)按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目的重要部分具有不同可使用年期，則將其作為獨立項目(主要組成部分)入賬。

自物業、廠房及設備項目報廢或出售所產生的任何損益，乃按出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊於其估計可使用年期內使用直線法撇銷其成本減估計剩餘價值(如有)計算，且一般於損益確認。當前及比較期間的估計可使用年期如下：

- 廠房及樓宇：24至30年
- 設備及機器：3至6年
- 運輸設備：4年
- 辦公室設備及傢具：2至7年
- 租賃物業裝修：2至10年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期審閱及調整(如適用)。

在建工程指在建物業、廠房及設備以及待安裝設備，並按成本減減值虧損列賬。將資產用於擬定用途所需的所有準備工作大致完成時，會終止在建工程成本資本化，而在建工程會轉撥至物業、廠房及設備。

在建工程不予計提折舊，直至有關工程大致完成且擬投入使用為止。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。成本採用加權平均成本公式計算，包含所有採購成本及其他為使存貨運輸至現址並維持其現狀所產生的其他費用。可變現淨值指在日常業務過程中的估計售價減完成估計成本及銷售所需的估計成本。

贖回負債

我們就以現金或另一項金融資產購買其本身股權工具的責任確認贖回負債。贖回負債按可產生結算金額的最高現值計量。贖回負債因贖回金額重新計量而產生的賬面值變動於損益確認。

我們僅於其責任解除、取消或屆滿時終止確認贖回負債。

貿易及其他應收款項

應收款項於我們擁有無條件權利收取代價時確認，且該代價到期付款前僅需隨時間推移。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬。

新訂及經修訂準則

香港會計師公會已頒布多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，除於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋外，我們已貫徹採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則。已頒布但於往績記錄期間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會計師報告附註33。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表，其中項目以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關資料應與本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務資料及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必表示任何未來期間的可能預期業績。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
收入.....	351,162	100.0	532,859	100.0	366,542	100.0	434,018	100.0
銷售成本.....	(249,408)	(71.0)	(346,606)	(65.0)	(233,835)	(63.8)	(286,432)	(66.0)
毛利.....	101,754	29.0	186,253	35.0	132,707	36.2	147,586	34.0
其他收入.....	13,068	3.7	26,060	4.8	16,589	4.5	13,314	3.2
銷售費用.....	(15,367)	(4.4)	(22,991)	(4.3)	(15,292)	(4.2)	(16,812)	(3.9)
行政開支.....	(24,203)	(6.9)	(37,559)	(7.0)	(23,046)	(6.3)	(29,297)	(6.8)
研發成本.....	(38,095)	(10.8)	(54,339)	(10.2)	(34,479)	(9.4)	(66,842)	(15.4)
貿易及其他應收款項(減值 虧損)/撥回貿易及其他 應收款項減值虧損.....	(398)	(0.1)	(444)	(0.1)	(135)	-	42	-
運營溢利.....	36,759	10.5	96,980	18.2	76,344	20.8	47,991	11.1
融資成本.....	(3,044)	(0.9)	(3,168)	(0.6)	(2,411)	(0.6)	(3,219)	(0.8)
贖回負債的賬面值變動.....	(26,185)	(7.5)	(26,201)	(4.9)	(19,650)	(5.4)	-	-
除稅前溢利.....	7,530	2.1	67,611	12.7	54,283	14.8	44,772	10.3
所得稅.....	(735)	(0.2)	(9,515)	(1.8)	(7,365)	(2.0)	(1,957)	(0.4)
年/期內溢利.....	6,795	1.9	58,096	10.9	46,918	12.8	42,815	9.9

財務資料

截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
2023年		2024年		2024年		2025年	
人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審核)							
(千元，百分比除外)							

以下應佔年/期內溢利：

本公司權益股東	6,949	2.0	58,093	10.9	46,982	12.8	43,847	10.1
非控股權益.....	(154)	(0.1)	3	-	(64)	-	(1,032)	(0.2)

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呈列的綜合財務資料，我們亦採用並非香港財務報告準則所規定或據此呈列的經調整純利作為額外財務計量。我們認為，此非香港財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，藉此有助比較各年度及各公司之間的經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的該非香港財務報告準則財務計量未必可與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用該非香港財務報告準則計量不應被視為替代我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將經調整期內純利定義為通過加回：(i)以權益結算的股份支付費用；(ii)贖回負債賬面值變動及(iii)[編纂](扣除所得稅)調整的年／期內溢利。下表載列於所示期間的經調整期內純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即年或期內純利)的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年／期內溢利	6,795	58,096	46,918	42,815
加：.....				
-以權益結算的				
股份支付費用 ⁽¹⁾	3,971	1,304	625	621
-贖回負債賬面值變動 ⁽²⁾	26,185	26,201	19,650	-
-[編纂](扣除所得稅) ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年／期內純利(非香港 財務報告準則計量).....	36,951	85,601	67,193	43,547

附註：

- (1) 以權益結算的股份支付費用主要指就我們授予管理層及主要僱員的獎勵產生的非現金僱員福利開支。預計任何特定期間的該等費用不會導致未來現金付款。
- (2) 贖回負債賬面值變動與過往融資授予投資者的贖回權有關。該等贖回權已於2025年1月1日終止，因此已確認的贖回負債自此重新分類至權益。有關詳情，見本文件「附錄一—會計師報告」附註24。
- (3) [編纂](扣除所得稅)與[編纂]有關。

財務資料

收入

下表載列我們於往績記錄期間所示年度／期間來自(i)可穿戴設備、(ii)個人智慧醫療設備、(iii)便攜式儲能電池包及(iv)智能教育娛樂設備以及其他的收入明細，以絕對金額及佔收入總額的百分比表示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
可穿戴設備.....	268,772	76.5	417,937	78.4	289,490	79.0	326,700	75.3
個人智慧醫療設備.....	28,275	8.1	46,813	8.8	31,627	8.6	44,757	10.3
便攜式儲能電池包.....	27,881	7.9	33,383	6.3	22,847	6.2	21,157	4.9
智能教育娛樂設備.....	-	-	410	0.1	102	-	1,512	0.3
其他 ⁽¹⁾	26,234	7.5	34,316	6.4	22,476	6.2	39,892	9.2
總計.....	351,162	100.0	532,859	100.0	366,542	100.0	434,018	100.0

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器。

於往績記錄期間，來自可穿戴設備的收入構成我們最大的收入分部，分別佔於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月收入總額的76.5%、78.4%、79.0%及75.3%。收入持續增長主要由(i)現有客戶訂單激增；及(ii)提升技術及品牌影響力及提高產能以吸引及履行新客戶訂單所帶動。

財務資料

除上文外，經營業績亦按地區呈報。下表載列我們於所示年度／期間按地理位置的收入百分比：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
中國內地.....	295,148	84.0	427,024	80.1	290,418	79.2	314,539	72.5
亞洲(不包括中國內地).....	51,590	14.7	97,959	18.4	69,375	18.9	102,556	23.6
其他 ⁽¹⁾	4,424	1.3	7,876	1.5	6,749	1.9	16,923	3.9
總計.....	351,162	100.0	532,859	100.0	366,542	100.0	434,018	100.0

附註：

(1) 包括21個國家／地區(主要包括美國及馬來西亞)。

銷量及平均售價

下表載列於所示期間我們的產品按銷量及平均售價劃分的主要應用場景明細。

	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
	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)
可穿戴設備.....	58,029	4.6	100,355	4.2	65,316	4.4	86,026	3.8
個人智慧醫療設備.....	1,655	17.1	3,070	15.2	2,070	15.3	3,070	14.6
便攜式儲能電池包.....	403	69.2	619	53.9	440	51.9	333	63.5
智能教育娛樂設備.....	-	-	37	11.1	9	11.1	167	9.1
其他 ⁽¹⁾	2,182	12.0	4,205	8.2	3,601	6.2	3,354	11.9

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器。

財務資料

我們銷售的可穿戴設備及個人智慧醫療設備電池的平均售價於往績記錄期間下降，主要原因是(i)該等分部銷售的電池組合發生變動，主要由於低價產品M1040S3(用於可穿戴設備)及M7840S3(用於智慧醫療設備)的銷量較其他產品有所增加，但整體定價仍維持相對穩定；及(ii)原材料價格下跌，直至2025年初方開始回升。

我們銷售的便攜式儲能電池包平均售價於往績記錄期間波動，主要原因是該分部相對較新，最初僅作小批量銷售。2025年，我們擴大家用儲能電池模組(主要是M6S3P-26700-R058及M16S1P-32140-R038)的銷售規模，該等產品的售價通常較高。

我們銷售的智能教育娛樂設備電池的平均售價波動，原因是此分部亦相對較新。2025年，隨著產品應用範圍的拓展，我們的產品組合更加多元化，涵蓋藍牙揚聲器、遙控器、平板電腦及對講機。

鑒於售作不同類別產品電池的電池組合包括各類電池，我們其他電池的平均售價並無明顯趨勢。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)用於電池生產的直接材料成本，主要由陰極、陽極及電解質組成；(ii)直接人工成本；(iii)製造費用；(iv)外包加工成本；及(v)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
直接材料.....	96,225	38.6	136,295	39.3	90,308	38.6	105,921	37.0
直接人工成本.....	46,689	18.7	64,037	18.5	43,800	18.7	50,428	17.6
製造成本.....	85,061	34.1	105,396	30.4	73,987	31.6	93,763	32.7
外包加工成本.....	15,535	6.2	28,042	8.1	16,255	7.0	32,491	11.3
其他 ⁽¹⁾	5,898	2.4	12,836	3.7	9,485	4.1	3,829	1.3
總計.....	249,408	100.0	346,606	100.0	233,835	100.0	286,432	100.0

附註：

(1) 主要由廢料成本組成。

財務資料

銷售成本由2023年的人民幣249.4百萬元上升39.0%至2024年的人民幣346.6百萬元，與銷量的增長一致。銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣233.8百萬元上升22.5%至2025年同期的人民幣286.4百萬元，主要受客戶訂單增加及生產規模擴張以及關鍵原材料(如LCO)價格上漲所驅動。

於2023年至2024年，直接材料成本由人民幣96.2百萬元上升41.6%至人民幣136.3百萬元，主要由於銷量增加所致，部分被原材料採購價格下降所抵銷。直接人工成本由人民幣46.7百萬元上升37.2%至人民幣64.0百萬元，主要歸因於生產規模擴大。製造成本由人民幣85.1百萬元上升23.9%至人民幣105.4百萬元，主要受設施擴建導致折舊增加、製造管理人員薪資增加以及水電費上升所驅動。外包加工成本由人民幣15.5百萬元上升80.5%至人民幣28.0百萬元，與銷量增長大致一致。其他業務成本由人民幣5.9百萬元增加117.6%至人民幣12.8百萬元。

截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，直接材料成本由人民幣90.3百萬元上升17.3%至人民幣105.9百萬元，主要歸因於原材料價格及銷量上漲。直接人工成本由人民幣43.8百萬元上升15.1%至人民幣50.4百萬元，主要歸因於銷量上升，導致成本增長與收入增長保持一致。製造成本由人民幣74.0百萬元上升26.7%至人民幣93.8百萬元，主要由於製造設施與生產設備折舊、製造管理人員工資及水電費增加所致。外包加工成本由人民幣16.3百萬元上升99.9%至人民幣32.5百萬元，主要由於銷量上升所致。我們的其他業務成本由人民幣9.5百萬元下降59.1%至人民幣3.8百萬元。

總體來看，LCO等原材料的價格於2023年至2024年下降，但自2025年初起呈上漲趨勢。原材料價格的升跌一般會對我們的銷售成本產生相應影響，進而影響溢利及平均售價。然而，務請注意，有關直接材料成本亦受到多項因素互相作用的影響，包括持續的供應鏈優化及技術創新，加上我們的單位經濟效應表現穩定且不斷改善，使毛利率穩步提高。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按產品應用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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
可穿戴設備.....	192,623	77.2	281,666	81.3	191,397	81.9	230,175	80.4
個人智慧醫療設備.....	17,783	7.1	17,494	5.0	11,642	5.0	21,464	7.5
便攜式儲能電池包.....	28,139	11.3	32,301	9.3	21,921	9.4	20,460	7.1
智能教育娛樂設備.....	-	-	318	0.1	102	-	1,739	0.6
其他 ⁽¹⁾	10,863	4.4	14,827	4.3	8,773	3.8	12,594	4.4
總計.....	249,408	100.0	346,606	100.0	233,835	100.0	286,432	100.0

附註：

(1) 主要指我們用於大型儲能解決方案及霧化器的產品原材料及人工成本。

銷量及單位成本

	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	單位成本	銷量	單位成本	銷量	單位成本	銷量	單位成本
	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)	(千塊)	(人民幣)
可穿戴設備.....	58,029	3.3	100,355	2.8	65,316	2.9	86,026	2.7
個人智慧醫療設備.....	1,655	10.7	3,070	5.7	2,070	5.6	3,070	7.0
便攜式儲能電池包.....	403	69.8	619	52.2	440	49.8	333	61.4
智能教育娛樂設備.....	-	-	37	8.6	9	11.3	167	10.4
其他 ⁽¹⁾	2,182	5.0	4,205	3.5	3,601	2.4	3,354	3.8

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器。

財務資料

敏感度分析

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，直接材料成本(作為銷售成本的一部分)分別為人民幣96.2百萬元、人民幣136.3百萬元及人民幣105.9百萬元。僅供說明用途，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變(包括假設直接材料價格波動無法通過價格調整機制轉嫁予客戶)，於往績記錄期間，直接材料平均價格波幅1%及5%對除稅前溢利影響的敏感度分析如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千單位)		
直接材料平均價格波動			
-/+1%	+/-962.2	+/-1,362.9	+/-1,059.2
-/+5%	+/-4,811.3	+/-6,814.7	+/-5,296.1

上文所述直接材料的平均價格波動僅反映單一因素的變動。我們的經營表現實則受多重因素交互作用影響，包括採購及庫存管理模式、生產效率及自動化程度。為應對材料價格波動及供應風險，我們採取長期採購協議等措施，同時持續深化供應鏈佈局並優化供應鏈管理體系。我們亦採用典型24週週期的直接材料庫存管理，透過ERP系統即時監控庫存水平，該系統結合生產計劃，當庫存低於特定安全門檻值時將自動觸發採購訂單。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
可穿戴設備.....	76,149	28.3	136,271	32.6	98,093	33.9	96,525	29.5
個人智慧醫療設備.....	10,492	37.1	29,319	62.6	19,985	63.2	23,293	52.0
便攜式儲能電池包.....	(258)	(0.9)	1,082	3.2	926	4.1	697	3.3
智能教育娛樂設備.....	-	-	92	22.4	-	-	(227)	(15.0)
其他 ⁽¹⁾	15,371	58.6	19,489	56.8	13,703	61.0	27,298	68.4
總計/整體.....	101,754	29.0	186,253	35.0	132,707	36.2	147,586	34.0

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器。

就用於可穿戴設備的產品而言，於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣76.1百萬元、人民幣136.3百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣96.5百萬元，毛利率分別為28.3%、32.6%、33.9%及29.5%。

就用於個人智慧醫療設備的產品而言，我們於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣10.5百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣23.3百萬元，毛利率分別為37.1%、62.6%、63.2%及52.0%。

就用於便攜式儲能電池包的產品而言，我們於2023年錄得毛損人民幣0.3百萬元，負毛利率為0.9%，而於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元，毛利率分別為3.2%、4.1%及3.3%。

由於我們用於智能教育娛樂設備的產品處於初期階段，我們於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣92,000元、零及毛損人民幣0.2百萬元，毛利率分別為22.4%、零及負毛利率15.0%。

財務資料

就其他而言，我們於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣15.4百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣27.3百萬元，毛利率分別為58.6%、56.8%、61.0%及68.4%。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
中國內地.....	76,655	26.0	126,214	29.6	89,028	30.7	83,796	26.6
亞洲(不包括中國內地).....	23,562	45.7	56,711	57.9	40,719	58.7	51,592	50.3
其他 ⁽¹⁾	1,537	34.7	3,328	42.3	2,960	43.9	12,197	72.1
總計.....	<u>101,754</u>	<u>29.0</u>	<u>186,253</u>	<u>35.0</u>	<u>132,707</u>	<u>36.2</u>	<u>147,585</u>	<u>34.0</u>

附註：

(1) 包括21個國家／地區(主要包括美國及馬來西亞)。

由於上文所述，整體毛利由2023年的人民幣101.8百萬元上升83.0%至2024年的人民幣186.3百萬元，毛利率由2023年的29.0%上升至2024年的35.0%。毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣132.7百萬元上升11.2%至2025年同期的人民幣147.6百萬元，毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.2%輕微下降至2025年同期的34.0%，主要由於2025年原材料價格上升。

財務資料

其他收入

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
政府補助.....	6,709	51.3	13,448	51.6	10,512	63.4	7,188	54.0
投資收入.....	4,230	32.4	3,987	15.3	3,201	19.3	2,528	19.0
銀行存款利息收入.....	2,147	16.4	4,909	18.8	3,872	23.3	3,002	22.5
出售物業、廠房及設備以及 使用權資產的虧損淨額.....	(24)	(0.2)	(85)	(0.3)	(107)	(0.6)	(111)	(0.8)
外匯(虧損)/收益淨額.....	(720)	(5.5)	2,037	7.8	(1,648)	(9.9)	(974)	(7.3)
出售一家附屬公司的 虧損淨額.....	-	-	-	-	-	-	(59)	(0.4)
其他.....	726	5.6	1,764	6.8	759	4.6	1,740	13.1
總計.....	13,068	100.0	26,060	100.0	16,589	100.0	13,314	100.0

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收入分別佔收入總額的3.7%、4.9%、4.5%及3.1%。

財務資料

銷售費用

銷售費用主要包括(i)僱員福利開支；(ii)諮詢服務費，主要用於海外分銷；(iii)業務開發開支；(iv)以權益結算的股份支付費用；(v)差旅開支；及(vi)其他。下表載列我們於所示年度／期間的銷售費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
僱員福利開支	6,428	41.8	10,230	44.5	7,678	50.2	7,141	42.5
諮詢服務費	4,921	32.0	7,940	34.5	4,683	30.6	7,030	41.8
業務開發開支	1,398	9.1	1,923	8.4	1,477	9.7	1,560	9.3
以權益結算的股份支付費用	792	5.2	484	2.1	249	1.6	-	0.0
差旅開支	394	2.6	731	3.2	499	3.3	604	3.6
其他	1,434	9.3	1,683	7.3	706	4.6	477	2.8
總計	15,367	100.0	22,991	100.0	15,292	100.0	16,812	100.0

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售費用分別佔收入總額的4.4%、4.3%、4.2%及3.9%。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以權益結算的股份支付費用；(iii)稅項及附加費；(iv)專業服務費；(v)租賃開支；(vi)辦公室及水電費開支；(vii)折舊及攤銷；(viii)業務開發開支；(ix)差旅開支及(x)其他。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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
僱員福利開支	10,443	43.1	16,993	45.2	9,721	42.2	17,175	58.6
以權益結算的股份支付費用....	808	3.3	398	1.1	298	1.3	56	0.2
稅項及附加費	2,589	10.7	4,399	11.7	3,237	14.0	2,434	8.3
專業服務費.....	2,032	8.4	2,744	7.3	1,360	5.9	589	2.0
租賃開支.....	600	2.5	947	2.5	714	3.1	857	2.9
辦公室及水電費開支.....	1,077	4.4	1,939	5.2	1,032	4.5	1,732	5.9
折舊及攤銷.....	3,030	12.5	4,091	10.9	2,623	11.4	2,433	8.3
業務開發開支	570	2.4	1,295	3.4	885	3.8	622	2.1
差旅開支.....	777	3.2	1,000	2.7	672	2.9	759	2.6
其他.....	2,277	9.4	3,753	10.0	2,504	10.9	2,640	9.0
總計	24,203	100.0	37,559	100.0	23,046	100.0	29,297	100.0

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，行政開支分別佔收入總額的6.9%、7.0%、6.3%及6.8%。

財務資料

研發成本

研發成本主要包括(i)僱員福利開支；(ii)材料、水電費及保養費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)以權益結算的股份支付費用；及(v)其他。下表載列我們於所示年度／期間的研發成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
僱員福利開支	22,397	58.8	36,843	67.8	23,540	68.3	42,075	62.9
材料、水電費及保養費用	9,392	24.7	11,546	21.2	6,947	20.1	19,327	28.9
折舊及攤銷	4,520	11.9	4,852	8.9	3,374	9.8	4,435	6.6
以權益結算的股份支付費用	1,425	3.7	467	0.9	251	0.7	487	0.7
其他	361	0.9	631	1.2	367	1.1	518	0.8
總計	38,095	100.0	54,339	100.0	34,479	100.0	66,842	100.0

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發成本分別佔收入總額的10.8%、10.2%、9.4%及15.4%。

貿易及其他應收款項(減值虧損)／撥回貿易及其他應收款項減值虧損

貿易及其他應收款項減值虧損主要與貿易應收款項的預期信貸虧損有關。於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月，由於先前估計的信貸風險減少，我們確認撥回貿易及其他應收款項減值虧損人民幣42,000元。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括(i)租賃負債利息；(ii)銀行貸款利息；及(iii)其他。下表載列我們於所示年度／期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)			
	(千元)			
租賃負債利息	1,527	2,437	1,871	1,791
銀行貸款利息	618	349	222	530
其他	899	382	318	898
總計	<u>3,044</u>	<u>3,168</u>	<u>2,411</u>	<u>3,219</u>

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，融資成本分別佔收入總額的0.9%、0.6%、0.7%及0.7%。

贖回負債的賬面值變動

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們贖回負債的賬面值變動分別為人民幣26.2百萬元、人民幣26.2百萬元、人民幣19.7百萬元及零。有關贖回權於2025年1月終止，故贖回負債其後重新分類至權益。

所得稅

所得稅開支主要包括根據我們經營所在司法管轄區的相關所得稅規則及法規而產生的即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅人民幣0.7百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣2.0百萬元。

本公司及於中國的附屬公司一般須按25%繳納中國企業所得稅，而本公司及一家符合高科技企業資格的附屬公司則須按優惠稅率15%繳稅。我們的香港附屬公司須遵守利得稅兩級制，首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%徵稅，超出部分則按16.5%徵稅。我們的越南附屬公司須按年度應課稅溢利繳納15%至20%的累進稅率。

財務資料

年／期內溢利

因此，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得年／期內溢利人民幣6.8百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣42.8百萬元，分別佔各期收入的1.9%、10.9%、12.8%及9.9%。有關詳情，請參閱「各期間經營業績比較」。

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

收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣366.5百萬元上升18.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣434.0百萬元。具體而言，來自可穿戴設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣289.5百萬元增加12.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣326.7百萬元，主要由於隨著智能耳機行業的需求增長，主要客戶的採購量有所增長，尤其是智能耳機所用電池。

來自個人智慧醫療設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.6百萬元增加41.5%至2025年同期的人民幣44.8百萬元，主要由於我們自現有客戶獲得的客戶訂單增加，原因為該等客戶認可我們的產品質量及性能而進一步向我們加大採購力度。

來自便攜式儲能電池包的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.8百萬元減少7.4%至2025年同期的人民幣21.2百萬元，主要由於我們主動調整產品策略及縮減該業務線。

我們於2024年推出專為智能教育娛樂設備設計的電池，截至2024年9月30日止九個月為我們的收入總額貢獻人民幣0.1百萬元。截至2025年9月30日止九個月，來自智能教育娛樂設備的收入增加至人民幣1.5百萬元，主要為我們就未來合作關係向知名行業參與者供應的樣品。

來自其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.5百萬元增加77.5%至2025年同期的人民幣39.9百萬元，主要由於我們提供的新產品開發服務及廢料銷售增加。我們的新產品開發服務鼓勵與若干客戶的進一步合作，根據客戶的材料要求及技術標準，為客戶提供設計解決方案。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣233.8百萬元上升22.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣286.4百萬元，主要受(i)直接材料成本由人民幣90.3百萬元增加17.3%至人民幣105.9百萬元，主要歸因於銷量上升；(ii)直接人工成本由人民幣43.8百萬元增加15.1%至人民幣50.4百萬元，主要由於為支持客戶訂單增加及產能擴張而增加人手；(iii)製造成本由人民幣74.0百萬元增加26.7%至人民幣93.8百萬元，主要由於製造設施及生產設備折舊，以及製造管理人員的工資及水電費耗用增加；及(iv)外包加工成本由人民幣16.3百萬元增加99.9%至人民幣32.5百萬元，主要歸因於銷量上升所帶動，部分被(v)其他業務成本由人民幣9.5百萬元減少59.6%至人民幣3.8百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於上文所述，整體毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣132.7百萬元上升11.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣147.6百萬元，主要歸因於銷售額擴大。整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.2%微降至截至2025年9月30日止九個月的34.0%，主要由於我們微幅調降可穿戴設備所用電池的價格，以進一步鞏固我們在特定終端客戶市場的份額，並擴大整體銷售。

其他收入

其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.6百萬元下降19.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.3百萬元，主要由於(i)政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.2百萬元，原因為有關補助因項目而不同且視乎政府分配而定；(ii)結構性存款、理財產品、基金管理、債券及存款證產生的投資收入由人民幣3.2百萬元減少至人民幣2.5百萬元；及(iii)銀行存款的利息收入由人民幣3.9百萬元減少至人民幣3.0百萬元。

銷售費用

銷售費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.3百萬元上升9.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.8百萬元，主要由於(i)諮詢服務費由人民幣4.7百萬元增加50.1%至人民幣7.0百萬元，原因為海外市場銷售增加，帶動佣金增加；及(ii)差旅費由人民幣0.5百萬元增加21.0%至人民幣0.6百萬元，部分被僱員福利開支由人民幣7.7百萬元減少7.0%至人民幣7.1百萬元所抵銷，原因為應計花紅減少。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.0百萬元上升27.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣9.7百萬元大幅增加76.6%至人民幣17.2百萬元，主要由於為支持業務規模擴張，行政人手由92名增加至118名；及(ii)辦公室及水電費開支由人民幣1.0百萬元增加67.8%至人民幣1.7百萬元，主要歸因於新儲能大樓運營。該增幅部分被稅項及附加費由人民幣3.2百萬元減少24.8%至人民幣2.4百萬元，主要由於設備採購產生的增值稅抵免增加。

研發成本

研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.5百萬元上升93.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣66.8百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣23.5百萬元增加78.7%至人民幣42.1百萬元，原因是為支持智能戒指電池等新項目而擴充研發團隊，由截至2024年9月30日的207名人員增加到截至2025年9月30日的353名人員；(ii)材料、水電費及保養費用由人民幣6.9百萬元增加178.2%至人民幣19.3百萬元，原因為項目活動增加；及(iii)折舊及攤銷由人民幣3.4百萬元增加31.4%至人民幣4.4百萬元。

貿易及其他應收款項(減值虧損)/撥回貿易及其他應收款項減值虧損

截至2025年9月30日止九個月，我們撥回貿易及其他應收款項減值虧損人民幣42,000元，而截至2024年9月30日止九個月則確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣135,000元。

融資成本

融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元增加33.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.2百萬元，主要由於銀行貸款增加導致銀行貸款利息由人民幣0.2百萬元增加至人民幣0.5百萬元所致。

所得稅

所得稅由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元下降73.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元，主要由於除稅前溢利減少及增加研發開支可獲得的額外扣稅所產生的影響所致。

期內溢利

由於上文所述，期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣46.9百萬元下降8.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣42.8百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

收入由2023年的人民幣351.2百萬元大幅上升51.7%至2024年的人民幣532.9百萬元。具體而言，來自可穿戴設備的收入由2023年的人民幣268.8百萬元大幅增加55.5%至2024年的人民幣417.9百萬元，主要由期內(i)現有客戶訂單激增；(ii)增強技術、品牌影響力及提高產能以吸引及履行新客戶訂單所帶動。

來自個人智慧醫療設備的收入由2023年的人民幣28.3百萬元增加65.6%至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於(i)現有客戶認可我們的產品質量及技術優勢而增加採購量；及(ii)由於我們的品牌知名度及影響力提升，故獲得新客戶訂單。

來自便攜式儲能電池包的收入由2023年的人民幣27.9百萬元增加19.7%至2024年的人民幣33.4百萬元，主要由於對我們儲能產品的市場需求增加。該等市場需求部分由戶外生活及相關活動日益普及所帶動。

我們於2024年推出專為智能教育娛樂設備設計的電池，於2024年為我們的收入總額貢獻人民幣0.4百萬元。

來自其他的收入由2023年的人民幣26.2百萬元增加30.8%至2024年的人民幣34.3百萬元，主要由於產品組合拓展至新應用場景。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣249.4百萬元上升39.0%至2024年的人民幣346.6百萬元，主要由以下各項所推動(i)銷量上升導致直接材料成本由人民幣96.2百萬元增加41.6%至人民幣136.3百萬元，部分被生產規模擴大及議價能力增強導致原材料價格下降所抵銷；(ii)直接人工成本由人民幣46.7百萬元增加37.2%至人民幣64.0百萬元，主要由於為支持經擴充產能而增加所需員工人手；(iii)製造成本由人民幣85.1百萬元增加23.9%至人民幣105.4百萬元，主要由於與製造流程及技術發展有關的折舊增加；(iv)外包加工成本由人民幣15.5百萬元增加80.5%至人民幣28.0百萬元，大致與業務擴展一致；及(v)其他成本由人民幣5.9百萬元增加117.6%至人民幣12.8百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2023年的人民幣101.8百萬元大幅上升83.0%至2024年的人民幣186.3百萬元，反映銷售額於年內快速增長。毛利率由2023年的29.0%上升至2024年的35.0%，主要由於(i)在規模經濟效應下，銷量增加使產品單位成本降低，以及(ii) LCO等原材料的價格呈下降趨勢，我們提升可穿戴設備及個人智慧醫療設備產品應用的運營效率。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣13.1百萬元上升99.4%至2024年的人民幣26.1百萬元，主要由於(i)政府補助由2023年的人民幣6.7百萬元增加至2024年的人民幣13.4百萬元，主要為我們就租賃物業收取的補貼；(ii)銀行存款的利息收入由2023年的人民幣2.1百萬元增加至2024年的人民幣4.9百萬元；及(iii) 2024年的匯兌收入淨額人民幣2.0百萬元，較2023年的匯兌虧損淨額人民幣0.7百萬元有所改善。

銷售費用

銷售費用由2023年的人民幣15.4百萬元上升49.6%至2024年的人民幣23.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣6.4百萬元增加至2024年的人民幣10.2百萬元，主要歸因於我們向銷售人員提供以銷量為基礎的花紅付款增加；及(ii)海外市場銷售額增加，導致諮詢服務費由2023年的人民幣4.9百萬元增加至2024年的人民幣7.9百萬元。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣24.2百萬元增加55.2%至2024年的人民幣37.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣10.4百萬元增加至2024年的人民幣17.0百萬元，主要歸因於我們擴大行政團隊以配合經擴大業務；(ii)辦公室及水電費開支由2023年的人民幣1.1百萬元上升80%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要由於我們於2024年租用一幢大樓作運營用途所致；(iii)稅項及附加費由2023年的人民幣2.6百萬元增加69.9%至2024年的人民幣4.4百萬元，此增長與我們的業務擴張相符；及(iv) 2024年其他開支增加人民幣3.8百萬元，而2023年則為人民幣2.3百萬元。

研發成本

研發成本由2023年的人民幣38.1百萬元上升42.6%至2024年的人民幣54.3百萬元，主要由於(i)為支持技術開發而增加研發人員產生的僱員福利開支由2023年的人民幣22.4百萬元增加至2024年的人民幣36.8百萬元；及(ii)研發活動增加，導致研發所用材料由2023年的人民幣9.4百萬元增加至2024年的人民幣11.5百萬元。

財務資料

貿易及其他應收款項減值虧損

儘管銷售額有所增長，惟我們於2023年及2024年確認的貿易及其他應收款項減值虧損仍保持相對穩定，分別為人民幣0.4百萬元。

融資成本

融資於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣3.0百萬元及人民幣3.2百萬元，主要反映租賃負債的應計利息及銀行貸款的應計利息。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣9.5百萬元，主要由於盈利能力有所改善。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利按年增加755.0%，主要由於(i) 2023年純利的低基數；(ii) 2024年銷售大幅擴張；(iii) 我們因規模經濟及製造流程與技術改進而控制銷售成本及開支的增幅。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期流動資產及流動負債的明細：

	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	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)			
	(千元)			
流動資產				
存貨.....	53,435	62,664	67,190	74,060
貿易及其他應收款項....	136,524	244,016	251,253	259,939
其他投資.....	24,074	88,043	98,378	98,843
可收回稅項.....	960	-	-	-
已抵押銀行存款.....	1,461	16,793	24,112	32,157
現金及現金等價物.....	132,723	95,418	171,420	173,939
流動資產總值.....	349,177	506,934	612,353	638,938
流動負債				
合約負債.....	3,473	5,987	1,128	1,687
貿易及其他應付款項....	122,057	195,837	274,586	301,193
銀行貸款.....	16,150	11,000	36,250	36,250
租賃負債.....	10,769	11,104	12,380	12,335
贖回負債.....	409,097	435,298	-	-
即期稅項.....	833	6,615	4,066	3,401
流動負債總額.....	562,379	665,841	328,410	354,866
流動(負債淨額)／				
資產淨值.....	(213,202)	(158,907)	283,943	284,072

財務資料

截至2023年及2024年12月31日，我們處於流動負債淨額狀況。由於投資者的贖回權終止，故贖回負債已於2025年重新分類至權益，截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們處於流動資產淨值狀況。

流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣283.9百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣284.1百萬元，主要由於2025年最後一個季度的預期銷量增加使存貨及已抵押銀行存款增加。該流動資產淨值增幅部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。

財務狀況由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣158.9百萬元轉為截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣283.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣76.0百萬元；(ii)將贖回負債人民幣435.3百萬元由負債重新分類至權益，部分被(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣78.7百萬元抵銷所致。

流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣213.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣158.9百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣107.5百萬元；(ii)其他投資增加人民幣64.0百萬元；及(iii)已抵押銀行存款增加人民幣15.3百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣73.8百萬元；(ii)贖回負債增加人民幣26.2百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣37.3百萬元。

財務資料

非流動資產及非流動負債

下表載列我們截至所示日期非流動資產及非流動負債的明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	182,935	269,579	329,214
使用權資產.....	49,610	55,709	50,749
無形資產.....	2,002	2,006	3,629
其他投資.....	123,525	20,984	-
遞延稅項資產.....	3,802	3,665	4,966
其他非流動資產.....	6,587	30,979	18,386
非流動資產總值.....	368,461	382,922	406,944
非流動負債			
銀行貸款.....	-	4,250	3,750
租賃負債.....	40,530	45,438	40,656
遞延收入.....	9,941	9,030	18,897
非流動負債總額.....	50,471	58,718	63,303

財務資料

存貨

存貨主要包括(i)原材料；(ii)半成品及在製品；(iii)製成品；及(iv)收回退貨的權利。下表載列我們截至所示日期的存貨詳情：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
原材料.....	7,769	8,243	9,955
半成品及在製品.....	30,190	38,060	45,238
製成品.....	14,143	15,476	11,546
收回退貨的權利.....	1,333	885	451
總計.....	53,435	62,664	67,190

存貨由截至2023年12月31日的人民幣53.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.7百萬元，主要由於因應2024年客戶需求增加而擴大生產，使半成品、在製品及製成品增加。存貨進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣67.2百萬元，主要由於原材料及半成品增加以支持不斷增長的銷售訂單。

以下為存貨的賬齡分析：

	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
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
存貨			
1年內.....	56,370	67,217	69,571
超過1年.....	1,354	330	824
減：撥備.....	(4,289)	(4,883)	(3,205)
總計.....	53,435	62,664	67,190

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的存貨週轉天數：

	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 (未經審核)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>73.4</u>	<u>61.1</u>	<u>61.9</u>

附註：

- (1) 按年／期內的存貨年／期初及年／期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以365天或273天(倘適用)計算。

存貨週轉天數從2023年的73.4天降低至2024年的61.1天，主要歸因於生產效率提升及存貨管理優化縮短了交付週期。

截至2025年9月30日止九個月，存貨週轉天數為61.9天，保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們已使用或出售截至2025年9月30日的存貨結餘當中約人民幣55.6百萬元或82.7%。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)
		(千元)	
貿易應收款項(扣除虧損撥備)			
— 關聯方	4,295	14,470	10,793
— 第三方	105,639	197,243	185,975
應收票據— 第三方	8,831	3,005	30,488
貿易應收款項及應收票據	118,765	214,718	227,256
應收利息	390	391	134
預付款項	2,781	2,915	5,632
可收回增值稅	13,660	22,167	15,271
其他應收款項及按金			
(扣除虧損撥備)	928	3,825	2,960
總計	136,524	244,016	251,253

貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣136.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣244.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣251.3百萬元，原因為收入增長。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣132.4百萬元或58.6%已收回。

財務資料

以下為我們截至所示日期根據發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣 (未經審核)
	(千元)		
貿易應收款項及應收票據			
1年內.....	118,756	214,718	227,255
1至2年.....	9	-	1
總計.....	<u>118,765</u>	<u>214,718</u>	<u>227,256</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	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 (未經審核)
貿易應收款項及應收票據 週轉天數 ⁽¹⁾	<u>105.4</u>	<u>114.2</u>	<u>139.0</u>

附註：

- (1) 按年／期內的年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據餘額的平均值除以該年／期內收入，再乘以365天或273天(倘適用)計算。

貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年及2024年的105.4天及114.2天增加至截至2025年9月30日止九個月的139.0天，主要由於我們的客戶增加使用票據以結算與我們的交易，截至2025年9月30日，該等票據尚未到期。

財務資料

其他投資

於往績記錄期間，我們的金融資產按公平值計入損益或按攤銷成本計量。我們按公平值計入損益計量的金融資產屬流動性質，主要包括結構性存款、理財產品及債券、基金投資。我們按公平值計入損益計量的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣24.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣1.0百萬元，主要由於2023年收入較高及若干工具於其後年度到期。

下表載列我們截至所示日期的其他投資詳情。

	於12月31日		於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)
流動			
理財產品.....	4,072	-	-
結構性存款.....	20,002	-	-
基金投資.....	-	3,003	-
債券.....	-	-	995
	<u>24,074</u>	<u>3,003</u>	<u>995</u>

本公司以攤銷成本計量的其他投資主要為存款證，由截至2023年12月31日的人民幣123.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣106.0百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣97.4百萬元，主要由於部分存款證到期所致。

已抵押銀行存款

已抵押銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣24.1百萬元，指為發出承兌匯票而增加銀行存款。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括設備、機器及租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備詳情：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)
		(千元)	
廠房及樓宇.....	3,988	3,682	3,303
設備及機器.....	141,269	204,450	268,776
辦公室設備及傢具.....	2,479	4,087	6,019
運輸設備.....	361	1,056	828
租賃物業裝修.....	33,246	30,997	34,035
在建工程.....	1,592	25,307	16,253
總計.....	182,935	269,579	329,214

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣182.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣269.6百萬元，主要由於(i)我們為支持產能擴張而購置機器；及(ii)設備及機器正在進行測試，尚未可投入使用。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329.2百萬元，主要由於我們為升級技術及擴大產能而增購設備及機器。

財務資料

使用權資產

使用權資產主要包括土地使用權及我們為運營而租賃的樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產詳情：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
持作自用租賃土地的所有權權益	4,918	4,739	4,531
其他自用租賃物業	44,692	50,970	46,218
總計	49,610	55,709	50,749

使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣49.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣55.7百萬元，主要是為支持產能擴張而增加惠州基地的租賃。使用權資產減少至截至2025年9月30日的人民幣50.7百萬元，主要由於隨時間產生折舊費用所致。

無形資產

無形資產主要包括軟件及專利。截至2023年12月31日及2024年12月31日，無形資產保持相對穩定，為人民幣2.0百萬元，主要由於現有資產攤銷以及收購新軟件所致。截至2025年9月30日，無形資產增加至人民幣3.6百萬元，主要由於為支持業務運營而購買更多第三方軟件所推動。

遞延稅項資產

遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由攤銷遞延政府補助所致。截至2025年9月30日，我們的遞延所得稅資產增加至人民幣5.0百萬元，主要由於遞延政府補助增加所致。

財務資料

其他非流動資產

其他非流動資產主要包括物業、廠房及設備預付款項。下表載列我們截至所示日期的其他非流動資產詳情：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
			(未經審核)
物業、廠房及設備預付款項	3,942	27,337	13,979
物業租賃押金	2,645	3,642	4,407
總計	6,587	30,979	18,386

其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元，主要由於為支持產能擴張而支付設備預付款項所致。其他非流動資產減少至截至2025年9月30日的人民幣18.4百萬元，主要由於設備交付並據此分類為物業、廠房及設備。

合約負債

合約負債於客戶在本集團確認相關收入前支付不可退還代價時確認。倘本集團在確認相關收入前擁有無條件權利收取不可退還代價，則亦確認合約負債。於此情況下，相應應收款項亦會予以確認。當合約約定的付款時間表早於履行合約責任時，即產生合約負債。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於年內收取客戶預付款項，並減少至截至2025年9月30日的人民幣1.1百萬元，主要由於我們完成履約責任。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未償還的合同負債中人民幣0.2百萬元或20.0%已於期後確認為收入。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)		
			(未經審核)
貿易應付款項	28,073	52,516	50,042
應付票據.....	24,458	45,901	121,577
貿易應付款項及應付票據.....	<u>52,531</u>	<u>98,417</u>	<u>171,619</u>
就購買物業、廠房及設備的			
應付款項.....	31,617	48,186	70,031
應計薪酬.....	14,339	27,991	14,566
其他應付款項及應計費用.....	<u>23,570</u>	<u>21,243</u>	<u>18,370</u>
總計	<u>122,057</u>	<u>195,837</u>	<u>274,586</u>

由於我們因應客戶需求增長而擴大生產規模，貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣122.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣195.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣274.6百萬元，與銷售成本趨勢大致相符。有關增加亦歸因於我們增加使用銀行承兌票據作為付款方法，截至2025年9月30日，該等票據尚未到期。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據當中人民幣48.3百萬元或27.4%已結付。

財務資料

以下為我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)
	(千元)		
1年內.....	52,395	98,160	171,170
1至2年.....	111	184	241
2至3年.....	25	51	161
超過3年.....	—	22	47
總計.....	<u>52,531</u>	<u>98,417</u>	<u>171,619</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	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
	(未經審核)		
貿易應付款項及應付票據 週轉天數 ⁽¹⁾	<u>76.5</u>	<u>79.5</u>	<u>128.7</u>

附註：

- (1) 按年／期內的年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該年的收入成本，再乘以365/273天(倘適用)計算。

由於(i)我們擴大生產及提升議價能力，若干採購的信貸期得以延長，(ii)我們更多使用票據來結算採購款項，貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的76.5天輕微增加至2024年的79.5天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的128.7天。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度／ 截至該日		截至 9月30日 止九個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
毛利率 ⁽¹⁾	29.0%	35.0%	34.0%
純利率 ⁽²⁾	1.9%	10.9%	9.9%
流動比率 ⁽³⁾	0.6	0.8	1.9
存貨週轉比率 ⁽⁴⁾	5.0	6.0	4.4
負債比率 ⁽⁵⁾	28.4%	32.5%	38.4%
股權收益率 ⁽⁶⁾	7.0%	43.4%	11.1%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以年／期內的收入，再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年／期內的溢利除以年／期內的收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按年／期內的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 存貨週轉比率按年／期內的銷售成本除以存貨的年／期初及年／期末結餘的平均值計算。
- (5) 負債比率按年／期內的總債務(定義為負債總額減贖回負債)除以資產總值計算。
- (6) 股權收益率按本公司擁有人應佔年／期內的溢利除以本公司權益股東應佔權益結餘的平均值計算。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的運營資金主要來自業務運營所得現金及較小部分來自外部融資。我們預期未來動用融資為運營提供資金不會出現任何重大變動。

經計及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、銀行融資、經營活動現金流量及[編纂][編纂])後，董事認為，我們有充裕運營資金，可滿足自本文件日期起計至少12個月的需求。

財務資料

現金及現金等價物主要包括銀行現金及手頭現金。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，現金及現金等價物分別為人民幣132.7百萬元、人民幣95.4百萬元及人民幣171.4百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至9月30日止九個月</u>	
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)			
	(千元)			
經營活動所得				
現金淨額.....	32,269	84,930	125,417	160,476
投資活動所用				
現金淨額.....	(70,146)	(113,347)	(61,759)	(83,994)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額.....	<u>1,985</u>	<u>(9,795)</u>	<u>(9,240)</u>	<u>803</u>
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額.....	(35,892)	(38,212)	54,418	77,285
年／期初現金及現金				
等價物.....	167,587	132,723	132,723	95,418
外匯匯率變動的影響....	<u>1,028</u>	<u>907</u>	<u>(1,349)</u>	<u>(1,283)</u>
年／期末現金及現金				
等價物.....	<u><u>132,723</u></u>	<u><u>95,418</u></u>	<u><u>185,792</u></u>	<u><u>171,420</u></u>

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣160.5百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣44.8百萬元所致，就以下各項作出調整：(i)非現金項目，例如折舊人民幣55.0百萬元；(ii)運營資金變動的影響，例如貿易及其他應付款項增加人民幣78.4百萬元及已抵押銀行存款增加人民幣7.3百萬元；(iii)已付所得稅人民幣5.8百萬元；及(iv)銀行存款利息收入人民幣3.0百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣84.9百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣67.6百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金項目，例如折舊人民幣54.4百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣26.2百萬元；(ii)運營資金變動的影響，例如貿易及其他應收款項增加人民幣110.7百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣73.8百萬元；(iii)銀行存款利息收入人民幣4.9百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣2.6百萬元。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣7.5百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金項目，例如折舊人民幣44.2百萬元、贖回負債賬面值變動人民幣26.2百萬元及以權益結算的股份支付費用人民幣4.0百萬元；(ii)運營資金變動的影響，例如貿易及其他應收款項增加人民幣43.7百萬元及存貨增加人民幣6.6百萬元；(iii)銀行存款利息收入人民幣2.1百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣3.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣84.0百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金付款人民幣97.6百萬元、(ii)購買按公平值計入損益的金融資產的現金付款人民幣66.2百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣68.2百萬元及(ii)出售按攤銷成本計量的金融資產的所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣113.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金付款人民幣156.8百萬元；(ii)購買按公平值計入損益的金融資產的現金付款人民幣24.5百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣45.6百萬元及(ii)出售按攤銷成本計量的金融資產的所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣70.1百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產的現金付款人民幣69.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的現金付款人民幣39.6百萬元；及(iii)購買按攤銷成本計量的金融資產的現金付款人民幣20.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣75.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣35.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣10.3百萬元及(ii)支付股息人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣13.5百萬元及(ii)租賃付款人民幣11.9百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣15.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要由於(i)銀行貸款所得款項人民幣16.2百萬元；及(ii)股東出資人民幣13.0百萬元所致，部分被償還銀行貸款人民幣19.8百萬元所抵銷。

債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)	
			(千元)	
即期				
銀行貸款.....	16,150	11,000	36,250	36,250
贖回負債.....	409,097	435,298	-	-
租賃負債.....	10,769	11,104	12,380	12,335
非即期				
銀行貸款.....	-	4,250	3,750	3,750
租賃負債.....	40,530	45,438	40,656	39,664
總計	476,546	507,090	93,036	91,999

財務資料

贖回負債

我們的贖回負債主要為授予若干[編纂]前投資者的贖回權。見本文件「歷史及公司架構—[編纂]前[編纂]—[編纂]前投資者的權利」及附錄一所載會計師報告附註24。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣409.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣435.3百萬元，主要由於贖回負債的應計利息所致。由於贖回權於2025年終止，截至2025年9月30日，我們不再有贖回負債。

銀行貸款

除經營現金流量外，我們亦以借款撥付運營資金。截至2025年11月30日（即釐定債務的最後日期），銀行貸款結餘合共為人民幣40.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款明細：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣	人民幣	2025年	2025年
			人民幣	人民幣
			(未經審核)	
			(千元)	
即期	16,150	11,000	36,250	36,250
非即期	—	4,250	3,750	3,750
總計	16,150	15,250	40,000	40,000

於往績記錄期間，我們的銀行貸款從商業銀行獲取，實際年利率介乎2.3%至3.5%。銀行借款協議包含屬商業銀行貸款慣例的標準條款、條件及契約。截至2023年12月31日，貸款人民幣9.8百萬元由股東擔保。截至2025年9月30日，我們的銀行貸款全部無抵押，而一家附屬公司借入的貸款人民幣10.0百萬元則由本公司作擔保。

財務資料

我們的即期銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣16.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要由於償還一年內到期的貸款及手續費。我們的即期銀行貸款增加至截至2025年9月30日的人民幣36.2百萬元，主要由於期內新增銀行借款。非即期銀行貸款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於2024年在正常業務過程中新增借款所致，且截至2025年9月30日，有關貸款及借款保持相對穩定，為人民幣3.8百萬元。

截至2025年11月30日，我們的銀行授信額度約為人民幣350.0百萬元，其中人民幣228.1百萬元尚未動用。

租賃負債

租賃負債主要與我們所租賃的租賃土地及物業有關。下表載列我們截至所示日期租賃負債的金額：

	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	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)			
	(千元)			
即期	10,769	11,104	12,380	12,335
非即期	40,530	45,438	40,656	39,664
總計	51,299	56,542	53,036	51,999

即期租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣12.4百萬元，主要由於非即期租賃負債逐步於一年內到期。截至2025年11月30日，即期租賃負債已微降至人民幣12.3百萬元。

非即期租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣40.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣45.4百萬元，主要由於為擴大生產而增加租賃資產。非即期租賃負債減少至截至2025年9月30日的人民幣40.7百萬元，並進一步減少至人民幣39.7百萬元，主要由於定期租金付款所致。

財務資料

資本承擔

資本承擔主要與購買機器及設備有關。我們截至所示日期的資本承擔詳情載列如下：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
已訂約購買物業、廠房及設備	65,046	106,724	102,658

已訂約購買物業、廠房及設備的資本承擔由截至2023年12月31日的人民幣65.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.7百萬元，主要是為計劃擴充產能而購買設施及機器的合約金額。已訂約購買物業、廠房及設備的資本承擔減少至截至2025年9月30日的人民幣102.7百萬元，主要由於支付合約金額所致。

資本開支

我們的資本開支主要與以下各項有關：(i)為製造設施購置設備及進行樓宇翻新；及(ii)收購越南附屬公司。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，購買物業、廠房及設備付款分別為人民幣39.6百萬元、人民幣156.8百萬元及人民幣97.6百萬元。預期資本開支將不時因應多項因素變動，包括業務策略、現行市況、監管環境及經營業績前景。

我們主要以經營現金流量撥付該等開支，並預期將以經營現金流量及[編纂][編纂]撥付資本開支。

關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，主要為貨品採購及銷售。有關關聯方交易的進一步詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註30。該等關聯方交易由相關各方基於公平原則並按正常商業條款進行。我們預期將繼續在日常業務過程中不時訂立具前述性質的關聯方交易合約。

財務資料

董事認為，於往績記錄期間，關聯方交易在日常業務過程中按公平原則進行，該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務風險的定性及定量披露

我們的活動使我們面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃聚焦於金融市場的不可預測性，致力盡量減輕其對財務表現的潛在不利影響。風險管理由高級管理層執行。有關詳情，見本文件附錄一 所載會計師報告附註28。

貨幣風險

本集團面臨的貨幣風險主要來自產生以外幣(即交易相關業務功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘的買賣。產生此風險的貨幣主要為美元及港元。

利率風險

利率風險是指金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

本集團的利率風險主要來自銀行貸款及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的銀行貸款及租賃負債使本集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。

信貸風險

信貸風險指對手方將違反其合約責任而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項及按金。

本集團因現金及現金等價物、應收票據及按攤銷成本計量的金融資產所產生的信貸風險有限，原因為對手方為本集團認為信貸風險較低的銀行及稅務機關。

財務資料

本集團已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往於到期時的付款記錄及現時的支付能力，並考慮客戶的特定資料以及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項於發票日期起計0至90天內到期。一般而言，本集團不會向客戶獲取抵押品。有關信貸風險的更多詳情，見本文件附錄一 所載會計師報告附註28(a)。

流動資金風險

本集團的政策為定期監察流動資金需求，並確保其維持充足現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾融資額度，以應付其短期及長期流動資金需求。

本集團的若干銀行融資須待履行契諾後方可作實。其中部分與本集團的財務指標有關，這在與金融機構的借貸安排中屬常見。倘本集團違反契諾，有關貸款將按要求償還，本集團並無發現遵守契諾有任何困難，見本文件附錄一會計師報告附註28(b)。

股息政策

於往績記錄期間，我們於2025年自可分派溢利宣派及派付股息人民幣15.0百萬元。截至最後可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息比率。股息的宣派及派付以及金額將受公司章程以及適用法律及法規所規限。未來任何股息的宣派及派付將由股東大會酌情決定，並將取決於多項因素，包括但不限於我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。我們可藉普通決議案議決宣派以任何貨幣計值的股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息。概不保證將於任何年度宣布分派任何金額的股息。我們將因應財務狀況及當時經濟環境持續重新評估股息政策。

中國法律規定，股息僅可從按中國會計原則計算的純利中派付，該等原則在許多方面有別於香港財務報告準則等其他司法管轄區的公認會計原則。中國法律亦規定，我們須將其部分純利撥作法定儲備，該等儲備不可用於現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中載有限制性契約，則分派亦可能受限。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們有保留溢利人民幣133.9百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)且悉數支付酌情[編纂](如有)，我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(包括(i)[編纂]相關開支，包括但不限於佣金、費用、證監會交易徵費、會財局交易徵費及香港聯交所交易費約人民幣[編纂]元；及(ii)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]元，以及與[編纂]有關的其他費用及開支，包括但不限於[編纂]費用約人民幣[編纂]元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]。預期[編纂]中約人民幣[編纂]元將自綜合損益及其他全面收益表扣除，以及預期約人民幣[編纂]元將於[編纂]時自權益扣除。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]約人民幣[編纂]，其中(i)約人民幣[編纂]元已自綜合損益及其他全面收益表扣除；及(ii)約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]的[編纂]，並將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]的估計為最新可行估算，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審核[編纂]經調整[編纂]

以下未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]報表根據[編纂]規則第4.29段編製，旨在說明[編纂]對本公司權益股東應佔經審核綜合[編纂]的影響(猶如[編纂]已於2025年9月30日進行)。

財務資料

編製未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]報表僅供說明用途，且因其假設性質使然，未必能真實反映[編纂]於截至2025年9月30日或於任何未來日期完成的情況下本集團的財務狀況。

[編纂]

財務資料

近期發展及無重大不利變動

由於我們持續的研發投入及毛利率下滑，我們預計於2025年第四季度錄得虧損淨額。毛利率下滑主要由於(i)有關若干較高毛利率海外終端客戶的交付安排延遲；及(ii)本公司於2025年推進產能擴張，固定間接成本預期上升，而新增產能尚未得到充分利用。

董事確認，直至本文件日期，我們的業務、財務狀況或經營業績自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期)以來並無發生重大不利變動，自2025年9月30日以來亦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。

根據香港上市規則須作出的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無會導致根據香港上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。