

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載的會計師報告中的綜合財務資料及其相關附註，閱讀以下討論及分析。閣下應閱讀本文件附錄一所載的整份會計師報告。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則與其他司法管轄區普遍採納的會計準則可能存在重大差異。

我們的過往業績不一定預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，其中涉及風險及不確定性。此等陳述乃根據我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的認知所作的假設與分析，同時也考慮了我們認為在當時情況下適當的其他因素。然而，我們的實際業績可能因多種因素而與該等前瞻性陳述所預期的結果存在重大差異，包括「風險因素」一節及本文件其他部分所載的因素。欲了解更多詳情，請參見「前瞻性陳述」。

概述

本公司成立於2018年，是全球領先的綠色航運設備與系統提供商。為滿足全球船運公司、船東及船廠的需求，我們構築了五大業務線，包括船舶尾氣排放控制及淨化系統、船舶能效增益系統、船舶升級改造及相關服務、船舶新能源系統以及船舶智能運維系統。於往績記錄期間，我們的收入主要來自船舶尾氣排放控制及淨化系統，該業務在2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月和截至2025年9月30日止九個月，分別佔我們總收入的98.5%、78.5%、89.3%和43.9%。這些業務線涵蓋從設備設計與製造，到船舶改裝、船上安裝、調試和技術支援等環節，全面提升船舶價值。根據灼識諮詢的數據，按2024年及截至2025年9月30日止九個月收入計算，我們是全球最大規模的綠色航運設備與系統提供商。

於往績記錄期間，我們的收入和淨利潤保持穩健的財務增長。我們的收入2023年和2024年相對穩定地保持在人民幣23.7億元和人民幣24.0億元，我們的年內利潤2023年和2024年相對穩定地保持在人民幣621.1百萬元和人民幣625.5百萬元。從截至2024年9月30日止九個月到2025年同期，我們的收入從人民幣16.7億元增加41.9%至人民幣23.7億元，從截至2024年9月30日止九個月到2025年同期，期內利潤從人民幣461.1百萬元增加18.5%至人民幣546.5百萬元。

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並預計將繼續受到諸多因素的影響，其中許多因素非我們所能控制，包括下文所討論的因素。

全球綠色航運設備與系統行業所依托的有利監管政策

在全球綠色航運設備與系統行業中，全球監管格局快速演變，且全行業對環境管理的重視程度日益提升，這些因素均對我們的經營業績產生了重大影響。

市場對我們設備與系統的需求，特別是船舶尾氣排放控制及淨化系統以及船舶能效增益系統的需求日益增長，主要由於船東必須遵守國際海事組織(IMO)嚴格的脫碳措施，包括現有船舶能效指數(EEXI)和碳強度指標(CII)。國際海事組織於2023年7月通過了修訂後的溫室氣體戰略，設定了到2050年實現淨零排放的目標，再加上歐盟排放交易體系和即將實施的《歐盟海運燃料條例》等區域性強制要求，已從根本上推動航運業向可持續技術轉型。為適應這一以ESG為核心的框架，航運公司正積極投資於改造現有船隊綠色排放系統和節能增效系統，或委託建造新能源驅動的新船舶。這種持續的監管壓力已使環境合規性成為我們客戶的核心運營重點，這為我們銷售額與市場份額的增長提供了關鍵動力。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自船舶尾氣排放控制及淨化系統，這在很大程度上受到新政策的推動。我們在2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月以及截至2025年9月30日止九個月，來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入分別為人民幣23.3億元、人民幣18.8億元、人民幣14.9億元及人民幣10.4億元，分別佔我們同期總收入的98.5%、78.5%、89.3%和43.9%。此外，於往績記錄期間，我們2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月以及2025年9月30日止九個月，來自船舶能效增益系統的收入分別為零、人民幣251.0百萬元、人民幣50.5百萬元和人民幣720.4百萬元，分別佔我們同期總收入的零、10.5%、3.0%和30.3%。

財務資料

留住現有客戶並開拓新客戶的能力

我們的業務成功有賴於能否留住現有客戶並開拓新客戶，二者均直接影響我們的收入規模及整體經營表現。我們能否維持並進一步擴展龐大且忠誠的客戶群，則取決於多項因素，例如我們能否以具競爭力的價格提供更多滿足現有及潛在客戶需求的產品、我們技術的實力，以及我們銷售及營銷工作的成效。

我們的設備與系統具有高度靈活性，可適應不同船型的各異規格與技術要求。例如，我們的廢氣清洗系統採用了開放式框架設計，安裝更靈活，維修保養更便捷，可適配更多種類的船舶。這種適應性使我們能針對不同客戶和船型配置提供更定制化的服務，既提高了客戶的轉換成本，又加強了長期客戶關係。此外，我們提供一站式服務模式，涵蓋設計、製造、安裝、調試及技術支援，這進一步提升了客戶的信心和信任。此能力得到全球9個國家服務網點的支撐，使我們能在解決方案的全生命周期內高效響應客戶需求。在新客戶拓展方面，我們受益於現有客戶的轉介及推薦，這成為新業務機會的重要來源。與此同時，我們通過整合傳播策略提升市場知名度，包括利用線上平台、行業領先媒體渠道及積極參與行業會議與活動，從而擴大在潛在客戶中的覆蓋面。

展望未來，我們預期將透過持續提升產品與服務的質量、靈活性與覆蓋範圍，深化與現有客戶的互動合作，並拓展外部推廣渠道，以進一步加強客戶留存和拓展能力。我們相信，該等舉措將有助於維持客戶忠誠度、擴大客戶群體，並促進我們收入及整體財務表現的持續增長。

我們的產品組合

我們的毛利率深受產品組合的影響，不同產品因技術複雜程度及市場需求不同，盈利能力也有所差異。因此，產品組合的持續演進是我們財務表現的關鍵因素。憑藉強大的研發管線，我們拓展了自身的產品組合，以應對快速的技術變革及不斷變化的客戶需求。這一戰略重點促使我們的收入結構發生了根本性轉變，從2023年近乎完全依賴單一業務線，轉變為2025年多元化、多支柱的增長模式。

財務資料

一般而言，船舶新能源系統及船舶智能運維系統都具有相對較高的毛利率。從歷史上看，我們的收入高度集中，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，船舶尾氣排放控制及淨化系統佔我們總收入的98.5%、78.5%及43.9%。通過密切監控市場狀況，並對不斷演變的行業趨勢進行戰略性評估，我們的船舶新能源系統業務自2023年的人民幣9.0百萬元增至2024年的人民幣24.9百萬元，並進一步自截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.3百萬元增至2025年同期的人民幣31.3百萬元。通過針對性的研發及有紀律的商業化運作，我們的新業務線船舶智能運維系統，自2023年的零收入迅速增至2024年的人民幣8.5百萬元，並進一步自截至2024年9月30日止九個月人民幣6.6百萬元增至2025年同期的人民幣44.8百萬元。展望未來，倘我們繼續調整產品組合以把握未來的主流市場需求，我們的毛利率或會受到影響。

設備及原材料價格波動

我們的經營業績受到銷售成本的重大影響，而銷售成本易受設備及原材料價格波動的影響。於往績記錄期間，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15.6億元、人民幣15.6億元、人民幣10.3億元及人民幣16.5億元，分別佔各期間總收入的65.8%、64.9%、61.3%及69.4%。我們的銷售成本包括物料開支、改造服務費及外包加工費。其中，物料開支構成我們銷售成本之相當部分。軸帶發電機與水泵等設備以及鋼板等原材料價格的任何大幅波動，均可能影響我們的銷售成本，並對我們的利潤產生重大影響。該等價格波動由大宗商品市場趨勢、物流成本及國際貿易法規與關稅等外部因素驅動，其因素並非我們所能控制。該等因素可能對我們的業務經營產生不利影響。

我們對技術的投資

隨著業務的不斷拓展，為拓展及升級產品而進行研發投資對於我們的業務、運營及增長前景至關重要。我們的研發工作主要集中在船舶尾氣排放控制及淨化系統以及船舶能效增益系統。我們已在該領域開發並商業化了多款產品，並繼續投資於新產品的開發，以滿足不斷變化的市場需求。與此同時，我們正在推進人工智能在船舶能效增益系統及船舶智能運維系統中的應用。此外，對於若干關鍵研發項目，我們可能會設立兩個團隊同時進行研發工作，並選擇最有效的技術方案。儘管該方法有助於提升創新質量並降低技術失敗風險，但也導致了更高的研發支出。

財務資料

於往績記錄期間，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發支出分別為人民幣84.8百萬元、人民幣120.8百萬元，人民幣97.0百萬元及人民幣89.0百萬元。我們的重大研發支出以市場為導向，高度注重成本效益、可擴展性及廣泛的市場接受度。研發決策與客戶需求及商業化潛力緊密相連，我們相信這提高了研發支出的效率。展望未來，我們預計將繼續在研發方面進行投資，並相信研發將繼續成為我們持續增長的關鍵驅動力。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提前採用所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則以及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

關鍵會計政策及估計

編製我們的綜合財務報表要求管理層作出會影響收入、開支、資產及負債呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不明朗因素可能導致須對於未來受影響的資產或負債的賬面金額作出重大調整。

下文概述我們認為對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，客戶合約收入按反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價之金額確認。

當合約代價包含可變金額，代價的金額按我們就轉讓貨品或服務予客戶而有權換取的金額估計。可變代價於合約開始時估計並受限制，直至可變代價相關的不確定性隨後獲解決時，已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回為止。

當合約包含融資組成部分，其向客戶提供重大利益，為轉讓貨品或服務予該客戶融資超過一年，則收入按應收款項的現值計量，並以於合約開始時我們與該客戶之間的單獨融資交易反映的折現率折現。當合約包含融資組成部分，其向我們提供重大融資利益超過一年，則合約下確認的收入包括實際利率法下合約負債的利息支出。對於客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之間相隔一年或以下的合約，本集團會使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法，即交易價格不就重大融資組成部分的影響作出調整。

銷售綠色航運成套設備與系統並提供技術支援

銷售全球航運成套設備與系統並提供技術支援主要包括：

- (a) 船舶尾氣排放控制及淨化系統，例如脫硫系統、溫室氣體連續排放監測系統及船上碳捕集系統；
- (b) 船舶能效增益系統，例如軸帶發電機系統及擋風牆；
- (c) 船舶新能源系統，例如岸電；
- (d) 船舶智能運維系統，例如船艙污水井智慧監測系統；及
- (e) 船舶升級改造及相關服務，包括船舶改造及全天候技術支持。

財務資料

銷售綠色航運成套設備與系統可能涉及為客戶定制產品的設計、製造、建造、安裝、調試及測試，這些對於完成設備和系統是不可避免的。由於客戶無法從部分流程中獲益，因此每套船用設備均被視為單一履約義務。收入於資產控制權轉移予客戶時（通常為客戶驗收該套設備及系統時）按某一時點確認。

技術支持的收入於服務已提供並獲客戶接受時（通常為客戶驗收服務時）按某一時點確認。

其他收入

利息收入利用實際利率法以應計基準確認，所用利率為於金融工具的預期年期或更短期間（如適用）內將估計未來現金收款準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

經營業績

下表概述於所示期間我們的綜合損益表（以絕對金額及佔收入之百分比列示）。該等資料應與本文件附錄一所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間之經營業績未必能反映我們之未來趨勢。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收入	2,368,763	100.0	2,397,498	100.0	1,672,378	100.0	2,373,562	100.0
銷售成本	(1,557,586)	(65.8)	(1,555,808)	(64.9)	(1,025,610)	(61.3)	1,647,299	(69.4)

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
毛利潤	811,177	34.2	841,690	35.1	646,768	38.7	726,263	30.6
其他收入及收益	51,674	2.2	103,064	4.3	47,557	2.8	88,213	3.7
銷售及分銷開支	(35,080)	(1.5)	(59,561)	(2.5)	(37,278)	(2.2)	(35,797)	(1.5)
行政開支	(13,496)	(0.6)	(28,905)	(1.2)	(18,686)	(1.1)	(31,903)	(1.3)
研發成本	(84,757)	(3.6)	(120,781)	(5.0)	(96,972)	(5.8)	(89,039)	(3.8)
金融資產減值虧損	(3,296)	(0.1)	(2,490)	(0.1)	(996)	(0.1)	(6,742)	(0.3)
其他開支	—	—	—	—	—	—	(3,434)	(0.1)
財務成本	(5,887)	(0.2)	(12,270)	(0.5)	(9,491)	(0.6)	(11,754)	(0.5)
除稅前溢利	720,335	30.4	720,747	30.1	530,902	31.7	635,807	26.8
所得稅開支	(99,250)	(4.2)	(95,241)	(4.0)	(69,768)	(4.2)	(89,263)	(3.8)
年內／期內溢利	<u>621,085</u>	<u>26.2</u>	<u>625,506</u>	<u>26.1</u>	<u>461,134</u>	<u>27.6</u>	<u>546,544</u>	<u>23.0</u>
以下各方應佔：								
母公司擁有人	621,085	26.2	625,506	26.1	461,134	27.6	546,544	23.0
年內／期內溢利	<u>621,085</u>	<u>26.2</u>	<u>625,506</u>	<u>26.1</u>	<u>461,134</u>	<u>27.6</u>	<u>546,544</u>	<u>23.0</u>

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期內，我們的收入主要來自船舶尾氣排放控制及淨化系統。我們亦提供船舶能效增益系統、船舶升級改造及相關服務、船舶智能運維系統以及船舶新能源系統。我們的船舶尾氣排放控制及淨化系統收入於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別佔總收入的98.5%、78.5%、89.3%及43.9%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
船舶尾氣排放控制及淨化系統.....	2,334,052	98.5	1,881,690	78.5	1,493,085	89.3	1,042,723	43.9
船舶能效增益系統.....	-	-	250,979	10.5	50,488	3.0	720,373	30.3
船舶升級改造及相關服務.....	21,705	0.9	222,671	9.3	94,368	5.6	507,184	21.4
船舶智能運維系統.....	-	-	8,504	0.4	6,641	0.4	44,788	1.9
船舶新能源系統.....	8,954	0.4	24,910	1.0	22,346	1.3	31,276	1.3
其他.....	4,052	0.2	8,744	0.4	5,450	0.3	27,218	1.1
總計	2,368,763	100.0	2,397,498	100.0	1,672,378	100.0	2,373,562	100.0

於往績記錄期間，船舶能效增益系統以及船舶升級改造及相關服務對我們整體收入的貢獻顯著增長。

於往績記錄期間，我們的收入自中國及其他地區產生。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的海外收入分別為人民幣1,580百萬元、人民幣2,210百萬元及人民幣2,140百萬元，分別佔同期總收入的66.9%、92.2%及90.2%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料費用、(ii)改造服務費、(iii)外包加工費及(iv)員工成本。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
材料費用.....	616,983	39.6	715,366	46.0	426,719	41.6	701,516	42.6
改造服務費.....	853,379	54.8	692,834	44.5	532,105	51.9	685,967	41.6
外包加工費.....	38,116	2.4	49,385	3.2	22,548	2.2	70,479	4.3
員工成本.....	11,157	0.7	37,589	2.4	16,648	1.6	65,567	4.0
保修費用.....	23,235	1.5	28,303	1.8	12,137	1.2	21,968	1.3
其他.....	14,716	0.9	32,331	2.1	15,453	1.5	101,802	6.2
總計.....	1,557,586	100.0	1,555,808	100.0	1,025,610	100.0	1,647,299	100.0

毛利潤及毛利率

毛利潤指收入與銷售成本間的差額。毛利率則指毛利佔總收入的百分比。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利潤分別為人民幣811.2百萬元、人民幣841.7百萬元、人民幣646.8百萬元及人民幣726.3百萬元，而各期間的毛利率分別為34.2%、35.1%、38.7%及30.6%。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利潤及毛利率明細。

	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	
	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率
	(以千元計，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
船舶智能運維系統.....	-	-	5,289	62.2	4,685	70.5	23,603	52.7
船舶尾氣排放控制及淨化系統.....	801,376	34.3	705,398	37.5	599,604	40.2	386,521	37.1

財務資料

	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	
	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
船舶新能源系統	3,737	41.7	10,842	43.5	10,482	46.9	10,191	32.6
船舶能效增益系統	-	-	79,824	31.8	15,695	31.1	206,552	28.7
船舶升級改造及相關服務	2,233	10.3	33,113	14.9	11,799	12.5	81,817	16.1
其他	3,831	94.5	7,224	82.6	4,503	82.6	17,579	64.6
總計	811,177	34.2	841,690	35.1	646,768	38.7	726,263	30.6

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及銀行利息收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣51.7百萬元、人民幣103.1百萬元、人民幣47.6百萬元及人民幣88.2百萬元。

下表載列於所示期間我們的其他收入及及收益明細（以絕對金額及佔其他收入及及收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率	毛利潤	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
其他收入：								
政府補助	11,697	22.6	11,515	11.2	6,774	14.2	40,799	46.2
銀行利息收入	10,794	20.9	24,508	23.8	17,230	36.2	24,827	28.1
合約收益產生之利息收入	8,842	17.1	23,268	22.6	17,441	36.7	21,826	24.7

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收益								
來自第三方的補償	9,138	17.7	4,040	3.9	4,040	8.5	-	-
外匯收益淨額	11,197	21.7	39,677	38.5	2,072	4.4	-	-
其他	6	0.0	56	0.1	-	-	761	0.9
總計	51,674	100.0	103,064	100.0	47,557	100.0	88,213	100.0

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益持續增長，主要原因是銀行存款增加導致銀行利息收入上升，及於截至2025年9月30日止九個月內收到政府補助。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售代理服務費、(ii)員工福利開支、(iii)差旅及招待費、(iv)專業服務費及(v)廣告及推廣開支。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
銷售代理服務費	25,243	72.0	46,227	77.6	30,210	81.0	22,600	63.1
員工福利開支	2,971	8.5	4,554	7.6	2,765	7.4	5,243	14.6
差旅及招待費	2,076	5.9	3,260	5.5	2,177	5.8	2,871	8.0

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
專業服務費.....	3,668	10.5	4,423	7.4	1,519	4.1	2,502	7.0
廣告及推廣開支.....	574	1.6	498	0.8	280	0.8	1,083	3.0
辦公開支.....	90	0.3	194	0.3	78	0.2	189	0.5
其他.....	458	1.3	405	0.7	249	0.7	1,309	3.7
總計.....	35,080	100.0	59,561	100.0	37,278	100.0	35,797	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)稅項及附加費、(iii)折舊及攤銷、(iv)差旅及招待費及(v)辦公開支。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細（以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
員工福利開支.....	7,438	55.1	17,324	59.9	11,876	63.6	20,116	63.1
稅項及附加費.....	2,089	15.5	3,824	13.2	2,368	12.7	2,793	8.8
折舊及攤銷.....	1,524	11.3	1,402	4.9	471	2.5	2,601	8.2
差旅及招待費.....	584	4.3	1,433	5.0	708	3.8	1,284	4.0
辦公開支.....	145	1.1	929	3.2	339	1.8	917	2.9
專業服務費.....	1,031	7.6	1,848	6.4	1,517	8.1	780	2.4
其他.....	685	5.1	2,145	7.4	1,407	7.5	3,412	10.7
總計.....	13,496	100.0	28,905	100.0	18,686	100.0	31,903	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)材料及耗材、及(iii)管理費用。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
員工福利開支.....	26,630	31.4	38,247	31.7	25,458	26.3	40,552	45.5
材料及耗材.....	46,738	55.1	66,244	54.8	58,196	60.0	36,421	40.9
管理費用.....	10,957	12.9	12,531	10.4	7,579	7.8	12,066	13.6
其他.....	432	0.5	3,759	3.1	5,739	5.9	-	-
總計.....	84,757	100.0	120,781	100.0	96,972	100.0	89,039	100.0

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損主要指貿易應收款項的減值虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣3.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣6.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款利息及租賃負債。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5.9百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣11.8百萬元。

財務資料

稅項

中國內地

本公司根據中國企業所得稅法按應課稅收入的25%法定稅率計提中國內地的企業所得稅，惟本公司獲授稅務優惠及按優惠稅率繳稅除外。

本公司於2023年取得高新技術企業資格，於往績記錄期間適用15%的優惠稅率。此資格須每三年接受中國稅務機關的審查。

浙能船舶重工（蘇州）於2024年被認定為小微企業，其首人民幣3.0百萬元的應課稅溢利享有5%的優惠所得稅率。

新加坡

根據新加坡稅法，我們於新加坡營運的附屬公司須按17%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與稅務主管機關之間不存在任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的實質性爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較

收入

我們的總收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.7億元增加41.9%至2025年同期的人民幣23.7億元，主要由於新推出業務線的商業化及收入確認。

我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.9億元減少30.2%至2025年同期的人民幣10.4億元，主要由於在客戶基礎多元化的過程中，不同客戶對產品類型的需求存在差異所致，儘管於截至2025年9月30日止九個月內，整體銷售額仍保持相對穩定。

我們來自船舶能效增益系統的收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.5百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣720.4百萬元，主要由於我們軸帶發電機系統需求增長推動該新推出業務線快速擴張。

我們來自船舶升級改造及相關服務的收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣94.4百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣507.2百萬元，主要由於我們張家港船舶升級改造及相關服務基地產能得到增強以及客戶訂單量提升推動該新推出業務線快速擴張。

我們來自船舶新能源系統的收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.3百萬元增加40.0%至2025年同期的人民幣31.3百萬元，主要由於客戶需求持續及實施強制使用岸電的業界監管要求致使我們的岸電系統銷量有所增加。

我們來自船舶智能運維系統的收入自截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣44.8百萬元，主要由於作為新推出業務線，船舶智能運維系統迅速實現規模化。

銷售成本

隨著收入增長，我們的銷售成本自截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.3億元增加60.6%至2025年同期的人民幣16.5億元，主要由於新推出業務線（尤其是船舶節能系統）導致物料支出增加及外包加工費用攀升。我們的銷售成本佔總收入的百分比自截至2024年9月30日止九個月的61.3%增至2025年同期的69.4%。

財務資料

毛利潤及毛利率

由於上述因素，我們的毛利潤自截至2024年9月30日止九個月的人民幣646.8百萬元增加12.3%至2025年同期的人民幣726.3百萬元。我們的毛利率自截至2024年9月30日止九個月的38.7%下降至2025年同期的30.6%，主要由於截至2025年9月30日止九個月內，自船舶升級改造及相關服務的收入貢獻顯著增加，而與船舶尾氣排放控制及淨化系統相比，該部分的利潤率相對較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益自截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.6百萬元增加85.5%至2025年同期的人民幣88.2百萬元，主要由於政府補助增加人民幣34.0百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月，政府加強了激勵措施。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支自截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.3百萬元減少4.0%至2025年同期的人民幣35.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月期間通過銷售代理開展的營銷活動較少，而2024年同期則開始推出多款新產品。

行政開支

我們的行政開支自截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.7百萬元增加70.7%至2025年同期的人民幣31.9百萬元，主要由於員工福利開支因我們擴展相對較新的業務線而有所增加。

研發開支

我們的研發開支自截至2024年9月30日止九個月的人民幣97.0百萬元減少8.2%至2025年同期的人民幣89.0百萬元，主要由於部分研發項目已進入收尾階段。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損從截至2024年9月30日九個月的人民幣1.0百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣6.7百萬元，主要由於長賬齡應收款項的佔比較高。

財務資料

其他開支

我們於截至2024年9月30日止九個月期間並無其他開支；於2025年同期則產生了人民幣3.4百萬元其他開支，主要由於產生的外匯虧損。

財務成本

我們的財務成本自截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元增加23.8%至2025年同期的人民幣11.8百萬元，主要由於我們船舶升級改造及相關服務業務線擴張，導致相關租賃物業增加，進而使租賃負債的利息相應上升。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.8百萬元增加27.9%至2025年同期的人民幣89.3百萬元，主要由於我們的稅前收入隨業務增長而增加。

期內利潤

由於上述因素，我們的期內利潤自截至2024年9月30日止九個月的人民幣461.1百萬元增加18.5%至2025年同期的人民幣546.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣23.7億元及人民幣24.0億元。

我們來自船舶尾氣排放控制及淨化系統的收入自2023年的人民幣23.3億元減少19.4%至2024年的人民幣18.8億元，主要由於該行業市場競爭激烈。

2024年，我們來自船舶能效增益系統的收入達人民幣251.0百萬元，主要由於該等系統（特別是在國際海事組織推動的減碳減排政策驅動下引發強勁市場需求的軸帶發電機系統）於2024年推出並實現商業化。

我們來自船舶升級改造及相關服務的收入自2023年的人民幣21.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣222.7百萬元，主要由於2024年推出新產品並啟動張家港船舶升級改造及相關服務基地的營運，此舉增強了我們提供船舶升級改造與相關服務的能力。

我們來自船舶新能源系統的收入自2023年的人民幣9.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣24.9百萬元，主要由於對我們產品的需求增加以及我們履行及交付訂單。

財務資料

2024年，我們來自船舶智能運維系統的收入為人民幣8.5百萬元，主要由於我們的船舶智能運維系統於2024年推出並實現商業化。

銷售成本

我們的銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣15.6億元及人民幣15.6億元，這與我們同期收入增長態勢大致相符。

毛利潤及毛利率

由於上述因素，我們的毛利潤從2023年的人民幣811.2百萬元增加至2024年的人民幣841.7百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為34.2%及35.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益自2023年的人民幣51.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣103.1百萬元，主要由於(i)因外幣結餘的結算及轉換而產生的匯兌收益淨額增加人民幣28.5百萬元；及(ii)銀行存款增加使銀行利息收入有所上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支自2023年的人民幣35.1百萬元增加69.8%至2024年的人民幣59.6百萬元，主要由於隨著新產品及服務的推出而於2024年增加通過銷售代理開展的營銷活動。

行政開支

我們的行政開支自2023年的人民幣13.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣28.9百萬元，主要由於員工福利開支因實施旨在吸引更多人才的股份激勵計劃和增聘旨在應對業務增長的人員而有所增加。

研發開支

我們的研發開支自2023年的人民幣84.8百萬元增加42.5%至2024年的人民幣120.8百萬元，主要由於2024年若干新啟動的研發項目。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損自2023年的人民幣3.3百萬元減少24.5%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於2024年貿易應收款項增速放緩，因此額外減值撥備有所減少。

財務資料

財務成本

我們的財務成本自2023年的人民幣5.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣12.3百萬元，主要由於我們在低利率環境下進行財務規劃，導致銀行借款利息增加人民幣6.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支自2023年的人民幣99.3百萬元下降4.0%至2024年的人民幣95.2百萬元，主要由於研發開支增加導致加計扣除上升。

年內利潤

由於上述因素，我們的年內利潤於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣621.1百萬元及人民幣625.5百萬元。

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。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
		(人民幣千元)	(未經審計)
流動資產總值	1,632,470	2,164,710	2,956,554
非流動資產總值	339,624	503,960	360,166
資產總值	1,972,094	2,668,670	3,316,720
流動負債總值	1,097,729	1,356,252	1,689,530
非流動負債總值	1,505	155,318	147,544
負債總值	1,099,234	1,511,570	1,837,074
流動資產淨值	534,741	808,458	1,267,024
資產淨值	872,860	1,157,100	1,479,646
實繳資本	22,141	—	—
股本	—	225,000	225,000
儲備	850,719	932,100	1,254,646
權益總值	872,860	1,157,100	1,479,646

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	11月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)	(未經審計)
流動資產：				
存貨	391,108	395,420	781,525	836,448
貿易應收款項	653,595	801,979	642,725	390,614
預付款項、其他應收款項 及其他資產	167,559	273,102	442,566	947,653
現金及現金等價物	414,073	687,982	1,089,738	977,373
受限制現金	6,135	6,227	—	—
流動資產總值	1,632,470	2,164,710	2,956,554	3,152,088
流動負債：				
貿易應付款項	387,184	551,707	573,714	729,293
其他應付款項及應計費用	174,505	201,699	186,106	41,084
計息銀行貸款及其他借款	330,297	429,838	280,000	235,000
租賃負債	1,568	20,321	40,599	36,997
應付稅項	48,094	37,300	14,664	—
合約負債	98,516	73,954	564,319	349,852
撥備	57,565	41,433	30,128	19,043
流動負債總值	1,097,729	1,356,252	1,689,530	1,411,269
流動資產淨值	534,741	808,458	1,267,024	1,740,819

我們截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及11月30日的流動資產淨值分別為人民幣534.7百萬元、人民幣808.5百萬元、人民幣12.7億元及人民幣17.4億元。截至各日期的流動資產淨值主要由貿易應收款項以及現金及現金等價物構成，部分被貿易應付款項及計息銀行借款所抵銷。

我們的流動資產淨值自截至2025年9月30日的人民幣12.7億元增加至截至2025年11月30日的人民幣17.4億元。該增加主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣505.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣54.9百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣145.0百萬元，及(iv)合約負債減少人民幣214.5百萬元，部分被(y)現金及現金等價物減少人民幣112.4百萬元，及(z)貿易應付款項增加人民幣155.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值自截至2024年12月31日的人民幣808.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣12.7億元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣401.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣386.1百萬元，及(iii)計息銀行貸款及其他借款減少人民幣149.8百萬元，部分被(y)合約負債增加人民幣490.4百萬元，及(z)貿易應收款項減少人民幣159.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值自截至2023年12月31日的人民幣534.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣808.5百萬元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣273.9百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣148.4百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣105.5百萬元，部分被(y)貿易應付款項增加人民幣164.5百萬元，及(z)計息銀行借款及其他借款增加人民幣99.5百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括在製品及原材料。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
		(人民幣千元)	(未經審計)
在製品	302,401	216,333	573,996
原材料	88,707	179,087	207,529
總計	391,108	395,420	781,525

我們的存貨相對穩定，自截至2023年12月31日的人民幣391.1百萬元輕微上升至截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元。在整體存貨變動中，原材料存量顯著增加，在製品則有所減少，反映出為支援業務增長及確保及時完成交付而增加採購。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣357.7百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣781.5百萬元，主要由於需要履行的訂單隨著業務進一步增長而大幅增加，導致在製品增加人民幣354.1百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審計)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	81	92	96

附註：

- (1) 存貨周轉天數計算方式為：將期初與期末存貨餘額平均值除以該年度或期間銷售成本，再乘以365天(全年)或270天(九個月期間)。

我們力求通過密切監控運輸時程和配合船舶班次規劃採購與生產，嚴格控制存貨周轉天數。

下表載列我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
		(人民幣千元)	(未經審計)
一年內	314,536	310,176	680,505
一至兩年.....	36,602	42,461	39,008
兩至三年.....	22,405	14,585	23,909
三年以上.....	17,565	28,198	38,104
總計	391,108	395,420	781,525

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中人民幣216.0百萬元(即27.6%)其後已動用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項(按淨額基準)包括扣除減值的貿易應收款項。我們與客戶的交易條款主要為信貸方式。除特定客戶可根據每份合約的具體付款條款以2至4年分期付款外，我們的信貸期通常為7至360天。

我們的貿易應收款項(按淨額基準)由截至2023年12月31日的人民幣917.9百萬元增加12.1%至截至2024年12月31日的人民幣10.3億元，主要由於2024年底推出新產品，相關款項已於2025年結清。我們的貿易應收款項(按淨額基準)由截至2024年12月31日的人民幣10.3億元下降27.7%至截至2025年9月30日的人民幣744.8百萬元，主要由於2024年推出的新產品相關的應收款項已完成結算。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項（按淨額基準）的詳情。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項.....	923,943	1,037,875	760,025
減值.....	(6,005)	(8,495)	(15,237)
貿易應收款項淨額.....	917,938	1,029,380	744,788

下表載列於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審計)
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	103	148	101

註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數計算方式為：以期初與期末貿易應收帳款餘額平均值除以該年度或期間營收，再乘以365天（全年）或270天（九個月期間）。

我們力求通過嚴格評估新客戶的信用狀況並根據其信用狀況授予相應的信用期，嚴格控制貿易及其他應收款項的周轉天數。

下表載列我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
即期.....	907,366	765,028	641,753
三個月內.....	5,706	232,433	49,401
三個月至六個月.....	3,525	31,508	29,755
六個月至九個月.....	1,309	411	16,380
九個月至十二個月.....	1	—	7,312
逾十二個月.....	31	—	187
總計.....	917,938	1,029,380	744,788

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項中人民幣275.2百萬元（即37.0%）其後已結清。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項包括商品採購及服務費用的應付款項。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分別為人民幣387.2百萬元、人民幣551.7百萬元及人民幣573.7百萬元。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣387.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣551.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣573.7百萬元，主要由於採購量隨著訂單量增加而上升。

我們的貿易應付款項不計利息，且通常在收到發票後30至90天內結清。

下表載列於所示期間我們貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024	9月30日
			(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	83	110	92

附註：

- (1) 應付帳款周轉天數計算方式為：將期初與期末應付帳款餘額平均值除以該年度或期間之銷售成本，再乘以365天(全年)或270天(九個月期間)。

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賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
		(人民幣千元)	(未經審計)
一年內	310,469	425,683	345,867
一至兩年	59,614	52,412	125,855
兩至三年	8,364	59,473	74,113
三年以上	8,737	14,139	27,879
總計	387,184	551,707	573,714

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項中人民幣94.2百萬元或(即16.4%)已結算。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可抵扣進項增值稅、預付款項及待攤費用。

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：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
可抵扣進項增值稅	153,414	227,729	242,269
預付款項及待攤費用	11,370	28,760	196,570
按金及其他應收款項	4,798	15,317	15,598
其他	148	5,816	754
減值撥備	—	—	—
總計	169,730	277,622	455,191
分析如下：			
流動部分	167,559	273,102	442,566
非流動部分	2,171	4,520	12,625

我們的預付款項、其他應收款及其他資產（流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣169.7百萬元增加63.6%至截至2024年12月31日的人民幣277.6百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅增加，當地增值稅退稅政策變動導致年度實際退稅金額減少，致使賬面可收回增值稅餘額上升。我們的預付款項、其他應收款及其他資產進一步增加64.0%至截至2025年9月30日的人民幣455.2百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月期間進行了大規模採購活動。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行貸款及租賃負債。就本文件所述債務狀況而言，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債務的明細。

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)	(未經審計)
即期：				
計息銀行貸款及其他借款	330,297	429,838	280,000	235,000
租賃負債	1,568	20,321	40,599	36,997

財務資料

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
非即期：				
計息銀行貸款及其他借款...	-	-	29,000	29,000
租賃負債.....	1,505	155,318	117,642	118,193
總計	333,370	605,477	467,241	419,190

計息銀行貸款

我們的計息銀行貸款為無抵押銀行貸款。我們的計息銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣330.3百萬元增加30.1%至截至2024年12月31日的人民幣429.8百萬元，主要由於我們在低利率環境中的財務規劃；其後減少28.1%至截至2025年9月30日的人民幣309.0百萬元，主要由於我們各類貸款有多個到期日。截至11月30日，我們的計息銀行貸款為人民幣264.0百萬元。

於2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的銀行貸款年利率分別為2.75%至3.45%、2.30%至2.80%及2.11%至2.36%。

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3.1百萬元、人民幣175.6百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣155.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
租賃負債：				
即期	1,568	20,321	40,599	36,997
非即期	1,505	155,318	117,642	118,193
總計	3,073	175,639	158,241	155,190

財務資料

債務說明

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，我們並無銀行貸款、或任何已發行及尚未償還或已同意發行的其他貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌(正常貿易票據除外)或承兌信用項下負債、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或有負債。本公司董事確認，自2025年11月30日至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動，惟我們其後已產生銀行貸款人民幣30.0百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用途為滿足營運資金需求及其他經常性支出。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及銀行貸款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。

展望未來，我們認為經營活動所得現金、銀行貸款、[編纂]估計[編纂]，以及不時從資本市場籌集的其他資金將足以滿足我們的流動資金需求。我們將密切監控營運資金水平，並審慎評估未來現金流量需求，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支持業務運營。

考慮到我們目前可得的財務資源，董事認為，現有現金及現金等價物、預計的經營現金流量、銀行貸款以及[編纂]估計[編纂]，將足以滿足自本文件日期起未來12個月現有及預期的現金需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表摘要。

	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)
經營活動所得現金流量淨額	250,908	559,595	532,626	809,834
投資活動所用現金流量淨額	(10,997)	(5,981)	(4,957)	(16,102)
融資活動所用現金流量淨額	(17,677)	(287,613)	(323,225)	(382,481)
現金及現金等價物增加淨額	222,234	266,001	204,444	411,251
年初／期初現金及現金等價物 . .	186,758	414,073	414,073	687,982
匯率變動影響淨額	5,081	7,908	(5,440)	(9,495)
年末／期末現金及現金等價物 . .	414,073	687,982	613,077	1,089,738

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣809.8百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣635.8百萬元，經調整若干非現金及非營運項目後，主要包括使用權資產折舊人民幣31.9百萬元及貿易應收款項減值（按淨額基準）人民幣6.7百萬元，及營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括合約負債增加人民幣495.2百萬元及貿易應收款項減少人民幣277.0百萬元，部分被營運資金變動對現金流的負面影響所抵銷，主要包括存貨增加人民幣385.0百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣177.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣560.0百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣720.7百萬元，經調整若干非現金及非營運項目後，主要包括貿易應收款項減值（按淨額基準）人民幣2.5百萬元及財務成本人民幣12.3百萬元，及營運資金變動

財務資料

對現金流產生正面影響，主要包括貿易應付款項增加人民幣162.2百萬元，部分被營運資金變動對現金流的負面影響所抵銷，主要包括貿易應收款項增加人民幣76.7百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣107.9百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣250.9百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣720.3百萬元，經調整若干非現金及非營運項目後，主要包括貿易應收款項減值（按淨額基準）人民幣3.3百萬元、財務成本人民幣5.9百萬元及以權益結算的股份激勵計劃人民幣5.1百萬元，及營運資金變動對現金流產生正面影響，主要包括貿易應付款項增加人民幣162.0百萬元，部分被營運資金變動對現金流的負面影響所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣59.4百萬元、貿易應收款項增加人民幣492.4百萬元及存貨增加人民幣97.7百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備項目人民幣16.1百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣6.0百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣11.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣11.0百萬元。

融資活動所用現金淨額

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382.5百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣399.5百萬元及向股東派付股息人民幣231.7百萬元，部分被新增銀行借款人民幣254.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣287.6百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣484.0百萬元及向股東派付股息人民幣350.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣583.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣17.7百萬元，主要由於向股東派付股息人民幣223.5百萬元及償還銀行借款人民幣120.8百萬元，部分被新增銀行借款人民幣335.9百萬元所抵銷。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及截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(i)物業、廠房及設備的採購，及(ii)無形資產的採購。

我們的資本開支於2023年為人民幣11.0百萬元，2024年為人民幣6.0百萬元，截至2024年9月30日止九個月為人民幣5.0百萬元，及截至2025年9月30日止九個月為人民幣16.1百萬元。

我們計劃通過經營活動產生的現金流量及銀行貸款為我們未來的資本開支提供資金。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據實際業務需要，重新分配用於資本開支及長期投資的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

[編纂]

根據中位數[編纂]計算，假設並無根據[編纂]於[編纂]前[編纂]任何新股份，則與[編纂]有關的估計[編纂]總額為[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])。該等估計[編纂]總額包括：(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])；(ii)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])。

於往績記錄期間，我們未產生任何[編纂]。我們預期將產生額外[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])，其中人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預計將計入綜合損益表，而人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將自[編纂]權益中扣除。

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更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31及「與控股股東的關係」。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平交易基礎進行，而其並無干擾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。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 止九個月 (未經審計)
毛利率(%)	34.2	35.1	30.6
淨利率(%)	26.2	26.1	23.0

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 (未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾ (倍)	1.5	1.6	1.7
速動比率 ⁽²⁾ (倍)	1.1	1.3	1.3
資產負債率 ⁽³⁾ (%)	38.2	52.3	31.6

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總值計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總值計算。
- (3) 資產負債比率按債務總值(包括計息銀行借款及其他借款以及租賃負債)除以權益總額計算。

財務資料

財務風險披露

我們主要因金融工具而面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。

外幣風險

外幣風險即因外幣匯率變動而造成損失的風險。人民幣與我們經營業務所用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們力求通過最大限度地減少外幣淨頭寸來限制所承受的外幣風險。

信貸風險

我們僅與認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望採用信用方式交易的客戶均須通過信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，目前面臨的壞賬風險並不重大。

流動性風險

流動性風險即因資金短缺而難以履行財務義務的風險。我們的目標是通過股權與債務融資，在資金持續性與靈活性之間保持平衡。

股息政策

我們是一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司。根據中國公司法，在中國註冊成立的公司須在彌補先前年度的累計虧損（如有）後，按照中國企業會計準則每年須提取至少10%的稅後利潤，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額超過註冊資本的50%。我們在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後利潤中支付股息。據我們的中國法律顧問所告知，我們只有在擁有合法可供分派的利潤及公積金時，方會宣派或支付股息。未來如有任何淨利潤，須首先用於彌補過往累積虧損（如有），其後須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該基金超過註冊資本的50%。

財務資料

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別宣派股息人民幣150.6百萬元、人民幣350.0百萬元及人民幣231.7百萬元，均已悉數派付。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

可分派儲備

截至2025年9月30日，本公司保留溢利為人民幣787.7百萬元，指本公司於同日的可分派儲備。

上市規則第13章規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何將須根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

無重大不利變動

經董事進行彼等認為適當的充分盡職審查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，除本節另有披露外，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告內所呈列的我們綜合財務報表最新報告期末日期）以來，我們的財務、經營或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告資料構成重大影響。

未經審計[編纂]經調整有形負債淨額報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。