

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料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前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的現時觀點。該等陳述乃基於我們在考慮其經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下適當的其他因素後所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所載資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」等章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年及2024年的提述乃指截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們成立於2013年，是中國一家結合數字交易平台與MRO產品自主製造能力的綜合工業集團。憑藉端到端的專有數字基礎設施及全國性的倉儲、配送、維護及維修網絡，我們連接上游供應商及下游客戶，以提升MRO供應鏈中的交易及整體流通效率。我們利用透過數字平台產生的交易及履約數據指導產品選擇、規劃、研發及製造，實現按需生產及以銷售為導向的產品迭代。通過該等市場洞察，我們為中國及海外客戶提供穩定、質量可控且具成本效益的MRO產品供應。

我們的業務模式以數字化交易平台與製造能力的融合為核心，二者共同構成一個自我強化的運營模式。我們的數字平台業務目前包括(i)一個全國自營平台(即銳鋼商城)，為中國各地的工業買家提供一站式線上採購及交易服務；及(ii)一套由我們集中運營的專有移動小程序組合，使區域合作夥伴能夠進行線上訂單接收並獲取標準化履約服務。通過收購，我們已建立一項以OEM/ODM模式服務海外品牌及渠道客戶的製造業務，提供涵蓋市場需求洞察、產品開發、製造到交付保障的全面能力，以滿足客戶多元化的需求。

我們於往績記錄期間經歷快速增長。我們的收入由2023年的人民幣504.6百萬元增加至2024年的人民幣877.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣421.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,123.9百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣100.9百萬元增加至2024年的人民幣207.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣98.3百萬元增加至截至2025年9月30日止

財務資料

九個月的人民幣218.9百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣652.5百萬元、人民幣773.6百萬元、人民幣447.1百萬元及人民幣489.4百萬元。剔除包括[編纂]、以股份為基礎的薪酬費用及贖回負債的眼面值變動等項目的影響後，我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣279.2百萬元、人民幣326.0百萬元、人民幣200.7百萬元及人民幣168.5百萬元。詳見「財務資料—非國際財務報告準則計量」。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。編製符合國際財務報告準則會計準則的財務資料須使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策過程中運用其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對歷史財務資料具重大影響的領域，已於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來成功取決於多項因素。雖然每項因素均為我們業務帶來重大機遇，但同時亦構成挑戰，我們必須成功應對以維持增長並改善經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及環境；
- 工業供應鏈技術及服務數字化的發展；
- 中國工業供應鏈技術及服務行業的競爭格局；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

公司特定因素

深化與現有客戶的關係及擴大客戶基礎的能力

我們未來增長取決於維持及深化與現有客戶關係的能力。我們為各類客戶(包括平台買家、區域分銷商及OEM/ODM客戶)提供服務，並專注於一致的服務交付、

財務資料

嚴謹的客戶管理以及審慎的品類擴張，以支持客戶留存及增量需求。憑藉自身技術優勢，我們具備充分能力向客戶交付產品，以滿足目標市場的多元需求，從而進一步提升客戶忠誠度並建立長期客戶關係。除鞏固現有關係外，我們致力於發掘及吸納新客戶以擴大客戶基礎。我們相信，我們的技術能力、累積經驗及穩固的市場認可度將持續協助我們吸引新客戶。不斷擴大的客戶基礎，有賴我們端到端工業供應鏈數字基礎設施及相關服務的支持。

我們持續擴大客戶基礎的能力取決於進一步推進數字基礎設施建設，並更有效解決工業供應鏈痛點，包括擴展產品及服務範疇以涵蓋更多行業垂直領域、產品類別、應用場景及地域。隨著我們的產品日益成熟及獲得認可，預期將進一步擴大客戶基礎以推動業務增長。

擴大業務規模的能力

我們的經營業績與我們能否以資本高效的方式跨產品、客戶及地區擴展業務密切相關。我們擴展策略的核心之一，在於能夠快速擴充SKU廣度及品類覆蓋範圍，以滿足分散且不斷演變的工業需求。為實現此目標，我們結合平台上廣泛的供應商參與與標準化的產品採購，並選擇性聚焦於重點品類，從而可在無需按比例增加存貨或固定資產的情況下，擴大產品供應並滿足長尾需求。

同時，我們致力通過在各地區及客戶群中複製標準化的數字系統、交易流程及營運方法，以擴展客戶覆蓋範圍及提升交易量。此方法使我們能夠在基本沿用相同數字基礎設施及履約框架的前提下，擴大地域覆蓋範圍並服務更多零售及企業客戶，從而支持隨交易量增長而實現更高的處理能力及更廣泛的客戶觸達。

此外，我們亦以選擇性及聚焦品類的方式擴展製造業務。我們並非利用製造業務驅動整體網絡擴張，而是在工程能力、質量控制及供應穩定性對產品競爭力至關重要的優先品類中，部署可控的製造產能。隨著該等品類的需求增長，我們會通過針對性投資及整合來擴充製造產能，同時使平台層面的擴張大體保持輕資產模式。

隨著SKU廣度、客戶覆蓋範圍及交易量增加，我們預計將透過提高數字系統、履約基礎設施及組織資源的利用率而受益於經營槓桿效應。與此同時，選擇性的製造業務擴張可能在短期內需要額外的資本投資及營運成本。我們能否實現盈利性增長，取決於能否在廣泛的平台擴張與審慎的品類選擇及有節奏的製造投資之間取得平衡。

財務資料

有效投資科技的能力

我們的經營業績部分取決於能否以具成本效益的方式投資科技。我們吸引及留住客戶、供應商及第三方供應商的能力受以下因素影響：我們工業洞察的廣度與深度、開發、升級及擴展服務的技術能力及基礎設施，以及持續推動整個工業供應鏈數字化並及時適應快速變化的行業趨勢及客戶偏好的能力。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發費用分別佔同期總收入的10.3%、8.5%、11.3%及7.0%。我們已作出並將繼續對科技基礎設施作出重大投資，以吸引客戶、供應商及第三方供應商。我們的目標是提供卓越的客戶體驗、拓寬產品及服務組合，並實現更大業務規模。特別是，我們擬持續投資科技能力，以開發可跨行業間轉移的先進供應鏈數字化服務，從而大規模及在更廣泛場景下提升供應鏈效率。此外，我們將繼續加強開發可整合為綜合服務組合的科技及相關服務的能力，以滿足客戶多元需求，從而支持其工業供應鏈的數字轉型。我們相信，此等投資將鞏固我們的技術優勢並提升運營效率。

同時，我們將密切監控研發團隊的整體人數及組織架構，著重提升效率並最大化研發費用的回報。儘管預期研發費用於可見將來將增加，我們將致力於隨著收入持續增長而提升經營槓桿。

提升運營效率的能力

我們實現及維持盈利能力的的能力與透過提升運營效率控制成本及費用的能力密切相關。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營費用(包括銷售及營銷費用、一般及行政費用及研發費用)分別為人民幣473.3百萬元、人民幣511.0百萬元、人民幣335.2百萬元及人民幣421.7百萬元，分別佔同期收入的93.8%、58.2%、79.5%及37.5%。我們預期，隨著交易量擴大及執行以下效率提升舉措，經營槓桿將得以改善：

- **流程及系統標準化。**我們持續對訂單接收、定價、履約及售後等核心工作流程進行標準化，並在各地區複製集團層面的數字系統，以減少人工處理、返工及週期時間。
- **嚴謹的市場推廣策略。**我們優先選擇貢獻利潤率較高的客戶獲取渠道，強調基於客戶的深耕而非廣泛的外向推廣，並提升自助式數字轉化率，以降低每筆訂單的銷售及營銷費用。

財務資料

- **組織優化。**我們審視人員結構及管理層級，將資源重新分配至生產力更高的崗位，並將常規支持任務自動化。儘管員工福利在營運開支中佔相當大比重，但我們預期其不會隨規模擴大而與收入同比例增長。
- **研發組合聚焦。**我們將研發資源集中於可重用模塊、系列化產品平台及測試自動化，以縮短開發週期並降低新SKU的單位工程成本。
- **履約及服務效率。**我們提升現有倉儲及末端配送能力的處理量，優化路線規劃及服務排程，並擴展標準化維修流程，以改善每筆訂單的成本及服務響應。
- **營運資金管理紀律。**在供應端，我們平衡服務模式與產品銷售模式，以使存貨與銷售情況相匹配；在應收款項方面，我們實施客戶層面的信貸管控，以支持交易量增長時的現金轉化。

我們預期，透過提高系統及基礎設施的利用率、降低單位銷售成本以及提升勞動生產率，這些措施將隨時間推移降低經營費用佔收入的百分比，同時維持對技術及服務質量的目標投資。短期內，我們預期將持續投入系統及人才以支持增長，但我們的目標是使費用比率隨著收入規模擴大及標準化流程更廣泛部署而呈現下降趨勢。

主要會計政策及估計

我們部分會計政策要求應用估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們所用估計及假設，以及在應用會計政策時所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對未來事件的合理預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可見將來不會對該等估計及假設作出任何重大變更。

以下為我們認為對我們至關重要，或在編製財務報表時涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。有關對理解我們財務狀況及經營業績重要的主要會計政策、估計、假設及判斷的詳情，載於本文件附錄一會計師報告。

財務資料

收入確認

產品收入

線上產品銷售

我們透過本集團及第三方的平台銷售MRO產品。我們於此等交易中為主事人，因主事人負責履行提供指定貨品之承諾、承擔存貨風險，並於向客戶銷售貨品時擁有定價自主權。收入於產品交付予客戶時(即控制權轉移時)確認，以扣除折扣及退貨撥備後之淨額列賬。支付予第三方平台之佣金，被視為取得合約之增量成本，由於該資產之攤銷期短於一年，故於產生時列作開支。

於向客戶提供激勵時，倘激勵並非為我們換取明確的商品或服務，或換取商品的公平價值無法合理估計時，激勵作為收入扣減入賬。我們判定根據標準保修條款承擔維修或更換瑕疵產品的責任的可能性極低，故並未確認相關撥備。

銷售自產工業產品

我們設計、生產及銷售工業產品。境內銷售之收入主要根據與客戶之合約，於貨物交付時(某一時點)確認。海外銷售之收入則根據與客戶之合約，於產品在指定裝運港裝上客戶指定船隻時確認。此等銷售之收入按合約約定之價格確認，且僅於極不可能發生重大轉回之範圍內確認收入。由於銷售之信貸期為145天內，與市場慣例一致，故認為不存在重大融資成分。我們認為，根據標準保修條款進行維修或更換瑕疵產品之義務可能性極低，且相關金額並不重大，故未確認相關撥備。

服務收入

佣金

我們負責透過數字平台向上游供應商提供各類綜合倉儲、履約、配送及售後服務。於產品銷售中，我們擔任代理人，代理人履約義務是為上游供應商安排提供指定服務。銷售成功後，我們按銷售金額(扣除折扣及退貨撥備後之淨額)向上游供應商收取固定比率之佣金。佣金於上游供應商向交易客戶提供相關產品完成時按淨額確認。當向交易用戶提供激勵時，我們會進一步評估不同激勵計劃各自之特性，以確定該等激勵是否代表上游供應商向交易用戶承擔之隱含義務。若是，則記為收入之減項；否則，記入「銷售及營銷費用」(附註7)。

財務資料

其他服務

我們在自身的平台向包括第三方供應商及供應商在內的廣告主提供線上營銷服務，包括但不限於廣告投放(如橫幅、鏈接、標識及按鈕)。在客戶於廣告服務所提供的整個期間同步獲得和消耗收益的情況下，我們於一段時間內按比例確認廣告投放的收入。

我們作為主要責任人向用戶提供即時配送服務。配送服務收入在提供即時配送服務時按比例確認，並根據向交易用戶收取的費用釐定。

合約結餘

合約負債代表我們就已收客戶的代價向有關客戶轉讓商品或服務的義務。

未賺取收入包括於期末尚未完成履約義務的已收款項或授予客戶的獎勵，於我們的綜合資產負債表中計入合約負債。

收入確認的時間可能不同於向客戶開具發票的時間。貿易應收款項指在我們已履行履約義務並擁有獲得付款的無條件權利時，已開具發票的金額及開具發票前的已確認收入。

對於附帶退貨條件的線上銷售業務，我們基於歷史經驗估計退貨的可能性。

我們已應用實務簡化法，當攤銷期間為一年或一年以內時，將獲得客戶合約的成本在產生時列為開支。我們並無預期成本攤銷期會超過一年需要確認為資產的因獲取客戶合約而產生的重大增量成本。

無形資產(商譽除外)

研發費用

研究開支於產生時確認為費用。僅於符合以下所有條件時，開發成本方可資本化：

- 完成研發項目並使其可供使用在技術上具可行性；
- 管理層有意完成研發項目並加以使用或出售；
- 具備使用或出售研發項目的能力；

財務資料

- 可證明研發項目將產生可能的未來經濟利益；
- 具備足夠的技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售研發項目；及
- 能夠可靠計量研發項目開發期間的相關支出。

不符合上述條件的其他開發開支於產生時確認為開支。

購入電腦軟件

購入的電腦軟件許可證按取得特定軟件所產生的成本資本化。該等成本按10年估計可使用年期攤銷。

客戶關係

因業務合併而取得的客戶關係，於收購日期按公平價值確認。合約客戶關係具有有限可使用年期，按成本減累計攤銷列賬。攤銷採用直線法，客戶關係的預期年期為10年。客戶關係10年的可使用年期乃參考董事對與客戶的合約預期年期(包括續約)的最佳估計，並基於歷史續約模式及行業慣例而釐定。

可使用年期

釐定可使用年期時，董事已考慮(i)可為本集團帶來經濟利益的預計期間及(ii)市場上可比公司的可使用年期估計。

我們對具有有限可使用年期的無形資產採用直線法於以下期間攤銷：

購入電腦軟件	2至10年
客戶關係.....	10年
製造技術.....	10年
商標.....	10年

無形資產的殘值(如有)及可使用年期於每年末進行檢討，並於適當情況下作出調整。

財務資料

商譽

收購附屬公司所產生的商譽指所轉讓的總收購代價、被收購方的任何非控股權益金額及收購日期任何先前權益的公平價值超出所收購可識別淨資產公平價值的部分。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，但每年(或當事件或環境變動表明可能存在減值時更頻密地)進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括所出售實體相關的商譽賬面金額。

商譽為減值測試目的分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。分配至預期從產生商譽的業務合併中受益的現金產生單位或現金產生單位組合。該等單位或單位組合於內部管理目的監控商譽的最低層級識別，即經營分部。

釐定贖回負債之贖回金額

贖回負債最初按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量。贖回金額乃按本金加利息與公平價值兩者中的較高者釐定，而該公平價值乃使用適當估值技術進行估計。該等估值基於與相關工具相關的波動率、回報率及貼現率等若干假設，這些假設存在不確定性，且可能與實際結果存在重大差異。

以股份為基礎的薪酬費用

所授出購股權的公平價值於各授出日期基於相關股份的公平價值計量。此外，我們須估計將繼續受僱於我們的承授人的預期百分比。我們僅就預期於歸屬期內歸屬的該等購股權確認開支。該等估計及假設的變動可能對所歸屬以股份為基礎的獎勵的金額造成重大影響，從而可能對釐定以股份為基礎的薪酬費用造成重大影響。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表載列所示期間我們經營業績的摘要(以絕對收入金額計)：

	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)			
收入.....	504,552	877,377	421,570	1,123,928
銷售成本.....	(403,657)	(669,761)	(323,319)	(905,032)
毛利.....	100,895	207,616	98,251	218,896
銷售及營銷費用.....	(299,474)	(250,824)	(179,679)	(188,879)
一般及行政費用.....	(121,993)	(185,861)	(107,991)	(154,072)
研發費用.....	(51,853)	(74,281)	(47,481)	(78,713)
金融資產轉回淨額/ (減值虧損).....	1,436	(1,941)	(1,352)	(2,172)
其他收入.....	569	6,401	1,318	12,951
其他開支.....	-	(474)	-	(2,135)
其他收益/(虧損)淨額.....	19,193	(83,591)	(12,363)	(22,653)
經營虧損.....	(351,227)	(382,955)	(249,297)	(216,777)
財務收入.....	33,912	19,768	13,939	9,684
財務成本.....	(336,793)	(404,192)	(212,612)	(280,309)
財務成本淨額.....	(302,881)	(384,424)	(198,673)	(270,625)
應佔採用權益法核算的 投資之虧損.....	-	(6,482)	(1,512)	(9,543)
除所得稅前虧損.....	(654,108)	(773,861)	(449,482)	(496,945)
所得稅抵免.....	1,578	231	2,357	7,592
年/期內虧損.....	(652,530)	(773,630)	(447,125)	(489,353)
以下各方應佔虧損：				
本公司擁有人.....	(649,236)	(767,253)	(438,007)	(473,374)
非控股權益.....	(3,294)	(6,377)	(9,118)	(15,979)
	(652,530)	(773,630)	(447,125)	(489,353)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則會計準則並無規定或並非按照國際財務報告準則會計準則呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為一項額外的財務計量。我們認為，此非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司間的經營表現。我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用此非國際財務報告準則計量不應視為可取代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的我們的經營業績或財務狀況的分析。此外，此非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司採用的類似術語不同，且可能與其他公司採用的類似計量項目不具可比性。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為經加回贖回負債的賬面值變動、以股份為基礎的薪酬費用及[編纂]調整後的年度虧損。下表載列我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即期內利潤)的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年/期內虧損	(652,530)	(773,630)	(447,125)	(489,353)
加：				
贖回負債的賬面值				
變動 ⁽¹⁾	332,785	396,281	208,727	268,835
以股份為基礎的				
薪酬費用 ⁽²⁾	40,539	46,843	35,491	37,070
[編纂] ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年/期內虧損 (非國際財務報告 準則計量)	(279,206)	(326,015)	(200,662)	(168,458)

附註：

- (1) 贖回負債的賬面值變動乃因本公司就我們的過往股權投資向[編纂]前投資者發行可贖回優先股所產生之非現金開支。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。贖回負債的賬面值變動預期不會導致未來的現金付款。
- (2) 以股份為基礎的薪酬費用在本質上屬非現金性質，主要代表我們向若干主要僱員授出獎勵而產生的員工福利費用。
- (3) [編纂]指就[編纂]而產生的專業服務費用。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來源於數字平台業務及製造業務兩大業務。數字平台業務的收入主要包括(i)產品銷售模式下的線上產品銷售(按總額基準確認)，(ii)按服務模式下所產生交易價值計算的佣金(按淨額基準確認)，及(iii)與平台運營相關的其他服務費。製造業務的收入指線下銷售我們所製造產品產生的收入。下表載列所示期間按業務分部劃分的我們的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
數字平台業務								
產品銷售.....	292,439	58.0	190,806	21.7	128,508	30.5	122,901	10.9
佣金.....	205,972	40.8	212,417	24.2	142,939	33.9	142,552	12.7
其他服務.....	6,141	1.2	11,469	1.3	6,964	1.7	8,647	0.8
小計.....	<u>504,552</u>	<u>100.0</u>	<u>414,692</u>	<u>47.3</u>	<u>278,411</u>	<u>66.0</u>	<u>274,100</u>	<u>24.4</u>
製造業務.....	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>462,685</u>	<u>52.7</u>	<u>143,159</u>	<u>34.0</u>	<u>849,828</u>	<u>75.6</u>
總計.....	<u><u>504,552</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>877,377</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>421,570</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,123,928</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，絕大部分收入源於中國。我們的海外收入主要來源於向歐洲、美國及其他地區市場出口產品。下表載列所示期間按地理區域劃分的我們的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
中國 ⁽¹⁾	457,835	90.7	609,327	69.4	265,523	63.0	718,516	63.9
歐洲 ⁽²⁾	22	0.0	161,972	18.5	93,503	22.2	200,178	17.8
美洲	46,691	9.3	86,977	9.9	54,649	13.0	130,862	11.6
其他	4	0.0	19,101	2.2	7,895	1.9	74,372	6.6
總金額	504,552	100.0	877,377	100.0	421,570	100.0	1,123,928	100.0

(1) 中國包括中國內地、香港、澳門及台灣。

(2) 於往績記錄期間，我們來自歐洲的收入主要包括向德國進行的銷售。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料、耗材及已售製成品、(ii)員工福利開支、(iii)製造活動所用生產設備的折舊及攤銷、(iv)運輸費用，以及(v)服務及勞務費用。下表載列所示期間按性質劃分的我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
所用原材料、耗材及已 售製成品.....	260,729	64.6	428,626	64.0	164,964	51.0	670,081	74.0
員工福利開支.....	12,589	3.1	71,983	10.7	48,597	15.0	90,283	10.0
折舊及攤銷.....	18,256	4.5	38,786	5.8	24,996	7.7	45,526	5.0
運輸費用.....	70,492	17.5	58,064	8.7	39,231	12.1	43,476	4.8
服務及勞務費用.....	21,074	5.2	29,900	4.5	19,471	6.0	23,310	2.6
其他 ⁽¹⁾	20,517	5.1	42,402	6.3	26,060	8.1	32,356	3.6
總計.....	403,657	100.0	669,761	100.0	323,319	100.0	905,032	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括租金、稅項及附加費、存貨減值虧損、水電費用以及與我們生產活動相關的其他開支。

財務資料

下表載列所示期間按業務分部劃分的我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
數字平台業務	403,657	100.0	300,088	44.8	206,054	63.7	181,208	20.0
製造業務.....	-	-	369,673	55.2	117,265	36.3	723,824	80.0
總計	<u>403,657</u>	<u>100.0</u>	<u>669,761</u>	<u>100.0</u>	<u>323,319</u>	<u>100.0</u>	<u>905,032</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列所示期間按業務分部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，不包括百分比)							
	(未經審核)							
數字平台業務	100,895	20.0	114,604	27.6	72,357	26.0	92,892	33.9
製造業務.....	-	-	93,012	20.1	25,894	18.1	126,004	14.8
總計	<u>100,895</u>	<u>20.0</u>	<u>207,616</u>	<u>23.7</u>	<u>98,251</u>	<u>23.3</u>	<u>218,896</u>	<u>19.5</u>

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括(i)員工福利開支、(ii)我們數字平台業務營銷及推廣活動所產生之專業服務費用、(iii)客戶服務支持之勞務費用、(iv)銷售佣金、(v)運輸費用，指與海外銷售相關的物流費用、(vi)營銷及推廣費用，主要為我們支付予第三方電商平台的佣金，以及(vii)辦公室及差旅開支。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣299.5百萬元、人民幣250.8百萬元、人民幣179.7百萬元及人民幣188.9百萬元，分別佔同期總收入的59.4%、28.6%、42.6%及16.8%。

下表載列所示期間按性質劃分的我們的銷售及營銷費用明細(以絕對金額及佔總銷售及營銷費用的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
員工福利開支	198,271	66.2	152,078	60.6	113,174	63.0	101,535	53.8
專業服務費	27,174	9.1	26,610	10.6	19,651	10.9	17,209	9.1
勞務費用	21,785	7.3	10,489	4.2	7,653	4.3	12,043	6.4
銷售佣金	11,977	4.0	9,874	3.9	5,792	3.2	12,980	6.9
運輸費用	1,595	0.5	5,353	2.1	3,463	1.9	8,679	4.6
營銷及推廣費用	9,323	3.1	9,676	3.9	4,120	2.3	7,921	4.2
辦公室及差旅開支	12,755	4.3	11,790	4.7	8,091	4.5	5,902	3.1
其他 ⁽¹⁾	16,594	5.5	24,954	9.9	17,735	9.9	22,610	12.0
總計	299,474	100.0	250,824	100.0	179,679	100.0	188,879	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括業務招待開支、折舊及攤銷、及與我們的銷售及營銷活動有關的其他開支。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用主要包括(i)員工福利開支、(ii)折舊及攤銷、(iii)[編纂]、(iv)辦公室及差旅開支、(v)行政招待開支、(vi)服務費用(主要為諮詢及其他專業服務費用)，以及(vii)銀行服務費。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政費用分別為人民幣122.0百萬元、人民幣185.9百萬元、人民幣108.0百萬元及人民幣154.1百萬元，分別佔同期我們的總收入的24.2%、21.2%、25.6%及13.7%。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的一般及行政費用明細(以絕對金額及佔總一般及行政費用的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
員工福利開支	80,250	65.8	115,956	62.4	66,095	61.2	83,661	54.3
折舊及攤銷	13,244	10.9	27,984	15.1	17,173	15.9	24,839	16.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公室及差旅開支	4,788	3.9	7,056	3.8	7,029	6.5	9,578	6.2
行政招待開支	3,494	2.9	6,085	3.3	3,460	3.2	7,777	5.0
服務費用	10,667	8.7	13,924	7.5	6,716	6.2	6,590	4.3
銀行服務費	566	0.5	2,409	1.3	1,348	1.2	4,465	2.9
其他費用 ⁽¹⁾	8,984	7.4	7,956	4.3	3,925	3.6	2,172	1.4
總計	121,993	100.0	185,861	100.0	107,991	100.0	154,072	100.0

附註：

- (1) 其他費用主要包括水電費用、裝修費用、招聘成本、員工成本、保險費用、稅項及附加費用、運輸費用及租金。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工福利開支、(ii)研發活動所用原材料及耗材、(iii)專業服務費用(主要與訂單履行系統的雲服務有關)，以及(iv)折舊及攤銷。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣51.9百萬元、人民幣74.3百萬元、人民幣47.5百萬元及人民幣78.7百萬元，分別佔同期我們的總收入的10.3%、8.5%、11.3%及7.0%。

下表載列所示期間按性質劃分的我們的研發費用明細(以絕對金額及佔總研發費用的百分比計)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
員工福利開支	50,723	97.8	56,959	76.7	39,284	82.7	53,465	67.9
所用原材料及耗材	-	0.0	3,638	4.9	1,090	2.3	12,004	15.3
專業服務費	622	1.2	5,866	7.9	4,364	9.2	5,344	6.8
折舊及攤銷	312	0.6	3,083	4.2	1,319	2.8	5,200	6.6
其他 ⁽¹⁾	196	0.4	4,735	6.4	1,424	3.0	2,700	3.4
總計	51,853	100.0	74,281	100.0	47,481	100.0	78,713	100.0

附註：

(1) 其他主要包括員工成本、辦公室及差旅開支、水電費用及租金。

財務資料

金融資產轉回淨額／(減值虧損)

我們的金融資產轉回淨額／(減值虧損)主要包括貿易應收款項減值虧損。於2023年，我們錄得金融資產轉回淨額人民幣1.4百萬元。於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別就製造業務產生的貿易應收款項錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.2百萬元，相較於我們的數字平台業務，該等業務通常涉及較長的信用期。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)財政補貼(例如技術發展基金、企業發展基金及出口支持基金)、(ii)退稅款項及(iii)租金收入。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣0.6百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣13.0百萬元。

下表載列所示期間按性質劃分的我們的其他收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，不包括百分比)							
	(未經審核)							
財政補貼.....	279	49.0	3,527	55.1	997	75.7	5,283	40.8
退稅款項.....	262	46.1	1,492	23.3	244	18.5	3,311	25.6
租金收入.....	-	-	801	12.5	-	-	3,279	25.3
其他.....	28	4.9	581	9.1	77	5.8	1,078	8.3
總計.....	<u>569</u>	<u>100.0</u>	<u>6,401</u>	<u>100.0</u>	<u>1,318</u>	<u>100.0</u>	<u>12,951</u>	<u>100.0</u>

其他開支

我們的其他開支主要為於2024年11月收購明磊所產生的投資物業折舊及撥備。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為零、人民幣0.5百萬元、零及人民幣2.1百萬元。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)有關未經授權的質押及轉讓的銀行定期存款虧損、(ii)匯兌收益／(虧損)淨額、(iii)按公平價值計入損益的短期投資及金融負債的公平價值收益(與我們的結構性存款及外匯遠期合約有關)、(iv)商譽減值，以及(v)捐款。於2023年，我們錄得其他收益淨額人民幣19.2百萬元。於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣83.6百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣22.7百萬元。

下表載列所示期間按性質劃分的我們的其他收益淨額明細：

	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
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元，不包括百分比)			
	(未經審核)			
銀行定期存款虧損.....	-	(91,279)	(16,219)	(34,365)
匯兌收益／(虧損)淨額.....	8,124	7,558	1,254	(1,248)
按公平價值計入損益的短期 投資及金融負債的公平 價值收益.....	12,151	5,107	7,723	5,369
商譽減值.....	-	(3,949)	(3,949)	-
出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損).....	9	(324)	(354)	(480)
租賃修訂收益.....	-	307	307	7
提前終止租賃合約的 收益／(虧損).....	22	(800)	(913)	3,818
捐款.....	(499)	(1,843)	(824)	(330)
其他.....	(614)	1,632	612	4,576
總計.....	19,193	(83,591)	(12,363)	(22,653)

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本淨額包括(i)銀行存款及手頭現金以及銀行定期存款的利息收入、(ii)贖回負債的賬面值變動、(iii)租賃負債已付／應付的利息及融資費用，以及(iv)借款利息費用。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣302.9百萬元、人民幣384.4百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣270.6百萬元。

下表載列所示期間按性質劃分的我們的財務成本淨額明細：

	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
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元，不包括百分比)			
	(未經審核)			
財務收入				
銀行及手頭現金				
以及銀行定期存款				
利息收入.....	33,912	19,768	13,939	9,684
小計.....	<u>33,912</u>	<u>19,768</u>	<u>13,939</u>	<u>9,684</u>
財務成本				
贖回負債的賬面值變動...	(332,785)	(396,281)	(208,727)	(268,835)
租賃負債已付／應付的				
利息及融資費用.....	(3,935)	(3,757)	(2,865)	(1,857)
借款利息費用.....	(73)	(4,154)	(1,020)	(9,617)
小計.....	<u>(336,793)</u>	<u>(404,192)</u>	<u>(212,612)</u>	<u>(280,309)</u>
財務成本淨額.....	<u><u>(302,881)</u></u>	<u><u>(384,424)</u></u>	<u><u>(198,673)</u></u>	<u><u>(270,625)</u></u>

應佔採用權益法核算的投資之虧損

我們應佔採用權益法核算的投資之虧損為我們應佔聯營公司的利潤及虧損。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們應佔採用權益法核算的投資之利潤分別為零、人民幣6.5百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣9.5百萬元。

財務資料

所得稅抵免

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣1.6百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣7.6百萬元，主要由於遞延稅項結餘變動所致，包括遞延稅項資產及負債的確認及轉回。我們須按實體基準就本集團成員公司註冊或經營所在的稅務司法權區產生或源自該等稅務司法權區的利潤繳納所得稅。

於往績記錄期間，我們於中國內地業務的所得稅一般按所呈列各年度／期間應課稅利潤的25%稅率計算。然而，本公司及若干附屬公司獲認定為「高新技術企業」，因此有權於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。於香港成立的實體須就所呈列各年度／期間應課稅利潤中首2.0百萬港元按8.25%的稅率及超過2.0百萬港元的部分按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於越南成立的實體須就於越南賺取的應課稅收入按20%的稅率繳納越南利得稅。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大糾紛。

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421.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,123.9百萬元，主要由於我們在2024年11月完成收購明磊後的製造業務產生的收入有所增長。

我們數字平台業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣278.4百萬元輕微下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣274.1百萬元，主要由於我們實施了針對性的業務擴張，在此策略下，我們選擇性地聚焦於毛利率更高的業務線，導致產品銷售的收入略微減少。策略轉變提升了我們的整體盈利能力，儘管收入略有減少，但毛利率顯著改善。

我們製造業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣143.2百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣849.8百萬元，主要是由於收購明磊後我們的製造業務迅速擴張，使我們能夠整合產能、拓展產品組合並提升運營規模。

財務資料

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323.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣905.0百萬元，主要由於(i)我們製造業務持續擴張，導致材料成本增加、因僱員人數增多而增加的僱員福利開支，以及與我們製造設施相關的折舊費用上升；及(ii)隨著我們整體業務規模擴大，運輸及物流開支有所增加。

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98.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣218.9百萬元。

我們數字平台業務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣72.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣92.9百萬元，而我們的毛利率於同期由26.0%改善至33.9%，主要歸因於我們策略性地聚焦於更高附加值的業務模式，包括優先發展服務模式以及毛利率更高的業務線，從而提升了我們平台運營的盈利能力。

我們製造業務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣126.0百萬元，主要是由於製造產能擴大及製造產品銷售增長。我們製造業務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.1%下降至截至2025年9月30日止九個月的14.8%，主要因明磊在初步市場探索及發展階段擴展至毛利率相對較低的國內製造業務。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用保持相對穩定在截至2024年9月30日止九個月的人民幣179.7百萬元及截至2025年9月30日止九個月的人民幣188.9百萬元。我們的僱員福利開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣113.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣101.5百萬元，主要是由於隨著我們的客戶黏性提升，銷售及營銷人員有所減少。有關減少被勞務費、銷售佣金及其他開支的增加所抵銷，因我們隨著業務增長持續擴大市場覆蓋。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣108.0百萬元增加42.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣154.1百萬元，主要由於(i)新

財務資料

增員工人數而增加的員工福利費用及(ii)[編纂]開支增加。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.5百萬元增加65.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣78.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，歸因於收購明磊後擴充的勞動力，及(ii)所用原材料及耗材增加，與我們的製造業務擴張相一致。

金融資產減值虧損淨額

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.4百萬元及人民幣2.2百萬元，主要是由於收購製造業務後我們的貿易應收款項增加，而製造業務的信貸期通常相較數字平台業務更長，導致相關期間的減值費用有所增加。

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1.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元，主要由於收購後明磊獲得了更高的財務補貼並貢獻了額外的租金收入。

其他開支

我們分別於截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得其他開支零及人民幣2.1百萬元，主要由於收購明磊後，確認投資物業折舊。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.4百萬元增加83.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.7百萬元，主要由於(i)銀行定期存款虧損；及(ii)波動導致匯兌虧損增加。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣198.7百萬元增加36.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣270.6百萬元，主要由於有關股東優先權的贖回負債金額變動。

財務資料

應佔採用權益法核算的投資之虧損

我們應佔採用權益法核算的投資之虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元，主要由於我們建立合作夥伴關係的聯營公司仍處於業務擴張的初期階段，尚未達到規模效應或實現穩定的盈利能力。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.6百萬元，主要由於遞延稅項資產增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣447.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣489.4百萬元。

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504.6百萬元增加73.9%至2024年的人民幣877.4百萬元，主要由於製造業務收入增長。特別是，我們製造業務產生的收入由2023年的零增加至2024年的人民幣462.7百萬元，主要由於我們完成相關收購。我們數字平台業務產生的收入由2023年的人民幣504.6百萬元減少17.8%至2024年的人民幣414.7百萬元，主要由於我們實施戰略調整，採用服務模式以提升盈利能力。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣403.7百萬元增加65.9%至2024年的人民幣669.8百萬元，主要是由於收購製造業務，導致(i)因材料費用增加而推高生產成本；及(ii)因僱員人數增加而產生相關的僱員福利開支上升。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣100.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣207.6百萬元。

我們數字平台業務的毛利由2023年的人民幣100.9百萬元增加至2024年的人民幣114.6百萬元，而我們的毛利率於同期由20.0%改善至27.6%，主要歸因於我們平台業務的收入組合轉向利潤率較高的服務模式，從而提升平台運營的整體運營效率及盈利能力。

我們的製造業務於2024年錄得毛利人民幣93.0百萬元，主要是由於於2023年12月收購和宗及於2024年11月收購明磊後我們的製造業務迅速擴張。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2023年的人民幣299.5百萬元減少16.2%至2024年的人民幣250.8百萬元，主要由於隨著客戶黏性提升，數字平台業務的銷售人員數量有所減少。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2023年的人民幣122.0百萬元增加52.4%至2024年的人民幣185.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因行政人員增加而增加，及(ii)折舊及攤銷因物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業增加而增加，兩者均因收購製造業務所致。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣51.9百萬元增加43.3%至2024年的人民幣74.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因研發團隊擴充而增加，(ii)與訂單履行系統雲端服務相關的服務費增加，及(iii)研發活動所用原材料及耗材增加，此乃由於收購製造業務。

金融資產轉回淨額／(減值虧損)

我們於2023年錄得金融資產轉回淨額人民幣1.4百萬元，並於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加，主要由於2024年11月收購明磊所致，製造業務相較於數字平台業務通常具有較長的信貸期，導致於相關期間產生較高的減值開支。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣0.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於收購後明磊獲得了更高的政府補貼並貢獻了額外的租金收入。

其他開支

我們的其他開支由2023年的零增加至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於收購明磊後，確認投資物業減值。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣19.2百萬元，並於2024年錄得其他虧損淨額人民幣83.6百萬元，主要由於銀行定期存款虧損。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣302.9百萬元增加26.9%至2024年的人民幣384.4百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物以及銀行定期存款的利息收入隨銀行定期存款及利率下降而減少，及(ii)借款的利息費用隨借款增加而增加，此乃由於2024年11月收購明磊所致。

應佔採用權益法核算的投資之虧損

我們應佔採用權益法核算的投資之虧損由2023年的零增加至2024年的人民幣6.5百萬元，主要由於我們於2024年開始對聯營公司進行投資，以開展與當地合作夥伴的戰略合作。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣1.6百萬元減少85.4%至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於自我們於2024年11月收購的明磊確認即期所得稅開支約人民幣2.6百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2023年的人民幣652.5百萬元增加18.6%至2024年的人民幣773.6百萬元。

財務資料

若干關鍵資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

下表列示所示日期我們的非流動資產及負債：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	43,619	515,393	611,676
使用權資產.....	84,585	185,350	163,114
投資物業.....	-	66,706	64,571
無形資產.....	71,175	219,846	211,034
以權益法核算之投資.....	-	8,704	11,313
長期應收款項.....	11,785	12,691	10,429
遞延稅項資產.....	479	502	726
銀行定期存款.....	172,240	10,563	-
其他非流動資產.....	-	7,985	14,073
非流動資產總額.....	<u>383,883</u>	<u>1,027,740</u>	<u>1,086,936</u>
非流動負債			
租賃負債.....	58,905	42,401	28,608
遞延稅項負債.....	5,507	32,680	23,993
遞延收入.....	-	3,569	10,213
長期借款.....	-	131,500	190,450
贖回負債.....	3,779,937	4,176,218	-
長期應付款項.....	1,631	251	24
非流動負債總額.....	<u>3,845,980</u>	<u>4,386,619</u>	<u>253,288</u>

財務資料

流動資產及負債

下表列示所示日期我們的流動資產及負債：

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動資產				
存貨	104,205	261,251	350,169	313,400
貿易應收款項及 應收票據	44,317	414,443	309,915	431,956
其他應收款項及 預付款項	146,837	181,437	212,931	254,963
按公平價值計入 損益的金融資產	381,036	-	186,803	370,857
按公平價值計入 其他全面收益的 金融資產	427	862	14,578	14,418
受限制現金	134,049	164,883	119,622	128,154
銀行定期存款	184,846	399,490	168,511	162,173
現金及現金等價物	924,743	885,438	614,872	472,245
流動資產總額	1,920,460	2,307,804	1,977,401	2,148,166
流動負債				
貿易及其他應付款項	268,129	828,278	680,119	816,717
借款	21,450	221,480	271,570	262,070
租賃負債	32,167	34,350	23,287	21,687
贖回負債	-	-	4,445,053	-
即期所得稅負債	3	4,894	299	191
合約負債	15,073	24,508	21,577	63,431
按公平價值計入 損益的金融負債	-	1,229	-	-
流動負債總額	336,822	1,114,739	5,441,905	1,164,096
流動資產淨值/ (負債淨額)	1,583,638	1,193,065	(3,464,504)	984,070

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝潢，(ii)樓宇／土地，(iii)倉庫設備，(iv)運輸設備及車輛，(v)電腦、電子設備、辦公室及其他設備，(vi)機器、設備及模具及(vii)在建工程。下表列示所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
機器、設備及模具.....	18,632	131,707	136,370
運輸設備及車輛.....	6,878	6,633	7,853
租賃裝潢.....	8,753	13,107	15,427
樓宇／土地.....	-	344,390	384,432
倉庫設備.....	5,506	2,333	1,245
電腦、電子設備、辦公室及 其他設備.....	2,624	9,509	8,329
在建工程.....	1,226	7,714	58,020
總計.....	<u>43,619</u>	<u>515,393</u>	<u>611,676</u>

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣43.6百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣515.4百萬元，主要由於樓宇及機器和設備增加，此乃受2024年11月收購明磊所驅動。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣515.4百萬元增加18.7%至2025年9月30日的人民幣611.7百萬元，主要由於(i)在建工程增加，主要包括我們於越南的生產基地；及(ii)相關期間樓宇及地基增加。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)租賃樓宇及倉庫，(ii)租賃車輛及(iii)土地使用權。下表列示所示日期使用權資產的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
租賃樓宇及倉庫	76,866	59,381	42,231
租賃車輛	7,719	3,785	2,685
土地使用權	-	122,184	118,198
總計	<u>84,585</u>	<u>185,350</u>	<u>163,114</u>

我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣84.6百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣185.4百萬元，主要由於土地使用權增加，此乃受2024年11月收購明磊以及我們的越南生產基地建設所驅動。我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣185.4百萬元減少12.0%至2025年9月30日的人民幣163.1百萬元，主要由於該期間內的折舊及攤銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括收購附屬公司及製造技術產生的商譽。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣71.2百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣219.8百萬元，主要受2024年11月收購明磊所驅動。我們的無形資產維持相對穩定在2024年12月31日的人民幣219.8百萬元及2025年9月30日的人民幣211.0百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品及(iii)製成品。下表列示所示日期我們存貨的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料.....	25,797	98,331	132,216
在製品.....	8,178	74,290	57,373
製成品.....	70,230	90,234	168,004
	104,205	262,855	357,593
減：存貨減值撥備.....	-	(1,604)	(7,424)
總計.....	104,205	261,251	350,169

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣104.2百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣261.3百萬元，主要由於原材料及在製品受2024年11月收購明磊的驅動而增加。我們的存貨由2024年12月31日的人民幣261.3百萬元增加34.0%至2025年9月30日的人民幣350.2百萬元，主要由於原材料及製成品增加，其因我們的庫存水平隨明磊銷售量增加而增加所致。

下表列示所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
1年以上.....	16,790.5	25,254.6	26,667.8
不超過1年.....	87,414.3	237,600.2	330,925.3
總計.....	104,204.8	262,854.8	357,593.1

財務資料

下表列示所示期間我們的存貨週轉天數：

	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
		(天)	(未經審核)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>83</u>	<u>100</u>	<u>92</u>

附註：

- (1) 有關年度／期間的存貨週轉天數等於該年度／期間期初存貨淨額及期末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天或273天。

我們的存貨週轉天數由2023年的83天增加至2024年的100天，主要由於我們於2024年11月收購明磊，導致製造相關存貨增加。我們的存貨週轉天數由2024年的100天減少至截至2025年9月30日止九個月的92天，主要反映存貨週轉水平從去年底收購造成的臨時調整恢復至正常水平。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日存貨中人民幣147.2百萬元或41.2%已被使用、消耗或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指在日常業務過程中銷售產品而應向客戶收取的款項。下表列示所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
銀行承兌票據	160	1,970	990
減：壞賬撥備	—	—	—
	160	1,970	990
貿易應收款項	44,433	415,320	313,956
減：壞賬撥備	(276)	(2,847)	(5,031)
	44,157	412,473	308,925
總計	44,317	414,443	309,915

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣44.3百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣414.4百萬元，主要由於貿易應收款項增加，此乃受2024年11月收購明磊所驅動。我們的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣414.4百萬元減少25.2%至2025年9月30日的人民幣309.9百萬元，主要由於因加強回款措施的實施有助於縮短客戶的付款週期。

財務資料

於往績記錄期間，我們一般授予客戶最長145天的信貸期。下表基於收入確認日期列示所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內.....	43,016	409,790	303,613
一至兩年.....	610	4,499	9,153
兩年以上.....	805	454	618
三年以上.....	2	577	572
總計.....	44,433	415,320	313,956

下表列示往績記錄期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	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
	(天)		(未經審核)
貿易應收款項週轉 天數 ⁽¹⁾	20	95	87

附註：

- (1) 有關年度／期間的貿易應收款項週轉天數等於該年度／期間期初貿易應收款項淨額及期末貿易應收款項及票據結餘除以該年度／期間的收入，再乘以365天或273天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的20天增加至2024年的95天，主要由於收購製造業務，其回款週期較數字平台業務更長。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的95天減少至截至2025年9月30日止九個月的87天，主要由於我們加強貿易應收款項收回工作。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日貿易應收款項中人民幣170.0百萬元或54.1%已結清。

財務資料

其他應收款項及預付款項

我們的其他應收款項及預付款項主要指(i)資本認購應收款項，(ii)與上游供應商有關的其他應收款項，主要指我們預付予將存貨存放在我們集中倉庫進行銷售的供應商的款項，(iii)預付款項，主要指就生產活動及製成品的預付款項，及(iv)待抵扣增值稅進項稅額，主要指越南的可抵扣進項稅額。下表列示所示日期我們其他應收款項及預付款項的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
金融資產			
其他應收款項			
—可退還按金.....	3,292	10,109	17,546
—應收認繳資本.....	17,115	17,115	17,115
—向第三方提供貸款.....	5,866	6,940	2,669
—應收出口退稅.....	579	2,129	3,049
—與上游供應商有關的			
其他應收款項.....	100,214	102,637	103,137
—其他.....	1,104	3,653	4,531
	<u>128,170</u>	<u>142,583</u>	<u>148,047</u>
其他應收款項總額.....	128,170	142,583	148,047
減值撥備.....	(2,325)	(1,683)	(1,547)
	<u>125,845</u>	<u>140,900</u>	<u>146,500</u>
非金融資產			
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付款項.....	20,011	31,633	41,537
待抵扣增值稅進項稅額...	981	8,299	21,714
預付稅項.....	—	106	1,514
	<u>20,992</u>	<u>40,537</u>	<u>66,431</u>
其他應收款項及			
預付款項總額.....	<u>146,837</u>	<u>181,437</u>	<u>212,931</u>

財務資料

我們的其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的人民幣146.8百萬元增加23.6%至2024年12月31日的人民幣181.4百萬元，主要由於(i)與採購原材料相關的預付款項增加，(ii)待抵扣增值稅進項稅額增加，及(iii)與我們的租賃相關的可退還按金增加。我們的其他應收款項及預付款項由2024年12月31日的人民幣181.4百萬元增加17.4%至2025年9月30日的人民幣212.9百萬元，主要由於(i)收購明磊後，由於原材料採購量增加，待抵扣增值稅進項稅額；(ii)與原材料採購相關的預付款項增加；及(iii)與我們的租賃相關的可退還按金增加。

按公平價值計入損益的金融資產

我們的按公平價值計入損益的金融資產指結構性存款。我們的按公平價值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣381.0百萬元減少至2024年12月31日的零，主要因為我們贖回結構性存款以支持日常運營。我們的按公平價值計入損益的金融資產由2024年12月31日的零增加至2025年9月30日的人民幣186.8百萬元，主要由於結構性存款餘額增加人民幣50.3百萬元，及其他理財產品增加人民幣136.5百萬元。

我們已實施內部控制政策，以在實現投資回報支持運營及戰略投資需求的同時確保合理的流動性。[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照我們的內部政策、指引及組織章程細則投資金融產品，且倘投資金融產品屬上市規則第14章下的須予公佈交易，我們將遵守上市規則第14章的相關規定，包括公告、通函、報告及／或批准要求(如適用)。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(i)應付第三方的貿易應付款項，指我們因在日常業務過程中向供應商採購貨品或服務而需支付的義務，(ii)應付票據，全部為有關我們的業務貿易的一年內到期的銀行承兌票據，(iii)其他應付款項(主要包括質押賬戶中需與供應商結算的應付款項)，及(iv)員工薪酬及福利應付款項。下表列示所示日期我們貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項	61,929	317,199	301,359
應付票據	-	291,170	226,536
其他應付款項	166,358	143,582	100,579
— 第三方	166,358	135,994	89,207
— 採購物業、廠房及設備、 無形資產的應付款項...	-	7,588	11,372
除所得稅外的應計稅項...	3,044	16,339	7,412
員工薪酬及福利 應付款項	35,554	59,082	43,397
有關合約負債的 應付增值稅	1,244	906	836
總計	268,129	828,278	680,119

貿易應付款項通常在30至90天內結清。我們的貿易及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣268.1百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣828.3百萬元，主要由於(i)應付第三方的貿易應付款項及應付票據增加，此乃受2024年11月收購明磊所驅動。我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣828.3百萬元減少17.9%至2025年9月30日的人民幣680.1百萬元，主要由於我們通常在第四季度有較多訂單導致其他應付款項減少。

財務資料

下表列示所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內.....	61,277	316,002	298,872
一年以上.....	652	1,197	2,487
總計	61,929	317,199	301,359

下表列示往績記錄期間我們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
	(天)		(未經審核)
貿易應付款項及應付票據 週轉天數 ⁽¹⁾	54	183	171

附註：

- (1) 有關年度／期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該年度／期間期初貿易應付款項及應付票據淨額及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天或273天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的54天增加至2024年的183天，乃由於合併了明磊全年應付款項，而收購後僅反映了其部分銷售成本。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的183天減少至截至2025年9月30日止九個月的171天，主要由於製造業務的採購通常具有較長結算週期。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日貿易應付款項中人民幣108.5百萬元或36.0%已結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指根據合約協議向客戶收取的預付款項。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣15.1百萬元增加62.6%至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要由於向客戶收取的預付款項增加，此乃受2024年11月收購明磊所驅動。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣24.5百萬元減少12.0%至2025年9月30日的人民幣21.6百萬元，主要由於2024年第四季度客戶訂單增加。

流動資產淨值／(負債淨額)

我們於2025年9月30日錄得流動負債淨額人民幣3,464.5百萬元，並於2025年11月30日錄得流動資產淨額人民幣984.1百萬元，主要由於按公平價值計入損益的金融資產增加、贖回負債減少(部分被現金及現金等價物減少所抵銷)、貿易應付款項及其他應付款項以及合約負債增加。

我們於2024年12月31日錄得流動資產淨值人民幣1,193.1百萬元，並於2025年9月30日錄得流動負債淨額人民幣3,464.5百萬元，主要由於(i)銀行定期存款以及現金及現金等價物減少及(ii)贖回負債增加，部分被按公平價值計入損益的金融資產及存貨增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣1,583.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,193.1百萬元，主要由於(i)按公平價值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物減少及(ii)貿易及其他應付款項以及借款增加，部分被存貨、貿易應收款項及應收票據以及銀行定期存款增加所抵銷。

流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動所得現金及銀行借款為我們的現金需求提供資金。於[編纂]後，我們擬透過業務營運[編纂]、銀行借款及[編纂]淨額為我們未來的資本需求提供資金。我們預期未來為營運提供資金的融資渠道不會有任何變動。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣924.7百萬元、人民幣885.4百萬元及人民幣614.9百萬元。

經考慮[編纂]預期[編纂]淨額及我們可獲得的財務資源，包括我們的現金及現金等價物、我們可用的銀行融資以及經營活動所得現金流量，我們董事認為，我們有充足的營運資金應付我們目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所用現金				
淨額.....	(246,577)	(89,944)	(149,988)	(206,630)
投資活動所得／				
(所用)現金淨額...	733,813	277,638	147,874	(123,725)
融資活動所得／				
(所用)現金淨額...	(27,416)	(231,789)	(45,529)	61,761
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額.	459,820	(44,095)	(47,643)	(268,594)
年初／期初現金及				
現金等價物	456,815	924,743	924,743	885,438
外匯匯率變動的				
影響.....	8,108	4,790	(1,402)	(1,972)
年末／期末現金及				
現金等價物	<u>924,743</u>	<u>885,438</u>	<u>875,698</u>	<u>614,872</u>

經營活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣206.6百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除所得稅前虧損人民幣496.9百萬元之間的差額乃由於(i)非現金及非經營項目調整，主要包括財務成本人民幣280.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣39.7百萬元、銀行存款特殊虧損人民幣34.4百萬元以及以股份為基礎的薪酬費用人民幣37.1百萬元，部分被財務收入人民幣9.7百萬元以及按公平價值計入損益的短期投資及金融負債的公平價值收益人民幣5.4百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項減少人民幣277.7百萬元，(b)存貨增加人民幣94.7百萬元，部分被貿易及其他應收款項減少人民幣202.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣89.9百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除所得稅前虧損人民幣773.9百萬元之間的差額乃由於(i)非現金及非經營項目調整，主要包括財務成本人民幣404.2百萬元、銀行存款特殊虧損人民幣91.3百萬元、以股份為基礎的薪酬費用人民幣46.8百萬元以及使用權資產折舊人民幣33.1百萬元，部分被財務收入人民幣19.8百萬元及匯兌虧損淨額人民幣7.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項減少人民幣69.9百萬元，(b)受限制現金減少人民幣43.4百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣39.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣246.6百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損人民幣654.1百萬元之間的差額乃由於(i)非現金及非經營項目調整，主要包括財務成本人民幣336.8百萬元、以股份為基礎的薪酬費用人民幣40.5百萬元以及使用權資產折舊人民幣25.6百萬元，部分被財務收入人民幣33.9百萬元以及按公平價值計入損益的短期投資及金融負債的公平價值收益人民幣12.2百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項減少人民幣112.3百萬元，(b)存貨減少人民幣24.4百萬元，部分被受限制現金增加人民幣45.6百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣29.6百萬元所抵銷。

投資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣123.7百萬元，主要由於(i)購買按公平價值計入損益的短期投資人民幣2,786.9百萬元及(ii)購買物業及設備和無形資產人民幣156.5百萬元，部分被出售按公平價值計入損益的短期投資所得款項人民幣2,605.7百萬元及提取銀行存款人民幣246.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣277.6百萬元，主要由於(i)出售按公平價值計入損益的短期投資所得款項人民幣4,450.7百萬元及(ii)提取銀行存款人民幣496.4百萬元，部分被(iii)購買按公平價值計入損益的短期投資人民幣4,014.2百萬元及(iv)存入銀行存款人民幣633.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣733.8百萬元，主要由於(i)出售按公平價值計入損益的短期投資所得款項人民幣4,444.5百萬元及(ii)提取銀行存款人民幣1,386.0百萬元，部分被(iii)購買按公平價值計入損益的短期投資人民幣4,450.5百萬元及(iv)存入銀行存款人民幣621.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣61.8百萬元，主要由於借款所得款項人民幣341.3百萬元，部分被償還借款人民幣232.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣231.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣234.3百萬元及(ii)租賃付款人民幣35.2百萬元，部分被借款所得款項人民幣44.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣27.4百萬元，主要由於(i)租賃負債付款人民幣27.0百萬元及(ii)償還長期應付款項人民幣0.4百萬元。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動				
借款.....	21,450	221,480	271,570	262,070
租賃負債.....	32,167	34,350	23,287	21,687
贖回負債.....	-	-	4,445,053	-
	<u>53,617</u>	<u>255,830</u>	<u>4,739,910</u>	<u>283,757</u>
非流動				
借款.....	-	131,500	190,450	237,950
租賃負債.....	58,905	42,401	28,608	26,873
贖回負債.....	3,779,937	4,176,218	-	4,377,159
	<u>3,838,842</u>	<u>4,350,119</u>	<u>219,058</u>	<u>4,641,982</u>
總計	<u><u>3,892,459</u></u>	<u><u>4,605,949</u></u>	<u><u>4,958,968</u></u>	<u><u>4,925,739</u></u>

財務資料

借款

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的借款分別為人民幣21.5百萬元、人民幣353.0百萬元、人民幣462.0百萬元及人民幣500.0百萬元。我們的借款主要以人民幣計值。往績記錄期間，我們借款的利率介乎2.35%至4.00%。於2025年11月30日，我們未動用的銀行融資額為人民幣117.3百萬元。

我們的借款由2023年12月31日的人民幣21.5百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣353.0百萬元，主要用於(i)我們的日常業務營運及(ii)於2024年11月收購明磊。我們的借款由2024年12月31日的人民幣353.0百萬元增加30.9%至2025年9月30日的人民幣462.0百萬元，主要由於因支持業務營運擴張所需的資金需求上升而導致明磊的借款增加。我們的借款由2025年9月30日的人民幣462.0百萬元增加8.2%至2025年11月30日的人民幣500.0百萬元，主要由於我們訂立新銀行貸款以支持製造業務擴張。

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠負債付款及／或違反契諾。

租賃負債

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣91.1百萬元、人民幣76.8百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣48.6百萬元。我們的租賃負債主要代表我們租賃資產的未償付款項。

我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣91.1百萬元減少15.7%至2024年12月31日的人民幣76.8百萬元，主要由於我們根據租賃協議支付租賃付款，部分被2024年11月收購明磊後租賃負債增加所抵銷。我們的租賃負債由2024年12月31日的人民幣76.8百萬元減少32.4%至2025年9月30日的人民幣51.9百萬元，主要由於我們提前終止租賃合同。由於我們繼續為現有租約支付款項，我們的租賃負債由2025年9月30日的人民幣51.9百萬元減少6.4%至2025年11月30日的人民幣48.6百萬元。

無其他未償債務

除上文所披露者外，於2025年11月30日(即我們的債務聲明日期)，我們並無任何未償債務或已發行及未償還或已同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌項下的負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或有負債或與之相關的任何契諾。經作出適當及審慎考慮後，我們董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年11月30日以來，我們的債務並無重大變動。

財務資料

或有負債

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日		截至 9月30日 止九個月／ 於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
毛利率(%) ⁽¹⁾	20.0	23.7	19.5
淨虧損率(%) ⁽²⁾	(129.3)	(88.2)	(43.5)
經調整淨虧損率(%) (非國際 財務報告準則計量) ⁽³⁾ ..	(55.3)	(37.2)	(15.0)
流動比率 ⁽⁴⁾	5.7	2.1	0.4
經調整流動比率 ⁽⁵⁾	5.7	2.1	2.0

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨虧損率等於年／期內虧損除以收入再乘以100%。
- (3) 經調整淨虧損率等於年／期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%。
- (4) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (5) 經調整流動比率按流動資產除以流動負債(不包括即期贖回負債)計算。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要為我們於與越南生產基地建設有關的物業、廠房及設備的投資。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，資本承擔分別為零、人民幣57.3百萬元及人民幣23.0百萬元。

財務資料

資本開支

我們的資本開支包括(i)物業、廠房及設備；(ii)使用權資產；及(iii)無形資產。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，資本開支分別為人民幣29.9百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣161.9百萬元。

我們於往績記錄期間的資本開支需求主要來自經營活動產生的現金流量以及股權及債務融資。我們擬以經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂]淨額的組合為未來的資本開支提供資金。

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外安排。

物業權益及物業估值

於2025年12月31日，我們的若干用於物業業務的物業權益的賬面值佔我們總資產的1%以上。有關物業估值報告的詳情，請參閱「附錄四—物業估值報告」。

根據上市規則第5.07條要求，我們於2025年12月31日的指定物業權益與我們財務報表中於2025年9月30日的該物業權益的對賬載列如下：

	人民幣千元
於2025年9月30日的物業權益賬面淨值	64,571
減：2025年10月1日至2025年12月31日期間的折舊	(712)
於2025年12月31日的賬面淨值	63,859
估值盈餘	1,111
於2025年12月31日的估值	64,970

重大關連方交易

有關我們於往績記錄期間的關連方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。我們於往績記錄期間概無任何其他非貿易性質的重大關連方交易。我們董事認為，我們於往績記錄期間與關連方進行的交易是按公平基準進行，且並未扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

我們的金融工具所產生的主要風險為市場風險(包括外匯風險及現金流量以及公平價值利率風險)、信貸風險及流動性風險。我們董事會審閱及同意管理各類風險的政策。參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

市場風險

外匯風險

我們的各實體財務報表所列項目按該實體營運所在主要經濟環境的貨幣計量。當未來商業交易或已確認資產及負債並非以集團實體的功能貨幣計值時，便會產生外匯風險。我們的功能貨幣為人民幣。我們的附屬公司於中國內地、越南、美國及香港註冊成立，該等附屬公司的功能貨幣分別為人民幣、越南盾(「越南盾」)及美元。

我們主要面臨人民幣／美元匯率變動的風險。截至2023年12月31日、2024年12月31日、2024年9月30日及2025年9月30日，若美元兌人民幣升值／貶值10%且所有其他變量保持不變，則由於美元計值的現金及現金等價物、銀行定期存款、貿易應收款項及其他應收款項的匯兌收益／虧損，我們的年度／期間淨虧損將會減少／增加人民幣11,430,000元、人民幣20,928,000元、人民幣12,291,000元及人民幣10,833,000元。

現金流量及公平價值利率風險

我們的利率風險主要來自贖回負債、浮動利率借款、銀行定期存款、結構性存款以及現金及現金等價物。以浮動利率計值的項目使我們面臨現金流量利率風險，而以固定利率計值的項目則使我們面臨公平價值利率風險。

於2023年12月31日，我們並無浮動利率借款。截至2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的浮動利率借款主要以人民幣計值。我們定期監控利率風險，以確保不會過度面臨重大利率風險。

財務資料

損益對浮動利率借款、受限制現金及現金等價物因利率變動而產生的較高／較低利息費用敏感。

對稅後虧損的影響

	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)			

利率－上升

50個基點.....	11	(2)	9	(24)
------------	----	-----	---	------

信貸風險

我們面臨與其現金及現金等價物、受限制現金、原始期限超過三個月的銀行定期存款、結構性存款、長期應收款項、銀行承兌票據、貿易及應收票據及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表我們就金融資產而言的最大信貸風險敞口。

風險管理

為管理由現金及現金等價物、受限制現金、銀行定期存款、應收銀行承兌票據及結構性存款所產生的風險，我們僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

為管理由貿易應收款項所產生的風險，我們已制定政策以確保向具有適當信貸記錄的交易對手提供附有信貸條款的銷售，且管理層對其交易對手進行持續信貸評估。給予客戶的信貸期通常為30至145天，且通過考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素對該等客戶的信貸質量進行評估。

對於長期應收款項及其他應收款項，管理層基於歷史結算記錄及過往經驗，對長期應收款項及其他應收款項的可收回性進行定期集體評估及個別評估。鑒於與債務人的合作歷史以及應收彼等的應收款項的良好收回記錄，管理層認為我們未償其他應收款項餘額的內在信貸風險較低。

財務資料

金融資產減值

我們根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型對按攤銷成本計量的金融資產（主要包括長期應收款項、應收票據、貿易應收款項及其他應收款項）以及按公平價值計入其他全面收益的金融資產進行減值評估。預期信貸虧損金額於每個報告日期進行更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變化。

參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)。

流動性風險

我們的目標是維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們的政策是定期監控流動性風險並維持足夠的現金及現金等價物以滿足流動性需求。

參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(c)。

資本管理

我們管理資本的目標是保障我們持續經營的能力，以為股東（包括贖回負債的投資者）提供回報及為其他利益相關方帶來利益，並長遠提升股東價值。

我們通過定期審閱資本結構來監控資本。作為此審閱的一部分，我們考慮資本成本以及與已發行股本相關的風險。我們可能調整派發予股東的股息數額、向股東返還資本、發行新股或回購我們的股份。在我們董事看來，我們的資本風險並不重大。

我們相信，我們可用的現金及現金等價物以及獲得借款融資的渠道，將足以為未來的資本開支、債務償付、股息支付及其他現金需求提供資金。

股息及股息政策

任何股息之宣派及派付，以及股息金額，均須受本公司之組織章程細則及相關中國法律規限。於往績記錄期間，本公司或組成本集團之其他實體概無派付或宣派任何股息。

財務資料

我們所派付之任何股息將由我們董事會全權酌情釐定，並會考慮多項因素，包括我們之實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般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，以及我們董事會認為合適之其他因素。我們目前並無任何固定股息支付比率。經我們的中國法律顧問確認，根據中國公司法，未來的任何淨利潤將須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將淨利潤的10%分配至法定公積金，直到該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可於(i)所有過往累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已將足夠純利分配至上述法定公積金後宣派股息。

可分派儲備

於2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍之中位數)，我們應付之[編纂]及費用總額，連同聯交所[編纂]、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所[編纂]、法律及其他專業費用、印刷費以及與[編纂]相關之其他開支，估計合共約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]總額約[編纂]%(假設未根據[編纂]任何股份)，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將於往績記錄期間後於損益內入賬，而約人民幣[編纂]百萬元則直接歸因於我們[編纂]之[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]時自權益中扣除。按性質分類，我們之[編纂]包括(i)約人民幣[編纂]百萬元之[編纂]，及(ii)約人民幣[編纂]百萬元之[編纂]開支，其中法律顧問及申報會計師之費用及開支約為人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支約為人民幣[編纂]百萬元。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，自我們最新經審核財務報表之截止日期2025年9月30日以來，我們之財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何將對載於本文件附錄一之會計師報告所示資料產生重大影響之事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出之披露

我們董事確認，除本文件另行披露者外，於最後實際可行日期，並無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露之責任。

明磊之財務資料

根據我們的長期策略，我們於2024年11月完成收購明磊以將數字交易平台與製造能力整合，從而形成自我強化的營運模式。浙江明磊主要從事鋰電池電動工具的研發、設計、生產及銷售。請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購、出售及合併—收購明磊」。根據上市規則第4.05A條，於我們[編纂]當日，收購浙江明磊須根據上市規則第十四章分類為一項主要交易。請參閱「—明磊之財務資料」及「附錄—會計師報告—IV.浙江明磊鋰能源科技股份有限公司於截至2023年12月31日止年度及於2024年1月1日至2024年11月1日期間的附加財務資料」。

下文載列明磊自2023年1月1日至2024年11月1日之若干收購前財務資料。明磊之財務資料自2024年11月1日起已併入本集團之財務資料。

財務資料

明磊經營業績主要組成部分之說明

下表概述明磊於所示期間之全面收益表：

	截至2023年 12月31日 止年度	自2024年 1月1日至 2024年 11月1日
收入	817,176	831,421
銷售成本	<u>(638,921)</u>	<u>(656,032)</u>
毛利	178,255	175,389
銷售及營銷費用	(11,240)	(15,026)
一般及行政費用	(62,733)	(71,713)
研發費用	(40,459)	(41,533)
金融資產轉回淨額／(減值虧損)	1,864	(1,529)
其他收入	12,603	17,770
其他開支	(513)	(889)
其他收益淨額	<u>995</u>	<u>797</u>
經營收入	78,772	63,266
財務收入	1,430	1,758
財務成本	<u>(2,641)</u>	<u>(12,172)</u>
財務成本淨額	(1,211)	(10,414)
除所得稅前溢利	77,561	52,852
所得稅開支	<u>(9,904)</u>	<u>(7,723)</u>
年度／期間溢利	<u>67,657</u>	<u>45,129</u>

財務資料

	截至2023年 12月31日 止年度	自2024年 1月1日至 2024年 11月1日
溢利歸屬於：		
明磊集團擁有人	59,159	40,378
非控股權益.....	8,498	4,751
	<u>67,657</u>	<u>45,129</u>
年度／期間其他全面收益		
換算海外業務的匯兌差額.....	(82)	22
	<u>67,575</u>	<u>45,151</u>
年度／期間全面收益總額(扣除所得稅)....		
	<u>67,575</u>	<u>45,151</u>
年度／期間全面收益總額歸屬於：		
明磊集團擁有人	59,077	40,400
非控股權益.....	8,498	4,751
	<u>67,575</u>	<u>45,151</u>

收入

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊之收入分別為人民幣817.2百萬元及人民幣831.4百萬元，來自銷售產品之收入。截至2024年11月1日止十個月明磊之收入較2023年有所增加，主要由於明磊現有客戶的採購量增加。

銷售成本

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊之銷售成本分別為人民幣638.9百萬元及人民幣656.0百萬元。明磊之銷售成本主要包括原材料及耗材、員工福利開支、水電費、差旅費、租金以及折舊及攤銷。截至2024年11月1日止十個月明磊之銷售成本較2023年整體增加，主要與其收入增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

鑑於上文所述，明磊之毛利於2023年及截至2024年11月1日止十個月保持相對穩定，分別為人民幣178.3百萬元及人民幣175.4百萬元。

銷售及營銷費用

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊之銷售及營銷費用分別為人民幣11.2百萬元及人民幣15.0百萬元。明磊之銷售及營銷費用主要包括用於銷售及營銷活動之開支以及為銷售及營銷目的而產生之員工福利開支。明磊銷售及營銷費用增加主要由於其業務規模擴大。

一般及行政費用

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊之一般及行政費用分別為人民幣62.7百萬元及人民幣71.7百萬元。明磊之一般及行政費用主要包括員工福利開支以及折舊及攤銷。明磊一般及行政費用增加主要由於員工福利開支及以股份為基礎的薪酬上升。

研發費用

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊之研發費用保持相對穩定，分別為人民幣40.5百萬元及人民幣41.5百萬元。明磊之研發費用主要包括為研發目的而產生之員工福利開支及原材料開支。

金融資產減值(虧損)/轉回淨額

明磊於2023年錄得金融資產轉回人民幣1.9百萬元，並於截至2024年11月1日止十個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.5百萬元，主要與貿易應收款項之減值虧損有關。

其他收入

明磊之其他收入由2023年之人民幣12.6百萬元增加至截至2024年11月1日止十個月之人民幣17.8百萬元，主要與退稅有關。

其他開支

明磊之其他開支由2023年之人民幣0.5百萬元增加至截至2024年11月1日止十個月之人民幣0.9百萬元，主要與投資物業之折舊有關。

財務資料

其他收益淨額

明磊之其他收益淨額由2023年之人民幣1.0百萬元減少至截至2024年11月1日止十個月之人民幣0.8百萬元，主要與外匯對沖及投資收入減少有關。

財務成本淨額

明磊之財務成本淨額由2023年之人民幣1.2百萬元增加至截至2024年11月1日止十個月之人民幣10.4百萬元，主要與借款利息費用增加有關，此乃由於用於支持業務發展之銀行借款增加所致。

所得稅開支

明磊之所得稅開支於2023年及截至2024年11月1日止十個月分別為人民幣9.9百萬元及人民幣7.7百萬元。

明磊就其於中國內地之業務的所得稅撥備，乃根據現有法律、詮釋及慣例，按所呈列各年度／期間之應課稅溢利以25%稅率計算。明磊於中國內地的若干附屬公司獲認定為「高新技術企業」(「HNTe」)，故於截至2023年12月31日止年度及於2024年1月1日至11月1日期間享有15%的優惠所得稅率。

明磊綜合財務狀況表主要項目之討論

下表列示明磊於所示日期之綜合財務狀況表摘要之選定資料，該等資料摘錄自載於本文件附錄一之其經審核綜合財務報表。

	於2023年 12月31日	於2024年 11月1日
	(人民幣千元)	
流動資產總值	655,013	828,519
非流動資產總值	556,646	590,987
資產總值	1,211,659	1,419,506
流動負債總額	475,548	830,357
非流動負債總額	99,100	243,081
負債總額	574,648	1,073,438
權益總額	637,011	346,068

財務資料

非流動資產及負債

下表列示明磊於所示日期之非流動資產及負債：

	<u>於2023年</u> <u>12月31日</u>	<u>於2024年</u> <u>11月1日</u>
(人民幣千元)		
非流動資產		
物業、廠房及設備.....	432,609	441,367
使用權資產.....	86,655	123,448
投資物業.....	11,285	10,396
無形資產.....	5,348	4,896
遞延所得稅資產.....	5,419	1,195
商譽.....	-	488
長期應收款項.....	429	824
其他非流動資產.....	14,901	8,373
	<u>556,646</u>	<u>590,987</u>
非流動負債		
長期借款.....	85,900	222,601
租賃負債.....	12,719	16,844
遞延收入.....	481	3,636
	<u>99,100</u>	<u>243,081</u>

物業、廠房及設備

明磊之物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)機器及設備、(iii)模具，及(iv)在建資產。明磊之物業、廠房及設備於2023年12月31日及2024年11月1日保持相對穩定，分別為人民幣432.6百萬元及人民幣441.4百萬元。

使用權資產

明磊之使用權資產主要包括土地使用權。明磊之使用權資產由2023年12月31日之人民幣86.7百萬元增加至2024年11月1日之人民幣123.4百萬元，主要與2024年越南的土地使用權有關。

財務資料

流動資產及負債

	於2023年 12月31日	於2024年 11月1日
(人民幣千元)		
流動資產		
存貨.....	119,204	171,630
貿易應收款項及應收票據.....	253,819	357,576
其他應收款項及預付款項.....	22,474	32,982
按公平價值計入其他全面收益之		
金融資產.....	990	439
按公平價值計入損益之金融資產.....	-	46,804
受限制現金.....	41,543	74,188
現金及現金等價物.....	216,983	144,900
	655,013	828,519
流動負債		
貿易及其他應付款項.....	373,385	519,817
短期借款.....	95,100	298,370
租賃負債.....	1,781	3,726
按公平價值計入損益之金融負債.....	-	1,320
合約負債.....	4,201	6,123
即期所得稅負債.....	1,081	1,001
	475,548	830,357
流動資產淨值／(負債淨額).....	179,465	(1,838)

明磊於2023年12月31日之流動資產淨值為人民幣179.5百萬元，截至2024年11月1日之流動負債淨額為人民幣1.8百萬元。該財務狀況變動主要由於：(i)短期借款增加人民幣203.3百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣146.4百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣72.1百萬元，部分被(1)貿易應收款項及應收票據增加人民幣103.8百萬元，(2)存貨增加人民幣52.4百萬元，及(3)按公平價值計入損益之金融資產增加人民幣46.8百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

明磊之存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品，及(iii)製成品。明磊之存貨由2023年12月31日之人民幣119.2百萬元增加44.0%至2024年11月1日之人民幣171.6百萬元，主要由於在製品及原材料增加以滿足不斷增長的市場需求。

貿易應收款項及應收票據

明磊之貿易應收款項及應收票據主要代表其客戶就日常業務過程中購買已售商品之未償還應付金額。明磊之貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日之人民幣253.8百萬元增加40.9%至2024年11月1日之人民幣357.6百萬元，主要與其銷售增長一致。

按公平價值計入損益的金融資產

明磊的按公平價值計入損益的金融資產由2023年12月31日的零增至2024年11月1日的人民幣46.8百萬元，主要由於購買理財產品所致。

受限制現金

明磊的受限制現金由2023年12月31日的人民幣41.5百萬元增至2024年11月1日的人民幣74.2百萬元，主要由於應付票據相關的票據存款增加所致。

貿易及其他應付款項

明磊之貿易及其他應付款項主要代表其就日常業務過程中向供應商採購商品或服務而須支付之責任。明磊之貿易及其他應付款項由2023年12月31日之人民幣373.4百萬元增加39.2%至2024年11月1日之人民幣519.8百萬元，主要與其銷售增長一致。

短期借款

明磊的短期借款由2023年12月31日的人民幣95.1百萬元增至2024年11月1日的人民幣298.4百萬元，主要由於(i)增加銀行借款以支持其業務發展及(ii)與回購現有股份相關的額外資金需求。

流動資金及資本資源

於2023年及截至2024年11月1日止十個月，明磊主要以其業務營運產生之現金為其現金需求提供資金。於2023年12月31日及2024年11月1日，明磊之現金及現金等價物分別為人民幣217.0百萬元及人民幣144.9百萬元。

財務資料

明磊綜合現金流量表

下表列示明磊於所示期間之現金流量概要：

	截至2023年 12月31日 止年度	自2024年 1月1日至 2024年 11月1日
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額.....	183,504	90,063
投資活動所用現金淨額.....	(171,365)	(137,052)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	78,368	(24,958)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	90,507	(71,947)
年初／期初現金及現金等價物.....	126,091	216,983
外匯匯率變動之影響.....	385	(136)
	216,983	144,900
年末／期末現金及現金等價物.....	216,983	144,900

經營活動所得現金淨額

於截至2024年11月1日止十個月，明磊之經營活動所得現金淨額為人民幣90.1百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除所得稅前溢利人民幣52.9百萬元之差異乃由於(i)非現金及非經營項目之調整(主要包括物業、廠房及設備折舊、以股份為基礎的薪酬費用及財務成本)，及(ii)營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加以及受限制現金增加)。

於2023年，明磊之經營活動所得現金淨額為人民幣183.5百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除所得稅前溢利人民幣77.6百萬元之差異乃由於(i)非現金及非經營項目之調整(主要包括物業、廠房及設備折舊)，及(ii)營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加、存貨減少以及貿易及其他應收款項減少)。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於截至2024年11月1日止十個月，明磊之投資活動所用現金淨額為人民幣137.1百萬元，主要由於(i)購買按公平價值計入損益之短期投資人民幣221.3百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣53.6百元，及(iii)支付土地使用權款項人民幣38.9百萬元，部分被(iv)處置按公平價值計入損益之短期投資及金融負債所得款項人民幣175.7百萬元所抵銷。

於2023年，明磊之投資活動所用現金淨額為人民幣171.4百萬元，主要由於(i)購買按公平價值計入損益之短期投資人民幣794.4百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣111.2百萬元，及(iii)支付土地使用權款項人民幣62.2百萬元，部分被(iv)處置按公平價值計入損益之短期投資及金融負債所得款項人民幣796.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於截至2024年11月1日止十個月，明磊之融資活動所用現金淨額為人民幣25.0百萬元，主要由於(i)回購普通股人民幣360.9百萬元，及(ii)償還借款人民幣120.2百萬元，部分被(iii)借款所得款項人民幣460.2百萬元所抵銷。

於2023年，明磊之融資活動所得現金淨額為人民幣78.4百萬元，主要由於(i)借款所得款項人民幣168.0百萬元，部分被(ii)向股東派付股息人民幣60.0百萬元，及(iii)償還借款人民幣25.0百萬元所抵銷。