

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務資料及相關附註一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，基於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他部分載列者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者大相逕庭。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國具良好聲譽的PVC地板出口製造商，並在SPC地板領域居領先地位。作為一家擁有近20年行業經驗的綜合性地板出口製造商，我們致力於為全球客戶提供高品質的PVC地板產品，專注於產品創新、智能製造及全球業務拓展。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年全球PVC地板銷售面積計，我們在中國PVC地板出口製造商中排名第八，市場份額為0.61%，按2024年全球SPC地板銷售面積計，我們在中國PVC地板出口製造商中排名第一，市場份額為1.02%。

我們主要自銷售PVC地板]產生收入。此外，我們自銷售強化地板及牆板以及其他產品產生收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣14.2億元、人民幣972.5百萬元、人民幣673.0百萬元及人民幣959.7百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤分別為人民幣125.2百萬元、人民幣52.7百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣74.1百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期繼續受到諸多因素影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括下文討論的因素。

財務資料

全球經濟狀況

由於我們的業務遍及多個地理市場且增長主要依賴海外銷售，全球經濟狀況直接影響我們的銷售。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自海外市場的收入分別為人民幣13.7億元、人民幣952.1百萬元、人民幣656.9百萬元及人民幣953.6百萬元，佔同期總收入的96.0%、97.9%、97.6%及99.4%。因此，我們的財務表現對全球經濟狀況高度敏感，包括全球整體經濟增長、人均可支配收入水平、終端市場增長、國際貿易政策及關稅等。全球經濟狀況的波動可能影響對我們產品的需求，從而對我們的經營業績產生重大影響。

消費者需求

我們的經營業績一直並將繼續受到消費者需求的影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，PVC地板銷售額分別佔我們總收入的92.8%、91.2%、90.4%及97.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，按製造收入計，全球PVC地板市場規模由2020年的人民幣1,253億元增至2024年的人民幣1,737億元，複合年增長率為8.5%，預計到2029年將達到人民幣2,502億元，2024年至2029年的複合年增長率為7.6%。其中，按製造收入計，全球SPC地板市場規模在主要產品類別中增長最快，由2020年的人民幣611億元增至2024年的人民幣918億元，複合年增長率為10.7%，預計到2029年將達到人民幣1,422億元，2024年至2029年的複合年增長率為9.1%。消費者對PVC地板(尤其是SPC地板)的持續需求，對於確保強勁的銷售勢頭以支持我們的收入增長及持續投入該市場的研發至關重要。

原材料成本

銷售成本中原材料成本佔重要比重，因此原材料價格波動對我們的成本控制及毛利具有重大影響。我們的主要原材料包括聚氯乙烯樹脂及碳酸鈣。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的原材料成本分別為人民幣797.1百萬元、人民幣519.2百萬元、人民幣381.3百萬元及人民幣505.3百萬元，佔同期總銷售成本的75.7%、68.7%、69.8%及66.9%。

原材料價格受諸多超出我們控制的因素影響，包括市場供需動態、國際貿易政策與關稅變化、運輸與能源成本及外匯匯率波動等。因此，原材料價格上漲可能推高生產成本並對毛利率構成下行壓力，進而可能對我們的整體財務表現產生不利影響。

財務資料

於往績記錄期間，我們密切追蹤原材料價格走勢，並根據生產需求調整採購量以管理成本波動。我們亦通過利用供應商競爭及選擇高性價比且質量可靠的供應商，優化原材料採購策略以緩解成本壓力。我們優先維護與供應商的長期合作關係，以確保穩定的材料成本和可靠的供應鏈。展望未來，我們計劃通過設備升級與工藝優化進一步降低材料消耗並提升成本效益。然而，若我們無法通過價格調整或提升運營效率將原材料成本上漲轉嫁給客戶，則我們的業務運營及盈利能力可能受到不利影響。

運營效率

我們管理與控制運營開支的能力對我們業務的盈利能力至關重要。我們的銷售及營銷開支是運營開支的重要組成部分，主要包括特許權使用費、僱員福利開支、差旅及招待開支以及廣告及宣傳開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的銷售及營銷開支分別為人民幣136.0百萬元、人民幣98.7百萬元、人民幣61.7百萬元及人民幣78.1百萬元，佔各期間收入的9.6%、10.1%、9.2%及8.1%。為支持業務增長，我們可能不時戰略性加強銷售及營銷力度。截至2025年9月30日，我們的銷售團隊擁有30名僱員。我們計劃進一步建立美國和歐洲的銷售團隊，且我們預計將增加銷售相關的僱員福利開支。此外，為推廣產品、提升品牌知名度及獲取新客戶，我們定期參加海外行業展會、開展線上推廣活動並安排銷售人員拜訪海外客戶。這些活動預計將導致差旅及招待開支以及營銷推廣開支增加。

展望未來，儘管我們可能隨業務增長繼續加大銷售及營銷力度，但將持續密切監控投資回報並優化成本結構以提升整體運營效率。

外匯匯率

我們在國際市場上以ODM模式為客戶開發、製造及銷售地板產品，並主要從中國及越南供應商採購原材料。由於人民幣是我們的呈報貨幣，美元等外幣需按交易日的適用匯率換算為人民幣。此外，以外幣計值的貨幣資產及負債需按於往績記錄期間各年及期間末的實際匯率換算為人民幣金額。貨幣項目結算或換算產生的差額可能會影響損益表。因此，我們面臨人民幣兌外幣匯率波動的風險，並可能因貨幣兌換交易及換算錄得損益。於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的外匯差額淨收益分別為人民幣7.3百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.3百萬元。外匯差額淨收益計入其他收入及收益，因此，人民幣與外幣之間的匯率波動可能對我們的經營業績產生重大影響。

財務資料

季節性

我們的銷售呈現季節性波動特徵，訂單量通常在第四季度及聖誕節等節假日前呈現增長趨勢。第一季度因假期較多，銷售通常相對平緩。我們的業務通常在第二季度較為繁忙，但第三季度則相對溫和。由於我們的經營歷史不長，過往所體現的季節性趨勢未必完全適用於或預示我們的未來經營業績。

呈列基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製。所有自2025年1月1日開始的會計期間生效之國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文，已於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時獲本集團貫徹採納。

歷史財務資料及中期財務資料已根據歷史成本慣例編製。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

我們已確定我們認為對編製綜合財務資料最為重要的若干會計政策。我們的重大會計政策以及重大會計判斷及估計對了解我們的經營業績及財務狀況至關重要，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(1)我們選擇的重大會計政策，(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(3)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

財務資料

物業、廠房、設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益表扣除。倘確認條件已達成，主要檢查的支出作為重置項目而於資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的重大部分須不時置換，我們將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產，並對該等資產相應作折舊。

折舊以直線法計算，按各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年率如下：

樓宇	5%
機器	10%~14%
辦公設備及電子設備	19%~50%
租賃物業裝修	20%~80%
汽車	13%~24%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而各部分分開作折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度的損益表確認的出售或報廢的任何損益為出售所得款項淨額與相關資產的賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均法釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接物料、直接人工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本而定。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品的控制權轉讓至客戶時確認，確認的金額應反映我們預期就交換該等貨品而有權收取的代價。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按我們就轉讓貨品至客戶而有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定性其後得以解決，而已確認的累計收入金額很有可能不會出現重大收入撥回時為止。

銷售地板產品收入

我們銷售地板產品。我們銷售產品的收入於產品控制權轉移至客戶時且並無可能影響客戶驗收商品的未履行義務時確認。

貨運服務收入

提供貨運服務的收入於貨物運抵合約中指定目的地(即貨運服務已完成)時確認。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法以將金融工具預計年期或較短期間(倘適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值的利率確認。

租金收入乃按租賃期以時間比例基準確認。

外幣

歷史財務資料以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團內各實體自行決定其功能貨幣，各實體財務報表所列的項目使用該功能貨幣計量。本集團內實體入賬的外幣交易於初步入賬時使用其各自於交易日期通行的功能貨幣匯率。以外幣計值的貨幣資產及負債按於往績記錄期間內各年或期間末通行的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額均於損益表內確認。

財務資料

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目乃採用初始交易日期的匯率換算。以外幣的公允價值計量的非貨幣項目乃採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目所產生的收益或虧損視為等同於確認該項目公允價值變動的收益或虧損(即於其他全面收益或損益確認公允價值收益或虧損的項目的換算差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

就因終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債而產生的相關資產、開支或收入而言，為釐定初步確認該等項目所用的匯率，初始交易日期為我們初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付或預收款項，我們釐定每筆預付或預收代價的交易日期。

若干境外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按於往績記錄期間內各年或期間末通行的匯率換算為人民幣，而其損益表按與交易日期通行的匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認及於匯兌波動儲備累計，惟歸屬於非控股權益的差額除外。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備累計金額於損益表確認。

就綜合現金流量表而言，境外附屬公司的現金流量按於現金流量產生日期的匯率換算為人民幣。境外附屬公司於整個往績記錄期間產生的經常性現金流量按當年的加權平均匯率換算為人民幣。

財務資料

經營業績

下表載列於所示年度或期間我們的綜合損益表概要(按絕對金額及佔收入的百分比列示)。該等資料應與本文件附錄一所載綜合財務資料及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必能預示未來趨勢。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收入	1,421,717	100.0	972,459	100.0	673,019	100.0	959,742	100.0
銷售成本	(1,052,529)	(74.0)	(756,079)	(77.7)	(546,700)	(81.2)	(755,581)	(78.7)
毛利	369,188	26.0	216,380	22.3	126,319	18.8	204,161	21.3
其他收入及收益	17,383	1.2	19,426	2.0	11,538	1.7	5,699	0.6
銷售及營銷開支	(135,956)	(9.6)	(98,695)	(10.1)	(61,724)	(9.2)	(78,089)	(8.1)
行政開支	(39,159)	(2.8)	(39,107)	(4.0)	(27,362)	(4.1)	(33,302)	(3.5)
研發開支	(44,776)	(3.1)	(31,063)	(3.2)	(24,167)	(3.6)	(17,791)	(1.9)
金融資產(減值虧損)／ 減值虧損撥回，淨額	(707)	(0.0)	(466)	(0.0)	(417)	(0.1)	9	(0.0)
其他開支	(2,090)	(0.1)	(1,197)	(0.1)	(1,120)	(0.2)	(549)	(0.1)
財務成本	(10,336)	(0.7)	(10,182)	(1.0)	(8,198)	(1.2)	(3,004)	(0.3)
除稅前利潤	153,547	10.8	55,096	5.7	14,869	2.2	77,134	8.0
所得稅開支	(28,344)	(2.0)	(2,379)	(0.2)	(1,834)	(0.3)	(3,080)	(0.3)
年度／期間利潤	125,203	8.8	52,717	5.4	13,035	1.9	74,054	7.7

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售PVC地板。我們亦銷售強化地板及牆板以及其他產品。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售PVC地板的收入分別佔總收入的92.8%、91.2%、90.4%及97.3%。

下表載列於所示年度或期間我們按產品類別劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
PVC地板	1,319,467	92.8	886,606	91.2	608,547	90.4	933,488	97.3
強化地板及牆板	68,042	4.8	78,550	8.1	59,505	8.8	21,336	2.2
其他	34,208	2.4	7,303	0.7	4,967	0.8	4,918	0.5
總計	1,421,717	100.0	972,459	100.0	673,019	100.0	959,742	100.0

下表載列於所示年度或期間我們按地區劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
北美	1,241,503	87.3	816,760	84.0	551,132	81.9	861,433	89.8
歐洲	59,200	4.2	86,386	8.9	69,665	10.4	73,409	7.6
中國	56,327	4.0	20,339	2.1	16,164	2.4	6,145	0.6
其他	64,687	4.5	48,974	5.0	36,058	5.3	18,755	2.0
總計	1,421,717	100.0	972,459	100.0	673,019	100.0	959,742	100.0

於往績記錄期間，我們的收入來自北美、歐洲、中國及其他地區。其中，我們的大部分收入來自北美，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該地區產生的收入分別佔總收入的87.3%、84.0%、81.9%及89.8%。

財務資料

來自北美的收入由2023年的人民幣12.4億元減少至2024年的人民幣816.8百萬元，主要由於2024年受貿易戰相關的關稅影響，來自美國市場的訂單減少。來自北美的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣551.1百萬元增加至2025年同期的人民幣861.4百萬元，主要由於我們的越南產能逐步上升有效緩解了貿易摩擦相關的風險，以及我們繼續滿足美國市場的需求。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料，(ii)運輸成本及關稅，(iii)製造成本，(iv)員工成本，及(v)存貨撇減。

下表載列於所示年度或期間我們的銷售成本明細(按絕對金額及佔總銷售成本的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
原材料	797,133	75.7	519,157	68.7	381,327	69.8	505,289	66.9
運輸成本及關稅	64,587	6.1	40,567	5.3	18,217	3.3	104,698	13.9
製造成本	112,310	10.7	123,160	16.3	98,092	17.9	100,211	13.3
員工成本	71,103	6.8	63,904	8.5	45,830	8.4	39,785	5.2
存貨撇減	7,396	0.7	9,291	1.2	3,234	0.6	5,598	0.7
總計	<u>1,052,529</u>	<u>100.0</u>	<u>756,079</u>	<u>100.0</u>	<u>546,700</u>	<u>100.0</u>	<u>755,581</u>	<u>100.0</u>

我們的原材料成本由2023年的人民幣797.1百萬元減少至2024年的人民幣519.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣381.3百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣505.3百萬元，與同期的訂單量一致。

我們的運輸成本及關稅由2023年的人民幣64.6百萬元減少至2024年的人民幣40.6百萬元，主要由於訂單量減少；並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣104.7百萬元，主要由於美國市場銷量增加以及我們採用一站式清關及運輸服務，導致我們開始承擔運費及清關費用。

我們的製造成本由2023年的人民幣112.3百萬元增加至2024年的人民幣123.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣98.1百萬元增加至2025年同期的人民幣100.2百萬元，主要是由於我們越南生產設施的折舊及其他生產成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收入與銷售成本之間的差額。毛利率指毛利佔總收入的百分比。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣369.2百萬元、人民幣216.4百萬元、人民幣126.3百萬元及人民幣204.2百萬元，同期的毛利率分別為26.0%、22.3%、18.8%及21.3%。

下表列示於所示年度或期間我們按產品類別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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
PVC地板	368,357	27.9	203,837	23.0	119,719	19.7	200,863	21.5
強化地板及牆板	5,035	7.4	9,884	12.6	4,667	7.9	910	4.3
其他	(4,204)	(12.3)	2,659	36.4	1,933	40.1	2,388	48.6
總計	<u>369,188</u>	<u>26.0</u>	<u>216,380</u>	<u>22.3</u>	<u>126,319</u>	<u>18.8</u>	<u>204,161</u>	<u>21.3</u>

我們的PVC地板毛利率由2023年的27.9%下降至2024年的23.0%，主要由於美國市場訂單量減少，導致規模經濟效益降低，而我們卻持續產生固定成本(包括折舊、員工成本及電力成本)。同樣，我們的PVC地板毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.7%增長至截至2025年9月30日止九個月的21.5%，主要由於訂單量增加帶動規模經濟效益增長以及我們在越南的生產設施產量增加。

財務資料

於往績記錄期間，我們的強化地板及牆板毛利率出現波動，原因是該等產品佔我們毛利的比重較小，且可能受到來自若干主要客戶的訂單的巨大影響。

我們於2023年錄得其他產品的毛損人民幣4.2百萬元，主要由於我們就MGO地板產品進行研發及試銷。

下表載列我們於所示年度或期間按地理位置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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
北美	331,071	26.8	187,035	23.4	108,917	19.9	187,090	22.8
歐洲	25,595	26.7	22,194	20.5	14,964	17.3	11,504	13.1
中國內地	2,177	6.9	2,956	7.7	(413)	(2.0)	119	1.9
其他	10,345	17.8	4,195	15.8	2,851	15.0	5,448	12.5
總計	369,188	26.0	216,380	22.3	126,319	18.8	204,161	21.3

我們銷往北美的產品毛利率由2023年的26.8%下降至2024年的23.4%，並由截至2024年9月30日止九個月的19.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的22.8%，基本與PVC地板的毛利率一致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、投資收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益、租金收入以及政府補助。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣17.4百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣5.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度或期間我們的其他收入及收益明細(按絕對金額及佔其他收入及收益總額的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
其他收入：								
銀行利息收入	5,485	31.6	4,592	23.6	3,720	32.2	2,888	50.7
租金收入	—	0.0	—	0.0	—	0.0	389	6.8
政府補助	3,701	21.3	2,924	15.1	377	3.3	300	5.3
其他	530	3.0	630	3.2	597	5.2	531	9.3
小計	9,716	55.9	8,146	41.9	4,694	40.7	4,108	72.1
收益：								
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入及公允價值收益 ⁽¹⁾	291	1.7	1,571	8.1	1,693	14.7	1,245	21.8
匯兌差額淨額	7,344	42.2	9,709	50.0	5,151	44.6	346	6.1
出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益	32	0.2	—	0.0	—	0.0	—	0.0
	7,667	44.1	11,280	58.1	6,844	59.3	1,591	27.9
總計	17,383	100.0	19,426	100.0	11,538	100.0	5,699	100.0

附註：

- (1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入及公允價值收益主要包括結構性存款及理財產品。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)特許權使用費，(ii)僱員福利開支，(iii)廣告及推廣開支，及(iv)差旅及招待開支。

下表載列於所示年度或期間我們的銷售及營銷開支明細(按絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
特許權使用費 ⁽¹⁾	123,814	91.1	86,520	87.7	53,251	86.3	67,619	86.6
僱員福利開支	5,312	3.9	5,494	5.6	3,002	4.9	5,220	6.7
廣告及推廣開支	2,127	1.6	3,197	3.2	2,795	4.5	2,249	2.9
差旅及招待開支	1,483	1.1	1,217	1.2	914	1.5	1,169	1.5
其他	3,220	2.3	2,267	2.3	1,762	2.8	1,832	2.3
總計	135,956	100.0	98,695	100.0	61,724	100.0	78,089	100.0

附註：

(1) 特許權使用費是因若干市場的專利權生效而向獨立第三方支付的地板鎖扣機制專利費。

我們的特許權使用費由2023年的人民幣123.8百萬元減少至2024年的人民幣86.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣53.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣67.6百萬元，基本與我們地板產品的銷量一致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)差旅及招待開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)出口信用保險費，(v)專業服務費，(vi)稅項及附加，及(vii)辦公開支。

下表載列於所示年度或期間我們的行政開支明細(按絕對金額及佔一般及行政開支總額的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支	13,988	35.7	16,275	41.6	11,895	43.5	12,831	38.5
差旅及招待開支	6,560	16.8	6,140	15.7	4,497	16.4	5,243	15.7
折舊及攤銷	4,132	10.6	2,556	6.5	2,021	7.4	4,349	13.1
出口信用保險費 ⁽¹⁾	4,684	12.0	4,161	10.6	2,488	9.1	3,049	9.2
專業服務費	2,352	6.0	2,979	7.6	1,801	6.6	2,002	6.0
稅項及附加	2,439	6.2	2,390	6.1	1,725	6.3	1,772	5.3
辦公開支	1,180	3.0	921	2.4	631	2.3	683	2.1
其他	3,824	9.7	3,685	9.5	2,304	8.4	3,373	10.1
總計	39,159	100.0	39,107	100.0	27,362	100.0	33,302	100.0

附註：

- (1) 出口信用保險是我們向商業保險公司購買，用於彌補貿易應收款項的信用損失。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)括原材料及耗材費、(ii)電費、(iii)僱員福利開支以及(iv)折舊及攤銷。

下表載列於所示年度或期間我們的研發開支明細(按絕對金額及佔研發開支總額的比例列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
原材料及耗材費	29,605	66.1	16,779	54.0	13,225	54.7	10,014	56.3
電費	6,315	14.1	6,375	20.5	5,039	20.9	3,538	19.9
僱員福利開支	7,414	16.6	6,461	20.8	4,760	19.7	3,397	19.1
折舊及攤銷	1,389	3.1	1,306	4.2	1,060	4.4	612	3.4
其他	53	0.1	142	0.5	83	0.3	230	1.3
總計	<u>44,776</u>	<u>100.0</u>	<u>31,063</u>	<u>100.0</u>	<u>24,167</u>	<u>100.0</u>	<u>17,791</u>	<u>100.0</u>

我們的研發開支由2023年的人民幣44.8百萬元減少至2024年的人民幣31.1百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.2百萬元進一步減少至2025年同期的人民幣17.8百萬元，主要由於研發項目進度導致原材料及耗材費減少。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)計息銀行借款的利息以及(ii)租賃負債利息。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣10.3百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣3.0百萬元。

下表載列於所示年度或期間我們的財務成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
計息銀行借款的利息	9,629	93.2	9,088	89.3	7,326	89.4	2,365	78.7
租賃負債利息	962	9.3	1,094	10.7	872	10.6	639	21.3
減：已資本化利息	(255)	(2.5)	—	—	—	—	—	—
總計	10,336	100.0	10,182	100.0	8,198	100.0	3,004	100.0

所得稅

中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應課稅收入按25%的法定稅率計算，惟本公司及其若干附屬公司適用優惠稅率。

本公司於2023年取得高新技術企業資格，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。該資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

於往績記錄期間，常州歐盈銳科技有限公司、上海歐盈銳科技有限公司及常州恒得鑫新材料科技有限公司已符合小型微利企業所得稅優惠政策的資格。根據該政策，於2022年至2027年期間，小型微利企業的年度應課稅所得額中，部分可享有75%的減免，並按20%的優惠稅率徵稅。具體而言，常州恒得鑫新材料科技有限公司於2023年享有較低稅率，並於2024年及截至2025年9月30日止九個月按25%的法定稅率繳稅。

財務資料

越南

我們已設立越南恒鑫新材料科技有限公司及越南德恒新材料科技有限公司為在越南經濟不發達地區設立的完全出口導向型企業。自產生應課稅收入年度起兩年內免稅，其後四年可獲50%的利潤稅減免。

新加坡

根據新加坡税法，我們在新加坡營運的附屬公司榮登有限公司及榮登投資有限公司須繳納17%的企業所得稅。

美國

我們的附屬公司Pridon Global Supery Inc位於美國加利福尼亞州，須繳納21%的聯邦稅率及8.84%的加州稅率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與稅務機關並無任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的爭議或未解決的稅務問題。

經營業績的按期間比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025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673.0百萬元增加42.6%至2025年同期的人民幣959.7百萬元。

我們銷售PVC地板的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣608.5百萬元增加53.4%至2025年同期的人民幣933.5百萬元，主要由於從我們在越南的生產設施滿足北美日益增長的訂單需求，有效緩解了貿易摩擦相關的風險，以及我們繼續滿足美國的地板市場需求。

我們銷售強化地板及牆板的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣59.5百萬元減少64.1%至2025年同期的人民幣21.3百萬元，主要由於若干主要客戶需求下降。

銷售成本

隨著收入增長，我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣546.7百萬元增加38.2%至2025年同期的人民幣755.6百萬元。我們的銷售成本佔總收入的比例保持穩定，截至2024年9月30日止九個月及2025年同期分別為81.2%及78.7%。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣126.3百萬元增加61.6%至2025年同期的人民幣204.2百萬元。截至2024年9月30日止九個月及2025年同期，我們的毛利率分別為18.8%及21.3%，主要由於訂單量增加帶來規模經濟上升以及在我們繼續產生穩定固定成本(包括折舊、員工成本及電力成本)的同時我們在越南的生產設施有較大的產出所致。

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11.5百萬元減少50.6%至2025年同期的人民幣5.7百萬元，主要由於外匯差額(按淨額基準)減少人民幣4.8百萬元，而這主要歸因於本期間美元匯率的不利變動。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.7百萬元增加26.5%至2025年同期的人民幣78.1百萬元，主要由於我們地板產品的銷量增加導致特許權使用費增加。

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27.4百萬元增加21.7%至2025年同期的人民幣33.3百萬元，主要由於我們在越南擴展業務規模導致折舊增加。

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24.2百萬元減少26.4%至2025年同期的人民幣17.8百萬元，主要由於在2024年啟動了若干有關WPC地板產品的重大研發項目。

金融資產減值虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月的金融資產減值虧損為人民幣0.4百萬元，而2025年同期的金融資產減值虧損撥回為人民幣9,000元，主要由於貿易應收款項及應收票據結算得到提升所致。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.1百萬元減少51.0%至2025年同期的人民幣0.5百萬元，主要由於2025年並無設備出售的虧損。

財務資料

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8.2百萬元減少63.4%至2025年同期的人民幣3.0百萬元，主要由於計息銀行借款的利息減少人民幣5.0百萬元，此乃由於2025年的銀行借款到期降低了銀行借款結餘及利息開支。

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1.8百萬元增加67.9%至2025年同期的人民幣3.1百萬元，主要由於由於我們業務經營表現變好。

期間利潤

由於上文所述，我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元增加468.1%至2025年同期的人民幣74.1百萬元。

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14.2億元減少31.6%至2024年的人民幣972.5百萬元。

我們銷售PVC地板的收入由2023年的人民幣13.2億元減少32.8%至2024年的人民幣886.6百萬元，主要由於2024年受貿易戰相關的關稅影響，來自美國市場(我們的最大市場)的訂單減少。

我們銷售強化地板及牆板的收入由2023年的人民幣68.0百萬元增加15.4%至2024年的人民幣78.6百萬元，主要由於來自美國及其他地區的市場需求日益增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣10.5億元減少28.2%至2024年的人民幣756.1百萬元，主要由於訂單量下降導致原材料成本減少，以及越南生產設施仍處於產能上升階段，致使收入減少及成本相應下降。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣369.2百萬元減少41.4%至2024年的人民幣216.4百萬元。毛利率由2023年的26.0%下降至2024年的22.3%，主要由於美國市場的訂單量減少，導致規模經濟效益下降，而我們卻持續產生固定成本，包括折舊、員工成本及電力成本。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣17.4百萬元增加11.8%至2024年的人民幣19.4百萬元，主要由於外匯差額(按淨額基準)增加人民幣2.4百萬元，主要歸因於美元升值。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣136.0百萬元減少27.4%至2024年的人民幣98.7百萬元，主要由於銷量減少導致特許權使用費減少。

行政開支

我們的行政開支保持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣39.2百萬元及人民幣39.1百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣44.8百萬元減少30.6%至2024年的人民幣31.1百萬元，主要由於我們在2023年啟動了若干與SPC地板產品有關的重大研發項目。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損(按淨額基準)由2023年的人民幣0.7百萬元減少34.1%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據結餘減少。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣2.1百萬元減少42.7%至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於來自外匯遠期等衍生產品的虧損減少。

財務成本

我們的財務成本保持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣10.3百萬元及人民幣10.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣28.3百萬元減少91.6%至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於除稅前利潤減少。

年度利潤

由於上文所述，我們的年度利潤由2023年的人民幣125.2百萬元減少57.9%至2024年的人民幣52.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產總值	863,724	772,446	658,451
非流動資產總值	317,844	309,658	304,008
資產總值	1,181,568	1,082,104	962,459
流動負債總額	930,066	802,718	615,209
非流動負債總額	56,259	32,003	25,847
負債總額	986,325	834,721	641,056
流動(負債淨額)/資產淨值	(66,342)	(30,272)	43,242
資產淨值	195,243	247,383	321,403
股本	90,416	90,416	90,416
儲備	104,827	156,967	230,987
權益總額	195,243	247,383	321,403

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至 2025年	截至 2025年
	2023年	2024年	9月30日	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)	(未經審計)
流動資產：				
存貨	167,127	310,475	194,407	213,288
貿易應收款項及應收票據	306,242	161,716	169,072	133,403
預付款項、其他應收款項及 其他資產	35,035	25,358	19,752	12,382
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	115,146	40,272	24,993	10,000
定期存款	97,566	17,563	15,427	15,571
受限制現金	46,970	102,618	53,233	47,787
現金及現金等價物	95,638	112,332	178,629	214,074
預付所得稅	—	2,112	2,938	2,938
流動資產總值	863,724	772,446	658,451	649,443
流動負債：				
貿易應付款項及應付票據	610,892	508,325	370,467	341,157
其他應付款項及應計費用	119,191	132,828	88,977	83,802
合約負債	15,203	4,137	11,946	11,946
計息銀行借款	167,300	139,625	119,658	139,002
租賃負債	14,625	13,895	15,058	13,788
應付所得稅	2,366	3,908	8,926	8,943
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	459	—	177	177
流動負債總額	930,066	802,718	615,209	598,815
流動(負債淨額)／資產淨值	(66,342)	(30,272)	43,242	50,628

財務資料

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣66.3百萬元及人民幣30.3百萬元，而截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣43.2百萬元。於該等日期各自的流動資產或負債淨額狀況主要歸因於貿易應付款項及應付票據以及計息銀行及其他借款，被貿易應收款項及應收票據以及存貨所抵銷。現金及現金等價物佔我們流動資產的重大部分。有關我們現金及現金等價物結餘變動的進一步詳情，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

我們截至2025年9月30日的流動資產淨值為人民幣43.2百萬元，而截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣30.3百萬元。該變動主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣137.9百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣66.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣43.9百萬元，部分被(a)存貨減少人民幣116.1百萬元及(b)受限制現金減少人民幣49.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣66.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣30.3百萬元。該減少主要是由於(i)存貨增加人民幣143.3百萬元，及(ii)受限制現金增加人民幣55.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣144.5百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		9月30日
			(未經審計)
原材料	59,514	111,789	94,908
在製品	22,628	41,205	20,325
製成品	95,189	172,433	93,054
減：存貨撥備	(10,204)	(14,952)	(13,790)
總計	167,127	310,475	194,407

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣167.1百萬元增加85.8%至截至2024年12月31日的人民幣310.5百萬元，主要由於採納一站式清關及運輸服務模式後，產品於2024年末仍在交接過程中，導致製成品增加人民幣77.2百萬元，以及我們越南生產設施的產能提高，導致原材料增加人民幣52.3百萬元。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣310.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣194.4百萬元，主要由於季節性模式導致製成品減少人民幣79.4百萬元，訂單量於第四季度及聖誕節等節假日前有所增加。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。

下表載列於所示年度或期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	57.7	115.3	90.2

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃按年初及年末或期初及期末存貨結餘的平均值除以年度或期間銷售成本再乘以365天(就一年而言)或270天(就九個月期間而言)計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的57.7天增加至2024年的115.3天，主要由於銷售量下降以及我們採用一站式清關及運輸服務，該服務需要較長時間交付產品。截至2025年9月30日止九個月，受季節性因素影響，我們的存貨週轉天數進一步減少至90.2天。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。

下表載列我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
一年內	161,517	302,980	188,288
一年或以上及兩年以下	3,878	6,686	5,319
兩年或以上及三年以下	1,680	680	655
三年或以上	52	129	145
總計	167,127	310,475	194,407

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中有人民幣106.8百萬元或54.9%隨後已被出售。

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包括貿易應收款項及應收商業承兌匯票並扣除減值虧損。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣306.2百萬元減少47.2%至截至2024年12月31日的人民幣161.7百萬元，主要由於我們的收入減少。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持穩定，分別為人民幣161.7百萬元及人民幣169.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據詳情。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項	314,308	174,340	178,223
應收商業承兌匯票	—	42	—
減：減值虧損	(8,066)	(12,666)	(9,151)
總計	306,242	161,716	169,072

下表載列於所示年度或期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
貿易應收款項及應收票據 週轉天數 ⁽¹⁾	56.5	87.8	46.5

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數根據期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘(扣除同期的減值虧損)的平均值，除以同期的收入，再乘以該期間的天數計算。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的56.5天增加至2024年的87.8天，因為我們於2023年末的貿易應收款項及應收票據結餘較高以及2024年的收入較低。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數減少至46.5天，主要由於我們加強收款措施。倘客戶未能按時付款，我們將暫停交付產品。

我們尋求透過制定明確的信貸政策(包括設定信貸限額及進行客戶評估)、定期監控賬齡報告以識別逾期賬戶，以及當客戶嚴重超出付款期限時暫停產品交付，從而嚴格控制貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

下表載列我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
一年內	305,667	161,461	168,759
一年或以上及兩年以下	355	29	237
兩年或以上及三年以下	220	226	76
總計	306,242	161,716	169,072

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中有人民幣137.5百萬元或81.3%隨後已結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括理財產品及結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣115.1百萬元減少65.0%至截至2024年12月31日的人民幣40.3百萬元，主要由於2024年的理財產品減少。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣40.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣25.0百萬元，主要由於2025年結構性存款及理財產品減少，而部分被以公允價值計量的國債增加所抵銷。

財務資料

下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產詳情。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		9月30日
			(未經審計)
國債	—	—	14,933
理財產品	85,000	20,000	—
結構性存款	30,000	20,000	10,000
衍生金融資產	146	272	—
總計	115,146	40,272	24,993

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包括採購原材料(包括裝飾膜、隔音墊、紙盒及基材)的應付款項。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣610.9百萬元、人民幣508.3百萬元及人民幣370.5百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日至2024年12月31日有所減少，主要由於訂單下降導致採購量減少。我們的貿易應付款項及應付票據由2024年12月31日至2025年9月30日有所減少，主要由於季節性模式。請參閱「影響我們經營業績的主要因素—季節性」。

我們的供應商通常授予我們最多六個月的信貸期。我們有時會選擇使用票據結算貿易應付款項。

下表載列於所示年度或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		截至
	2023年	2024年	2025年
			9月30日
貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	184.8	270.2	157.0

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的銷售成本再乘以該期間的天數計算。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的184.8天增加至2024年的270.2天，原因為我們於2023年末因訂單量增加而導致採購金額增加以及2024年的銷售成本減少。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數減少至157.0天，主要由於較短的付款週期以激勵供應商所致。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	(未經審計)
一年內	604,856	507,707	367,945
一年或以上	6,036	618	2,522
總計	610,892	508,325	370,467

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣119.6百萬元或32.3%已結算。

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應付設備款、應付特許權使用費、應付運輸費以及應付工資和福利。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	(未經審計)
即期：			
應付設備款	39,105	38,945	29,729
應付特許權使用費	20,572	41,105	20,655
應付運輸費	27,820	25,373	19,798
應付工資及福利	21,613	18,040	14,155
其他應付款項	8,220	8,409	4,061
其他應付稅項	1,861	956	579
非即期：			
應付設備款	6,626	1,882	—
總計	125,817	134,710	88,977

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣125.8百萬元增加7.1%至截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元，主要由於應付特許權使用費增加人民幣20.5百萬元(主要由於我們與供應商A協商延長付款期限)。我們的其他應付款項於2024年12月31日至2025年9月30日有關減少，主要由於結算設備應付款及特許權使用費應付款。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中有人民幣16.6百萬元或18.7%已結算。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器、樓宇、在建工程、租賃物業裝修、辦公設備及電子設備以及汽車。我們的物業、廠房及設備保持穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣245.9百萬元及人民幣244.1百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣244.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣226.8百萬元，主要由於折舊，部分被越南新建生產設施導致的在建工程增加人民幣13.3百萬元所抵銷。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
機器	120,957	127,407	114,512
樓宇	102,007	95,822	81,424
在建工程	10,079	450	13,776
租賃物業裝修	2,153	10,632	8,775
辦公設備及電子設備	7,679	7,351	6,360
汽車	3,032	2,430	1,945
總計	245,907	244,092	226,792

資本承擔

我們於往績記錄期間的資本承擔與物業、廠房及設備有關。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至12月31日				截至2025年	
	2023年		2024年		9月30日	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元)				(未經審計)	
已訂約但未撥備						
物業、廠房及設備	67,481	100.0	36,290	100.0	43,298	100.0

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括計息銀行借款以及租賃負債。就本文件內本債務聲明而言，2025年11月30日為最後實際可行日期。

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	2025年 9月30日	2025年 11月30日
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
流動：				
計息銀行借款	167,330	139,625	119,658	139,002
租賃負債	14,625	13,895	15,058	13,788
非流動：				
計息銀行借款	29,680	23,080	16,480	16,480
租賃負債	19,882	5,807	8,220	6,857
總計	231,517	182,407	159,416	176,127

財務資料

計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及11月30日，我們的計息銀行借款總額分別為人民幣197.0百萬元、人民幣162.7百萬元、人民幣136.1百萬元及人民幣155.5百萬元。截至2025年11月30日，我們的未動用信用融資額度為人民幣249.2百萬元。

下表載列截至所示日期我們的計息銀行借款明細。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	2025年	2025年
			9月30日	11月30日
			(人民幣千元)	(未經審計)
			(未經審計)	(未經審計)
流動：				
銀行借款—有抵押	151,694	132,997	113,038	132,247
長期銀行借款的流動部分				
— 有抵押	15,636	6,628	6,620	6,755
非流動：				
銀行借款 — 有抵押	29,680	23,080	16,480	16,480
總計	197,010	162,705	136,138	155,482

我們的銀行借款包含中國商業銀行借款常見的標準條款、條件和契諾。我們的銀行借款由本公司若干董事及常州中鑫擔保或作抵押。我們預計由控股股東作出的所有擔保將於[編纂]前解除。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。董事確認，在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行借款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無發生銀行借款或其他借款的還款違約或違反契諾的情況。

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及11月30日，我們的計息銀行借款以美元、人民幣及越南盾計值，實際年利率分別介於3.05%至6.55%、2.80%至6.80%、2.18%至6.80%及2.5%至5.3%。

財務資料

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣34.5百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣20.6百萬元。我們的租賃負債從2023年到2024年有所減少，主要是由於該等負債的結清，而截至2025年9月30日止九個月的租賃負債有所增加，主要是由於我們在越南新租賃的生產設施。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債還款時間表。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	2025年	2025年
			9月30日	11月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)	
一年內	14,625	13,895	15,058	13,788
一年或以上	19,882	5,807	8,220	6,857
總計	<u>34,507</u>	<u>19,702</u>	<u>23,278</u>	<u>20,645</u>

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，我們並無任何已發行及未償還或同意將予發行的銀行借款或其他借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們主要的現金用途為滿足營運資金需求及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為資本開支及營運資金需求提供資金。

展望未來，我們認為我們的流動資金需求將能夠通過經營活動所得現金、銀行借款、[編纂]的估計[編纂]以及不時從資本市場籌集的其他資金相結合的方式得到滿足。我們將密切監控營運資金水平，審慎審查未來現金流量需求，並在必要時調整運營及擴展計劃，以確保維持充足的營運資金以支持業務運營。

財務資料

考慮到我們目前可用的財務資源，董事認為我們現有的現金及現金等價物、預期的經營現金流量、銀行借款以及[編纂]的估計[編纂]，將足以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的預期現金需求。

現金流量

下表載列於所示年度或期間我們的綜合現金流量表概要。

	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)			
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得／(所用)現金淨額	210,244	(41,522)	(38,244)	119,175
投資活動(所用)／所得現金淨額	(169,970)	116,119	135,508	(11,408)
融資活動所用現金淨額	(1,659)	(60,246)	(53,726)	(40,019)
現金及現金等價物增加淨額	38,615	14,351	43,538	67,748
年／期初現金及現金等價物	56,212	95,638	95,638	112,332
外匯匯率變動的影響	811	2,343	76	(1,451)
年／期末現金及現金等價物	95,638	112,332	139,252	178,629

經營活動所用或所得現金淨額

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119.2百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣77.1百萬元(經若干非現金及非經營項目調整)，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣25.9百萬元及使用權資產折舊人民幣12.7百萬元，以及對我們現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣110.5百萬元及受限制現金減少人民幣49.4百萬元，部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣137.9百萬元。

財務資料

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣41.5百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣55.1百萬元(經若干非現金及非經營項目調整)，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣31.3百萬元及使用權資產折舊人民幣13.8百萬元，以及對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣152.6百萬元及貿易應付款項及應付票據減少人民幣102.6百萬元，部分被對我們現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.5百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣210.2百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣153.5百萬元(經若干非現金及非經營項目調整)，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣24.3百萬元。

投資活動所用或所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣11.4百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣150.7百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣34.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣167.3百萬元抵銷。

於2024年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣116.1百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣272.0百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣196.0百萬元抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣170.0百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣134.7百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣63.3百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣60.3百萬元抵銷。

融資活動所得或所用現金淨額

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40.0百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣255.0百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣228.8百萬元抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣60.2百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣338.5百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣303.5百萬元抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.7百萬元，乃由於償還計息銀行借款人民幣417.3百萬元及已付利息人民幣9.1百萬元以及租賃付款的本金部分人民幣6.9百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣431.6百萬元抵銷。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備。

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63.3百萬元、人民幣41.7百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣34.0百萬元。

我們擬以[編纂]、銀行借款以及經營活動產生的現金為未來資本開支提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

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承擔及安排。

[編纂]開支

我們預計[編纂]相關的上市開支總額約為人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)，佔[編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，且假設[編纂]未獲行使)，其中包括：(1)所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)，以及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)，該等開支包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)，及(b)保薦人費用及其他費用及開支約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)。預計約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)將自損益中扣除，約人民幣[編纂][編纂]元([編纂][編纂]港元)預計將自權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考之用。實際金額可能與此估計有所不同。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方進行的交易均按公平基準進行，該等交易並未扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映未來表現。

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度		截至 2025年9月30日 止九個月
	2023年	2024年	
毛利率	26.0%	22.3%	21.3%
淨利率	8.8%	5.4%	7.7%

	截至12月31日		截至 2025年 9月30日
	2023年	2024年	
流動比率 ⁽³⁾	0.9	1.0	1.1
速動比率 ⁽⁴⁾	0.7	0.6	0.8

附註

- (1) 毛利率按毛利除以銷售收入計算。
- (2) 毛利率按淨利潤除以銷售收入計算。
- (3) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率按期末流動資產減存貨再除以流動負債計算。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款以及現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的是撥付我們的營運。我們擁有其他各類金融資產及負債，例如直接自經營產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

我們的金融工具產生的主要風險包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱並批准管理各項風險的政策。

財務資料

利率風險

我們對市場利率變化的風險敞口主要與我們浮動利率的長期債務有關。本集團的政策是使用固定利率和可變利率債務的組合來管理其利息成本。

外幣風險

我們存在交易貨幣風險敞口。此類敞口產生於運營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。

信貸風險

我們僅向獲認可且信譽良好的客戶提供信貸條款。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸核查程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘，我們的壞賬風險敞口並不重大。對於並非以相關運營單位功能貨幣計值的交易，未經特定核查程序，我們不提供信貸條款。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司根據若干假設對我們的物業進行估值。在評估投資物業時，戴德梁行有限公司採用市場法(租金收入資本化)。戴德梁行有限公司已對本集團截至2025年12月31日於中國持有的投資物業進行估值，並認為我們於該日擁有權益的物業市值為人民幣26.0百萬元。有關本集團於中國內地的投資物業的函件全文及物業估值概要披露載於本文件「附錄三 — 估值報告」。

下表載列截至2025年9月30日之歷史財務資料(載於本文件附錄一會計師報告)所反映的總額與本文件「附錄三 — 估值報告」所披露之我們截至2025年12月31日於中國的投資物業之估值之對賬：

(人民幣千元)

截至2025年9月30日投資物業的賬面淨值.....	14,053.0
折舊調整.....	244.0
截至2025年12月31日投資物業的賬面淨值.....	13,809.0
截至2025年12月31日的估值盈餘.....	12,191.0
本文件附錄三所載的截至2025年12月31日的估值.....	26,000.0

財務資料

股息政策

我們是一家根據中國法律成立的股份公司。根據中國公司法，一家中國成立的公司須在彌補以前年度累計虧損(如有，根據中國企業會計準則確定)後，每年從除稅後利潤中提取至少10%列入法定公積金，直至該等公積金的累計額達到公司註冊資本的50%。公司可在彌補累計虧損並提取上述法定公積金後，從除稅後利潤中派付股息。據我們的中國法律顧問告知，除非我們擁有可供合法分配的利潤及儲備，否則不得宣派或派付股息。我們未來的任何淨利潤須首先用於彌補歷史累計虧損(如有)，此後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至有關公積金達到我們註冊資本的50%以上。

我們於往績記錄期間內並無宣派任何股息及目前並無正式的股息政策。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們可供分派的儲備(即我們的保留利潤)為人民幣122.0百萬元。

根據上市規則第13章作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露。

無重大不利變動

在進行充分且董事認為適當的盡職調查工作，並經過適當且審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，除本節另有披露外，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料的最新報告期間截止日期)起，我們的財務、運營或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日起，並無發生任何嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。