

財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載截至2023年及2024年12月31日以及截至該等日期止年度以及截至2024年及2025年9月30日以及截至該日期止九個月的綜合財務資料及相關附註，閱讀以下討論與分析。我們的綜合財務資料乃依據香港財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀完整的會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，其反映我們目前對未來事件及涉及風險與不確定性的財務表現所持的觀點。該等陳述基於我們根據經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的理解所作出的假設及分析，以及我們認為在相關情況下適當的其他因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家倡導綠色、低碳和智能出行體驗理念的領先電動輕型交通工具品牌。作為中國內地定義「長續航電動兩輪車」的開創者，我們專注於這一戰略市場地位，建立了涵蓋電動自行車、電動摩托車及電動三輪車的全面產品組合。此外，我們亦提供電池，作為配件，與我們的車輛一同銷售。憑藉多年的努力，我們已在中國內地建立了廣泛的銷售網絡，深入滲透眾多地方市場，同時在海外市場實現了快速增長。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在全球電動輕型交通工具市場位列第三，市場份額約為5.2%。按2024年電動兩輪車的收入計，我們在中國內地排名第三，市場份額約為12.7%。

此外，我們致力推動低碳出行解決方案，通過持續研發提升產品的能源效率，同時開發先進的軟件系統，以最大限度促進我們的車輛達到設計性能。尤其憑藉台鈴智能管理系統，使用者不僅能夠便捷地管理及調整不同部件性能、定制出行及保養計劃以及核查車輛使用記錄，還能在本質上推動能源消耗優化及增值服務的同時，獲得刺激的駕駛體驗。

憑藉我們龐大且持續增長的用戶基礎，以及如我們的成功往績記錄所證明，可將從消費者行為中獲得的洞察迅速轉化為廣受歡迎的產品設計及市場亮點的強大的技術能力，我們的市場領先地位已獲得業界認可。我們受邀參與中國內地多個國家與行業標準、技術規則及行業白皮書的制定，包括《摩托車和電動自行車節能認證規則》、《電動自行車節能認證技術規範》(GB17761-2024)（「新國標」）及《中國電動車節能白皮書》。

財務資料

為表彰我們的優質產品設計以及嚴格的質量控制能力，我們獲得了多項榮譽及獎項，包括「國家質量培訓基地」、「工業設計紅帆獎金獎」、「中國科技創新發明成果獎」及「全國售後服務先進單位」。

此外，我們在中國內地設立了兩個獲得中國合格評定國家認可委員會（「CNAS」）認可的實驗室。我們也是中國內地首家獲得中國質量認證中心（「CQC」）頒發的「零碳工廠」認證的電動輕型交通工具企業。

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多種因素的影響，包括下文所列因素：

客戶需求及不斷變化的客群

客戶需求是且將繼續是電動輕型交通工具市場的主要驅動力之一，近年來日益受到以下因素（非窮盡列舉）的影響。此外，中國政府已實施一系列措施以支持或規範綠色出行的快速發展，是減少二氧化碳排放及實現碳中和不可或缺的組成部分。全國城鎮人口快速增長，推動城區迅速擴張，而公共交通基礎設施的建設速度慢於城鎮化進程。因此，人們轉向更高效及便捷的出行方式，包括電動輕型，而城鎮化進程及家庭收入增加推動了即時最後一公里配送巨大需求的繁榮。電動輕型交通工具因其效率和靈活性成為最常用的交通工具。客戶需求在很大程度上取決於由城鎮化進程速度及政策支持所塑造的市民生活方式。

消費群體易因中國社會年齡結構的變化而發生改變。因此，我們的經營業績取決於我們能否迎合新興客戶群體同時保留現有客戶。在我們現有產品的任何改進或新產品的開發中，技術升級與精緻外觀均至關重要。

財務資料

定價策略

我們產品的定價主要受到中國內地電動兩輪車行業競爭格局的影響。我們預期在中國內地行業面臨的競爭將進一步加劇。因此，我們維持或提高產品售價的能力，在很大程度上取決於我們能否通過快速響應市場趨勢並憑藉強大的品牌認知度、產品創新、經銷商網絡及廣泛的產品組合實現產品差異化，從而進行有效競爭。影響定價的因素包括我們的廣告及營銷策略、我們使產品區別於競爭對手產品的能力，以及競爭對手的定價及其他策略。我們的定價指引保持相對穩定，每月更新。我們亦每年召開經銷商會議，就具體的定價策略對他們進行指導。

原材料成本

我們製造過程中使用的原材料主要包括電池及充電器、電子控制系統及底盤。2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣10,067.0百萬元、人民幣11,291.8百萬元、人民幣8,954.6百萬元及人民幣12,046.6百萬元，分別佔我們銷售成本的95.6%、95.4%、95.5%及95.0%。我們能否以合理價格獲得穩定的原材料供應，是影響我們運營的關鍵因素之一。

我們通過以市場價格直接向供應商採購來滿足原材料供應需求。我們認為，憑藉與供應商的長期合作關係，我們能夠以合理且有競爭力的價格獲得高質量原材料。

製成品成本亦受到我們生產設施所在地、季節性生產波動、替代供應商及替代材料的可獲得性以及我們在特定時間的產量等因素的影響。

宣傳與市場策略

我們通過在廣告和營銷活動方面的不斷努力和投資來推廣產品並在客戶中建立品牌認知。2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣564.0百萬元、人民幣686.7百萬元、人民幣492.6百萬元及人民幣669.8百萬元，分別佔各期間總收入的4.7%、5.0%、4.6%及4.5%。我們在廣告及營銷方面的大力投入包括但不限於以下方面：

- 我們還積極參與營銷活動並加大推廣力度，以提升品牌知名度，吸引年輕消費者；

財務資料

- 我們贊助了多檔綜藝節目，以更有效地觸達年輕一代並煥新我們的品牌形象；
- 我們積極運營主要社交媒體平台上的官方賬號，與客戶互動，解答其問題同時推廣我們的車輛；及
- 我們與網絡名人合作，通過直播或在社交媒體平台發佈引人入勝的內容來推廣我們的車輛，以實現對消費者的廣泛曝光。該等網絡名人通常會試騎我們的車輛，並與他們的觀眾和粉絲分享騎行體驗。

我們還與經銷商緊密合作，通過為經銷商提供品牌推廣和高效零售管理指導，確保我們的品牌文化在零售層面得以體現。我們打算繼續投入大量資源進行推廣，並通過多種廣告渠道和平台提升品牌形象。我們預期，隨著電動車市場走向成熟，我們的目標消費者將具有日益增強的品牌意識。

季節性

我們的財務表現及經營業績存在季節性波動。我們通常在每年三月取得較高的銷售額，主要與中國新年假期後經銷商的補貨需求有關。每年七月、八月和九月的銷售額也相對較高，這幾個月橫跨暑假和學年開學季，學生和家長通常有較強的出行交通需求。我們產品的銷售也可能因其他原因在全年出現波動，包括新產品發佈時機、畢業季以及促銷活動的時間安排。

海外業務

我們持續在東南亞和拉丁美洲市場擴張版圖。我們在主要國際市場強大的業務佈局提供了顯著的競爭優勢，並成為我們整體財務表現的重要驅動力。中國內地以外的業務使我們能夠分散地域風險，減少對單一市場的依賴，從而增強收入流的穩定性和可預測性。此外，我們很大部分的國際收入以美元及越南盾等貨幣計價，因而可能受到外匯波動的影響。我們已建立的海外供應鏈和運營效率使我們能夠在這些市場獲得有利的客戶需求。這種國際化多元化增強了我們的品牌價值，使我們能夠接觸到更廣泛的客戶群，並有助於更快地採用全球行業最佳實踐，所有這一切對於維持卓越增長和盈利能力都至關重要。

財務資料

我們維持科技先發優勢的能力

我們的經營業績部分取決於我們維持技術優勢、緊跟行業技術升級步伐並滿足預期增長需求的能力。我們的研發開支在2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣254.5百萬元、人民幣294.8百萬元、人民幣231.1百萬元及人民幣275.5百萬元。隨著電動輕型交通工具行業競爭日益激烈，技術發展在該行業中扮演著越來越重要的角色，要求行業參與者在更高效的電池管理系統及更先進的電機等多個領域進行廣泛的技術佈局，以實現更佳的安全及節能性能，並建立先發優勢。因此，我們的未來增長受影響於我們行業洞察力的廣度與深度、我們進一步升級產品的技術能力，以及我們及時適應不斷演變的行業趨勢和消費者偏好的能力。我們持續投資於研發以維持並提升技術能力。我們相信，我們對相關技術的投資將鞏固我們的市場地位並推動長遠增長，但短期內需要前期資本投入及開支，這將影響我們的營運成本及開支。

編製基準

歷史財務資料及未經審核中期財務資料乃依據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。於往績記錄期間內編製歷史財務資料及未經審核中期財務資料時，我們已提前採納所有自2025年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料及未經審核中期財務資料均按歷史成本慣例編製，但按公允價值計量且其變動計入當期損益的若干金融資產除外，其按公允價值計量。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1及附註2.2。

財務資料

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已識別若干對編製財務報表乃屬重要的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，這些項目的確定均要求管理層根據未來期間可能發生變化的信息和財務數據作出判斷。我們的重大會計政策、判斷及估計詳載於本文件附錄一會計師報告附註2.4及附註3。關於這些假設和估計的不確定性可能導致未來需要對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整的結果。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)報告業績對條件及假設變動的敏感性。

綜合損益表概要

下表載列截至所示期間我們經營業績的絕對金額及佔總收入百分比的匯總情況：

	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)	%
收入	11,880,101	100.0	13,600,367	100.0	10,706,625	100.0	14,840,212	100.0
銷售成本	(10,535,320)	88.7	(11,838,632)	87.0	(9,375,453)	87.6	(12,676,732)	85.4
毛利	1,344,781	11.3	1,761,735	13.0	1,331,172	12.4	2,163,480	14.6
其他收入及收益	123,896	1.0	185,619	1.4	120,222	1.1	144,218	1.0
銷售及經銷開支	(564,047)	4.7	(686,694)	5.0	(492,590)	4.6	(669,837)	4.5
行政開支	(220,315)	1.9	(305,614)	2.2	(213,990)	2.0	(264,208)	1.8
研發開支	(254,468)	2.1	(294,754)	2.2	(231,075)	2.2	(275,495)	1.9
其他開支	(9,859)	0.1	(11,350)	0.1	(8,747)	0.1	(17,529)	0.1
金融資產減值／ (減值)撥回淨額	(17,431)	0.1	216	0.0	(661)	0.0	(1,316)	0.0
財務成本	(41,267)	0.3	(42,454)	0.3	(32,245)	0.3	(19,424)	0.1
除稅前利潤	361,290	3.0	606,704	4.5	472,086	4.4	1,059,889	7.1
所得稅開支	(74,832)	0.6	(134,324)	1.0	(102,072)	0.9	(237,187)	1.6
年內／期內利潤	286,458	2.4	472,380	3.5	370,014	3.5	822,702	5.5

財務資料

經營業績關鍵組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自製造及銷售電動自行車、電動摩托車及電動三輪車。此外，我們亦提供電池作為配件與我們的車輛一同銷售。

按產品類型劃分的收入明細

下表載列所示期間按產品類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）：

	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)	%
電動自行車.....	6,670,386	56.1	7,062,237	51.9	5,634,098	52.6	8,352,549	56.3
電動摩托車.....	2,874,297	24.2	3,184,449	23.4	2,458,559	23.0	2,912,209	19.6
電動三輪車.....	-	-	-	-	-	-	2,897	0.1
電池.....	1,896,274	16.0	2,785,894	20.5	2,165,252	20.2	3,034,082	20.4
其他 ⁽¹⁾	439,144	3.7	567,787	4.2	448,716	4.2	538,475	3.6
總計.....	11,880,101	100.0	13,600,367	100.0	10,706,625	100.0	14,840,212	100.0

附註：

(1) 主要包括配件銷售產生的收入。

下表載列所示期間我們產品的銷售量及每輛平均售價：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷售量	每輛 平均售價	銷售量	每輛 平均售價	銷售量	每輛 平均售價	銷售量	每輛 平均售價
	千輛	人民幣元	千輛	人民幣元	千輛	人民幣元	千輛	人民幣元
電動自行車.....	5,142	1,297.2	5,542	1,274.3	4,422	1,274.1	5,993	1,393.7
電動摩托車.....	1,957	1,468.7	2,116	1,504.9	1,631	1,507.4	1,837	1,585.3
電動三輪車.....	-	-	-	-	-	-	1	3,269.8
總計/合計.....	7,099	1,344.5	7,658	1,338.0	6,053	1,337.0	7,831	1,438.9

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入呈上升趨勢，2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣11,880.1百萬元、人民幣13,600.4百萬元、人民幣10,706.6百萬元及人民幣14,840.2百萬元。該增長主要由於電動自行車銷售及輕型摩托車銷售產生的穩定收入，其於整個往績記錄期間貢獻了我們總收入的70%以上。

我們產品（包括電動自行車及電動摩托車）的銷售量於往績記錄期間呈上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為7.1百萬台、7.7百萬台、6.1百萬台及7.8百萬台。該增長主要由於電動自行車及電動摩托車的銷售量受消費者需求刺激而於整個往績記錄期間持續增加。

來自電動自行車的收入

我們來自電動自行車的收入於往績記錄期間呈上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣6,670.4百萬元、人民幣7,062.2百萬元、人民幣5,634.1百萬元及人民幣8,352.5百萬元。電動自行車收入增長主要由於電動自行車銷售量持續增加，且每輛平均售價上漲（除2023年至2024年因經濟規模效應導致的略微減少外）。

電動自行車的總銷售量於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為5.1百萬輛、5.5百萬輛、4.4百萬輛及6.0百萬輛。該電動自行車銷售量的增長主要由於(i)技術升級、產品競爭力提升及品牌認知度提高所帶來的客戶需求增長；及(ii)另一方面，政府推出的一系列補貼措施進一步刺激消費者對電動自行車的需求。

來自電動摩托車的收入

我們來自電動摩托車的收入於往績記錄期間呈上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣2,874.3百萬元、人民幣3,184.4百萬元、人民幣2,458.6百萬元及人民幣2,912.2百萬元。來自電動摩托車的收入增長主要是由於產品組合優化帶動的銷售量提升及逐步推出售價更高的產品線導致的每輛車的平均售價提升。

電動摩托車的總銷售量於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為2.0百萬輛、2.1百萬輛、1.6百萬輛及1.8百萬輛。電動摩托車銷售量增加主要受產品組合優化與技術升級提升產品競爭力，以及消費者的偏好轉變所驅動。

財務資料

來自電動三輪車的收入

本公司自2025年9月開始銷售電動三輪車，截至2025年9月30日止九個月期間錄得收入人民幣2.9百萬元，銷售量約為1,000輛。

來自電池的收入

我們來自電池的收入於往績記錄期間大幅增加，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1,896.3百萬元、人民幣2,785.9百萬元、人民幣2,165.3百萬元及人民幣3,034.1百萬元，這與電動自行車及電動摩托車於同期內的增長相一致。

來自其他產品的收入

來自其他產品的收入於往績記錄期間呈上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣439.1百萬元、人民幣567.8百萬元、人民幣448.7百萬元及人民幣538.5百萬元，因為我們在逐步擴大公司的產品組合。

按銷售渠道劃分的收入明細

我們通過線下及線上渠道銷售產品。下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
線下渠道.....	11,788,202	99.2	13,491,650	99.2	10,617,224	99.2	14,837,789	100.0
線上渠道 ⁽¹⁾	91,899	0.8	108,717	0.8	89,401	0.8	2,423	0.0
總計.....	<u>11,880,101</u>	<u>100.0</u>	<u>13,600,367</u>	<u>100.0</u>	<u>10,706,625</u>	<u>100.0</u>	<u>14,840,212</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括電商平台銷售產品產生的收入。

來自線下渠道的收入由2023年的人民幣11,788.2百萬元增至2024年的人民幣13,491.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10,617.2百萬元增加至2025年同期的人民幣14,837.8百萬元，與我們銷售網絡的擴張相一致。

財務資料

隨著我們擴大在電商平台的銷售規模，線上渠道收入自2023年的人民幣91.9百萬元增至2024年的人民幣108.7百萬元。線上渠道收入自2024年9月30日止九個月的人民幣89.4百萬元減少至2025年同期的人民幣2.4百萬元，此乃因我們逐步將業務重心轉向線下門店覆蓋所致。

按銷售模式劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們主要通過經銷商銷售產品。下表載列所示期間按銷售模式劃分的收入明細（以絕對金額及其佔我們收入的百分比呈列）：

	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	%
通過經銷商銷售.....	11,394,778	95.9	13,146,066	96.7	10,371,808	96.9	14,447,726	97.4
直銷.....	485,323	4.1	454,301	3.3	334,817	3.1	392,486	2.6
總計.....	11,880,101	100.0	13,600,367	100.0	10,706,625	100.0	14,840,212	100.0

來自通過經銷商銷售的收入

於往績記錄期間，本公司大部分收入來自通過經銷商的銷售，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的金額分別為人民幣11,394.8百萬元、人民幣13,146.1百萬元、人民幣10,371.8百萬元及人民幣14,447.7百萬元，佔往績記錄期間同期總收入的比例均逾95.0%。

來自直銷的收入

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自直銷的收入分別為人民幣485.3百萬元、人民幣454.3百萬元、人民幣334.8百萬元及人民幣392.5百萬元，分別佔各期間總收入的4.1%、3.3%、3.1%及2.6%。

財務資料

按地理區域劃分的收入明細

下表載列所示期間按地理區域劃分的收入明細（以絕對金額及其佔我們收入的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地市場.....	11,591,834	97.6	13,281,227	97.7	10,492,748	98.0	14,444,495	97.3
海外市場.....	288,267	2.4	319,140	2.3	213,887	2.0	395,717	2.7
總計.....	11,880,101	100.0	13,600,367	100.0	10,706,625	100.0	14,840,212	100.0

於往績記錄期間，本公司主要收入來自中國內地市場。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，中國內地市場的收入分別為人民幣11,591.8百萬元、人民幣13,281.2百萬元、人民幣10,492.7百萬元及人民幣14,444.5百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，海外市場的收入分別為人民幣288.3百萬元、人民幣319.1百萬元、人民幣213.9百萬元及人民幣395.7百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、直接人工及製造間接費。於往績記錄期間，我們的銷售成本與收入同步增長。於往績記錄期間，我們的原材料成本佔我們總銷售成本的比例最大，於各期間貢獻總銷售成本的逾95.0%。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列）：

	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)	%
原材料成本.....	10,066,952	95.6	11,291,776	95.4	8,954,648	95.5	12,046,628	95.0
直接人工.....	204,642	1.9	275,835	2.3	208,182	2.2	296,168	2.4
製造間接費.....	263,726	2.5	271,021	2.3	212,623	2.3	333,936	2.6
總計.....	10,535,320	100.0	11,838,632	100.0	9,375,453	100.0	12,676,732	100.0

財務資料

毛利

我們的毛利指收入超過銷售成本的金額。毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列所示期間按產品類型劃分的產品毛利及毛利率明細：

	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)		(未經審核)	
電動自行車.....	883,976	13.3	1,111,813	15.7	862,115	15.3	1,476,999	17.7
電動摩托車.....	382,206	13.3	516,359	16.2	379,059	15.4	526,484	18.1
電動三輪車.....	-	0.0	-	0.0	-	0.0	(8)	(0.3)
電池.....	30,855	1.6	43,381	1.6	27,767	1.3	31,017	1.0
其他 ⁽¹⁾	47,744	10.9	90,182	15.9	62,231	13.9	128,988	24.0
總計.....	<u>1,344,781</u>	<u>11.3</u>	<u>1,761,735</u>	<u>13.0</u>	<u>1,331,172</u>	<u>12.4</u>	<u>2,163,480</u>	<u>14.6</u>

附註：

(1) 主要包括配件銷售產生的收入。

於往績記錄期間，我們的電動自行車的毛利及毛利率呈上升趨勢。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣884.0百萬元、人民幣1,111.8百萬元、人民幣862.1百萬元及人民幣1,477.0百萬元，毛利率分別為13.3%、15.7%、15.3%及17.7%。此增長主要由於我們持續優化成本結構。

於往績記錄期間，我們的電動摩托車的毛利及毛利率呈上升趨勢。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣382.2百萬元、人民幣516.4百萬元、人民幣379.1百萬元及人民幣526.5百萬元，毛利率分別為13.3%、16.2%、15.4%及18.1%。此增長主要由於我們在實現平均售價穩定提升的同時持續優化成本結構。

我們於2025年9月開始銷售電動三輪車，截至2025年9月30日止九個月錄得毛虧損人民幣8千元，毛虧損率為0.3%。

財務資料

於往績記錄期間，電池的毛利呈增長趨勢，毛利率相對保持穩定，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別達人民幣30.9百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣31.0百萬元，整個往績記錄期間的毛利率均低於2.0%。

於往績記錄期間，本公司其他項的毛利呈現整體增長趨勢，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間分別為人民幣47.7百萬元、人民幣90.2百萬元、人民幣62.2百萬元及人民幣129.0百萬元，各期間毛利率波動幅度為10.9%、15.9%、13.9%及24.0%，這主要由於其他項下的銷售產品價格區間較廣。

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、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入、租金收入及政府補助。下表載列所示期間我們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 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)
其他收入				
銀行利息收入	84,700	98,072	70,540	63,742
按公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產投資收入	16,940	29,985	17,143	32,730
政府補助 ⁽¹⁾				
— 與資產相關	1,159	1,186	869	1,446
— 與收入相關	5,672	25,530	15,070	21,342
賠償收入 ⁽²⁾	67	2,977	501	2,524
租金收入	9,564	15,214	10,548	9,292
其他收入總計	118,102	172,964	114,671	131,076
收益				
匯兌收益淨額	2,682	4,532	28	—
按公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產公允價值收益	1,821	3,889	4,987	10,915
其他	1,291	4,234	536	2,227
收益總額	5,794	12,655	5,551	13,142
總計	123,896	185,619	120,222	144,218

財務資料

附註：

- (1) 政府補助主要為中國地方政府為嘉許本集團對當地經濟發展之支持及貢獻而提供的各項政府補貼形式的獎勵。於往績記錄期間，該等政府補助並無與之相關的未達成條件或附帶任何或有事項。
- (2) 賠償收入指就解決法律索賠而從第三方收取的賠償。

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣123.9百萬元增至2024年的人民幣185.6百萬元。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120.2百萬元增加至2025年同期的人民幣144.2百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括員工成本、營銷開支、差旅開支、物業、廠房及設備折舊及其他開支。下表載列所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	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	
	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.....	250,863	44.5	371,229	54.0	263,432	53.5	390,615	58.3
營銷開支.....	216,934	38.5	185,659	27.0	137,369	27.9	167,429	25.0
差旅開支.....	75,181	13.3	104,334	15.2	73,812	15.0	84,708	12.6
物業、廠房及設備折舊	3,918	0.7	5,185	0.8	3,957	0.8	8,498	1.3
其他開支 ⁽¹⁾	17,151	3.0	20,287	3.0	14,020	2.8	18,587	2.8
總計	564,047	100.0	686,694	100.0	492,590	100.0	669,837	100.0

附註：

- (1) 主要包括雜項開支。

我們的銷售及經銷開支於往績記錄期間經歷整體上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣564.0百萬元、人民幣686.7百萬元、人民幣492.6百萬元及人民幣669.8百萬元。該等增加主要由於(i)我們的銷售及營銷團隊擴張及薪酬上漲；及(ii)營銷開支增加，由於我們積極不斷擴大營銷活動，如委聘名人代言。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務費、稅項及附加費及其他開支。下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	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.....	93,171	42.3	154,432	50.5	110,036	51.5	145,172	55.0
專業服務費.....	40,818	18.5	56,721	18.6	35,621	16.6	38,198	14.5
稅項及附加費用.....	22,279	10.1	30,640	10.0	20,489	9.6	28,218	10.7
物業、廠房及設備折舊	15,702	7.1	31,128	10.2	25,891	12.1	25,400	9.6
辦公相關費用.....	10,257	4.7	8,610	2.8	4,970	2.3	7,706	2.9
其他開支 ⁽¹⁾	38,088	17.3	24,083	7.9	16,983	8.0	19,514	7.3
總計	220,315	100.0	305,614	100.0	213,990	100.0	264,208	100.0

附註：

(1) 主要包括雜項開支。

我們的行政開支於往績記錄期間經歷整體上升趨勢，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣220.3百萬元、人民幣305.6百萬元、人民幣214.0百萬元及人民幣264.2百萬元。該等增加主要由於員工人數增加及薪酬上漲，與我們的業務擴張保持一致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括研發活動產生的成本，包括設計成本、員工成本、材料成本、服務費、物業、廠房及設備折舊以及其他開支。下表載列所示期間我們的研發開支明細：

	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)]	%
設計成本.....	105,774	41.6	92,164	31.3	74,608	32.3	94,015	34.1
員工成本.....	53,509	21.0	87,069	29.5	67,961	29.4	80,666	29.3
服務費.....	31,727	12.5	66,739	22.6	50,976	22.1	60,350	21.9
材料成本.....	47,799	18.8	30,329	10.3	21,856	9.5	21,206	7.7
物業、廠房及設備折舊	7,155	2.8	8,558	2.9	7,530	3.3	9,079	3.3
其他開支 ⁽¹⁾	8,504	3.3	9,895	3.4	8,144	3.4	10,179	3.7
總計.....	254,468	100.0	294,754	100.0	231,075	100.0	275,495	100.0

附註：

(1) 主要包括雜項開支。

我們的研發開支由2023年的人民幣254.5百萬元增加至2024年的人民幣294.8百萬元，主要由於研發人員數量增加及薪酬上漲導致員工成本增加，其部分被研發活動支付的設計成本所抵銷。我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣231.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣275.5百萬元，主要由於研發活動支付的設計成本增加。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括出售物業、廠房及設備虧損、投資物業折舊開支及其他。下表載列所示期間我們的其他開支及虧損明細：

	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)
出售物業、廠房及設備虧損..	814	3,548	3,197	7,696
匯兌虧損淨額.....	—	—	—	4,403
投資物業折舊開支.....	1,633	1,862	1,397	2,447
其他 ⁽¹⁾	7,412	5,940	4,153	2,983
總計	9,859	11,350	8,747	17,529

附註：

(1) 主要包括因第三方對我們提出的爭議或申索而產生的開支。

於往績記錄期間，我們的其他開支持續增長，主要歸因於投資物業折舊開支及其他（主要包括因第三方對本公司提出的爭議或申索而產生的開支）的增長。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣9.9百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣17.5百萬元。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

我們的金融資產減值淨額主要指貿易應收款項及應收票據以及其他金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。

我們已就所有非按公允價值計量且其變動計入當期損益持有的債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃根據合約項下應付的合約現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量（按近似原始實際利率折現）之間的差額計算。預期現金流量將包括所持抵押品的出售或其他屬於合約條款組成部分的信貸增級所產生的現金流量。

財務資料

於2023年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣17.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.3百萬元，乃主要由於我們向海外客戶提供有利的信貸政策，以推進海外擴張。我們於2024年確認金融資產減值撥回淨額人民幣0.2百萬元，乃由於我們優化了長期貿易應收款項的回款流程並改善了管理方式以減少預期信貸虧損。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款利息及租賃負債利息。下表載列所示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)
銀行借款利息	39,965	39,219	29,992	17,411
租賃負債利息	1,302	3,235	2,253	2,013
總計	41,267	42,454	32,245	19,424

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣41.3百萬元、人民幣42.5百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣19.4百萬元。我們財務成本的波動主要由於銀行借款利率變動。

所得稅開支

當期所得稅

本集團須按個別實體基準就本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。

中國內地

中國內地企業所得稅撥備乃根據於2008年1月1日獲批准並生效的《企業所得稅法》所確定的應納稅利潤按25%的法定稅率計算，惟本集團在中國內地的若干附屬公司獲授予稅收優惠並適用優惠稅率。

財務資料

台鈴重慶獲認定為位於中國內地西部地區的鼓勵類產業企業，有效期為2021年至2030年十年，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

台鈴廣西有資格享用適用於自治區的當地稅收優惠政策，有效期為2023年至2027年五年，於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

台鈴深圳、江門市零號科技有限公司、超跑松山湖(東莞)科技有限公司、無錫台鈴科技、上海台鈴銷售、無錫市鈴淘電子商務有限公司、如步機器人(江蘇)有限公司、陝西台鈴銷售、重慶台鈴三輪車、武漢台鈴銷售及陸豐台鈴獲認定為小微企業(「小微企業」)，並有權於往績記錄期間享有其應課稅利潤20%的所得稅優惠稅率。

中國國家稅務總局(「國家稅務總局」)於2021年3月宣佈，自2021年1月1日起，從事研發活動的製造企業可額外按研發開支的200%加計扣除。國家稅務總局進一步於2023年3月宣佈，自2023年1月1日起，符合資格的企業可額外按研發開支的200%加計扣除。本集團已就本集團各實體在往績記錄期間確定應納稅利潤時可申請的額外加計扣除作出最佳估計。

越南

於越南註冊成立的附屬公司須按估計應納稅利潤的20%稅率繳納所得稅。

印度尼西亞

於印度尼西亞註冊成立的附屬公司須按估計應納稅利潤的22%稅率繳納所得稅。

年內／期內利潤

基於上文所述，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年內／期內利潤人民幣286.5百萬元、人民幣472.4百萬元、人民幣370.0百萬元及人民幣822.7百萬元。

財務資料

經營業績按期比較

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10,706.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14,840.2百萬元，主要由於電動自行車及電動摩托車銷售量增加。

來自電動自行車的收入

電動自行車的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,634.1百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,352.5百萬元，主要由於：(i)銷售量由2024年9月30日止九個月的4.4百萬輛增至2025年同期的6.0百萬輛，此增長源於：(a)技術升級、產品競爭力提升及品牌認知度帶來的客戶需求上升；(b)政府推出的一系列補貼政策（例如2025年全國範圍內的「以舊換新」政策）進一步刺激電動自行車需求；(c)實施電動自行車適用法律法規，鼓勵終端消費者更新換代並進行消費升級；及(ii)平均售價從2024年9月30日止九個月的每輛人民幣1,274.1元升至2025年同期的每輛人民幣1,393.7元。

來自電動摩托車的收入

來自電動摩托車銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,458.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,912.2百萬元，主要由於(i)銷售量由截至2024年9月30日止九個月的1.6百萬輛增至2025年同期的1.8百萬輛，主要受產品組合優化與技術升級提升產品競爭力，以及消費者的偏好轉變所驅動；及(ii)平均售價由2024年9月30日止九個月的每輛人民幣1,507.4元增至2025年同期的每輛人民幣1,585.3元。

來自電動三輪車的收入

我們自2025年9月開始銷售電動三輪車，並於截至2025年9月30日止九個月期間錄得收入人民幣2.9百萬元，銷售量約一千輛。

財務資料

來自電池的收入

來自電池銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,165.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,034.1百萬元，該增長與相同期間電動自行車及電動摩托車的增長相一致。

來自其他產品的收入

來自其他產品銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣448.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣538.5百萬元，這是因為我們在不斷擴大其他項下的產品組合。

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9,375.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12,676.7百萬元。該增加主要由於所用原材料成本增加，該增長與我們的收入增長基本一致。

毛利

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,331.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,163.5百萬元，並於各期間分別錄得毛利率12.4%及14.6%，這主要歸因於我們持續通過一系列措施管理成本結構，以及平均售價的增加。

我們電動自行車的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣862.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,477.0百萬元，毛利率分別為15.3%及17.7%，主要由於我們在實現平均售價穩定提升的同時在持續優化成本結構。

我們電動摩托車的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣379.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣526.5百萬元，毛利率分別為15.4%及18.1%，主要由於我們在實現平均售價穩定提升的同時在持續優化成本結構。

我們於2025年9月開始銷售電動三輪車，截至2025年9月30日止九個月錄得毛虧損約人民幣8千元，毛虧損率為0.3%。

財務資料

我們電池的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31.0百萬元，於業績記錄期間的毛利率均低於2.0%。

我們其他產品的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣62.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣129.0百萬元，於各期間的毛利率分別為13.9%及24.0%，主要由於其他產品項下所售產品的價格範圍較為寬泛。

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120.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣144.2百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入增加人民幣15.6百萬元；及(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益增加人民幣5.9百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣492.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣669.8百萬元，主要由於我們增加招聘銷售人員以加強營銷職能，從而促進業務擴張及加薪，導致員工成本增加人民幣127.2百萬元。

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214.0百萬元小幅增加至2025年同期的人民幣264.2百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張增聘管理人員，導致員工成本增加人民幣35.1百萬元；(ii)為制定整體發展策略而委聘服務的專業服務費增加。

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231.1百萬元增加至2025年同期的人民幣275.5百萬元。該等增加主要由於(i)為了擴展產品系列，導致設計成本增加；(ii)研發人員招聘及薪酬上漲，導致員工成本增加；及(iii)用於樣車測試的材料成本增加。

財務資料

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8.7百萬元顯著增加至2025年同期的人民幣17.5百萬元，主要由於(i)處置生產廠房的物業、廠房及設備虧損增加；及(ii)外幣匯率波動導致之匯兌淨虧損增加。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月確認金融資產減值淨額人民幣0.7百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為人民幣1.3百萬元，主要歸因於海外貿易應收款項賬面總值增加。由於海外客戶通常結算週期較長，故就貿易應收款項確認的減值總額相應增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.2百萬元減少至2025年同期的人民幣19.4百萬元，主要由於銀行借款利息減少人民幣12.4百萬元，原因是我們作出通過調整我們的銀行融資及信貸的戰略決策。

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102.1百萬元增加至2025年同期的人民幣237.2百萬元，主要由於當期所得稅大幅增加，原因是受市場需求增長及競爭地位增強推動，我們盈利能力持續提升。

期內利潤

基於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣370.0百萬元增加至2025年同期的人民幣822.7百萬元。

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11,880.1百萬元增加至2024年的人民幣13,600.4百萬元，主要由於電動自行車及電動摩托車銷售量增加。

來自電動自行車的收入

來自電動自行車銷售的收入由2023年的人民幣6,670.4百萬元增加至2024年的人民幣7,062.2百萬元，主要由於電動自行車銷售量自2023年的5.1百萬輛增至2024年的5.5百萬輛，由於中國終端消費者需求上升以及我們持續滲透中國各城市所致。

來自電動摩托車的收入

來自電動摩托車銷售的收入由2023年的人民幣2,874.3百萬元增加至2024年的人民幣3,184.4百萬元，主要由於(i)銷售量由2023年的2.0百萬輛增加至2024年的2.1百萬輛，及(ii)隨著我們逐步推出更多高售價產品組合，平均售價由2023年的每輛人民幣1,468.7元增加至2024年的每輛人民幣1,504.9元。

來自電動三輪車的收入

我們於2023年及2024年均未錄得任何電動三輪車的收入。

來自電池的收入

來自電池銷售的收入由2023年的人民幣1,896.3百萬元增加至2024年的人民幣2,785.9百萬元，該增長與同期的電動自行車及電動摩托車銷售量保持一致。

來自其他產品的收入

來自其他產品銷售的收入由2023年的人民幣439.1百萬元增加至2024年的人民幣567.8百萬元，因為我們在逐步擴大我們的產品組合。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣10,535.3百萬元增加至2024年的人民幣11,838.6百萬元。該增加主要由於所用原材料成本增加人民幣1,224.8百萬元，與我們的收入增長基本一致。

財務資料

毛利

我們的毛利由2023年的人民幣1,344.8百萬元增至2024年的人民幣1,761.7百萬元。我們的毛利率由2023年的11.3%上升至2024年的13.0%，主要由於我們在實現平均售價穩定增長的同時持續優化成本結構。

我們電動自行車的毛利由2023年的人民幣884.0百萬元增至2024年的人民幣1,111.8百萬元。毛利率由2023年的13.3%提升至2024年的15.7%，主要由於我們持續優化成本結構，同時使平均售價穩步提升。

我們電動摩托車的毛利由2023年的人民幣382.2百萬元增至2024年的人民幣516.4百萬元。我們的毛利率由2023年的13.3%提升至2024年的16.2%，主要由於我們持續優化成本結構，同時使平均售價穩步提升。

我們電池的毛利由2023年的人民幣30.9百萬元增至2024年的人民幣43.4百萬元，於業績記錄期間的毛利率均低於2.0%。

我們其他產品的毛利由2023年的人民幣47.7百萬元增至2024年的人民幣90.2百萬元。毛利率由2023年的10.9%增至2024年的15.9%，主要由於其他產品項下所售產品的價格範圍較為寬泛。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣123.9百萬元增至2024年的人民幣185.6百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收益增加人民幣13.0百萬元；(ii)政府補助增加人民幣19.9百萬元；及(iii)租金收入增加人民幣5.7百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣564.0百萬元增至2024年的人民幣686.7百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷團隊擴張及薪酬上漲，導致員工成本增加；及(ii)營銷活動增加，導致差旅開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣220.3百萬元增至2024年的人民幣305.6百萬元，主要由於(i)為促進業務擴張積極性導致管理人員人數增加及薪酬上漲，致使員工成本增加；及(ii)就制定整體業務戰略委聘服務而產生的專業服務費增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣254.5百萬元增至2024年的人民幣294.8百萬元，主要由於(i)研發人員數量增加及薪酬上漲，導致員工成本增加；及(ii)檢測服務及行業強制認證(如3C)所支付的服務費增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣9.9百萬元增至2024年的人民幣11.4百萬元，主要由於處置物業、廠房及設備處置損失增加。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

2023年，我們確認金融資產減值淨額人民幣17.4百萬元，主要是由於我們向海外客戶提供優惠信用政策以促進我們的海外擴張，導致來自海外客戶的貿易應收款項減值增加。2023年，我們對部分海外客戶的信用質素進行了評估，認定其存在相對較高的壞賬風險。2024年，我們確認金融資產減值撥回淨額人民幣0.2百萬元，主要是由於收款管理的改善。

財務成本

我們的財務成本相對保持穩定，2023年為人民幣41.3百萬元及2024年為人民幣42.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣74.8百萬元增至2024年的人民幣134.3百萬元，主要由於在市場需求增長及競爭地位增強的推動下，我們的盈利能力持續改善。

年內利潤

基於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣286.5百萬元增至2024年的人人民幣472.4百萬元。

財務資料

流動性及資本資源

下表概述所示年度／期間我們的現金流量：

	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)
經營活動所得現金淨額	800,375	1,289,787	2,649,087	4,562,340
投資活動所用現金淨額	(604,647)	(790,198)	(2,088,390)	(4,355,095)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額	213,838	(348,963)	(47,366)	(99,762)
現金及現金等價物增加淨額 . .	409,566	150,626	513,331	107,483
年初／期初現金及				
現金等價物	671,269	1,079,697	1,079,697	1,229,191
匯率變動影響淨額	(1,138)	(1,132)	(795)	2,566
年末／期末現金及				
現金等價物	<u>1,079,697</u>	<u>1,229,191</u>	<u>1,592,233</u>	<u>1,339,240</u>

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣4,562.3百萬元，而截至2024年9月30日止九個月為人民幣2,649.1百萬元。稅前利潤增加以及營運資金之有利變動，主要由於貿易應付款項及應付票據大幅增加以及合約負債增加，部分被已抵押存款以及貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。經營現金流量已就非現金項目(包括折舊及攤銷開支)進一步作出調整。

財務資料

2024年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣1,289.8百萬元，而2023年則為人民幣800.4百萬元。主要歸因於2024年的稅前利潤為人民幣606.7百萬元，經就非現金項目（包括折舊及攤銷開支以及以股份為基礎的付款開支）作出調整。經營現金流量進一步得到貿易應付款項及應付票據增加以及存貨減少的支持，部分被年內已抵押存款及預付款項及其他應收款項以及已付所得稅增加所抵銷。

2023年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣800.4百萬元。主要歸因於稅前利潤為人民幣361.3百萬元，經就非現金項目（包括折舊及攤銷開支）作出調整。經營現金流入進一步得到貿易應付款項及應付票據增加以及合約負債增加的支持，部分被年內已抵押存款、存貨及預付款項及其他應收款項以及已付所得稅增加所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣4,355.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為人民幣2,088.4百萬元。主要歸因於購置物業、廠房及設備、購置無形資產、存入原到期日為三個月以上的定期存款、支付按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，以及購置土地使用權。該等現金流出部分被贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款到期、出售物業、廠房及設備所得款項以及收到與物業、廠房及設備以及土地使用權相關的政府補助所抵銷。

2024年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣790.2百萬元，而2023年則為人民幣604.6百萬元。2024年的現金流出淨額主要歸因於購置物業、廠房及設備、購置無形資產、存入原到期日超過三個月的定期存款及存入到期日一年以上的定期存款、購置按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及收購一間附屬公司產生的現金流出。該等現金流出部分被贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款到期、出售物業、廠房及設備所得款項以及收到與物業、廠房及設備以及土地使用權相關的政府補助所抵銷。

2023年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣604.6百萬元。主要歸因於購置物業、廠房及設備、購置土地使用權、存入原到期日為三個月以上及一年以上的定期存款以及購置按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。部分被贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款到期、出售物業、廠房及設備所得款項以及收到政府補助所抵銷。

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，融資活動所用現金淨額為人民幣99.8百萬元，主要由於(i)償還計息銀行借款人民幣206.8百萬元；(ii)支付銀行借款利息人民幣17.4百萬元；及(iii)租賃相關付款人民幣30.2百萬元，部分被新計息銀行借款所得款項人民幣145.0百萬元、發行股份所得款項人民幣6.6百萬元及非控股權益出資人民幣4.0百萬元所抵銷(已扣除支付[編纂]人民幣[編纂]百萬元)。

2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣349.0百萬元，主要由於(i)償還計息銀行借款人民幣556.6百萬元；(ii)支付銀行借款利息人民幣39.2百萬元；及(iii)租賃相關付款人民幣28.7百萬元；部分被新借入計息銀行借款所得款項人民幣275.6百萬元所抵銷。

2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣213.8百萬元，主要由於(i)償還計息銀行借款人民幣249.7百萬元；(ii)支付銀行借款利息人民幣40.0百萬元；(iii)支付租賃本金及利息人民幣16.7百萬元；及(iv)向同一控制下的業務合併所付代價人民幣362.2百萬元，部分被新借入計息銀行借款所得款項人民幣557.2百萬元所抵銷。

營運資金

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	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	477,007	429,363	298,025	368,873
貿易應收款項及應收票據...	165,768	169,775	275,052	241,775
預付款項、其他應收款項及 其他資產	252,261	145,675	157,317	189,548
可收回所得稅	2,975	23,381	36,589	35,636
按公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產..	299,653	665,203	4,563,765	2,509,274
已抵押存款及受限制現金...	2,985,003	4,248,692	3,888,430	5,637,146
定期存款	50,142	43,534	10,136	10,186
現金及銀行結餘	1,079,697	1,229,191	1,339,240	709,604
流動資產總額	5,312,506	6,954,814	10,568,554	9,702,042

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	11月30日
	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)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據...	6,310,199	8,252,183	10,828,009	10,050,771
其他應付款項及應計費用...	370,409	538,473	894,968	795,832
合約負債.....	290,341	294,691	508,102	457,780
計息銀行借款.....	376,577	211,414	249,607	219,607
租賃負債.....	17,382	29,595	25,079	22,669
遞延收入.....	1,159	1,489	1,763	1,763
應付所得稅.....	9,545	66,968	107,521	70,996
撥備.....	18,859	—	—	—
流動負債總額.....	<u>7,394,471</u>	<u>9,394,813</u>	<u>12,615,049</u>	<u>11,619,418</u>
流動負債淨額.....	<u>(2,081,965)</u>	<u>(2,439,999)</u>	<u>(2,046,495)</u>	<u>(1,917,376)</u>

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,082.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,440.0百萬元，主要由於(i)向我們的原材料供應商的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,942.0百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣168.1百萬元，部分被(i)已質押存款增加人民幣1,263.7百萬元及(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣365.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,440.0百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣2,046.5百萬元，主要由於(i)用於購買理財產品的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣3,898.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣105.3百萬元；及(iii)現金及銀行結餘增加人民幣110.0百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,575.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣356.5百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣213.4百萬元所抵銷，與業務拓展一致。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣2,046.5百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣1,917.4百萬元，主要由於(i)已抵押存款增加人民幣1,748.7百萬元；(ii)應付貿易款項及應付票據減少人民幣777.2百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣2,054.5百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金狀況聲明

考慮到[編纂]的估計[編纂]淨額以及我們目前可動用的財務資源（包括我們的現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量以及我們可用的銀行融資額度），我們的董事認為，我們有足夠的營運資金滿足自本文件日期起計至少未來12個月的現時需求。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約，及／或並無違反任何財務契諾。

綜合財務狀況表選定項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機器與設備、機動車輛、辦公設備及其他、在建工程及租賃物業改善。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,287.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,522.8百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,962.8百萬元，主要由於我們製造基地及設備與設施的擴展。

投資物業

我們的投資物業包括位於中國內地的樓宇及土地使用權，該等物業已根據經營租賃出租予第三方。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得投資物業人民幣43.1百萬元、人民幣63.9百萬元及人民幣61.2百萬元。

使用權資產

使用權資產主要與我們的土地使用權及樓宇相關。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣331.0百萬元、人民幣563.4百萬元及人民幣551.5百萬元。我們就多項土地使用權及樓宇訂有租賃合約。在中國，為取得土地使用權而支付的一次性款項需於前期支付，租期為50年，其後無需持續付款。樓宇租賃的租期一般為二至五年。

財務資料

無形資產

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣12.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣18.2百萬元，主要歸因於本集團對企業數字化及信息技術基礎設施的重大投資，包括管理系統軟件。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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)
流動			
可收回增值稅	116,532	92,839	56,317
預付款項	125,048	32,334	36,285
按金及其他應收款項	10,798	20,765	64,590
遞延[編纂]	—	—	825
	252,378	145,938	158,017
減值撥備	(117)	(263)	(700)
總計	252,261	145,675	157,317
非流動			
按金	3,160	4,671	1,889
物業、廠房及設備及土地			
使用權預付款	183,672	5,032	5,557
向經銷商報銷裝修成本	401,395	502,894	595,141
其他	3,897	1,299	3,899
總計	592,124	513,896	606,486

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣252.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣145.7百萬元，主要是由於原材料供應商的預付款項減少。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣145.7百萬元略微增加至截至2025年9月30日的人民幣157.3百萬元，主要是由於向供應商的按金及其他應收款項增加。

財務資料

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣592.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣513.9百萬元，主要是由於物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項減少。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣513.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣606.5百萬元，主要是由於隨著業務擴張，向經銷商報銷的裝修成本增加。

	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)
物業、廠房及設備及土地			
使用權預付款			
-1年內	183,672	5,032	5,557

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料預付款			
-1年內	110,374	17,765	17,219

已抵押存款及受限制現金

我們的已抵押存款通常用於為向供應商開立承兌匯票提供擔保。下表載列截至所示日期我們的已抵押銀行存款明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已抵押存款及受限制現金			
- 流動	2,985,003	4,248,692	3,888,430
- 非流動	812,094	1,166,191	1,076,903
總計	3,797,097	5,414,883	4,965,333

財務資料

我們的已抵押存款及受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣3,797.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5,414.9百萬元，並進一步降至截至2025年9月30日的人民幣4,965.3百萬元，主要由於我們產銷售量穩步增長，導致開立的承兌匯票總額相應增加。

定期存款

我們的流動及非流動定期存款由截至2023年12月31日的人民幣211.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣195.7百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣174.8百萬元，主要歸因於銀行存款到期。

存貨

我們的存貨主要包括製成品、原材料及在製品。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	410,236	359,535	216,185
原材料	66,335	69,828	78,151
在製品	436	—	3,689
總計	477,007	429,363	298,025

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣477.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣429.4百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣298.0百萬元，主要由於我們為達到最佳存貨水平而持續優化我們的存貨管理，並加速旺季的存貨消耗。

財務資料

下表概述所示期間我們的存貨周轉天數：

	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*	14.5	13.8	7.7

附註：

- * 存貨周轉天數乃根據相關年度／期間期初及期末存貨結餘的算術平均數，除以同年／期間的銷售成本，再乘以(i)360天(2023年及2024年)，及(ii)270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

我們的存貨周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為14.5天、13.8天及7.7天，在行業的存貨周轉天數範圍內。

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內	477,007	429,363	298,025

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	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	191,473	215,290	319,862
減值	(45,789)	(45,515)	(46,312)
貿易應收款項淨額	145,684	169,775	273,550
應收票據	20,084	–	1,502
總計	165,768	169,775	275,052

我們的貿易應收款項及應收票據主要指若干客戶的未償還結餘。我們通常要求客戶預付貨款，並可視個別情況為若干客戶授予信用額度。

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165.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣169.8百萬元，並增加至截至2025年9月30日的人民幣275.1百萬元，主要由於隨著業務增長，貿易應收款項及應收票據有所增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除撥備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	141,407	162,242	264,586
1至2年	4,277	6,242	3,118
2至3年	–	1,291	5,846
總計	145,684	169,775	273,550

財務資料

下表概述所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
			九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數*	3.4	4.2	4.0

附註：

- * 貿易應收款項周轉天數乃根據相關年度／期間期初及期末扣除減值撥備後的貿易應收款項結餘的平均數，除以同年／期間的收入，再乘以(i)360天(2023年及2024年)，及(ii)270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別為3.4天、4.2天及4.0天，在於行業貿易應收款項周轉天數範圍內。

我們已制定信貸控制政策及程序，以盡量降低信貸風險並維持對未償還應收款項的控制。我們的高級管理層定期檢討逾期結餘，並積極跟進貿易應收款項客戶。我們相信，我們已於往績記錄期間就我們的貿易應收款項作出足夠的壞賬撥備。

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176.8百萬元(或55.3%)已於其後結算。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括結構性存款，按報價計算。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣299.7百萬元、人民幣665.2百萬元及人民幣4,563.8百萬元。按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為中國境內商業銀行發行的結構性存款，以人民幣計值，預期年利率介乎1.45%至2.58%。

財務資料

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2023年12月31日的人民幣1,079.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,229.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,339.2百萬元。該等變動主要反映我們的經營現金流量、資金分配至其他投資產品及融資活動的波動。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

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貿易應付款項及應付票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	2,744,790	2,765,982	4,988,711
應付票據	3,565,409	5,486,201	5,839,298
總計	6,310,199	8,252,183	10,828,009

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣2,744.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,766.0百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣4,988.7百萬元，主要歸因於業務規模擴大。

我們的應付票據由截至2023年12月31日的人民幣3,565.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5,486.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣5,839.3百萬元，主要歸因於隨著採購量擴大，以票據結算的比例增加。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項按發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	2,744,271	2,765,452	4,987,060
1至2年	519	11	1,121
2至3年	–	519	11
3年以上	–	–	519
總計	<u>2,744,790</u>	<u>2,765,982</u>	<u>4,988,711</u>
	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* . . .	74.0	83.8	82.6

附註：

* 貿易應付款項周轉天數乃根據相關年度／期間貿易應付款項期初與期末餘額平均值除以同年度／期間銷售成本，再乘以(i)360天(2023年及2024年)，及(ii)270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

本公司於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月期間的貿易應付款項周轉天數分別為74.0天、83.8天及82.6天，這符合授予我們的信用期且處於行業貿易應付款項周轉天數範圍內。

截至2025年11月30日，本公司截至2025年9月30日之貿易應付款項人民幣3,423.1百萬元(或68.6%)已於其後結算。

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主要包括其他應計開支、客戶保證金、應付職工薪酬以及設備及工程應付款項。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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動			
其他應計開支 ⁽¹⁾	37,899	78,687	206,345
客戶保證金	134,117	235,737	321,290
應付職工薪酬	107,049	140,020	175,839
設備及工程應付款項	54,568	38,839	91,844
其他應付稅款	19,350	25,700	71,334
其他	17,426	19,490	27,524
應計[編纂]	—	—	792
總計	370,409	538,473	894,968
非流動			
設備及工程應付款項 ⁽²⁾	5,900	5,900	10,370

附註：

- (1) 其他應計費用主要指應計設計費、推廣開支、3C認證費用及與正常業務營運相關的其他項目。
- (2) 該等結餘與設備及工程相關，根據協議條款預期不會在未來12個月內結算。

我們的流動其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣370.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣538.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣895.0百萬元，主要歸因於(i)收取的客戶保證金金額增加；(ii)應付薪資款項因僱員人數增加而提高。

截至2023年及2024年12月31日，我們的非流動其他應付款項及應計費用保持不變在人民幣5.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣10.4百萬元，主要歸因於我們在建生產基地之進度，及該等生產基地將到位之設備與設施。

財務資料

合約負債

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
合約負債			
— 銷售返利	219,040	227,306	302,439
— 預收銷售商品款	71,301	67,385	205,663
總計	290,341	294,691	508,102

我們的合約負債包括銷售返利及預收銷售商品款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣290.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣294.7百萬元。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣294.7百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣508.1百萬元，主要由於旺季期間客戶銷售返利及銷售商品預付款項急劇增加。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的合約負債中，有人民幣160.1百萬元(或73.9%)已於其後確認為收入。

計息銀行借款

我們的流動計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣376.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣211.4百萬元，主要由於我們償還了部分銀行借款。我們的流動計息銀行借款(流動)由截至2024年12月31日的人民幣211.4百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣249.6百萬元，推動了我們的業務拓展。

我們的非流動計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣623.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣508.0百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣408.0百萬元，主要由於我們償還了部分銀行借款。

截至2025年11月30日，我們的未動用已承諾銀行融資額度為人民幣788.8百萬元。

財務資料

租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債概要：

	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	17,382	29,595	25,079	22,669
非流動	30,682	36,846	35,089	31,666
總計	48,064	66,441	60,168	54,335

於往績記錄期間，我們主要就我們的倉庫及廠房與第三方訂立租賃。截至2023年及2024年12月31日、2023年9月30日及2025年11月30日的流動及非流動租賃負債分別為人民幣48.1百萬元、人民幣66.4百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣54.3百萬元。我們的流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣17.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣29.6百萬元，主要由於新租賃的倉庫及廠房。我們的流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣29.6百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣25.1百萬元，主要是因為租金支付。

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣30.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣36.8百萬元，主要由於新租賃的倉庫及廠房。我們的非流動租賃負債保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日，分別為人民幣36.8百萬元及人民幣35.1百萬元。

遞延收入

我們的流動及非流動遞延收入指自地方政府取得之政府補助。截至2024年及2025年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動遞延收入分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.8百萬元。我們的非流動遞延收入於往績記錄期間大幅增加，截至2024年及2025年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣28.1百萬元、人民幣42.8百萬元及人民幣85.1百萬元。該等增加主要由於地方政府授予我們附屬公司的土地補貼增加所致。

撥備

我們因預計需向對方給予賠償，就該項訴訟案件於2023年確認撥備人民幣18.9百萬元。我們的一間附屬公司於2023年與萬達電智能科技(昆山)有限公司(「萬達電」)

財務資料

簽訂協議，其後我們取消該協議所訂訂單。萬達電以違反合約義務為由對我們提起訴訟，該案經相關法院審理判決後，已於2024年達成和解。

債項

下表載列截至所示日期我們的債項：

	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				
計息銀行借款.....	376,577	211,414	249,607	219,607
租賃負債.....	17,382	29,595	25,079	22,669
非流動				
計息銀行借款.....	623,814	507,964	408,011	538,011
租賃負債.....	30,682	36,846	35,089	31,666
總計	1,048,455	785,819	717,786	811,953

計息銀行借款

有關往績記錄期間的計息銀行借款詳情，請參閱「— 營運資金 — 計息銀行借款」。

我們的流動計息銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣249.6百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣219.6百萬元。我們的非流動計息銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣408.0百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣538.0百萬元。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大拖欠支付該等銀行借款或違反契諾的情況。

租賃負債

有關往績記錄期間的租賃負債詳情，請參閱「— 營運資金 — 租賃負債」。

財務資料

我們的流動租賃負債由截至2025年9月30日的人民幣25.1百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣22.7百萬元。截至2025年9月30日，我們的非流動租賃負債減少人民幣35.1百萬元至2025年11月30日的人民幣31.7百萬元。

無其他未償還債項

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即我們的債項聲明日期），我們並無任何未償還債項或已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌項下負債（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。我們董事確認，自2025年11月30日（即債項聲明的最後實際可行日期）起直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。於往績記錄期間，我們與關聯方之間的結餘幾乎全部屬貿易性質。截至最後實際可行日期，非貿易性質的關聯方結餘已結清。我們的董事相信，該等交易乃於一般及正常業務過程中進行，且並未扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

資本開支及資本承擔

資本開支

我們的資本開支主要用於物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權。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（即綜合現金流量表所列之物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權的購置）分別為人民幣528.6百萬元、人民幣432.7百萬元、人民幣235.8百萬元及人民幣568.3百萬元。

我們計劃透過營運產生的現金、銀行借款及[編纂][編纂]淨額為上述資本支出提供資金。實際資本支出金額可能因多種因素（包括未來現金流、經營業績及財務狀況）而與上述金額有所差異。

財務資料

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別有資本承擔人民幣111.9百萬元、人民幣474.2百萬元及人民幣233.3百萬元，主要與在建建築及設備與設施收購有關。

或有負債

截至2024年、2025年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
股本回報率 ⁽¹⁾ (%)	61.2	69.4	61.1
資產回報率 ⁽²⁾ (%)	3.6	4.8	6.3
流動比率 ⁽³⁾ (倍)	0.7	0.7	0.8
速動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	0.7	0.7	0.8
槓桿比率 ⁽⁵⁾ (%)	239.4	85.1	40.6

附註：

- (1) 股本回報率等於該年度／期間的利潤除以該年度／期間期初及期末總權益的平均結餘再乘以100%。
- (2) 資產回報率等於該年度／期間的利潤除以該年度／期間期初及期末總資產的平均結餘再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至同一日期的流動資產除以流動負債。
- (4) 速動比率等於截至同一日期的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (5) 槓桿比率等於截至同一日期的總債務（包括借款及租賃負債）除以總權益再乘以100%。

關於市場風險的定量及定性披露

我們的經營活動使我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動性風險。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

財務資料

股息

本公司於往績記錄期間概無宣派或派付任何股息。

根據我們的公司章程，董事會在考慮我們的盈利能力、資金需求及股東回報計劃後，可建議日後以現金及／或股票宣派股息。我們可宣派現金股息，惟（其中包括）我們於相關財政年度的可供分配利潤及累計可供分配利潤均為正數，且我們並無公司章程所界定的重大投資計劃或現金支出。董事會或會於達成中國法律所要求的條件後根據行業特點、業務模式、業務發展階段、盈利能力及資本開支計劃，建議定制的現金股息政策。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件、適用中國法律及股東批准。

無法保證在任何年度將宣派或派付任何數額的股息。目前，我們無意於[編纂]後採納正式股息政策或固定股息分派比率。

[編纂]

按每股股份[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]指示性[編纂]的中位數）計算，且假設[編纂]權未獲行使，我們須承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]港元）（包括[編纂]佣金），其中(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]及其他開支）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]相關開支約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。截至2025年9月30日，我們已產生[編纂]合共人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已於我們的損益表中確認，而人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已資本化。

基於每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]指示性[編纂]的[編纂]）計算，且假設[編纂]權未獲行使，我們估計本公司將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括[編纂]約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）），其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將於我們的損益表中扣除，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將資本化。假設每股

財務資料

股份[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]指示性[編纂]的[編纂])且[編纂]權未獲行使，我們的[編纂]佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與估計有所不同。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們擁有可分配儲備人民幣1,562.8百萬元。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間，我們並無訂立任何重大資產負債表外安排或於任何未綜合入賬實體中擁有任何可變權益以為我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

未經審核[編纂]財務資料

有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經適當及審慎考慮後，我們的董事確認，自2025年9月30日(即往績記錄期間結束日)起直至本文件日期止，本集團的財務或[編纂]、債項、按揭、或有負債、擔保或前景概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生會對會計師報告(其內容載於本文件附錄一)所示的資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況(倘須遵守上市規則第13.13至13.19條)導致產生上市規則第13.13至13.19條項下的披露責任。