

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告內之綜合財務報表及附錄一A所載之簡明綜合財務報表審閱報告(連同相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務報表乃依據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現之當前觀點。該等陳述基於我們的假設及分析，並考量過往趨勢、當前狀況及預期未來發展之經驗與理解，以及我們認為在相關情況下屬適當之其他因素。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供之資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

### 概覽

我們是中國領先的專業咖啡機企業，致力於引領咖啡美好生活。歷經十餘年發展，我們已建立一個綜合業務模式，涵蓋產品設計、研發、製造、銷售及售後服務一體的綜合業務模式，並實現了咖啡機行業價值鏈的全面覆蓋。我們的收入由2023年的人民幣307.7百萬元增至2024年的人民幣497.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣311.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣449.3百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣22.0百萬元增至2024年的人民幣40.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣54.0百萬元。

### 呈列基準

歷史財務資料乃依據符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則會計準則之會計政策、合併會計原則及適用於集團重組之慣例編製。為編製及呈列往績記錄期之歷史財務資料，本集團於整個往績記錄期內一致應用符合國際會計準則理事會頒佈、於2024年1月1日開始之會計期間生效之國際財務報告準則會計準則、對該等準則之修訂及相關詮釋之會計政策。

詳見本文件附錄一會計師報告附註2、3及4，以及附錄一A簡明綜合財務報表審閱報告附註2及3。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績之關鍵因素

我們的經營業績過往一直、並預期將持續受到多項因素之重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括下列各項：

#### 消費者對我們產品的需求

我們的經營業績一直並將繼續取決於消費者對我們咖啡機的需求。根據弗若斯特沙利文，中國咖啡機市場規模預計將從2024年的人民幣53億元持續增長至2029年的人民幣125億元；全球市場規模預計將從2024年的306億美元增長至2029年的595億美元。中國龐大的人口基數，以及當前人均咖啡消費量與歐洲及北美洲地區存在的差距，均顯示出顯著的增長潛力。咖啡的情感價值、快節奏的生活方式及社交需求亦持續推動市場需求。隨著咖啡文化在中國不斷深化，城市消費者日益尋求在家中復現咖啡館品質的體驗。此日益增長的需求，正推動市場對具備更強操控性、客製化及穩定性的咖啡機之需求，為未來的增長潛力提供支撐。

由於我們主要生產及銷售意式咖啡機，我們的業務、經營業績及前景同樣取決於消費者對此特定沖煮方式的需求。意式咖啡機因其高品質的產品表現、濃郁的風味萃取能力以及能夠在家中復現咖啡館風格體驗，現已成為市場主流選擇。這一普遍偏好使我們處於有利地位，能夠持續把握咖啡機細分領域的市場需求。尤其是，中國半自動意式咖啡機市場預計將經歷快速增長，其市場規模預計將從2024年的人民幣25億元增長至2029年的人民幣71億元。我們力求持續把握此等市場機遇，以推動我們整體業務的長期增長。

消費者需求亦受到其他多項因素的驅動，包括對咖啡機產品的品質、耐用性及風味一致性需求快速增長。作為中國意式咖啡機市場的領先企業，我們相信，我們強大的品牌價值、廣受歡迎且多元化的產品組合、經驗證的強勁業務增長往績記錄，以及我們持續創新並適應消費者偏好演變的能力，使我們能夠在中國不斷增長的咖啡機市場中把握誘人的機遇。

#### 我們持續優化產品組合以推動收入增長的能力

我們優化咖啡機產品組合的能力對長期收入增長至關重要。我們提供一系列性能多元、功能多樣、規格齊全的意式咖啡機，以滿足廣泛的需求—從追求高品質家庭沖煮體驗的個人消費者，到需要可靠商用級別解決方案的企業客戶。我們的產品組合包括家用型、家商兩用型及商用型號，以應對不同使用者在沖煮性能、便捷性、設計及使用場景方面的偏好。除半自動意式咖啡機外，我們一直在擴展研磨一體半自動意式咖啡機、咖啡豆及咖啡機配件領域，構建以咖啡機為核心的生態系統，同時向產業鏈上下游延伸。除咖啡機外，我們亦開發出諸如泡茶機及雞尾酒機等產品，並計劃逐步擴展至更廣泛的飲品製作機。這使我們能夠增強市場適應力及

---

## 財務資料

---

抗風險能力。截至最後實際可行日期，我們的產品矩陣包括八大意式咖啡機家族包含超100個意式咖啡機及磨豆機SKU。我們全面的產品陣容能滿足不同用戶群體的需求，而廣泛的應用場景則覆蓋了多元化的使用情境。我們相信，這一多元化且不斷演進的產品策略有助於我們把握更廣泛的客戶需求，並為長期收入增長作出貢獻。

### 我們提升銷售與營銷效率的能力

我們的收入與業務增長取決於我們能否有效拓展及管理咖啡機及磨豆機的銷售渠道。我們通過結合直接面向消費者的電子商務與經銷商銷售，觸達家用與商用客戶。針對家用市場，我們透過在中國主要電商平台如京東、天貓及抖音的官方旗艦店直接向消費者銷售。對商用客戶的銷售主要由覆蓋重點省市的全國性經銷商網絡所支持。此等經銷商為廣泛的企業客戶及專業用戶供貨，包括咖啡店、連鎖餐廳、酒店、辦公室、文旅景點及精品民宿。憑藉本地化的銷售與服務能力，我們的經銷商有助於提升客戶滿意度，並更靈敏地回應消費者需求。

我們持續加強品牌建設與營銷推廣，以提升產品能見度並驅動對咖啡機、磨豆機、咖啡豆及咖啡機配件的需求。我們採取整合線下與線上活動的多渠道營銷策略。在重點城市，由精選合作夥伴營運的體驗店讓消費者能夠直接接觸產品，探索功能、測試性能並獲得實際操作體驗。同時，我們不斷加強在主要數字平台與社交媒體上的佈局，以觸及更廣泛的受眾。於往績記錄期，我們的銷售與營銷開支主要包括廣告及促銷費用、銷售人員薪資及福利、平台服務費及參展費。於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售與營銷開支分別為人民幣62.2百萬元、人民幣109.2百萬元、人民幣74.5百萬元及人民幣94.8百萬元。我們將持續提升營銷及品牌推廣的效率，透過優化渠道策略，以更具成本效益地接觸目標消費者，並鼓勵口碑推薦以擴大我們的客戶基礎。

### 我們管理成本與營運效率的能力

我們業務的盈利能力在很大程度上取決於我們能否有效管理成本及提升營運效率。於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售成本分別為人民幣178.7百萬元、人民幣295.9百萬元、人民幣188.2百萬元及人民幣251.4百萬元。我們的銷售成本主要包括與採購用於生產的材料及組件相關的費用。我們通常與元件及材料供應商訂立標準供應安排，以確保在商業合理的條款下獲得穩定的

---

## 財務資料

---

供應及一致的品質。該等協議一般為並非具有固定價格的長期合約，原材料及包裝的成本受市場動態變化及我們與供應商的談判地位影響。

為減輕價格波動的影響，我們已採取多項措施，包括維持多元化的供應商基礎、實施集中採購以提升議價能力、推動產品標準化以提高採購效率，以及憑藉我們的品牌知名度爭取更優惠的條款。此外，隨著業務規模持續擴大，我們旨在通過規模經濟效應、加強生產規劃以及提升關鍵製造流程的自動化水平，進一步改善成本效益。

### 我們持續優化生產與推動創新的能力

我們優化生產及持續創新的能力，對於支持長期增長並滿足市場對我們產品日益增長的需求至關重要。隨著消費者對高品質咖啡體驗的興趣在家用及商用市場持續增長，我們持續專注提升製造能力並投資產品開發。我們在中國運營自有生產設施，用於製造咖啡機、磨豆機及其他飲品製造機。此內部生產能力使我們得以維持對產品品質的控制、提升生產效率，並能靈活應對市場需求的變化。我們致力於透過自動化、精益生產實踐及持續的營運改善，不斷提升製造工藝，以支持可持續增長。

同時，我們持續加強內部研發能力。於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的研發開支分別為人民幣20.7百萬元、人民幣20.4百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣16.8百萬元。我們的研發團隊在推動產品創新方面扮演核心角色，透過不斷改進沖煮技術、溫壓控制系統、工業設計，以及開發標準化與智能化產品設計實現。此等努力使我們能夠完善現有型號並推出符合消費者偏好及市場趨勢演變的新產品。通過將技術專長與市場洞察相結合，我們得以提升用戶體驗、改善營運效率，並維持強勁的產品競爭力。

---

## 財務資料

---

### 季節性

通常情況下，我們每年下半年的產品銷售額較高，主要受假期及節日以及大型電商促銷活動（如618購物節、雙11購物節及黑色星期五等）所驅動。詳見「風險因素—與我們所屬行業及業務相關的風險—我們的銷售額與經營業績會受到季節性波動的影響」。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已識別若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。其中部分政策涉及主觀假設與估計，以及與特定會計項目相關的複雜判斷。在各種情況下，此等項目的確定均需管理層根據可能在未來期間發生變化的資料及財務數據作出判斷。此等假設與估計的不確定性可能導致未來需對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們對重要會計政策資料的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)報告業績對條件與假設變化的敏感度。有關我們重大會計政策、判斷及估計的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及5，以及附錄一A簡明綜合財務報表審閱報告附註3。

### 來自客戶合約的收入

#### 收入確認時間

於國際財務報告準則第15號範圍內所有來自客戶合約的收入均於某一時間點確認。

#### 客戶合約的履約義務及收入確認政策

本集團透過線上平台與線下銷售，向客戶銷售多種產品。

收入於貨品控制權轉移（即線下渠道於貨品已付運至客戶的指定地點（交貨），線上渠道於貨品運送至客戶時之時點）確認。

#### 透過線上平台直接向消費者銷售

透過線上平台直接向消費者銷售時，當消費者收訖商品即視為履行義務。消費者通常在銷售訂單成立後，透過銀行直接轉賬或線上支付平台完成付款。

---

## 財務資料

---

### 銷售予線上平台，供其轉售予消費者

本集團在確定向線上平台銷售並由其轉售予消費者之收入確認點時，已考量以下因素：(i)根據與線上平台簽訂之相關銷售合約（「**線上平台銷售合約**」）的條款，線上平台擁有無條件退還自本集團購買商品之權利，即便在驗收後亦然；及(ii)根據過往經驗，一旦自線上平台購買商品之消費者完成驗收，線上平台將商品退回本集團之可能性極低。因此，本集團僅於收到並接受線上平台發出之結算單，確認本集團產品已售予並獲相關線上平台消費者驗收後，方確認該等向線上平台銷售並由其轉售予消費者之收入。

根據線上平台銷售合約，若與線上平台最終向消費者之銷售價格相比本集團初步售價未達特定預先約定之成本加成率，本集團亦同意按比例調降其對線上平台之商品最終售價。倘線上平台以超過預定成本加成率之價格將商品售予消費者，本集團仍按初步售價收取對價。由於本集團僅在商品售予並獲消費者驗收時點確認收入，故當線上平台最終售價確定後，已確認之收入金額將考量此價格保護安排而受到限制；本集團認為，未來發生重大收入撥回之可能性極低。

線上平台之付款通常須於接受結算單後7日內到期支付。

### 附有退貨權的在線銷售

根據中國適用法律法規，消費者於網上購買產品後，享有自收貨之日起七日內無條件退貨退款之權利。此權利產生退貨資產權及退款負債。我們採用預期價值法估計將被退回之貨品，因我們認為此方法最能預測我們將有權收取之代價金額。

### 向經銷商及批發客戶銷售貨物

來自經銷商及批發客戶之商品銷售收入，於貨品交付至經銷商及批發客戶指定地點之時點予以確認。除品質問題外，我們不接受產品退貨或換貨。所收取之預付款項確認為合約負債。批發客戶通常須預付貨款，惟部分大型批發客戶可獲授30至90日之信用期。

---

## 財務資料

---

當經銷商於特定期間內採購之產品數量超過合約中規定的數量，我們可能向其提供批量回扣。為估計預期未來回扣之變動對價，針對僅設單一交易量門檻之合約，採用「最可能金額法」進行估算。所選用之方法（即最能預測變動對價金額者）主要取決於合約中所含之交易量門檻數量。我們已應用變動對價估計值之限制要求，並就預期未來回扣確認相應合約負債。我們基於合約對價減除估計回扣金額後之淨額記錄收入。

### 銷售相關保修

與產品有關的銷售相關保修（例如保證產品在特定期限內的功能性）不能獨立購買，其作為已售產品已遵守協議規格的保證。保修撥備指我們基於產品銷量及過往維修退貨情況，對我們就產品授予的一至兩年保證型保修項下責任的最佳估計。

### 銷售回扣

根據銷售協議，客戶有權根據實際銷售量向我們收取銷售回扣。在向客戶交付貨物後，我們會根據客戶達成的業績目標估算並確定銷售回扣。鑒於客戶同意將累計銷售回扣金額作為預付款項，我們將銷售貨品的銷售回扣列為「合約負債」。

### 租賃

我們評估合約是否為或包含根據國際財務報告準則第16號之定義於合約訂立日期之租賃。除非合約之條款及條件其後發生變動，否則有關合約將不予重新評估。

### 本集團作為承租人

#### 短期租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且不包含購買選擇權的員工宿舍、倉庫及各處辦公室租賃，我們應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款應採用直線法確認為費用，惟倘有另一系統化基準更能體現耗用租賃資產所產生經濟利益的時間模式則除外。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

我們的使用權資產成本包括租賃負債的初始計量及於開始日期或之前所作出的任何租賃付款。我們按成本減任何累計折舊及減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。我們於綜合財務狀況表內將使用權資產作為單獨項目呈列。

### 退回租金按金

已付的可退回租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公允價值計量。在初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並會計入使用權資產的成本內。

### 租賃負債

於租賃開始日，我們按於該日未付之租賃付款之現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款現值時，倘租賃所隱含之利率未能即時釐定，則我們於租賃開始日期採用增量借貸利率。租賃付款包括固定付款減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債按利息增加及租金調整。就未作為單獨租賃入賬之租賃修改而言，我們按透過使用修改生效日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量租賃負債（並對相關使用權資產進行相應調整）。

我們在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨項目呈列。

### 外幣

編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）進行之交易按交易日期之現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值之貨幣項目按該結算日之匯率重新換算。按公平值列賬且以外幣計值之非貨幣項目按釐定公平值當日之現行匯率重新換算。按過往成本以外幣計量之非貨幣項目不會重新換算。結算及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於其產生期間在損益內確認。

---

## 財務資料

---

### 設備

設備為持作生產或供應貨品或服務或作行政用途之有形資產。設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃於資產估計使用年期使用直線法確認以撇銷其成本並扣除其剩餘價值。於各報告期末會檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不再產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄置設備項目產生的任何損益，按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本以加權平均法釐定。可變現淨值指估計存貨售價減所有估計完工成本及實現銷售的必要成本。實現銷售的必要成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及我們進行銷售必須產生的非增量成本，包括營銷、銷售及分銷過程中產生的成本。

### 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為於日常業務過程估計售價扣除估計完工成本及實現銷售所需成本。我們於各報告期末對存貨之可變現淨值及所需計提之存貨跌價準備金額予以評估。此項評估涉及對估計售價、至完工尚需投入之成本及進行銷售所需的成本作出重大判斷。

### 撥備

倘我們因過去事件引致現時的責任(法律或推定)，而我們很可能須履行該項責任且能可靠地估計該項責任之金額時，則確認撥備。確認為撥備之金額是我們於各報告期末經計及有關責任之風險及不明朗因素後，對償付現有責任之所需代價之最佳估計。倘撥備使用償付現有責任之估計現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量之現值(倘貨幣的時間值影響屬重大)。

---

## 財務資料

---

### 金融工具

金融資產及金融負債於我們成為工具合約條文的訂約方時確認。所有一般金融資產買賣均按交易日基準予以確認及終止確認。一般買賣乃指按照市場規定或慣例須在一定期限內交付資產之金融資產買賣。

金融資產及金融負債按公允價值初始計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約收入初始計量。因收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本，於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或自當中扣除(如適用)。因收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本，即時於損益確認。

實際利率法為一種計算金融資產或金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息收入及利息開支的方法。實際利率乃指將金融資產或金融負債於預期年期或較短期間(倘適用)內的估計未來現金收入及付款(包括組成實際利率、交易成本及其他溢價或折讓不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價)準確貼現至初始確認賬面淨值的比率。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收入表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合全面收入表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)			
收入 . . . . .	<b>307,676</b>	<b>497,550</b>	<b>311,796</b>	<b>449,322</b>
銷售成本 . . . . .	(178,698)	(295,854)	(188,159)	(251,368)
毛利 . . . . .	<b>128,978</b>	<b>201,696</b>	<b>123,637</b>	<b>197,954</b>
其他收入 . . . . .	3,059	5,735	3,145	10,825
金融資產減值虧損(包括 減值虧損撥回) . . . . .	542	(201)	(164)	(152)
其他收益及虧損 . . . . .	276	1,000	808	168
銷售與營銷開支 . . . . .	(62,182)	(109,229)	(74,539)	(94,846)
行政開支 . . . . .	(25,697)	(32,862)	(23,554)	(26,193)
研發開支 . . . . .	(20,658)	(20,386)	(14,906)	(16,848)
[編纂]開支 . . . . .	—	—	—	(1,140)
財務成本 . . . . .	(407)	(1,483)	(1,153)	(979)
除稅前溢利 . . . . .	<b>23,911</b>	<b>44,270</b>	<b>13,274</b>	<b>68,789</b>
所得稅開支 . . . . .	(1,906)	(4,265)	(1,626)	(14,817)
年度／期間利潤及全面收 入總額 . . . . .	<b>22,005</b>	<b>40,005</b>	<b>11,648</b>	<b>53,972</b>
以下人士應佔年度／期間 利潤及全面收入總額：				
本公司擁有人 . . . . .	19,930	39,958	11,601	53,972
非控股權益 . . . . .	2,075	47	47	—

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

#### 按業務模式劃分

於往績記錄期，我們主要通過兩種業務模式下的產品銷售產生收入：自有品牌業務及第三方品牌業務。自有品牌業務包括以我們自身品牌設計、開發及銷售意式咖啡機、磨豆機及相關產品，而第三方品牌業務則涉及為第三方品牌進行ODM。其他主要源自保修期後提供的零配件及維修服務所產生的收入。

下表載列於所示年度／期間我們按業務模式劃分的收入明細（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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自有品牌 . . . . .	212,980	69.2	410,106	82.4	256,322	82.2	374,113	83.3
第三方品牌 . . . . .	94,696	30.8	87,444	17.6	55,474	17.8	75,209	16.7
總計 . . . . .	<b>307,676</b>	<b>100.0</b>	<b>497,550</b>	<b>100.0</b>	<b>311,796</b>	<b>100.0</b>	<b>449,322</b>	<b>100.0</b>

#### 自有品牌

於往績記錄期，我們的自有品牌業務所得收入佔總收入的大部分。該增長主要受意式咖啡機及磨豆機銷售持續增加所驅動。透過營銷投入，及我們在主要電商平台上的影響力增強，我們的品牌在消費者中知名度提升，從而支持了更高的銷售額。我們亦通過拓展線上及線下分銷渠道（包括開設旗艦店以及與地區零售商合作）完善銷售網絡。

#### 第三方品牌

於往績記錄期，我們的第三方品牌ODM業務所得收入佔總收入的較小部分。此業務的收入貢獻佔比出現下降趨勢，乃因我們策略性地將重心轉向發展及拓展自有品牌業務。儘管第三方品牌ODM業務繼續為我們的整體規模及生產效率作出貢獻，但其在我們長期增長策略中的重要性已有所降低。

## 財務資料

### 按產品劃分

於往績記錄期，我們主要通過銷售半自動意式咖啡機、磨豆機及其他產品產生收入。

下表載列於所示年度／期間我們按產品劃分的收入明細（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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
半自動意式咖啡機	238,682	77.6	423,485	85.1	263,126	84.4	380,252	84.6
一家用意式								
咖啡機	99,950	32.5	193,607	38.9	115,467	37.0	169,658	37.8
一家商兩用意式								
咖啡機	98,488	32.0	158,549	31.9	98,707	31.7	136,338	30.3
一商用意式								
咖啡機	40,244	13.1	71,329	14.3	48,952	15.7	74,256	16.5
磨豆機	24,740	8.0	47,445	9.5	29,736	9.5	47,139	10.5
其他	44,254	14.4	26,620	5.4	18,934	6.1	21,931	4.9
<b>總計</b>	<b>307,676</b>	<b>100.0</b>	<b>497,550</b>	<b>100.0</b>	<b>311,796</b>	<b>100.0</b>	<b>449,322</b>	<b>100.0</b>

### 半自動意式咖啡機

於往績記錄期，半自動意式咖啡機（包括家用、家商兩用及商用型號）在我們所有產品類型中佔收入的最大部分。半自動意式咖啡機所得收入由2023年的人民幣238.7百萬元增加至2024年的人民幣423.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣263.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.3百萬元。此增長主要受電商平台銷售擴張所驅動。

### 磨豆機

於往績記錄期，磨豆機所得收入由2023年的人民幣24.7百萬元增加至2024年的人民幣47.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.1百萬元。該增長主要受我們在電商平台採取的匹配銷售策略所推動，該策略將磨豆機作為與意式咖啡機一同銷售的互補產品進行推廣，從而帶動了磨豆機的銷售增長。

## 財務資料

### 其他

於往績記錄期，其他產品佔我們總收入的比例相對較小。此類別的銷售主要包括(i)咖啡豆；(ii)咖啡機配件，如壓粉器、奶缸、粉碗、手柄及咖啡秤；及(iii)其他飲品製作機，如泡茶機及雞尾酒機。其他產品所得收入由2023年的人民幣44.3百萬元減少至2024年的人民幣26.6百萬元，主要由於我們2023年的最大客戶客戶A自2024年起雞尾酒機的訂單大幅縮減。其他產品所得收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.9百萬元增加至2025年9月30日止九個月的人民幣21.9百萬元，主要由於泡茶機訂單銷售收入的增長。

### 按地域市場劃分

下表載列於所示年度／期間我們按地域市場劃分的收入明細(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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國 . . . . .	214,582	69.7	393,145	79.0	244,481	78.4	363,326	80.9
亞洲(不含中國) <sup>(1)</sup> . . . . .	51,526	16.7	71,577	14.4	46,927	15.1	64,206	14.3
美國 . . . . .	31,171	10.1	10,652	2.1	6,773	2.2	10,384	2.3
其他 <sup>(2)</sup> . . . . .	10,397	3.5	22,176	4.5	13,615	4.3	11,406	2.5
<b>總計 . . . . .</b>	<b>307,676</b>	<b>100.0</b>	<b>497,550</b>	<b>100.0</b>	<b>311,796</b>	<b>100.0</b>	<b>449,322</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 亞洲國家主要包括越南、印度尼西亞、菲律賓、泰國及馬來西亞，於所示年度／期間，各國家收入佔總收入均少於10%。
- (2) 其他市場主要包括歐洲及南美洲各國，於所示年度／期間，各國家收入佔總收入均少於10%。

### 中國

於往績記錄期，中國一直為我們最大且增長最快的市場。中國市場收入穩步增長，主要受意式咖啡機需求上升以及消費者對高端型號興趣增長所驅動。品牌知名度提升、線上業務拓展以及在中國廣泛的分銷網絡均促進了此增長。

## 財務資料

### 亞洲(不含中國)

於往績記錄期，來自亞洲(不含中國)的收入持續穩步增長，主要得益於自有品牌意式咖啡機向越南、菲律賓、泰國及馬來西亞銷量增加。

### 美國

於往績記錄期，來自美國的收入有所下降，其佔比從2023年的10.1%下降至2024年的2.1%，主要由於我們2023年的最大客戶客戶A自2024年起大幅縮減雞尾酒機訂單。截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，來自美國的收入保持穩定，其主要包括線上銷售。

### 按銷售渠道劃分

下表載列於所示年度／期間我們按銷售渠道劃分的收入明細(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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
線上 . . . . .	127,407	41.4	270,790	54.4	153,073	49.1	261,741	58.3
線下 . . . . .	180,269	58.6	226,760	45.6	158,723	50.9	187,581	41.7
總計 . . . . .	<b>307,676</b>	<b>100.0</b>	<b>497,550</b>	<b>100.0</b>	<b>311,796</b>	<b>100.0</b>	<b>449,322</b>	<b>100.0</b>

(未經審核)

於往績記錄期，線上銷售收入在金額及佔總收入比例方面均實現增長，這反映了我們通過電商渠道推廣自有品牌產品的戰略重點。儘管線下銷售額按絕對值計持續增長，但由於我們持續擴大電商銷售，專注於自有品牌發展，線下銷售額的相對貢獻有所下降，這符合我們提升品牌價值和市場定位的長期戰略。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括耗用材料成本、直接人工成本及製造費用。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

#### 按業務模式劃分

下表載列於所示年度／期間我們按業務模式劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
						(未經審核)		
自有品牌 . .	98,531	46.3	179,793	43.8	109,988	42.9	177,241	47.4
第三方品牌 .	30,447	32.2	21,903	25.0	13,649	24.6	20,713	27.5
<b>總計／總體 .</b>	<b>128,978</b>	<b>41.9</b>	<b>201,696</b>	<b>40.5</b>	<b>123,637</b>	<b>39.7</b>	<b>197,954</b>	<b>44.1</b>

#### 自有品牌

我們自有品牌產品的毛利率由2023年的46.3%下降至2024年的43.8%，主要由於2024年1月工廠搬遷後，在調整期內對生產效率造成了暫時性影響。截至2025年9月30日止九個月，我們自有品牌產品的毛利率回升至47.4%，主要得益於產能恢復，及電商銷售佔比提升，其通常能帶來較高的利潤率。

#### 第三方品牌

於往績記錄期，我們第三方品牌業務的毛利率有所下降，主要由於客戶產品定製需求的變化（尤其自2023年至2024年），該等變化影響了產品定價與成本架構。尤其是，2024年毛利下降主要歸因於客戶A訂單減少。截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們第三方品牌業務的毛利率略微增長。

## 財務資料

### 按產品劃分

下表載列於所示年度／期間我們按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
半自動意式								
咖啡機 . . . . .	103,279	43.3	166,482	39.3	100,456	38.2	168,523	44.3
一家用意式咖啡機 . . . . .	38,744	38.8	69,552	35.9	40,300	34.9	73,378	43.3
一家商兩用意式								
咖啡機 . . . . .	44,811	45.5	71,251	44.9	42,545	43.1	67,501	49.5
一商用意式咖啡機 . . . . .	19,724	49.0	25,679	36.0	17,611	36.0	27,644	37.2
磨豆機 . . . . .	10,995	44.4	26,803	56.5	16,997	57.2	22,229	47.2
其他 . . . . .	14,704	33.2	8,411	31.6	6,184	32.7	7,202	32.8
<b>總計／總體 . . . . .</b>	<b>128,978</b>	<b>41.9</b>	<b>201,696</b>	<b>40.5</b>	<b>123,637</b>	<b>39.7</b>	<b>197,954</b>	<b>44.1</b>

### 半自動意式咖啡機

2024年，我們意式咖啡機的毛利率整體下降，主要由於2024年1月搬遷後對工廠營運造成暫時影響。截至2025年9月30日止九個月，我們意式咖啡機的毛利率上升乃由於電商銷售額佔比提高，相較於線下銷售而言，這類銷售通常能帶來更高利潤率，以及高毛利機型銷售有所增加。

### 磨豆機

我們磨豆機的毛利率從2023年至2024年有所上升，主要由於產品組合向高毛利機型轉移與品牌建設成效提升。於2023年，我們開始推廣並擴展磨豆機市場佔有率，期間採用折扣策略以推動市場滲透，導致毛利率相對較低。然而，截至2025年9月30日止九個月，毛利率出現下滑，主要由於對舊款機型實施促銷定價策略。

## 財務資料

### 按地域市場劃分

下表載列於所示年度／期間我們按地域市場劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
中國 . . . . .	99,963	46.6	173,954	44.2	105,926	43.3	170,476	46.9
亞洲								
(不含中國) <sup>(1)</sup> . . . . .	16,114	31.3	18,554	25.9	12,158	25.9	18,552	28.9
美國 . . . . .	9,191	29.5	2,031	19.1	1,064	15.7	5,290	50.9
其他 <sup>(2)</sup> . . . . .	3,710	35.7	7,157	32.3	4,489	33.0	3,636	31.9
<b>總計／總體 . . . . .</b>	<b>128,978</b>	<b>41.9</b>	<b>201,696</b>	<b>40.5</b>	<b>123,637</b>	<b>39.7</b>	<b>197,954</b>	<b>44.1</b>

附註：

- (1) 亞洲國家主要包括越南、印度尼西亞、菲律賓、泰國及馬來西亞，於所示年度／期間，各國家收益佔總收入均少於10%。
- (2) 其他市場主要包括歐洲及南美洲各國，於所示年度／期間，各國家收益佔總收入均少於10%。

於往績記錄期，中國市場的銷售主要為自有品牌產品，該等產品通常具有較高的毛利率。相比之下，海外市場的銷售主要來自為第三方品牌提供的ODM訂單，其對總收入的貢獻比例逐步下降，且該類業務通常利潤率較低。於2024年，我們開始在美國進行海外市場線上銷售，從而提高了該市場的毛利率。按地域市場劃分的毛利率波動主要反映產品組合及業務模式的差異。請參閱上文「收入—按業務模式劃分」。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分

下表載列於所示年度／期間我們按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
線上 . . . . .	65,376	51.3	133,602	49.3	75,784	49.5	138,306	52.8
線下 . . . . .	63,602	35.3	68,094	30.0	47,853	30.1	59,648	31.8
<b>總計／總體 . . . . .</b>	<b>128,978</b>	<b>41.9</b>	<b>201,696</b>	<b>40.5</b>	<b>123,637</b>	<b>39.7</b>	<b>197,954</b>	<b>44.1</b>

線上銷售通常比線下銷售實現更高的毛利率，因為我們直達終端客戶，而線下銷售主要包括向經銷商銷售的自有品牌產品及ODM訂單，通常利潤率較低。線上銷售的同比和環比波動主要是由於產品組合變化，如上所述。就線下銷售而言，2024年毛利下滑主要歸因於客戶A的訂單減少。

### 其他收入

於往績記錄期，我們的其他收入主要包括政府補助及增值稅優惠、生產廢料銷售、銀行利息收入。

下表載列於所示年度／期間我們其他收入的明細（以絕對金額及佔其他收入總額百分比列示）：

	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	%
	(未經審核)							
政府補助及增值稅								
優惠 . . . . .	2,072	67.7	3,996	69.7	1,984	63.1	9,066	83.8
廢料銷售 . . . . .	267	8.7	1,310	22.8	830	26.4	1,326	12.2
銀行利息收入 . . . . .	209	6.8	116	2.0	103	3.3	175	1.6
其他 . . . . .	511	16.8	313	5.5	228	7.2	258	2.4
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,059</b>	<b>100.0</b>	<b>5,735</b>	<b>100.0</b>	<b>3,145</b>	<b>100.0</b>	<b>10,825</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

於往績記錄期各年度／期間，政府補助及增值稅優惠為我們其他收入的最大組成部分。於往績記錄期，該等政府補助及增值稅優惠並未附帶任何未履行的條件。生產廢料銷售主要指我們生產過程中產生的廢料（如塑膠及金屬部件）銷售所得。

### 金融資產減值虧損（包括減值虧損撥回）

下表載列於所示年度／期間我們金融資產減值虧損（包括減值虧損撥回）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)
就貿易應收款項(撥回)				
確認的減值虧損 . . . . .	(542)	201	164	152

### 其他收益及虧損

於往績記錄期，其他收益及虧損主要包括外匯淨收益、按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動，以及其他雜項項目。下表載列於所示年度／期間我們其他收益及虧損的明細：

	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)
外匯淨收益 . . . . .	278	782	688	67
按公允價值計入損益的公				
允價值變動收益 . . . . .	252	306	185	112
終止租賃合同收益 . . . . .	—	—	—	32
設備處置收益／(虧損) . .	—	(12)	(12)	8
處置附屬公司虧損淨額 . .	(84)	—	—	—
其他 . . . . .	(170)	(76)	(53)	(51)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>276</b>	<b>1,000</b>	<b>808</b>	<b>168</b>

## 財務資料

於往績記錄期各年度／期間，外匯淨收益為我們其他收益及虧損的主要來源。於整個往績記錄期，按公允價值計入損益的金融資產（主要為理財產品）之公允價值變動收益保持相對穩定。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得一筆終止租賃合同收益以及一筆小額設備處置收益。於2023年，我們錄得處置一家附屬公司所產生的淨虧損。其他雜項主要包括慈善捐贈。

### 銷售與營銷開支

於往績記錄期，我們的銷售與營銷開支主要包括營銷及促銷開支、銷售人員薪資及福利、租金及行政開支、差旅開支以及其他相關成本。

下表載列於所示年度／期間我們銷售與營銷開支的明細（以絕對金額及佔銷售與營銷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	%
營銷及促銷開支 . . . . .	41,211	66.3	74,484	68.2	49,186	66.0	67,012	70.6
銷售人員薪資及福利 . . . . .	16,684	26.8	29,151	26.7	21,508	28.9	23,107	24.4
折舊及攤銷 . . . . .	1,391	2.2	1,761	1.6	1,156	1.5	1,594	1.7
其他 . . . . .	2,896	4.7	3,833	3.5	2,689	3.6	3,133	3.3
<b>總計 . . . . .</b>	<b>62,182</b>	<b>100.0</b>	<b>109,229</b>	<b>100.0</b>	<b>74,539</b>	<b>100.0</b>	<b>94,846</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期，銷售與營銷開支有所增加，主要由於業務擴張所致。隨著我們為推廣品牌及產品並支持銷量增長而加強線上及線下促銷力度，營銷、促銷及相關差旅開支相應上升。尤其是，電商銷售佔比提升導致整體銷售與營銷開支增加。天貓及京東等主要電商平台按交易量收取平台服務及促銷費，因此該等費用隨我們銷量增長而增加。此外，我們在電商渠道的流量獲取及平台廣告方面投入更多資源。薪資及福利上升，反映銷售人員數量增加及薪酬水平提升。



## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們研發開支的明細（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	%
	(未經審核)							
研發人員薪資及								
福利 . . . . .	10,734	51.9	14,327	70.3	10,528	70.7	12,506	74.2
研發物料 . . . . .	5,553	26.9	2,471	12.1	1,914	12.8	1,670	9.9
折舊及攤銷 . . . . .	1,049	5.1	1,134	5.6	819	5.5	834	5.0
其他 . . . . .	3,322	16.1	2,454	12.0	1,645	11.0	1,838	10.9
<b>總計 . . . . .</b>	<b>20,658</b>	<b>100.0</b>	<b>20,386</b>	<b>100.0</b>	<b>14,906</b>	<b>100.0</b>	<b>16,848</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期，研發開支增加主要由於研發團隊擴充以及為支持業務增長及提升技術能力而增加產品開發投入所致。於2023年，研發物料耗用相對較高，由於白鯨家族、雲象家族及雙瞳家族推出了新產品，該等產品需大量物料投入。於2024年，折舊及攤銷有所增加，乃由於購置支持產品開發的研發設備，導致與研發相關的折舊費用上升。

### 財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本主要包括租賃負債利息及借款利息。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們財務成本的明細（以絕對金額及佔財務成本總額百分比列示）：

	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	%
租賃負債利息 . . . . .	329	80.8	1,190	80.2	916	79.4	714	72.9
借款利息 . . . . .	78	19.2	293	19.8	237	20.6	265	27.1
總計 . . . . .	<b>407</b>	<b>100.0</b>	<b>1,483</b>	<b>100.0</b>	<b>1,153</b>	<b>100.0</b>	<b>979</b>	<b>100.0</b>

於2024年，財務成本有所增加，主要由於租賃物業擴張導致租賃負債利息上升。年內借款利息亦因借款金額增加而有所增長。截至2025年9月30日止九個月，財務成本較2024年同期下降，主要由於租賃負債利息減少，部分由借款利息輕微上升所抵銷。

### 所得稅開支

我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支人民幣1.9百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣14.8百萬元。

根據開曼群島的規則及法規，我們於該司法權區無須繳納所得稅。於往績記錄期，我們的所得稅開支為中國企業所得稅。於往績記錄期，由於我們在香港未產生或源自香港的任何應課稅溢利，因此未計提香港利得稅撥備。根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，中國附屬公司於往績記錄期的稅率為25%。我們其中一家中國附屬公司廣東格米萊於2023年至2025年期間獲認定為高新技術企業（有效期三年），因此於往績記錄期有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們在中國的若干附屬公司符合企業所得稅法下「小型微利企業」的標準，並享受20%的優惠企業所得稅稅率。中國企業所得稅撥備乃按中國附屬公司應課稅溢利的25%法定稅率計算。此外，針對我們的中國附屬公司向非中國居民實體派發的股息，將預扣10%的稅款。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11及附錄一A簡明綜合財務報表審閱報告附註9。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何稅務爭議或未解決的稅務問題。

---

## 財務資料

---

### 經營業績期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣311.8百萬元增加44.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣449.3百萬元，主要受自有品牌意式咖啡機及磨豆機於中國的銷售額增長所驅動。

##### 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188.2百萬元增加33.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣251.4百萬元，與收入增長保持一致。

##### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣123.6百萬元增加60.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣198.0百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的39.7%上升至截至2025年9月30日止九個月的44.1%，主要由於恢復產能、推出高價位產品，及電商銷售佔比提升。

##### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.8百萬元，主要歸因於政府補助及增值稅優惠以及廢料銷售增加。

##### 金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們於截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月分別錄得金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元，保持相對穩定。

##### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要由於外匯收益減少所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售與營銷開支

我們的銷售與營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣74.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.8百萬元，主要由於營銷及促銷投入增加（尤其是電商銷售的促銷費用），以及隨著銷售團隊擴充，銷售人員薪資及相關開支上升所致。

### 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23.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.2百萬元，主要由於行政管理人員薪資及相關開支增加，以及營運空間與規模擴大導致一般辦公室開支上升。

### 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14.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.8百萬元，主要歸因於我們持續擴充研發團隊，導致研發人員薪資及相關開支增加。

### 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1.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要歸因於租賃負債利息減少所致。

### 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1.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.8百萬元，主要歸因於隨着業務增長而增加的應課稅收入，以及為我們中國附屬公司計提的中國企業所得稅撥備。

### 除稅前溢利

基於上述原因，我們的除稅前溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣68.8百萬元。

---

## 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

我們的收入由2023年的人民幣307.7百萬元增加61.7%至2024年的人民幣497.6百萬元，主要受自有品牌意式咖啡機及磨豆機於中國的銷售額增長所驅動。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣178.7百萬元增加65.6%至2024年的人民幣295.9百萬元，與收入增長趨勢一致。

#### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣129.0百萬元增加56.4%至2024年的人民幣201.7百萬元。我們的毛利率由2023年的41.9%略微下降至2024年的40.5%，主要由於2024年1月工廠搬遷後，在調整期產能曾短暫下降。

#### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣5.7百萬元，主要歸因於政府補助及增值稅優惠以及廢料銷售增加。

#### 金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們於2023年撥回金融資產減損虧損人民幣0.5百萬元，並於2024年確認金融資產減損虧損人民幣0.2百萬元。

#### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣0.3百萬元增加至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於外匯收益增加。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣62.2百萬元增加至2024年的人民幣109.2百萬元，主要由於營銷及促銷投入增加(尤其是電商銷售的促銷費用)，以及隨著銷售團隊擴充，銷售人員薪資及相關開支上升。

#### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.7百萬元增加至2024年的人民幣32.9百萬元，主要由於行政管理人員薪資及相關開支增加，以及營運空間與規模擴大導致一般辦公室開支上升。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣20.7百萬元減少至2024年的人民幣20.4百萬元。此減少主要由於研發物料耗用下降，而由於推出了白鯨、雲象及雙瞳系列的大量物料投入的新產品，此耗用2023年相對較高。於2024年，隨著大部分密集開發工作完成，物料使用恢復正常水平。研發物料耗用下降乃由於其他研發相關成本（包括專利註冊費、產品設計費及認證成本）的支出降低。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.4百萬元減少至2024年的人民幣1.5百萬元，主要歸因於租賃負債利息及借款利息增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣4.3百萬元。

### 除稅前溢利

基於上述原因，我們的除稅前溢利由2023年的人民幣23.9百萬元增加85.4%至2024年的人民幣44.3百萬元。

## 財務資料

### 若干關鍵資產負債表項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表之節選資料：

	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)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
設備	21,904	30,926	25,805
使用權資產	39,204	30,571	23,575
無形資產	425	506	447
遞延稅項資產	767	2,924	2,006
預付款項及其他應收款項	5,582	3,169	5,639
<b>非流動資產總額</b>	<b>67,882</b>	<b>68,096</b>	<b>57,472</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	74,822	91,519	79,468
退貨權資產	600	1,109	972
貿易應收款項	7,682	13,406	27,011
預付款項及其他應收款項	11,196	18,247	13,516
按公允價值計入損益的金融資產	9,010	37,633	7,701
可收回所得稅	780	—	—
受限制銀行結餘	6,788	6,221	5,452
現金及現金等價物	20,043	25,543	22,519
<b>流動資產總額</b>	<b>130,921</b>	<b>193,678</b>	<b>156,639</b>
<b>資產總額</b>	<b>198,803</b>	<b>261,774</b>	<b>214,111</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	114	—	—
租賃負債	33,282	24,732	18,618
撥備	—	2,309	2,105
遞延稅項負債	—	—	5,418
<b>非流動負債總額</b>	<b>33,396</b>	<b>27,041</b>	<b>26,141</b>

## 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)
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	52,837	82,489	52,492
其他應付款項及應計費用 . . . . .	24,310	32,250	24,301
應付所得稅 . . . . .	—	4,561	2,649
借款 . . . . .	5,107	10,114	30,817
租賃負債 . . . . .	6,823	9,336	8,164
撥備 . . . . .	1,783	2,556	3,123
合約負債 . . . . .	17,407	21,858	21,113
退款負債 . . . . .	1,000	1,849	1,619
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>109,267</b>	<b>165,013</b>	<b>144,278</b>
<b>負債總額 . . . . .</b>	<b>142,663</b>	<b>192,054</b>	<b>170,419</b>
<b>流動資產淨值 . . . . .</b>	<b>21,654</b>	<b>28,665</b>	<b>12,361</b>
<b>資產總額減流動負債 . . . . .</b>	<b>89,536</b>	<b>96,761</b>	<b>69,833</b>
<b>資產淨值 . . . . .</b>	<b>56,140</b>	<b>69,720</b>	<b>43,692</b>

---

## 財務資料

---

### 設備

我們的設備主要包括機器及設備、機動車輛以及租賃裝修。我們的設備由截至2023年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣30.9百萬元，主要歸因於因生產設施搬遷而進行的租賃裝修，以及為擴充產能而購置的額外機器(包括智能意式咖啡機生產線、自動導引車機器人及研發測試設備)。截至2025年9月30日，我們的設備減少至人民幣25.8百萬元，主要因機器、設備及機動車輛折舊所致。

### 使用權資產

我們的使用權資產指租賃物業，該資產由截至2023年12月31日的人民幣39.2百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣30.6百萬元，並進一步下降至截至2025年9月30日的人民幣23.6百萬元，乃由於使用權資產折舊。

### 無形資產

我們的使用權資產包括專利及軟件系統。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元，主要由於購置用於支持產品開發流程的設計軟件，而截至2025年9月30日下降至人民幣0.4百萬元，主要由於無形資產攤銷。

### 遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要由於確認因存貨減值撥備、使用權資產、租賃負債以及集團內部存貨交易未實現收益而產生的遞延稅項資產。截至2025年9月30日，我們的遞延稅項資產下降至人民幣2.0百萬元，主要由於先前就集團內部存貨交易未實現收益確認的遞延稅項資產發生迴轉。

### 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主要包括材料及設備預付款項、可退還租金按金、其他稅項可退還款項、處置附屬公司應收代價、所得稅可退還款項、支付平台應收款項、其他雜項應收款項及按金，以及遞延發行成本。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
材料及其他預付款項 . . . . .	4,566	6,001	8,358
其他稅項可退還款項 . . . . .	3,382	4,481	742
設備預付款項 . . . . .	3,367	1,063	3,173
可退還租金按金 . . . . .	2,813	2,116	1,924
處置附屬公司應收代價 . . . . .	1,653	—	—
支付平台應收款項 . . . . .	—	6,627	—
其他按金及應收款項 . . . . .	997	1,128	1,961
預付已發行成本及[編纂]開支 . . . . .	—	—	2,617
遞延發行成本 . . . . .	—	—	380
<b>總計 . . . . .</b>	<b>16,778</b>	<b>21,416</b>	<b>19,155</b>

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16.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣21.4百萬元，主要歸因於因銷售增長而增加的材料採購、因電商銷售線上促銷費而增加的預付款項，以及線上銷售帶動的支付平台應收款項增加。於2024年，其中一家電商平台要求我們支付預付費，而截至2025年9月30日止九個月已無此項要求。截至2025年9月30日，我們的預付款項及其他應收款項減少至人民幣19.2百萬元，主要由於收回前期支付平台應收款項，此減幅部分被為支持業務增長及擴張而增加的材料及其他預付款以及設備預付款項抵銷。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。

下表載列於所示日期我們存貨的明細：

	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)
原材料 . . . . .	32,905	36,370	21,929
在製品 . . . . .	3,866	3,496	3,639
製成品 . . . . .	32,663	33,969	41,629
在途貨品 . . . . .	<u>7,581</u>	<u>19,044</u>	<u>13,237</u>
	77,015	92,879	80,434
減：撥備 . . . . .	<u>(2,193)</u>	<u>(1,360)</u>	<u>(966)</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>74,822</u></b>	<b><u>91,519</u></b>	<b><u>79,468</u></b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣74.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣91.5百萬元，主要由於原材料、製成品及在途貨品增加所致。我們增加原材料採購以備年末旺季銷售，而在途貨品增加則由於年末出貨量增加以及為支持年末銷售在電商平台增加存貨。隨後，截至2025年9月30日，存貨結餘下降至人民幣79.5百萬元，主要由於通過縮短採購周期和降低庫存水平，優化了原材料庫存管理，以及第三季度末在途貨品減少。

我們的存貨撥備由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元。2023年撥備較高主要由於新產品推出後，若干物料的使用量減少導致存貨撇減。我們已就此存貨撇減全額計提撥備，且認為無需進一步撥備。截至2025年9月30日，存貨撥備進一步減少至人民幣1.0百萬元，與總體存貨水平減少一致。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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)
六個月以內 . . . . .	69,450	83,235	73,527
六個月至一年 . . . . .	5,372	5,132	3,248
一年以上 . . . . .	—	3,152	2,693
<b>總計 . . . . .</b>	<b>74,822</b>	<b>91,519</b>	<b>79,468</b>

下表載列於所示年度／期間我們存貨的周轉天數：

	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
存貨周轉天數 . . . . .	101.5	101.2	91.8

附註：存貨周轉天數的計算方式為：將有關年度或期間的存貨平均結餘除以該年度或期間的銷售成本，再乘以該年度或期間的天數（即2023年及2024年為360天，或截至2025年9月30日止九個月為270天）。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年維持相對穩定。截至2025年9月30日止九個月有所減少，主要由於採購流程優化縮短了採購週期，從而降低了原材料庫存水平；此外，第三季度末在途貨品總量亦較2024年整個年末整體水平有所下降。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的存貨中，價值人民幣58.4百萬元（佔73.4%）的存貨已於其後使用或售出。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指本集團應向客戶收取的未結清款項，已扣除與該等應收款項相關的預期信用損失撥備。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項 . . . . .	7,788	13,516	27,273
減：預期信用損失撥備 . . . . .	(106)	(110)	(262)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>7,682</b>	<b>13,406</b>	<b>27,011</b>

於往績記錄期，我們的貿易應收款項隨業務擴張及相應銷量增長而增加，主要歸因於電商平台就線上銷售產生的未結清款項，以及與家用電器國家補貼計劃相關的政府補助應收款項回收期普遍較長。

下表基於貨物交付日期，載列於所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
0至90天 . . . . .	7,788	13,516	17,814
91–180天 . . . . .	—	—	7,988
181–365天 . . . . .	—	—	1,471
<b>總計 . . . . .</b>	<b>7,788</b>	<b>13,516</b>	<b>27,273</b>

截至2025年9月30日止九個月，賬齡在90天以上的貿易應收款項有所增加，主要由於電商平台上的銷售結算流程較長所致。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們貿易應收款項的周轉天數：

	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
貿易應收款項周轉天數 . . . . .	33.8	7.6	12.1

附註：貿易應收款項周轉天數的計算方式為：將貿易應收款項(扣除預期信用損失撥備)的期初與期末平均結餘除以有關年度或期間的收入，再乘以該年度或期間的天數(即2023年及2024年為360天，或截至2025年9月30日止九個月為270天)。

我們並未向線上客戶提供信用期。為部分線下客戶提供從30至90天的信用期。對於線上平台的貿易應收款項，根據該等平台的標準信用政策。

我們的貿易應收款項周轉天數從2023年的33.8天下降至2024年的7.6天，主要由於電商業務佔比增長(該業務通常付款週期較快)，以及2024年實施的強化信用管控措施(有效縮短客戶付款週期)。此外，電商業務的增長亦進一步促進了周轉天數的改善。截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項周轉天數增加至12.1天，主要由於家用電器國家補貼計劃下的政府補助報銷款項回收期較長。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的貿易應收款項中，價值人民幣17.4百萬元(佔63.8%)的款項已於其後結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們的按公允價值計入損益的金融資產主要指銀行發行的短期投資理財產品。該等產品通常提供最低保證回報，而總預期回報則與相關存款條款中指定的市場指數掛鉤。我們的按公允價值計入損益的金融資產截至2023年12月31日為人民幣9.0百萬元，截至2024年12月31日為人民幣37.6百萬元，截至2025年9月30日為人民幣7.7百萬元。

### 受限制銀行結餘

我們的受限制銀行結餘主要指作為信用證及銀行承兌匯票保證金持有的資金。我們截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日的受限制銀行結餘分別為人民幣6.8百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣5.5百萬元。截至2023年12月31日的結餘亦包括因供應商合同糾紛而暫時凍結的資金，該糾紛已得到解決，該筆款項已於2024年全部解凍。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

我們截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日的現金及現金等價物分別為人民幣20.0百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣22.5百萬元。有關現金流量分析之詳情，請參閱「一流動性及資本資源」。

### 退貨權資產

退貨權資產指我們有權收回客戶根據線上銷售的7天無理由退貨政策以及針對質量問題的15天退貨政策所退回之商品。我們截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日的退貨權資產分別為人民幣0.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們應付予生產材料供應商的未償還款項。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細：

	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)
貿易應付款項 . . . . .	34,803	62,331	34,904
票據應付款項 . . . . .	18,034	20,158	17,588
<b>總計 . . . . .</b>	<b>52,837</b>	<b>82,489</b>	<b>52,492</b>

於往績記錄期，我們的貿易應付款項及應付票據大致隨業務擴張及相應銷售成本的增長而波動。我們通常從供應商獲得90天以內的信用期。

## 財務資料

下表基於商品及服務日期，載列於所示日期我們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)
0至90天 . . . . .	33,290	60,600	33,530
91至365天 . . . . .	618	1,731	820
365天以上 . . . . .	895	—	554
	<b>34,803</b>	<b>62,331</b>	<b>34,904</b>

下表載列於所示年度／期間我們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 . . . . .	104.9	82.3	72.5

附註：貿易應付款項周轉天數的計算方式為：將貿易應付款項的期初與期末平均結餘除以相關年度或期間的銷售成本，再乘以該年度或期間的天數（即2023年及2024年為360天，或截至2025年9月30日止九個月為270天）。

於往績記錄期，我們的貿易應付款項周轉天數有所下降，主要由於供應商管理實踐的調整以及引入質量保證金安排，從而縮短了我們的付款週期。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的貿易應付款項中，價值人民幣30.3百萬元（佔86.8%）的款項已於其後結清。

### 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應計員工福利、已收按金、其他應付稅項、設備購置應付款項以及其他雜項應付款項及應計費用，包括保證金及物流費用。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	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)
應計員工福利 . . . . .	12,352	16,728	14,403
設備購置應付款項 . . . . .	8,168	1,511	521
已收按金 . . . . .	1,289	4,759	5,858
其他應付稅項 . . . . .	639	4,197	1,098
其他應付款項及應計費用 . . . . .	<u>1,862</u>	<u>5,055</u>	<u>2,421</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>24,310</u></b>	<b><u>32,250</u></b>	<b><u>24,301</u></b>

截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用較2023年12月31日有所增加，主要受應計員工福利、供應商質量保證金以及其他應付稅項增加所驅動，與業務增長趨勢一致。截至2025年9月30日，其他應付款項及應計費用有所下降，主要由於第三季度末的應計員工福利、其他應付款項及應計費用以及其他應付稅項較2024年末減少，以及前期設備購置應付款項的部分結清所致。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中，價值人民幣30.3百萬元（佔86.8%）的款項已於其後結清。

### 撥備

我們的產品保修撥備隨銷售增長而增加，由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣5.2百萬元。2024年的增加亦由於產品保修期從一年延長至兩年，導致撥備水平提高，此趨勢持續至截至2025年9月30日止九個月。

### 租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與我們為辦公、研發及生產用途租賃的物業相關。租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣40.1百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元，並進一步下降至截至2025年9月30日的人民幣26.8百萬元。截至2024年12月31日，流動部分因生產基地搬遷並訂立新租約而增加；截至2025年9月30日，非流動部分有所減少，主要由於根據租賃協議縮短租期。

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債指(i)我們向客戶提供合約約定產品的義務及(ii)基於銷售量計算的銷售回扣。合約負債主要產生於產品尚未交付時客戶預付的款項。由於客戶同意將累積銷售回扣作為預付款項使用，我們將此類銷售回扣列為合約負債。

下表載列於下列日期我們的合約負債明細：

	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)
銷售貨品 . . . . .	16,578	20,850	19,965
銷售回扣 . . . . .	<u>829</u>	<u>1,008</u>	<u>1,148</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>17,407</u></b>	<b><u>21,858</u></b>	<b><u>21,113</u></b>

我們截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別錄得合約負債人民幣17.4百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣21.1百萬元。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的合約負債未償結餘中，價值人民幣19.8百萬元(佔93.6%)已於其後確認為收入。

### 退款負債

我們的退款負債指客戶因產品品質問題，於購買後15天內享有退貨權所衍生的相關責任。我們截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別錄得退款負債人民幣1.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.6百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	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)
<b>流動資產</b>				
存貨	74,822	91,519	79,468	66,358
退貨權資產	600	1,109	972	845
貿易應收款項	7,682	13,406	27,011	28,111
預付款項及其他應收款項	11,196	18,247	13,516	12,808
按公允價值計入損益的金 融資產	9,010	37,633	7,701	30,943
可收回所得稅	780	—	—	—
受限制銀行結餘	6,788	6,221	5,452	6,191
現金及現金等價物	20,043	25,543	22,519	47,591
<b>流動資產總額</b>	<b>130,921</b>	<b>193,678</b>	<b>156,639</b>	<b>192,847</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	52,837	82,489	52,492	70,211
其他應付款項及應計費用	24,310	32,250	24,301	31,672
應付所得稅	—	4,561	2,649	1,970
借款	5,107	10,114	30,817	30,817
租賃負債	6,823	9,336	8,164	8,953
撥備	1,783	2,556	3,123	3,204
合約負債	17,407	21,858	21,113	16,363
退款負債	1,000	1,849	1,619	1,408
<b>流動負債總額</b>	<b>109,267</b>	<b>165,013</b>	<b>144,278</b>	<b>164,598</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>21,654</b>	<b>28,665</b>	<b>12,361</b>	<b>28,249</b>

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣21.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣28.7百萬元，主要由於流動資產(包括存貨、貿易應收款項以及預付款項及其他應收款項)的增加，這與銷售增長及業務擴張保持一致；以及按公允價值計入損益的金融資產增加，反映出理財產品年終結餘增加，這超過了我們業務擴張過程中，貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用等流動負債的增長。

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值減少至人民幣12.4百萬元，主要源於第三季度末存貨、預付款項及其他應收款項的減少。此外，我們亦錄得短期借款增加，且按公允價值計入損益的金融資產減少。

截至2025年11月30日，我們的流動資產淨值增至人民幣28.2百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產增加及現金及現金等價物增加，部分由貿易應付票據以及其他應付款項及應計費用增加所抵銷。

### 流動性及資本資源

於往績記錄期，我們的營運資金主要通過內部產生的現金流量及銀行借款組合提供。董事認為，長期而言，我們的營運將持續主要透過經營活動所得現金提供資金，並輔以銀行及其他借款、**[編纂]****[編纂]**，以及因應未來需求進行的額外股權融資(如有)。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間我們綜合現金流量表的選定現金流量項目：

	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)
營運資金變動前的經營				
現金流量 . . . . .	32,684	60,804	25,503	82,582
營運資金變動(附註) . . .	15,501	22,238	2,144	(34,184)
已付所得稅 . . . . .	(6,762)	(1,081)	(443)	(10,393)
經營活動所得現金淨額 . .	41,423	81,961	27,204	38,005
投資活動所得(所用)現金				
淨額 . . . . .	(15,775)	(46,514)	(7,809)	26,486
融資活動所用現金淨額 . .	(25,561)	(30,729)	(28,766)	(67,582)
現金及現金等價物淨增加				
(減少) . . . . .	87	4,718	(9,371)	(3,091)
外匯匯率變動影響 . . . . .	278	782	688	67
年初／期初現金及現金等				
價物 . . . . .	19,678	20,043	20,043	25,543
年末／期末現金及現金等				
價物 . . . . .	<b>20,043</b>	<b>25,543</b>	<b>11,360</b>	<b>22,519</b>

附註：營運資金變動包括庫存、退貨權資產、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、限制性銀行存款、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、撥備、合約負債及退款負債的增加或減少。

### 經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣38.0百萬元，主要歸因於人民幣68.8百萬元除稅前溢利，並經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)設備折舊人民幣6.7百萬元及(b)使用權資產折舊人民幣6.7百萬元。

---

## 財務資料

---

元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣13.8百萬元；(b)存貨減少人民幣12.4百萬元；(c)貿易應付款項及應付票據減少人民幣30.0百萬元；(d)其他應付款項及應計費用減少人民幣0.7百萬元；及(e)已付所得稅人民幣10.4百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣82.0百萬元，主要歸因於人民幣44.3百萬元的除稅前溢利，並經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)設備折舊人民幣6.4百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣10.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣5.9百萬元；(b)預付款項及其他應收款項增加人民幣9.3百萬元；(c)存貨增加人民幣15.9百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣29.7百萬元；(e)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元；及(f)已付所得稅人民幣1.1百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣41.4百萬元，主要歸因於人民幣23.9百萬元的除稅前溢利，並經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)設備折舊人民幣3.2百萬元；及(b)使用權資產折舊人民幣5.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項減少人民幣39.8百萬元；(b)存貨增加人民幣50.0百萬元；(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.4百萬元；(d)合約負債增加人民幣10.7百萬元；及(e)已付所得稅人民幣6.8百萬元。

### 投資活動所得(所用)現金淨額

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26.5百萬元，主要歸因於透過按公允價值計入損益之金融資產的處置所得款項人民幣127.5百萬元，部分為購買按公允價值計入損益之金融資產人民幣97.5百萬元及購買設備人民幣5.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣46.5百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益之金融資產人民幣122.6百萬元及購買設備人民幣20.4百萬元，部分為處置按公允價值計入損益之金融資產的所得款項人民幣94.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣15.8百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣57.0百萬元及購買設備人民幣11.7百萬元，部分為透過損益按公允價值計量金融資產的處置所得款項人民幣54.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 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67.6百萬元，主要歸因於向股東支付股息人民幣80.0百萬元、償還借款人民幣7.1百萬元、償還租賃負債人民幣6.9百萬元及支付應計股份發行成本人民幣0.4百萬元，部分為新增借款人民幣27.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣30.7百萬元，主要歸因於向股東支付股息人民幣25.0百萬元、償還借款人民幣8.1百萬元及償還租賃負債人民幣7.7百萬元，部分為新增借款人民幣13.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣25.6百萬元，主要歸因於向股東支付股息人民幣25.0百萬元及償還租賃負債人民幣4.3百萬元，部分為新增借款人民幣5.0百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

董事認為，考慮到本集團的內部資源、目前可供本集團使用的銀行融資額度以及[編纂]的估計[編纂]，本集團具備充足的營運資金以滿足自本文件日期起計至少未來12個月的現時需求。

### 資本開支

下表載列於所示年度／期間我們資本開支的明細：

	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
購買設備付款 . . . . .	11,716	20,363	16,979	5,308
購買無形資產付款 . . . . .	—	1,412	1,412	—
總計 . . . . .	<b>11,716</b>	<b>21,775</b>	<b>18,391</b>	<b>5,308</b>

於往績記錄期，我們的資本開支需求主要透過經營活動所得現金及外部融資提供資金。我們計劃結合經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]，為未來

## 財務資料

的資本開支及長期投資提供資金。參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

### 資本承擔

下表載列於所示年度／期間我們資本承擔的明細：

	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)
已訂約但未於歷史財務資料中撥備的 資本開支			
— 設備 . . . . .	4,774	3,530	3,107

### 債務

下表載列於所示日期我們債務的明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動負債</b>				
借款 . . . . .	5,107	10,114	30,817	30,797
租賃負債 . . . . .	6,823	9,336	8,164	8,953
	<u>11,930</u>	<u>19,450</u>	<u>38,981</u>	<u>39,750</u>
<b>非流動負債</b>				
借款 . . . . .	114	—	—	—
租賃負債 . . . . .	33,282	24,732	18,618	17,208
	<u>33,396</u>	<u>24,732</u>	<u>18,618</u>	<u>17,208</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>45,326</u></b>	<b><u>44,182</u></b>	<b><u>57,599</u></b>	<b><u>56,958</u></b>

截至2025年11月30日，我們的債務總額為人民幣57.0百萬元，包括(i)借款人民幣30.8百萬元；及(ii)租賃負債人民幣26.2百萬元。

## 財務資料

### 借款

下表載列於所示日期我們借款的明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
一年內到期的借款				
有抵押 . . . . .	221	3,114	3,029	3,010
無抵押 . . . . .	<u>5,000</u>	<u>7,000</u>	<u>27,788</u>	<u>27,788</u>
	<b><u>5,221</u></b>	<b><u>10,114</u></b>	<b><u>30,817</u></b>	<b><u>30,798</u></b>

截至2025年11月30日，我們擁有借款人民幣30.8百萬元，其中人民幣3.0百萬元以本集團資產為抵押且無擔保，人民幣27.8百萬元為無抵押且無擔保。

我們的所有借款均自中國商業銀行獲得，屬計息借款。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們固定利率借款的實際利率範圍分別為每年3.20%至6.99%、每年1.19%至6.99%及每年0.57%至6.99%，而截至2025年9月30日止九個月期間浮動利率則為每年2.60%。

截至2025年11月30日，我們擁有人民幣13.4百萬元的未動用且已承諾的銀行額度，可用以應對流動性需求。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列於所示日期我們租賃負債的明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
應付租賃負債：				
一年內到期 . . . . .	6,823	9,336	8,164	8,953
一年以上但不超過兩年內 到期 . . . . .	8,639	8,247	8,723	8,799
兩年以上但不超過五年內 到期 . . . . .	24,643	16,485	9,895	8,409
	40,105	34,068	26,782	26,161
減：於流動負債項下列示 之12個月內到期結算 款項 . . . . .	(6,823)	(9,336)	(8,164)	(8,953)
於非流動負債項下列示 之12個月後到期結算 款項 . . . . .	33,282	24,732	18,618	17,208

截至2025年11月30日，我們的租賃負債為人民幣26.2百萬元，其中人民幣26.2百萬元為已抵押及無擔保租賃負債。

### 或有負債

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

除上文所披露者及集團內公司間負債及正常貿易應付款項外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務狀況的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年11月30日及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表載列於所示年度／期間的選定關鍵財務比率：

	於／截至12月31日止年度		於／截至 9月30日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	41.9%	40.5%	44.1%
淨利率 <sup>(2)</sup>	7.2%	8.0%	12.0%
流動比率 <sup>(3)</sup>	1.2倍	1.2倍	1.1倍
速動比率 <sup>(4)</sup>	0.5倍	0.6倍	0.5倍
股本回報率 <sup>(5)</sup>	40.5%	64.5%	95.2%

附註：

- (1) 毛利率等於年度／期間毛利除以年度／期間總收入。
- (2) 淨利率等於年度／期間溢利除以年度／期間總收入。
- (3) 流動比率按各年度／期間期末流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率按各年度／期間期末流總動資產(扣除存貨)除以流動負債計算。
- (5) 股本回報率按歸屬於本公司擁有人的年度／期間溢利除以各年度／期間期末歸屬於本公司擁有人的權益再乘以100%計算。

### 關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38及本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表審閱報告附註25。董事認為，我們於往績記錄期與關聯方進行的交易乃於日常業務過程中按公平磋商基礎進行，且並未扭曲我們的經營業績，亦未導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

### 資產負債表外承諾安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外財務擔保或其他承諾以擔保任何第三方的付款責任。我們亦未訂立任何與我們股份掛鉤且分類為股東權益的衍生合約，或任何未於我們綜合財務報表中反映的衍生合約。

---

## 財務資料

---

### 財務風險披露

於往績記錄期，我們的主要金融工具包括貿易應收款項、其他應收款項、按公允價值計入損益的金融資產、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項以及借款。與我們金融工具相關的風險包括市場風險（包括貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動性風險。參閱本文件附錄一所載之會計師報告附註37(b)。

#### 貨幣風險

我們的外幣風險敞口主要涉及以美元、歐元及港元計值的現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項。我們目前並未制定外幣對沖政策。管理層持續監控外匯風險敞口，並將在出現重大外幣風險時考慮實施對沖措施。

#### 利率風險

我們面臨與受限制銀行存款、固定利率銀行借款及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮動利率銀行結餘相關的現金流量利率風險，該風險主要受中國基準存款利率波動驅動。管理層密切監測利率變動並據此管理潛在風險。儘管我們目前並未制定利率對沖政策，但管理層將持續監控利率風險敞口，並在必要時考慮實施對沖策略。

#### 信用風險

信用風險指我們的交易對手可能未能履行合約義務，導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信用風險敞口主要來自貿易應收款項、其他應收款項、受限制銀行結餘及銀行結餘。我們並未持有任何抵押品或其他信用增級措施以覆蓋與金融資產相關的信用風險。

#### 流動性風險

在管理流動性風險時，我們監控並維持管理層認為足以為我們營運提供資金、並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。管理層亦在必要時監控借款的使用情況。

#### 股息

本公司自註冊成立以來，並未宣派或派付任何股息。於往績記錄期間，本公司於中國的附屬公司分別於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月向其股東宣派及派付現金股息人民幣25.0百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣80.0百萬元。

---

## 財務資料

---

據我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法，累計虧損及淨負債狀況未必會妨礙我們從收益或股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，前提是此舉不會導致我們無法在日常業務過程中償還到期債務。作為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，未來任何股息的派付及金額亦將取決於從我們附屬公司獲得股息的可用性。我們擬根據業務營運及現金流量狀況，將股息派付比率定為不低於派息年度淨利潤的30%，並須經董事會及股東大會批准。除依法可供分配之收益及儲備外，本公司不會宣派或派付任何股息。本公司無法保證任何年度會宣派或派發任何金額之股息。

在與包銷商協商後，當我們授予包銷商特定型號於指定區域內的獨家銷售權時，將要求其承諾最低採購量。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可分配儲備。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)與[編纂]相關的開支，例如[編纂]費用及佣金；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就[編纂]及[編纂]向法律顧問及申報會計師提供的服務支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設酌情激勵費全數支付，[編纂]的估計[編纂]開支總額(按[編纂]範圍中位數計算且假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，約佔我們[編纂]的[編纂]%。在該等估計[編纂]開支總額中，我們預計支付與[編纂]相關的開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)、非[編纂]相關的開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括支付予法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。我們於2023年及2024年並無就[編纂]錄得任何[編纂]開支，而截至2025年9月30日止九個月，我們錄得[編纂]開支人民幣1.1百萬元。於往績記錄期後，估計金額人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預計將於損益表內支銷，而估計金額人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預計將於[編纂]時直接確認為權益扣減項。以上[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計有所不同。

## 財務資料

### 無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表審閱報告中簡明綜合財務報表的最新資產負債表日期）起，截至本文件日期，我們的財務、經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並不存在任何會引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2025年9月30日完成，[編纂]對本公司股東股權應佔本集團綜合有形資產淨值的影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映假設[編纂]於2025年9月30日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

	本公司擁有人於2025年9月30日應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值	[編纂]估計[編纂]	本公司擁有人於2025年9月30日應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值	本公司擁有人於2025年9月30日應佔本集團每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	43,245	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	43,245	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 本公司擁有人於2025年9月30日應佔未經審核綜合有形資產淨值乃基於本公司擁有人於2025年9月30日應佔未經審核綜合資產淨值人民幣43,692,000元，經扣除無形資產人民幣447,000元後得出，如於簡明財務報表列示，其文本載於本文件附錄一A。
- (2) [編纂]估計[編纂]基於將以每股[編纂][編纂][編纂]港元及[編纂]港元發行的[編纂]股股份，分別為所示[編纂]範圍的最低值及最高值，經扣除本集團於2025年9月30日之後產生或預計產生的估計[編纂]開支及股份發行成本(包括[編纂]費用及其他相關費用)，惟2025年9月30日之前已於損益中獲確認的費用除外。其並未考慮(i)行使[編纂]後可能配發及發行的任何股份，或(ii)本公司根據一般授權可能發行或回購的任何股份。

就計算[編纂]估計[編纂]而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.8978元的匯率兌換為人民幣，該匯率為2026年1月21日的現行匯率，並參考中國人民銀行公佈的匯率，但並不代表任何港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

- (3) 用於計算本公司擁有人應佔本集團每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值之股份數目乃基於[編纂]股股份，包括於2025年9月30日已發行的101,522,800股股份及將予發行的[編纂]股股份，假設[編纂]已於2025年9月30日完成。其並未考慮(i)行使[編纂]後可能配發及發行的任何股份，或(ii)本公司根據一般授權可能發行或回購的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.89780元兌1港元的匯率將人民幣兌換為港元，該匯率為2026年1月21日的現行匯率，並參考中國人民銀行公佈的匯率，但並不代表任何人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 並未就本公司擁有人於2025年9月30日應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值做出任何調整，以反映本集團在2025年9月30日之後達成的任何經營業績或其他交易。

有關更多詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。