

財務資料

以下討論與分析應與「附錄一——會計師報告」所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險與不確定性的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現狀及預期未來發展的理解，以及我們認為於當前情況下適當的其他因素所作的假設與分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述預測產生重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所討論者。本節或本文件其他部分的任何表格所列總額與細項之和間的差異可能因四捨五入所致。

概覽

我們是中國領先的數字化FA工廠自動化零部件專業提供商，具備強大的供應鏈整合、研發及庫存管理能力。我們率先將數字化能力引入傳統線下行業，透過數據驅動的洞察與持續研發，使自動化設備製造商能以更短的交付期及更高的效率採購FA工廠自動化零部件。憑藉充足的現貨供應及快速交付服務，我們解決自動化設備製造商的核心痛點，為其生產所需提供關鍵零件支持，並協助其迅速回應客戶需求。根據灼識諮詢，我們在中國數字化FA工廠自動化零部件採購服務市場中，位居國內聚焦FA領域的供應商首位，市場份額達8.5%。

於往績記錄期間，我們已實現強勁的收入增長與盈利能力提升。我們的收入由2023年的人民幣533.8百萬元增長19.2%至2024年的人民幣636.5百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣452.6百萬元增長22.3%至2025年同期的人民幣553.7百萬元。

編製基準

本集團的歷史財務資料（「**歷史財務資料**」）乃根據所有適用國際財務報告會計準則編製，該等準則包含國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）採納的所有準則及詮釋。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納自2025年1月1日開始之會計期間生效的所有國際財務報告會計準則及相關過渡性規定。

除按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製。

詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直及預期持續受多項因素的重大影響，包括以下各項：

行業趨勢與產品下游需求

我們的收入增長顯著受宏觀經濟政策及下游行業需求變化影響。中國製造業正因勞動力成本上升、產業升級政策及對更高生產效率與精密度之追求，經歷向自動化與智能製造的重大轉型。各國政府亦已推出各項政策與倡議，以推動製造業系統的升級。隨著3C電子、新能源車、光伏及半導體等產業持續快速迭代與擴增產能，對自動化的需求持續升溫。此結構性轉變推動各行業對FA工廠自動化零部件之持續需求。根據灼識諮詢，中國FA工廠自動化零部件採購服務的市場規模由2021年的人民幣664億元增至2024年的人民幣840億元，年複合增長率為8.2%。該市場預計將於2029年達到人民幣1,181億元，年複合增長率為7.1%。

此等外部驅動因素體現於客戶群與客戶消費之可觀增長，進而推動我們的收入增長。我們的收入由2023年的人民幣533.8百萬元增加19.2%至2024年的人民幣636.5百萬元，並進一步由截至2024年9月30日止九個月的人民幣452.6百萬元增加22.3%至2025年同期的人民幣553.7百萬元。我們相信，憑藉我們獨特的供應鏈能力、行業領先的庫存供應與履約效率、透明定價模式以及標準化服務質素，我們已具備優勢把握此等重大市場增長機遇。

銷售網絡成效

我們銷售網絡的成效對我們的成功至關重要。於往績記錄期間，我們的客戶主要為產品終端用戶（即自動化設備製造商）。我們已建立專屬銷售及營銷團隊通過線上搜尋引擎營銷、線下營銷活動及客戶推薦來獲取新客戶。於往績記錄期間，我們的業務足跡覆蓋中國大陸大部分省級行政區。以華東地區為據點，我們於往績記錄期間積極拓展華南及華中市場，在該等地區實現顯著收入增長。未來，我們將進一步發展銷售網絡以擴大客戶基礎並帶動收入增長。

我們維持及擴展銷售網絡的能力對我們的持續增長至關重要。任何銷售渠道的中斷、大客戶流失或我們未能有效管理銷售網絡，均可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。反之，我們加強與現有客戶關係及獲取新客戶的能力將有助我們的未來業務增長。

財務資料

產品組合

我們的財務表現受產品組合影響，因不同產品類別的價格與毛利率存在差異。我們向客戶提供第三方品牌產品及自有品牌產品。自有品牌產品的毛利率高於第三方品牌產品，主要原因在於自有品牌產品通常直接向ODM或OEM採購，而第三方品牌產品則透過多元渠道取得，包括第三方製造商及分銷商，通常會導致其採購鏈條較長且成本潛在更高。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，自有品牌產品收入分別佔總收入的3.3%、4.7%、4.7%及5.2%。各期間自有品牌產品的毛利率分別為24.3%、27.3%、26.7%及26.2%。

由於不同產品的毛利率存在差異，產品組合的重大變動可能直接影響我們的盈利能力，進而影響我們的經營業績。展望未來，我們計劃持續透過產品開發與推廣活動，擴大自有品牌產品的供應與銷售規模，以提升整體盈利能力。

成本管理與營運效率

我們管理成本及提升營運效率的能力對我們的利潤率至關重要。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括向供應商採購產品的成本，供應商包括FA工廠自動化零部件第三方製造商及分銷商，以及我們自有品牌產品的第三方製造商。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別佔我們收入的92.4%、92.7%、92.5%及92.8%。我們以行業領先的庫存供應與履約效率為榮。我們透過數字化系統監控庫存水平，並根據數據分析實時編製銷售預測供我們內部參考。我們的採購團隊將依據銷售預測及倉儲庫存水平下達訂單。鑑於往績記錄期間毛利率維持相對穩定，我們相信我們已實現有效的成本管理。

我們管理及控制營運開支的能力亦對我們的業務成功至關重要。我們透過維持符合業務需求的營運人力及實施嚴格的成本管理措施，持續提升營運效率。於往績記錄期間，我們的營運開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發成本)的絕對金額持續下降。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營開支分別佔我們收入的16.0%、12.9%、14.0%及10.0%。我們致力透過規模經濟、優化資源配置及完善業務流程，進一步提升營運效率。

財務資料

季節性

我們的業務會受到季節性波動的影響，主要由於中國工業企業的一般採購活動會出現季節性波動。在春節假期期間，工廠暫時停工，客戶對FA工廠自動化零部件的採購需求通常較低。因此，我們第一季度的收入通常低於每年的其他季度。此季節性模式要求我們仔細管理我們的庫存水平及營銷資源，以滿足旺季期間的預期需求，同時避免在淡季期間出現過多庫存。

盈利路徑

於往績記錄期間，我們雖實現業務增長但處於虧損狀態。收入由2023年的人民幣533.8百萬元增加19.2%至2024年的人民幣636.5百萬元，並於截至2024年9月30日止九個月由人民幣452.6百萬元進一步增長22.3%至2025年同期的人民幣553.7百萬元。然而，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淨虧損人民幣402.0百萬元、人民幣679.8百萬元、人民幣450.3百萬元及人民幣293.9百萬元。若排除以下影響：(i)反映可轉換可贖回優先股公允價值變動之按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融負債公允價值變動；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月仍分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣38.8百萬元、人民幣28.2百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣12.1百萬元。詳情請參閱本節「非國際財務報告準則計量」。

我們於往績記錄期間的虧損主要歸因於以下原因：

- **擴張與基礎設施的戰略優先排序。**歷來我們有意識地投資於建立根本性競爭優勢，延後盈利以實現長期戰略佈局。內部資源投入於供應鏈能力建設，實現業界領先的庫存可用性與履約效率——此乃客戶核心痛點。相關投資包含：維持高現貨率所需的採購成本，以及研發自有AI整合IT基礎設施憲章大腦的支出。我們確信這些投資奠定了96.5%準時交付率與高效現金轉換週期的根基。此外，為快速獲取客戶並擴大規模，我們採取具競爭力的定價策略。採用成本加成定價法使我們絕大多數產品利潤率本質上相對較低，且因市場競爭加劇而面臨進一步壓力。
- **有限的規模經濟效益。**作為一家成長型企業，我們尚未充分實現業務模式中固有的營運槓桿效應。我們的經營開支包含銷售與分銷開支、行政開支及研發開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，經營開支分別為人民幣85.4百萬元、人民幣81.9百萬元、人民幣63.5百萬元及人民幣55.3百萬元，佔各期收入比例分別為16.0%、12.9%、14.0%及10.0%。儘管經營

財務資料

開支佔收入比例下降，顯示營運槓桿逐步提升，但我們認為尚未達到充分發揮規模效益以實現盈利所需的水平。

未來，我們將主要透過以下方式維持可持續經營並實現盈利能力：(i)促進收入增長；(ii)提升毛利率；及(iii)維持經營紀律與效率。

- **促進收入增長。**目前，我們的大部分收入來自華東地區。我們計劃憑藉成熟的數字化平台與商業模式，系統性地將市場份額拓展至其他高潛力的國內區域。此策略成效已於往績記錄期間顯現——華南地區的收入貢獻持續提升。此外，我們已透過在亞馬遜等平台推出自有品牌產品，並與東南亞合作夥伴建立聯繫，積極拓展國際業務，旨在支援客戶海外擴張並把握全球商機。我們的收入增長亦取決於提升現有客戶的消費佔比能力。我們已建立逾24,000家自動化設備製造商組成的龐大、多元且高度忠誠的客戶群。我們將透過擴充庫存單位(特別是利潤率較高的自有品牌產品)深化與客戶的關係。此策略旨在創造交叉銷售機會，並最終提升每位客戶的平均消費額，該指標在往績記錄期間已呈現正向趨勢。
- **提升毛利率。**截至2025年9月30日止九個月，我們的自有品牌產品實現毛利率26.2%，而第三方品牌產品毛利率僅為6.2%。我們計劃加速自有品牌產品開發，重點聚焦高頻率耗材與高附加值組件領域。此舉將運用我們對客戶採購模式的深度數據洞察，預期能直接提升盈利能力。此外，我們將透過實施更集中化的採購以增強議價能力，並運用AI驅動的需求預測演算法實現更精準的庫存配置，從而強化供應鏈管理。此舉將延續我們在維持業界領先現貨率的同時，實現庫存周轉天數低於20天的既定優勢。
- **維持經營紀律與效率。**隨著收入增長，我們預期經營開支佔收入比例將持續下降。持續部署AI輔助工具旨在進一步提升關鍵職能領域的員工生產力。我們堅守以數據驅動營運卓越與審慎成本控制的文化，確保投資精準高效，從而減少非必要支出並優化整體成本結構。

財務資料

重大會計政策及估計

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。在應用我們的會計政策時，我們所採用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況和經營業績具有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素(包括在有關情況下相信屬合理的對未來事件的預期)對有關估計、假設及判斷持續進行評估。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間未出現重大偏差，且我們未對這些估計或假設作出重大變動。我們預計在可預見的未來不會對這些估計和假設作出任何重大變動。

有關我們的重大會計政策、估計及判斷的詳情(對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要)，請參閱附錄一所載的會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約之收益應於商品或服務控制權轉讓至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得之代價。

當合約中的代價包括可變金額時，本集團將有權獲得代價以交換將商品或服務轉讓給客戶的金額。可變代價於合約開始時進行估計，並予以限制，直至後續解決與可變代價相關的不確定性時，極可能不會發生已確認累計收入金額的重大收入逆轉。

當合約中包含為客戶提供向其轉移貨品或服務超過一年的重大融資利益的融資部分時，收益按應收金額的現值計量，並以本集團與客戶之間於合約開始時的獨立融資交易所反映的折現率折現。當合約中包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收益包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。對於客戶付款與轉移承諾商品或服務之間的期限為一年或以下的合約，交易價格不會根據國際財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資部分的影響而調整。

(a) 銷售產品

產品銷售收入於資產控制權轉移予客戶時確認，通常為客戶接收時。

財務資料

某些產品銷售合約賦予客戶退貨權利，從而產生可變代價。

(i) 退貨權

就為客戶提供於特定期間內享有退貨權的合約而言，本集團採用預期價值法估計預期不會退貨的貨品，因為該方法能最佳估計本集團有權獲得的可變代價金額。本集團應用國際財務報告準則第15號限制可變代價的估計值的規定以釐定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期將被退還的貨品，本集團確認退回負債而非收益。退回權資產（以及對銷售成本的相應調整）亦會就向客戶收回產品的權利確認。

其他收入

利息收入透過採用於金融工具預期年期或較短期間內（於適當時）將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準確認。

公允價值計量

本集團於各有關期間結束時計量按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產及可轉換可贖回優先股。公允價值為於計量日在市場參與者之間進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量為基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值為基於市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量，並假設市場參與者乃依照其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過使用該資產達致最高及最佳用途，或通過將資產售予將使用該資產達致最高及最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於有關情況且具有足夠數據可供計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

於財務報表計量或披露公允價值的所有資產及負債均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按下述公允價值層級進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於可直接或間接觀察對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據的估值技術
- 第三級 — 基於無法觀察對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於各有關期間結束時根據與整體公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據重新評估分類，釐定是否存在不同層級之間的轉撥。

非金融資產減值

倘資產出現減值跡象或當非金融資產須進行年度減值測試(存貨除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本的較高者，並就單項資產釐定，除非該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映金錢時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損於其產生期間在損益表中與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各有關期間結束時會進行評估是否有跡象顯示先前已確認的減值虧損不再存在或可能已經減少。倘出現該跡象，則對可收回金額作出估計。先前已確認的資產(商譽除外)減值虧損僅會於用以釐定該資產可收回金額的估計改變時撥回，惟金額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益表。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減去累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途的直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支(如維修及保養費用)一般計入產生期間的損益表。倘符合確認標準，重大檢查的開支會在資產賬面值中撥充作重置資產。倘須定期替換物業、廠房及設備的主要部件，則本集團將該部分確認為有特定可使用年期的個別資產並作出相應折舊。

折舊按直線法計算，以將每項物業、廠房及設備項目的成本撇銷至其估計可使用年期內的剩餘價值。用於此用途的估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
租賃裝修	於資產之租期及估計可使用年期 (以較短者為準)內
電子設備	1至5年
機器	1至10年
機動車	4年

倘部分物業、廠房及設備項目擁有不同可使用年期，該項目的成本以合理基準在各部分分配及各部分分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度末經審核及作適當調整。

倘預計使用或出售物業、廠房及設備項目將不能帶來任何未來經濟利益，則終止確認初步確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重大部分)。於該資產終止確認的年度，在損益表中所確認任何出售或報廢的收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指正在建設中的機器，乃以成本值減任何減值虧損列賬，且並無計提折舊。成本包括直接建設成本。在建工程於完工及可作使用時，重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

財務資料

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而授予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債(以作出租賃付款)及使用權資產(即使用相關資產的權利)。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產於其租期及估計可使用年期的較短者內按直線法折舊如下：

倉庫及辦公室場地

2至3年

倘租賃資產的所有權於租賃期末轉移至本集團或成本反映購買選擇權獲行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租賃期內作出的租賃付款的現值予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買選擇權的行使價，及倘若租賃期限反映本集團行使終止租賃選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租期發生變化、租賃付款變化(如未來租賃付款因指數或比率變動而出現變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

財務資料

本集團的租賃負債於綜合財務狀況表中單獨呈列。

(c) 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於其短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以下，且不包含購買選擇權的租賃)。

短期租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為支出。

金融資產減值

本集團就所有並非以按公允價值計入損益的方式持有的債務工具確認預期信用虧損(「**預期信用虧損**」)撥備。預期信用虧損乃以根據合約到期支付的合約現金流與本集團預期收取的所有現金流之間的差額，按概約原有實際利率折現計算得出。預期現金流將包括出售所持抵押品或其他信貸增級(為合約條款的不可分割部分)的現金流。

一般方法

預期信用虧損分兩階段確認。自初步確認以來信用風險並無大幅上升的信用風險敞口而言，會就未來12個月可能出現的違約事件所產生信貸虧損(12個月預期信用虧損)計提預期信用虧損撥備。至於自初步確認以來信用風險急升的信用風險敞口而言，則須就其餘下風險年期的信貸虧損(不論出現違約的時間)確認虧損撥備(全期預期信用虧損)。

於各報告日期，本集團會評估金融工具的信用風險自初步確認以來是否已大幅上升。於作出評估時，本集團會將各報告日期金融工具的違約風險與首次確認日期金融工具的違約風險進行比較，並會考慮毋須過多成本或努力即可取得的合理及有理據支持的資料(包括歷史及前瞻性資料)。本集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信用風險已大幅上升。

當合約付款逾期超過90天時，本集團會視該項金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在不計及本集團所持有的任何信貸增級的情況下，本集團可能無法全數收回未償還合約金額時，本集團亦會視該項金融資產違約。

倘合理預期未能收回合約現金流，則會將該項金融資產撇銷。

財務資料

根據一般方法，按公允價值計入其他全面收益的應收票據及按攤銷成本計量的金融資產均須計算減值，且於計算預期信用虧損時會被分類為以下級別，惟下文所述應用簡單方法的貿易應收款項除外。

- | | | |
|-----|---|--|
| 第1級 | — | 信用風險自初步確認以來並無顯著上升，且虧損撥備按相等於12個月預期信用虧損的金額計量的金融工具 |
| 第2級 | — | 信用風險自初步確認以來顯著上升，且虧損撥備按相等於全期預期信用虧損的金額計量的金融工具(但其並非信用減值的金融資產) |
| 第3級 | — | 於報告日期信貸已減值(但其信貸並無於購入或原始時已減值)，且虧損撥備按相等於全期預期信用虧損的金額計量的金融資產 |

簡單方法

就不包含重大融資部分的貿易應收款項或本集團就不對重大融資部分的影響作出調整應用簡易的處理方法時，本集團應用簡單方法計算預期信用虧損。根據簡單方法，本集團不會追蹤信用風險變動，但會於各報告日期根據全期預期信用虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並已就應收款項及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本按加權平均成本法計算，其中在製品及製成品的成本包含直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減達致完成及出售所產生的估計成本計算。

合約負債

合約負債於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或客戶到期付款(以較早發生者為準)時確認。合約負債於本集團履行合約時(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)確認為收益。

財務資料

往績記錄期間的經營業績概要

下表載列所示期間我們的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	533,802	636,527	452,618	553,709
銷售成本	(493,122)	(590,129)	(418,698)	(513,669)
毛利	40,680	46,398	33,920	40,040
其他收入及收益	11,432	8,646	6,569	4,113
銷售及分銷開支	(40,308)	(38,493)	(28,627)	(27,569)
行政開支	(29,660)	(30,474)	(25,567)	(20,363)
研發成本	(15,401)	(12,938)	(9,274)	(7,390)
按公允價值計入損益 的金融負債公允價值變動	(366,269)	(651,330)	(425,698)	(281,660)
其他費用	(1,409)	(374)	(812)	(281)
財務成本	(566)	(851)	(644)	(695)
除稅前虧損	(401,501)	(679,416)	(450,133)	(293,805)
所得稅開支	(485)	(412)	(153)	(78)
年度／期間虧損	<u>(401,986)</u>	<u>(679,828)</u>	<u>(450,286)</u>	<u>(293,883)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用年度／期間經調整虧損(非國際財務報告準則計量)作為一項額外的財務計量指標，該指標並非國際財務報告準則所要求，亦非依其呈列。我們認為，透過剔除若干項目的潛在影響，此類非國際財務報告準則計量有助於促進各期間經營業績的比較。我們相信，該等計量能為投資者及其他人士提供有用資料，以協助其理解及評估我們的綜合經營業績，並與管理層所採用的分析方式一致。然而，我們呈列的年度／期間經調整虧損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的名稱相近的計量作比較。此類非國際財務報告準則計量作為分析工具存在一定限制，閣下不應單獨考慮該等計量，亦不應以其取代根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

財 務 資 料

我們將年度／期間經調整虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年度／期間虧損，並剔除以下各項：(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動，及(ii)以股權結算的以股份為基礎的付款開支。我們對上述項目作出調整，乃因其預期不會導致未來現金付款或收入。

- 我們將可轉換可贖回優先股以按公允價值計入損益的金融負債入賬。可轉換優先股的公允價值乃採用購股權定價法釐定，並主要受我們的股權價值變動所影響。於[編纂]後，可轉換可贖回優先股將自動[編纂]為我們的股份，其後我們預期將不再就可轉換可贖回優先股的公允價值變動確認任何進一步的虧損或收益。該調整項目屬非現金性質，且不會導致現金流出。
- 我們參考授出日期的公允價值，將以權益結算的僱員交易成本入賬。該調整項目屬非現金性質，且不會導致現金流出。

下表對我們的年度／期間經調整虧損(非國際財務報告準則計量)與按國際財務報告準則呈列的年度／期間虧損進行對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
年度／期間虧損	(401,986)	(679,828)	(450,286)	(293,883)
就以下各項作出調整：				
按公允價值計入損益的				
金融負債的公允價值變動	366,269	651,330	425,698	281,660
以股權結算的以股份為				
基礎的付款開支	(3,091)	344	248	130
年度／期間經調整虧損	<u>(38,808)</u>	<u>(28,154)</u>	<u>(24,340)</u>	<u>(12,093)</u>

財務資料

我們經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們主要透過我們的網站YESMRO.cn及微信小程序銷售FA工廠自動化零部件產品產生收益。我們的產品包括第三方品牌產品及我們的自有品牌產品。

下表列示所示期間我們按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)	%
工業控制	248,002	46.6	295,520	46.5	207,207	45.8	251,194	45.4
低壓控制	170,349	31.9	205,654	32.3	146,984	32.5	184,609	33.3
氣動元件	42,812	8.0	50,313	7.9	36,048	8.0	44,521	8.0
傳感器	27,945	5.2	33,867	5.3	24,573	5.4	30,557	5.5
電氣附件	26,292	4.9	31,465	4.9	23,227	5.1	26,926	4.9
機械元件	14,656	2.7	12,582	2.0	9,484	2.1	11,035	2.0
工廠耗材	3,746	0.7	7,126	1.1	5,095	1.1	4,867	0.9
總計	<u>533,802</u>	<u>100.0</u>	<u>636,527</u>	<u>100.0</u>	<u>452,618</u>	<u>100.0</u>	<u>553,709</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間我們按品牌劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)	%
第三方品牌	516,410	96.7	606,750	95.3	431,372	95.3	524,710	94.8
自有品牌	<u>17,392</u>	<u>3.3</u>	<u>29,777</u>	<u>4.7</u>	<u>21,246</u>	<u>4.7</u>	<u>28,999</u>	<u>5.2</u>
總計	<u>533,802</u>	<u>100.0</u>	<u>636,527</u>	<u>100.0</u>	<u>452,618</u>	<u>100.0</u>	<u>553,709</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的收入於往績記錄期間錄得快速增長。我們的收入由2023年的人民幣533.8百萬元增加19.2%至2024年的人民幣636.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣452.6百萬元進一步增加22.3%至2025年同期的人民幣553.7百萬元。於往績記錄期間，第三方品牌產品構成我們的大部分產品，為客戶提供廣泛知名品牌選擇。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，第三方品牌產品的收入分別為人民幣516.4百萬元、人民幣606.8百萬元、人民幣431.4百萬元及人民幣524.7百萬元，佔各期間收入的96.7%、95.3%、95.3%及94.8%。我們的自有品牌產品以具競爭力的價格為客戶提供高質量的產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，自有品牌產品的收入分別為人民幣17.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣29.0百萬元，佔各期間收入的3.3%、4.7%、4.7%及5.2%。

下表載列截至所示日期或期間的主要經營數據：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
新註冊用戶數 ⁽¹⁾	11,894	23,895	17,581	23,085
付費用戶數 ⁽²⁾	14,723	15,990	13,986	16,396
每名客戶平均消費額 ⁽³⁾	36,256	39,808	32,362	33,771
訂單數 ⁽⁴⁾	219,594	296,719	209,294	268,818
每名客戶月均購買次數 ⁽⁵⁾	3.0	3.5	3.4	3.7
在售可用庫存單位數量 ⁽⁶⁾	2,862,327	3,598,455	3,557,053	3,671,412
現貨率 ⁽⁷⁾	78.3%	82.7%	82.6%	82.4%

附註：

- (1) 新註冊用戶數為指定期間內新註冊的用戶總數。
- (2) 付費用戶數為指定期間內完成至少一筆付費交易的單個客戶的總數。
- (3) 指定期間每名客戶平均消費額按所示期間的收入除以同期的付費用戶數量計算。
- (4) 訂單數指期內已完成的付費交易總數。
- (5) 指定期間的每名客戶月均購買次數按該期間內各月度訂單總數除以各月度付費用戶總數，再對該等月度數據取平均值計算。
- (6) 可用庫存單位數量指截至指定期間期末可供購買的獨立庫存單位總數。
- (7) 現貨率指於指定訂單下達時可直接從現有庫存立即發貨的庫存單位佔比。

隨著業務擴展，我們所有關鍵營運指標於往績記錄期間均呈現上升趨勢。

財務資料

於往績記錄期間，我們的絕大部分業務營運均於中國內地進行。下表載列所示期間按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			截至9月30日止九個月		
	2023年	2024年	2024年	2025年		2024年	2025年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元		(未經審核)	(未經審核)	%
華東	429,061	80.4	490,486	77.1	350,966	77.6	411,011	74.3
華南	46,449	8.7	70,776	11.1	47,290	10.4	78,213	14.1
華中	30,050	5.6	36,540	5.7	26,718	5.9	32,684	5.9
其他 ⁽¹⁾	28,242	5.3	38,725	6.1	27,644	6.1	31,801	5.7
總計	<u>533,802</u>	<u>100.0</u>	<u>636,527</u>	<u>100.0</u>	<u>452,618</u>	<u>100.0</u>	<u>553,709</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括中國大陸其他地區及中國大陸以外的國家與地區。我們透過國際電子商務平台(如亞馬遜)將產品銷售至海外。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括FA工廠自動化零部件產品的採購成本及物流成本。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			截至9月30日止九個月		
	2023年	2024年	2024年	2025年		2024年	2025年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元		(未經審核)	(未經審核)	%
採購成本	488,321	99.0	585,449	99.2	415,347	99.2	509,953	99.3
物流成本	<u>4,801</u>	<u>1.0</u>	<u>4,680</u>	<u>0.8</u>	<u>3,351</u>	<u>0.8</u>	<u>3,716</u>	<u>0.7</u>
總計	<u>493,122</u>	<u>100.0</u>	<u>590,129</u>	<u>100.0</u>	<u>418,698</u>	<u>100.0</u>	<u>513,669</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣493.1百萬元、人民幣590.1百萬元、人民幣418.7百萬元及人民幣513.7百萬元，分別佔我們相關期間收入的92.4%、92.7%、92.5%及92.8%。銷售成本於往績記錄期間的增加與我們的收入增長大致一致。銷售成本佔收入的百分比上升主要由於激烈的競爭。

財 務 資 料

毛利

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣40.7百萬元、人民幣46.4百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣40.0百萬元。我們的毛利率(毛利除以總收入)分別為7.6%、7.3%、7.5%和7.2%。

下表載列我們各品牌於所示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)			
第三方品牌	36,459	7.1	38,256	6.3	28,247	6.5	32,432	6.2
自有品牌	<u>4,221</u>	24.3	<u>8,142</u>	27.3	<u>5,673</u>	26.7	<u>7,608</u>	26.2
總計	<u><u>40,680</u></u>	7.6	<u><u>46,398</u></u>	7.3	<u><u>33,920</u></u>	7.5	<u><u>40,040</u></u>	7.2

我們自有品牌產品的採購成本低於第三方品牌產品，主要原因在於自有品牌產品通常直接向第三方製造商採購，而第三方品牌產品需透過多元管道採購，包括第三方製造商及分銷商，導致這些產品的採購鏈條更長且成本潛在更高。於往績記錄期間，自有品牌產品的毛利率持續提升，主要歸因於我們透過持續的產品開發及交叉銷售策略，成功推動高毛利庫存單位(如線纜槽、端子、安全光幕及機械零件)的收入增長。我們亦透過積極拓展客戶群及深化與現有客戶的關係，成功提升第三方品牌產品的銷售額與毛利。儘管面臨市場競爭加劇的挑戰，導致第三方品牌產品的毛利率下滑，我們仍於2025年積極實施集中採購與精準庫存管理等策略，以優化供應鏈管理，致力於提升長期盈利能力。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要為退稅及一次性補貼；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資收益(即結構性存款投資收益)；(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動；(iv)匯兌收益，淨額；及(v)銀行利息收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收入及收益分別為人民幣11.4百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣4.1百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
政府補助	2,513	108	102	234
按公允價值計入損益的				
金融資產產生的投資收益	3,322	3,692	2,914	1,633
按公允價值計入損益的				
金融資產公允價值變動	146	72	68	13
匯兌收益	—	570	277	—
銀行利息收入	5,381	4,113	3,121	2,085
其他	70	91	87	148
總計	<u>11,432</u>	<u>8,646</u>	<u>6,569</u>	<u>4,113</u>

銷售及分銷費開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，(ii)辦公及差旅開支及(iii)租金開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年	2024年	2024年	2025年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
員工成本	31,405	77.9	29,234	75.9	21,528	75.2	20,906	75.8
辦公及差旅開支	4,637	11.5	6,199	16.1	4,870	17.0	3,890	14.1
租金開支	3,980	9.9	3,060	7.9	2,229	7.8	2,773	10.1
其他	286	0.7	—	—	—	—	—	—
總計	<u>40,308</u>	<u>100.0</u>	<u>38,493</u>	<u>100.0</u>	<u>28,627</u>	<u>100.0</u>	<u>27,569</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月之銷售及分銷開支分別為人民幣40.3百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣27.6百萬元，分別佔相關期間收入的7.6%、6.0%、6.3%及5.0%。

行政開支

我們的行政費用主要包括：(i)員工成本，(ii)辦公及差旅開支，(iii)租金開支，及(iv)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示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)	%
員工成本	20,582	69.4	21,556	70.7	18,401	72.0	15,440	75.8
辦公及差旅開支	5,302	17.9	4,959	16.3	4,091	16.0	2,377	11.7
租金開支	2,533	8.5	2,227	7.3	1,595	6.2	1,771	8.7
折舊及攤銷	935	3.2	920	3.0	713	2.8	562	2.8
其他	308	1.0	812	2.7	767	3.0	213	1.0
總計	<u>29,660</u>	<u>100.0</u>	<u>30,474</u>	<u>100.0</u>	<u>25,567</u>	<u>100.0</u>	<u>20,363</u>	<u>100.0</u>

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月之行政開支分別為人民幣29.7百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣20.4百萬元，分別佔相關期間收入的5.6%、4.8%、5.6%及3.7%。

研發成本

我們的研發成本主要由(i)員工成本及(ii)技術服務費組成。

下表載列我們於所示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)	%
員工成本	13,258	86.1	11,057	85.5	7,807	84.2	6,022	81.5
技術服務費	<u>2,143</u>	<u>13.9</u>	<u>1,881</u>	<u>14.5</u>	<u>1,467</u>	<u>15.8</u>	<u>1,368</u>	<u>18.5</u>
總計	<u>15,401</u>	<u>100.0</u>	<u>12,938</u>	<u>100.0</u>	<u>9,274</u>	<u>100.0</u>	<u>7,390</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣15.4百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣7.4百萬元，佔相關期間收入的2.9%、2.0%、2.0%及1.3%。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

自成立以來，我們已透過發行一系列可轉換可贖回優先股完成數輪融資。按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動反映我們的可轉換可贖回優先股的公允價值變動。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動分別為人民幣366.3百萬元、人民幣651.3百萬元、人民幣425.7百萬元及人民幣281.7百萬元。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註28。我們的可轉換可贖回優先股將於[編纂]時自動[編纂]為股份，預期此後不會再確認可轉換可贖回優先股公允價值變動的任何損益。

其他開支

其他開支主要包括：(i)非營業費用，(ii)匯兌虧損，(iii)存貨減值虧損，及(iv)信用減值虧損。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月之其他開支分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元。於2023年的其他開支相對較高，主要由於確認與匯率波動相關的匯兌虧損。

下表列示所示期間我們的其他開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
非營運費用	207	22	13	12
匯兌虧損	1,349	—	—	422
存貨減值虧損	(155)	358	804	(307)
信用減值虧損	8	(6)	(5)	154
總計	<u>1,409</u>	<u>374</u>	<u>812</u>	<u>281</u>

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括租賃負債利息，以及計息銀行貸款及其他及其他借款的利息。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月之融資成本分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

下表載列我們於所示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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
租賃負債利息	228	403	320	179
銀行貸款及其他借款的利息	338	448	324	516
總計	566	851	644	695

稅項

本集團須按實體基準，就本集團成員公司於註冊成立或營運所在稅務管轄區產生或源自該等管轄區的溢利繳納所得稅。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.08百萬元。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，除非符合以下免稅規定，於報告期間，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

於2024年，本集團若干中國附屬公司獲認定為「高新技術企業」，因此，於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月享有15%的優惠企業所得稅稅率，因此，該等中國附屬公司於2024年至2026年間享有15%的優惠所得稅率。有關資格每三年須經中國相關稅務機關審閱一次。

根據開曼群島的法律，本公司無須在開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港稅法，我們在香港的附屬公司須繳納香港利得稅，於往績記錄期間，其應課稅溢利的首2百萬港元按8.25%的稅率計算，超出2百萬港元的部分則按16.5%的稅率計算。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛或未解決的稅務問題。有關我們的所得稅的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告的附註11。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣452.6百萬元增加22.3%至2025年同期的人民幣553.7百萬元，主要由於第三方品牌產品收入增加21.6%至人民幣93.3百萬元及自有品牌產品收入增加36.5%至人民幣7.8百萬元。付費用戶數量由截至2024年9月30日止九個月的13,986名增加至2025年同期的16,396名，而各期間平均訂單金額則由人民幣32,362元增加至人民幣33,771元。該等增長主要受以下因素推動：(1) FA工廠自動化零部件的持續下游需求；(2) 庫存可及性及交付效率的提升；及(3) 我們擴大的產品組合，尤其是快速增長的自有品牌產品。

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418.7百萬元增加22.7%至2025年同期的人民幣513.7百萬元，與收入增長大體一致。

毛利

受上述因素影響，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.9百萬元增加18.0%至2025年同期的人民幣40.0百萬元。整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的7.5%降低至2025年同期的7.2%。

第三方品牌產品及自有品牌產品的毛利率均分別由截至2024年9月30日止九個月的6.5%及26.7%略微減少至2025年同期的6.2%及26.2%，主要由於市場競爭加劇。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元減少37.4%至2025年同期的人民幣4.1百萬元，主要由於(i)所購買的結構性存款回報率下降，導致按公允價值計入損益的金融資產收益減少人民幣1.3百萬元及(ii)銀行結餘減少以及現行利率下降，導致銀行利息收入減少人民幣1.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣28.6百萬元及人民幣27.6百萬元。

財務資料

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25.6百萬元減少20.4%至2025年同期的人民幣20.4百萬元，主要由於(i)員工成本減少人民幣3.0百萬元及(ii)實施成本控制措施，導致辦公及差旅開支合計減少人民幣1.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.3百萬元減少20.3%至2025年同期的人民幣7.4百萬元，主要由於信息科技基礎設施的投資減少(該基礎設施歷經多年發展後已逐漸成熟)。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣425.7百萬元減少33.8%至2025年同期的人民幣281.7百萬元，反映本公司可轉換可贖回優先股公允價值增幅相對較小。

其他開支

其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元減少65.4%至2025年同期的人民幣0.3百萬元，主要由於存貨減值虧損撥回。

財務開支

我們的財務開支保持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由於截至2024年及2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為人民幣153千元及人民幣78千元。

期內虧損及期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)

受上述因素影響，我們錄得期內虧損，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣450.3百萬元減少34.7%至2025年同期的人民幣293.9百萬元。於相關期間內，我們的期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)由人民幣24.3百萬元縮窄50.3%至人民幣12.1百萬元。

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533.8百萬元增加19.2%至2024年的人民幣636.5百萬元，主要由於第三方品牌產品收入增加17.5%至人民幣90.3百萬元及自有品牌產品收入增加71.2%至人民幣12.4百萬元。付費用戶數量由2023年的14,723名增加至2024年的15,990名，平均客戶訂單金額則由2023年的人民幣36,256元增至2024年的人民幣39,808元。該等增長主要受以下因素推動：(1)我們積極擴展銷售網絡(尤其在中國南部地區)，促使來自廣東省的收入增加約51.7%，及(2)受產業趨勢與政府利好政策驅動，各領域對FA工廠自動化零部件的需求持續增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣493.1百萬元增加19.7%至2024年的人民幣590.1百萬元，與收入增長大體一致。

毛利

由於上文所述，毛利由2023年的人民幣40.7百萬元增加14.1%至2024年的人民幣46.4百萬元。我們的總毛利率由2023年的7.6%減少至2024年的7.3%。

第三方品牌產品的毛利率由2023年的7.1%減少至2024年的6.3%，主要由於市場競爭加劇。

自有品牌產品的毛利率由2023年的24.3%增加至2024年的27.3%，乃主要由於因持續開發產品及交叉銷售措施而導致來自高利潤率庫存單位的收入佔比增加。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣11.4百萬元減少24.4%至2024年的人民幣8.6百萬元，乃主要由於(i)政府補助金減少人民幣2.4百萬元，原因是我們在2023年收到一次性外資補助及退稅，及(ii)銀行利息收入減少人民幣1.3百萬元，原因是現行利率減少。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣40.3百萬元減少4.5%至2024年的人民幣38.5百萬元，乃主要由於(i)員工成本減少人民幣2.2百萬元，原因是我們通過優化系統及管理提高員工效率，使我們能以更少的銷售員工服務客戶。

行政開支

行政開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣29.7百萬元及人民幣30.5百萬元。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣15.4百萬元減少16.0%至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於信息科技基礎設施的投資減少(該基礎設施歷經多年發展後已逐漸成熟)。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動由2023年的人民幣366.3百萬元增加77.8%至2024年的人民幣651.3百萬元，主要由於本公司可轉換可贖回優先股公允價值增加，加上經營業績有所改善。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣1.4百萬元減少73.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，乃主要由於匯率波動導致匯兌虧損減少。

融資成本

融資成本由2023年的人民幣0.6百萬元增加50.4%至2024年的人民幣0.9百萬元，乃主要由於租賃負債利息開支增加。

所得稅開支

所得稅開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

年內虧損及期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)

由於上文所述，我們兩個年度均錄得虧損，由2023年的人民幣402.0百萬元增加69.1%至2024年的人民幣679.8百萬元。然而，於相關年度內，我們的期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)由人民幣38.8百萬元減少27.5%至人民幣28.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

流動資產及負債

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	21,344	19,283	34,625	42,125
貿易應收款項	374	260	3,184	833
應收票據	29,814	32,839	38,740	37,943
按公允價值計入其他全面收益 (「按公允價值計入其他全面 收益」)的金融資產	5,500	13,598	18,302	17,319
預付款項、其他應收款項 及其他資產	7,787	5,831	5,843	2,883
按公允價值計入損益的 金融資產	200,646	55,072	134,013	133,013
受限制現金	—	304	—	—
現金及現金等價物	132,694	243,864	119,420	131,795
流動資產總值	398,159	371,051	354,127	365,911
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	28,792	30,003	28,804	42,021
其他應付款項及應計費用	10,867	9,226	6,597	3,018
合約負債	10,730	7,690	8,455	7,211
計息銀行借款	14,527	17,951	15,370	19,509
租賃負債	2,444	5,232	3,832	2,386
可轉換可贖回優先股	1,147,351	1,820,623	2,079,651	2,269,358
流動負債總額	1,214,711	1,890,725	2,142,709	2,343,503
流動負債淨額	(816,552)	(1,519,674)	(1,788,582)	(1,977,592)

我們於截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日分別錄得流動負債淨額人民幣816.6百萬元、人民幣1,519.7百萬元、人民幣1,788.6百萬元及人民

財務資料

幣1,977.6百萬元。我們於往績記錄期間整體處於流動負債淨額狀況，主要由於於各相應日期確認為流動負債的可換股可贖回優先股分別為人民幣1,147.4百萬元、人民幣1,820.6百萬元、人民幣2,079.7百萬元及人民幣2,269.4百萬元，其公允價值隨我們經營業績改善而上升。我們預期[編纂]後將轉為流動資產淨值狀況，因為可換股可贖回優先股將於[編纂]時轉換為普通股，從而由負債重新分類為權益。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣1,788.6百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣1,977.6百萬元，主要由於(i)可轉換可贖回優先股增加人民幣189.7百萬元，及(ii)貿易應付款項增加人民幣13.2百萬元，部分被(iii)存貨增加人民幣7.5百萬元，及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣3.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,519.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,788.6百萬元，主要由於(i)可換股可贖回優先股增加人民幣259.0百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣124.4百萬元，部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣78.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣816.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,519.7百萬元，主要由於(i)可換股可贖回優先股增加人民幣673.3百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣145.6百萬元，部分被(iii)現金及現金等價物增加人民幣111.2百萬元所抵銷。

存貨

存貨主要由為出售而採購的製成品組成。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
製成品	22,342	20,639	35,674
存貨撇銷	(998)	(1,356)	(1,049)
合計	21,344	19,283	34,625

存貨截至2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣21.3百萬元及人民幣19.3百萬元。存貨由截至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣34.6百萬元，乃主要由於預期價格上漲，提前採購若干第三方品牌產品。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日止年度		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)
90天內	20,050	18,545	32,006
90天以上	2,292	2,094	3,668
總計	22,342	20,639	35,674

下表載列所示期間的存貨周轉天數：

	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	17	13	14

附註：某期間的存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的銷售總成本，乘以365天(就2023年及2024年而言)或270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，存貨周轉天數分別為17天、13天及14天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨人民幣31.2百萬元或90.0%已隨後出售、消耗或使用。

貿易應收款項

貿易應收款項指我們銷售產品應收客戶的尚未償還款項。大多數銷售中，我們自客戶收取預付款。就我們的信用銷售而言，我們通常向信譽良好的指定客戶授出約30日的信用期。貿易應收款項為無息。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	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)
貿易應收款項	394	274	3,352
減值	(20)	(14)	(168)
賬面淨值	<u>374</u>	<u>260</u>	<u>3,184</u>

截至2025年9月30日，貿易應收款項相對維穩，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元，主要由於作為戰略性調整銷售政策的一部分，期內向若干信譽良好的客戶延長信用期。

下表載列截至所示日期按發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
1年內	374	260	3,184

所有貿易應收款項均於1年內到期。董事認為，貿易應收款項並無可收回性問題。

貿易應收款項周轉天數(按指定期間的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以同期總收入再乘以365天(2023年及2024年)或270天(截至2025年9月30日止九個月)計算)並不重大，且於往績記錄期間始終維持在約1天水平，此乃由於貿易應收款項結餘有限。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項人民幣3.2百萬元或100.0%已於其後結清。

財務資料

應收票據及按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們的應收票據及按公允價值計入其他全面收益的金融資產主要指客戶以短期銀行承兌票據代替現金支付所形成的款項。若干信用狀況良好的國有銀行及股份制銀行發行的銀行承兌匯票分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，其餘則確認為應收票據。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應收票據分別為人民幣35.3百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣57.0百萬元，增加主要由於在我們銷售增長的同時，客戶使用銀行承兌票據相應增加。所有銀行承兌票據的賬齡均在六個月以內。我們認為我們持有的銀行承兌票據不存在重大信用風險。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的應收票據人民幣25.0百萬元或43.8%已於其後結清。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產包括理財產品投資，該等產品均為中國內地知名商業銀行發行的低風險保本型結構性存款，並提供與特定基礎金融資產表現掛鉤的浮動回報。該等結構性存款並無固定或可確定的回報。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣200.6百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣134.0百萬元。

我們已制訂一套全面的內部政策及指引，以監控及控制與投資相關的風險。投資策略旨在優化閒置資金使用效率、為股東帶來投資回報，並將投資及財務風險降至最低。我們基於個案審慎評估多項因素後作出投資決策，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險管控與發行銀行信用狀況、我們的營運資金狀況，以及投資預期利潤或潛在損失。具體而言，根據內部政策及指引，我們僅可投資於標記為低風險的理財產品，並與合資格金融機構進行交易。我們主要投資於流動性高且基本無風險、到期期限少於六個月的金融產品。經董事會授權，財務部門根據中國銀行的客戶關係及賬戶經理的建議，擬定、分析及評估潛在理財產品投資。就理財產品進行任何重大投資或修訂現有投資組合前，相關建議須經董事長批准。

未來，經詳盡評估及分析後，[編纂]後我們可能繼續投資於符合本集團利益的結構性存款及其他低風險金融產品，並確保所有該等投資符合適用法律及規例，包括上市規則第14章的相關規定。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要指我們就購買貨品及服務而應付供應商的款項。貿易應付款項不計息及通常於開具發票後30日內結算。

貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣28.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣30.0百萬元，主要由於隨著銷售增長而增加採購。截至2025年9月30日，貿易應付款項隨後減至人民幣28.8百萬元，主要由於存貨水平充足導致期內採購需求減少。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
一年內	28,792	30,003	28,804

下表載列截至所示日期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	14	18	16

附註：某一期間的貿易應付款項周轉天數為期初與期末貿易應付款項的平均值除以相關期間的總銷售成本，再乘以365天(就2023年及2024年而言)或270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)計算。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，分別為14天、18天及16天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日止九個月的貿易應付款項中的人民幣20.9百萬元或約72.4%已隨後結清。

財 務 資 料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付員工薪金及福利；(ii)應計費用；(iii)其他應付款項及(iv)其他應付稅項。

下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
應付員工薪金及福利	8,184	7,152	5,020
應計費用	739	861	849
其他應付款項	1,674	838	631
其他應付稅項	270	375	97
	<u>10,867</u>	<u>9,226</u>	<u>6,597</u>
總計	<u>10,867</u>	<u>9,226</u>	<u>6,597</u>

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣10.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9.2百萬元並進一步減少至人民幣6.6百萬元，主要是由於應付員工薪金及福利減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣5.0百萬元或約76.1%已隨後結清。

合約負債

合約負債指就銷售產品向客戶收取的短期墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣10.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元，作為我們合約負債的一部分，我們的合約負債在交付產品後確認為收入。截至2024年12月31日及截至2025年9月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣7.7百萬元及人民幣8.5百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債的人民幣7.4百萬元或88.0%已於其後確認為收入。

財務資料

非流動資產及負債

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,517	4,526	3,842
使用權資產	5,375	8,175	4,295
其他無形資產	51	41	34
其他非流動資產	253	980	798
非流動資產總值	11,196	13,722	8,969
非流動負債			
租賃負債	2,561	2,672	568
非流動負債總額	2,561	2,672	568

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃裝修、機器、電子設備、汽車及在建工程]。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.5百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣3.8百萬元，主要由於日常折舊費用。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃辦公場所及倉庫。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣5.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要由於與新增倉庫及辦公場所租賃相關的添置人民幣7.0百萬元，以支持我們的業務擴張，部分被折舊費用人民幣4.9百萬元所抵銷。我們的使用權資產進一步減至截至2025年9月30日的人民幣4.3百萬元，主要由於折舊費用人民幣3.9百萬元。

流動資金及資本資源

於有關期間及直至最後實際可行日期，我們的資金需求主要透過現金及現金等價物以及銀行貸款所得款項滿足。我們持續監控並維持充足的現金水平，以為業務運營提供資金，並緩解現金流波動帶來的影響。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132.7百萬元、人民幣243.9百萬元及人民幣119.4百萬元。

財務資料

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求通過使用現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂][編纂]得以滿足。本集團目前無其他重大額外外部融資計劃。預期我們的資本開支及資源不會偏離往績記錄期間的業務運營。

現金流量

下表載列所示期間現金流量明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所用現金流量淨額	(42,590)	(48,923)	(36,430)	(48,190)
投資活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(39,546)	153,290	60,520	(75,223)
投資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	4,060	5,517	3,399	(176)
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	(78,076)	109,884	27,489	(123,589)
年／期初現金及現金等價物	210,775	132,694	132,694	243,864
匯率差額影響淨額	(5)	1,286	(862)	(855)
年／期末現金及現金等價物	132,694	243,864	159,321	119,420

經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金流量淨額為人民幣48.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣293.8百萬元，經非現金及非經營性項目合共人民幣283.6百萬元、營運資金負變動人民幣37.9百萬元及已付所得稅人民幣78,000元調整。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣15.0百萬元；及(ii)應收票據增加人民幣12.5百萬元。

財務資料

於2024年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣48.9百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣679.4百萬元，經非現金及非經營性項目合共人民幣650.5百萬元、營運資金負變動人民幣19.6百萬元及已付所得稅人民幣0.4百萬元調整。營運資金變動主要包括(i)應收票據增加人民幣10.8百萬元，及(ii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣8.1百萬元。

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣42.6百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣401.5百萬元，經非現金及非經營性項目合共人民幣362.2百萬元、營運資金負變動人民幣2.8百萬元及已付所得稅人民幣0.5百萬元調整。營運資金變動主要包括(i)應收票據增加人民幣14.2百萬元，部分被(ii)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元，及(iii)存貨減少人民幣4.6百萬元所抵銷。

有關營運現金流量變動的根本原因，請參閱「一 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

為改善營運現金流狀況，我們擬實施以下措施：

- (i) 優化供應商付款條款。我們將主動與主要供應商磋商，在商業合理基礎上爭取延長付款週期。此類談判如成功，預計可延遲現金流出，從而對我們的經營活動現金流淨額產生直接正面影響。
- (ii) 進一步發展自有品牌。我們計劃加快自有品牌產品的開發與市場滲透。由於該等產品通常較第三方品牌產品具有更高毛利率，此收入結構的策略性轉變預計將提升我們的整體毛利率及絕對毛利額，繼而增強核心經營活動產生的現金流。
- (iii) 通過技術提升營運效率。我們將持續投資並推行AI輔助工具及全流程自動化。該等舉措預計可逐步降低營運開支比率，減少營運低效情況。由此節省的成本及優化的成本結構，旨在對經營活動現金流作出正面貢獻。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣75.2百萬元，主要歸因於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產人民幣739.0百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣660.0百萬元。

財務資料

於2024年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣153.3百萬元，主要歸因於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,525.5百萬元；及(ii)購入按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,380.0百萬元。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣39.5百萬元，主要歸因於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,433.5百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,388.0百萬元。

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，融資活動所用現金流量淨額為人民幣0.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣12.0百萬元；(ii)支付租賃款項本金部分人民幣3.5百萬元，部分被(iii)新增銀行貸款所得款項人民幣11.0百萬元，及(iv)票據貼現所得款項人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣5.5百萬元，主要歸因於(i)新增銀行借款所得款項人民幣12.0百萬元，及(ii)票據貼現所得款項人民幣9.1百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；及(ii)支付租賃款項本金部分人民幣4.8百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.1百萬元，主要歸因於(i)新增銀行借款所得款項人民幣10.0百萬元，及(ii)票據貼現所得款項人民幣7.9百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款人民幣8.0百萬元；及(iv)支付租賃款項本金部分人民幣5.4百萬元所抵銷。

營運資金確認

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、被歸類為按公允價值計入損益之金融資產的高流動性結構性存款、可動用銀行融資以及[編纂]的估計[編纂])，董事認為，而獨家保薦人亦同意，我們擁有充足營運資金以應付現時需求及自本文件日期起計未來十二個月的需要。董事確認，於往績記錄期間，我們並無出現任何重大拖欠貿易及非貿易應付款項的情況。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
流動：				
計息銀行借款	14,527	17,951	15,370	19,509
— 短期銀行貸款	10,000	12,000	11,000	13,000
— 貼現票據	4,527	5,951	4,370	6,509
租賃負債	2,444	5,232	3,832	2,386
可轉換可贖回優先股	1,147,351	1,820,623	2,079,651	2,269,358
非流動：				
租賃負債	2,561	2,652	568	568
總計	1,166,883	1,846,478	2,099,421	2,291,821

計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有計息銀行借款人民幣14.5百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣15.4百萬元。我們的計息銀行借款包含銀行貸款及貼現票據，主要用於營運資金需求。我們認為銀行貸款協議所載條款、條件及契諾均屬商業銀行貸款慣例。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際年利率介乎2.18%至3.15%。於往績記錄期間，我們貼現票據的實際年利率介乎1.27%至2.11%。我們認為該等利率處於市場利率範圍內。所有計息銀行借款均須於一年內償還。

截至2023年及2024年12月31日，我們的銀行貸款人民幣12.0百萬元由朱先生提供的擔保及上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心提供的連帶責任擔保作抵押。相應銀行貸款已於2025年9月30日前悉數償還。

截至2025年11月30日，我們未動用銀行融資為人民幣67.0百萬元。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務概無重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面概無困難，在償還銀行貸款或其他借款方面概無任何拖欠，亦無違反任何契諾。截至最後實際可行日期，我們並無計劃進行任何其他重大外部債務融資。

租賃負債

租賃於本集團可使用該租賃資產之日初步確認為使用權資產及相應負債。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣5.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要由於新增倉庫及辦公場所租賃。截至2025年9月30日，租賃負債減少至人民幣4.4百萬元，主要因租金支付所致。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債的到期情況(基於合約未折現付款)：

	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)
1年內	2,680	5,441	3,908
1至3年	2,584	2,708	607
總計	5,264	8,149	4,515

可轉換可贖回優先股

我們的可轉換可贖回優先股乃透過發行一系列優先股進行數輪融資所致。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，可轉換可贖回優先股的賬面值分別為人民幣1,147.4百萬元、人民幣1,820.6百萬元及人民幣2,079.7百萬元。可轉換可贖回優先股公允價值增加主要源於我們的公司估值提升及業務規模擴張。詳情請參閱附錄一會計師報告附註28。該等可轉換可贖回優先股將於[編纂]時轉換為普通股，屆時將由負債重新分類至權益項目。

並無其他未償還債務

除上述外，截至2025年11月30日，我們並無任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)。董事已確認，自2025年11月30日至本文件日期止，我們的債務狀況並無重大變動。

財務資料

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年6月30日起至最後實際可行日期止，我們的或有負債並無重大變動。

主要財務比率

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 9月30日／ 截至該日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	7.6	7.3	7.2
存貨周轉天數 ⁽²⁾	17	13	14

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以有關年／期內收入再乘以100.0%計算。
- (2) 某一期間的存貨周轉天數按期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的總銷售成本，再乘以365天(2023年及2024年)或270天(截至2025年9月30日止九個月)計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備項目的付款。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣3.1百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.01百萬元。2023年產生的資本開支相對較高，主要由於當年為提升倉庫揀貨準確性與效率而購置AGV系統。

我們將繼續進行資本支出以滿足業務預期增長。我們擬以現有現金結餘、可動用銀行融資及[編纂][編纂]為未來資本支出撥支。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據持續業務需求，重新分配用於資本支出及長期投資的資金。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團並無任何合約承擔。

財務資料

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。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行多項交易。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，所有關聯方結額均屬貿易性質。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註36。董事認為，於往績記錄期間與關聯方進行之交易均按公平原則進行，且未扭曲我們的經營業績，亦未致使過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括外幣風險、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，旨在盡量降低對財務表現的潛在不利影響，並已獲董事會審閱及同意。有關我們財務風險管理的詳盡說明，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

外幣風險

外幣風險指因外幣匯率變動而導致損失的風險。此類風險來自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行的銷售及採購。我們尋求通過儘量減少外幣淨頭寸來限制外幣風險。有關我們的外幣風險的敏感性分析，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

信用風險

我們主要與獲認可及信譽良好的第三方交易。我們的政策規定所有欲按信用條款交易的客戶均須接受信用審查程序。此外，應收款項結餘會持續受到監控。有關我們信用風險的詳細分析(包括於往績記錄期間各年度／期間末的最高風險敞口及分級情況)，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

流動資金風險

我們透過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考量金融工具與金融資產(例如貿易應收款項及應收票據)的到期日以及營運所得預期現金流量。

有關於往績記錄期間各年度／期間末我們金融負債的到期情況，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

財務資料

資本管理

我們資本管理的首要目標為保障企業持續經營的能力及維持健康的資本比率，以支持業務運作並最大化股東價值。

我們根據經濟環境變化及基礎資產的風險特性管理資本結構並進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整向股東派發的股息、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求所約束。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或流程均未作出任何變動。

股息

本公司於往績記錄期間並無宣派或派發任何股息。我們目前並無正式股息政策。

據我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，累計虧損及權益虧絀狀況未必會使本公司自我們的利潤或股份溢價賬向股東宣派及派付股息受到規限，惟該狀況不會導致本公司於日常業務過程中無法支付其到期債務。是否派發股息之決定將由董事根據組織章程細則及適用法律法規酌情作出，並取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況與策略、未來營運及盈利、資本需求及支出計劃、股息派發之任何限制，以及董事認為相關的其他因素。

我們宣派及派發股息的能力亦取決於能否從中國及其他司法管轄區的集團公司收取股息。倘集團公司出現虧損，或根據我們或附屬公司未來可能訂立的銀行借款或融資協議中的任何限制性契約，集團公司的分派可能受到限制。任何建議股息分派均須經董事會酌情決定及股東批准。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分配儲備。

[編纂]開支

由我們承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元或佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設每股[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數，且不計入[編纂])，包括(i)[編纂]約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。根據相關會計準則，約[編纂]港元的[編纂]開支預期將自我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除，而約[編纂]港元預期將於

財務資料

[編纂]時列賬為自權益中扣除。上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日(即附錄一所載會計師報告所示我們的綜合財務報表最近期報告期結束之日)以來，我們的財務、營運或交易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無任何事件可能對附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。