

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的過往財務資料連同隨附附註一併閱覽。我們的過往財務資料根據符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，而該等國際財務報告準則會計準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，當中許多為我們所無法控制或預測者。實際結果可能因多種因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」等各節所提供的資料。

除文義另有所指外，本節所述財務資料按合併基準說明。

概覽

我們是一家全球領先的科技消費電子品牌企業，依託充電創意產品、智能辦公產品、智能影音產品和智能存儲產品四大產品類別，全方位覆蓋家庭、出行、辦公、娛樂等各類日常應用場景，構建起人、設備與數據之間的高效連接紐帶，賦予全球用戶從容駕馭的數字生活體驗。自2012年成立以來，我們始終秉承「以用戶為中心、真誠、敬業」的價值觀，以綠聯知名品牌深耕全球市場。我們的業務根植於中國市場，截至2025年9月30日覆蓋全球180多個國家和地區。

於往績記錄期間，我們在中國市場和海外市場均取得快速發展，展現出強勁的成長能力。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣4,801.4百萬元、人民幣6,166.3百萬元及人民幣6,361.1百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,770.1百萬元、人民幣2,266.6百萬元及人民幣2,321.8百萬元，而於相應期間的年／期內利潤分別為人民幣393.7百萬元、人民幣460.5百萬元及人民幣466.8百萬元。

呈列及編製基準

過往財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及詮釋。除若干金融資產按公允價值列賬外，過往財務資料按歷史成本基準編製。

財務資料

編製符合國際財務報告準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。應用會計政策的過程中亦需要管理層行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對過往財務資料而言屬重大的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並且預期會繼續受到多項因素的影響，包括但不限於以下各項：

一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受我們經營所在司法管轄區內影響科技消費電子行業的一般因素所影響，主要包括：

- 整體經濟增長及人均可支配收入水平；
- 科技消費電子行業的持續增長及不斷改變的競爭格局；及
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁。

特定因素

除上述該等一般因素外，以下特定因素對我們的業務、經營業績及財務狀況構成更直接的影響：

我們推出新產品及拓展產品組合的能力

我們提供全面產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的關鍵因素。我們的未來業績表現取決於以下能力：(i)透過迎合不斷變化的消費者偏好及需求，維持現有產品的銷售增長；及(ii)成功地向現有客戶群及新消費者推出新產品，從而擴大市場影響力。

我們的收入可能受現有產品的開發及銷售所影響，具體而言為充電創意產品、智能辦公產品以及智能影音產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，充電創意產品、智能辦公產品以及智能影音產品合計佔各年度／期間總收入的93.2%、93.7%、93.7%及88.6%。具體而言，收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,302.6百萬元上升47.8%至2025年同期的人民幣6,361.1百萬元，主要由於業務擴張使現有產品的銷售收入增加所致。我們旨在維持充電創意產品、智能辦公產品以及智能影音產品的增長，這可能會影響我們的收入。

財務資料

我們的成功亦取決於新產品的開發及銷售。於往績記錄期間，我們的智能存儲產品業務增長迅速，已成為整體收入增長日益重要的驅動因素。具體而言，智能存儲產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣272.4百萬元上升166.6%至2025年同期的人民幣726.2百萬元。其中，於往績記錄期間，我們的NAS產品已於中國及全球迅速取得大量市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年出貨量及銷售額計，我們為全球最大的消費級NAS產品品牌，市場份額分別為20.6%及17.5%。預計消費級NAS市場於2024年至2029年將以38.0%的複合年增長率快速增長。我們認為，對消費級NAS產品日益增長的需求將繼續推動我們NAS產品的銷售。

透過持續完善產品組合，加上我們在市場運營及消費者洞察方面的經驗，我們致力維持穩健的財務表現，並推動長期增長。

我們把握消費者需求及提升研發實力的能力

我們的財務表現亦受到研發能力的影響。我們的研發策略以消費者需求為根本動力，並透過多個渠道(包括評論、用戶訪談及需求導向機制)持續收集反饋。

於往績記錄期間，我們主要採用自主研發，秉持以用戶為中心的理念推動產品開發及持續優化。我們已建立全面研發體系，由具有多元技術專長的專業人員支持。我們認為，我們先進的自主研發能力是我們有效應對多樣且不斷變化的消費者偏好和行業需求並維持競爭優勢的關鍵因素。

我們已增加研發開支，以不斷提升我們的產品組合及推出新產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發開支分別為人民幣215.9百萬元、人民幣304.1百萬元、人民幣218.3百萬元及人民幣293.5百萬元。我們預期將繼續加大研發投資，以進一步加強我們的研發能力。

我們擴大市場覆蓋範圍及推廣品牌的能力

我們已構建覆蓋全球的全渠道銷售及經銷網絡，主要透過第三方電商平台及線下經銷商向全球客戶交付產品，並正積極拓展中國及海外市場。同時，我們正積極投資品牌建設，以鞏固綠聯作為全球知名品牌的地位，並提升其國際影響力。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售開支分別為人民幣911.8百萬元、人民幣1,204.8百萬元、人民幣846.0百萬元及人民幣1,280.4百萬元。

財務資料

我們對全球市場的拓展歷來是並預計將繼續成為我們收入增長的關鍵驅動力。截至2025年9月30日，我們的產品已覆蓋超過180個國家及地區。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自海外市場的收入分別為人民幣2,419.5百萬元、人民幣3,543.7百萬元、人民幣2,424.4百萬元及人民幣3,788.5百萬元，分別佔相應期間總收入的50.4%、57.5%、56.3%及59.6%。為保持此勢頭，我們將深化於成熟市場的戰略據點，同時積極拓展新興市場，並在需要時本地化我們的業務模式。此地理拓展得益於我們全渠道經銷網絡的全面發展。我們計劃加強我們於國內及國際主流線上平台(例如京東、天貓及亞馬遜)的影響力，同時於新一代社交商務平台獲得先發優勢，並進一步擴大全球線下網絡，以充分把握國際市場機遇。

我們的品牌對取得長期成功而言至關重要。我們認為，品牌形象是影響消費者決定是否購買我們產品的重要因素。我們的品牌實力部分得益於我們提供多功能、高品質產品以滿足各類消費者需求所建立的口碑，同時也與我們全面推行的品牌背書活動相輔相成。我們計劃持續投資於品牌建設，進一步提升品牌價值，為我們的長期增長奠定堅實基礎。

我們控制成本及充分提升生產效率的能力

於往績記錄期間，我們採用了靈活的混合生產模式，將自主生產與第三方製造合作相結合。自主生產增強供應鏈的穩定性及安全性，增強我們對產品和製造的理解能力和議價能力，並提高協同效率，而第三方製造合作則以生產靈活性協助我們更妥善應對市場需求波動。

我們管理成本的能力對經營業績有深遠影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售成本分別為人民幣3,031.3百萬元、人民幣3,899.7百萬元、人民幣2,711.2百萬元及人民幣4,039.3百萬元，分別佔同年／期總收入的63.1%、63.2%、63.0%及63.5%。我們毛利率的穩定，反映了我們持續致力於優化採購、精簡物流營運，並提升各銷售渠道的供應鏈效率。我們將繼續致力於透過技術驅動型流程優化及策略性供應鏈管理，進一步提升營運效率，以支持長期的利潤率擴張。

我們提高經營效率的能力

我們管理及控制一般及行政開支的能力亦影響業務的盈利能力。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，一般及行政開支分別為人民幣230.8百萬元、人民幣281.4百萬元、人民幣202.4百萬元及人民幣244.1百萬元，分別佔同年／期總收入的4.8%、4.6%、4.7%及3.8%。隨著業務規模擴大，我們預期該等開支按絕對金額計將會增加，但佔收入的百分比將繼續下降，乃由於規模經濟及運營效率提高所致。我們亦透過詳細的預算及業績監控加強開支管理，以支持有效的間接費用控制及長期盈利能力。

財務資料

重大會計政策資料

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及複雜判斷。應用會計政策時所採用的估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素(包括在有關情況下被認為屬合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的關鍵估計或假設與實際結果之間並無重大偏離情況，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。

有關就理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

合併綜合收益表

下表載列我們的合併綜合收益表，當中呈列所示期間個別項目的絕對金額及所佔收入百分比。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
收入	4,801,410	100.0	6,166,334	100.0	4,302,632	100.0	6,361,125	100.0
銷售成本	(3,031,297)	(63.1)	(3,899,738)	(63.2)	(2,711,210)	(63.0)	(4,039,298)	(63.5)
毛利	1,770,113	36.9	2,266,596	36.8	1,591,422	37.0	2,321,827	36.5
其他收入	28,605	0.6	26,060	0.4	16,093	0.4	18,659	0.3
其他收益淨額	16,150	0.3	26,937	0.4	21,392	0.5	30,045	0.4
研發開支	(215,891)	(4.5)	(304,116)	(4.9)	(218,280)	(5.1)	(293,516)	(4.6)
一般及行政開支	(230,825)	(4.8)	(281,394)	(4.6)	(202,365)	(4.7)	(244,065)	(3.8)
銷售開支	(911,823)	(19.0)	(1,204,832)	(19.5)	(846,017)	(19.7)	(1,280,441)	(20.1)
就金融資產(確認)/撥回								
減值虧損淨額	(3,829)	(0.1)	1,641	0.0	377	0.0	(7,844)	(0.1)
財務成本	(6,915)	(0.1)	(5,909)	(0.1)	(4,605)	(0.1)	(4,767)	(0.1)
除所得稅前利潤	445,585	9.3	524,983	8.5	358,017	8.3	539,898	8.5
所得稅開支	(51,901)	(1.1)	(64,499)	(1.0)	(37,846)	(0.9)	(73,078)	(1.2)
年/期內利潤	393,684	8.2	460,484	7.5	320,171	7.4	466,820	7.3
以下各方應佔：								
本公司擁有人	387,518	8.1	462,280	7.5	321,773	7.4	466,829	7.3
非控股權益	6,166	0.1	(1,796)	(0.0)	(1,602)	(0.0)	(9)	(0.0)

財務資料

合併綜合收益表主要組成部分

收入

我們的收入源自銷售科技消費電子產品，包括(i)充電創意產品；(ii)智能辦公產品；(iii)智能影音產品；及(iv)智能存儲產品。

按產品類型劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入絕對金額及所佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
充電創意產品.....	2,076,044	43.2	2,957,626	48.0	2,041,444	47.4	2,953,967	46.4
智能辦公產品.....	1,446,986	30.1	1,756,799	28.5	1,237,090	28.8	1,666,055	26.2
智能影音產品.....	950,255	19.8	1,060,493	17.2	751,655	17.5	1,014,859	16.0
智能存儲產品.....	328,125	6.9	391,416	6.3	272,443	6.3	726,244	11.4
合計.....	<u>4,801,410</u>	<u>100.0</u>	<u>6,166,334</u>	<u>100.0</u>	<u>4,302,632</u>	<u>100.0</u>	<u>6,361,125</u>	<u>100.0</u>

按地理市場劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入絕對金額及所佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	2,381,861	49.6	2,622,656	42.5	1,878,194	43.7	2,572,611	40.4
亞洲(不包括中國內地).....	849,664	17.7	1,275,129	20.7	863,358	20.1	1,435,618	22.6
歐洲.....	810,289	16.9	1,181,429	19.2	808,113	18.8	1,265,256	19.9
美洲.....	692,092	14.4	968,361	15.7	676,388	15.7	957,936	15.1
其他國家/地區.....	67,504	1.4	118,759	1.9	76,579	1.7	129,704	2.0
合計.....	<u>4,801,410</u>	<u>100.0</u>	<u>6,166,334</u>	<u>100.0</u>	<u>4,302,632</u>	<u>100.0</u>	<u>6,361,125</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

銷售成本包括(i)所購商品成本以及製成品及在製品變動；(ii)物流費；(iii)生產所耗用原材料；(iv)僱員福利開支；及(v)其他。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本絕對金額及所佔總銷售成本百分比的明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
所購商品成本以及製成品及								
在製品變動	1,845,619	60.9	2,392,302	61.4	1,653,215	61.0	2,553,964	63.2
物流費	511,602	16.9	680,070	17.4	465,083	17.2	674,951	16.7
生產所耗用原材料	461,583	15.2	563,617	14.5	402,552	14.8	527,204	13.1
僱員福利開支	66,301	2.2	75,109	1.9	57,980	2.1	82,524	2.0
其他	146,192	4.8	188,640	4.8	132,380	4.9	200,655	5.0
合計	3,031,297	100.0	3,899,738	100.0	2,711,210	100.0	4,039,298	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,770.1百萬元、人民幣2,266.6百萬元、人民幣1,591.4百萬元及人民幣2,321.8百萬元，同期毛利率則分別為36.9%、36.8%、37.0%及36.5%。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
充電創意產品	730,907	35.2	1,045,695	35.4	728,727	35.7	1,047,569	35.5
智能辦公產品	564,903	39.0	694,921	39.6	492,362	39.8	662,243	39.7
智能影音產品	387,412	40.8	437,222	41.2	308,413	41.0	407,980	40.2
智能存儲產品	86,891	26.5	88,758	22.7	61,920	22.7	204,035	28.1
合計	1,770,113	36.9	2,266,596	36.8	1,591,422	37.0	2,321,827	36.5

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助；(ii)利息收入；及(iii)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣28.6百萬元、人民幣26.1百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣18.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入絕對金額及所佔其他收入總額百分比的明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
政府補助.....	18,034	63.0	14,802	56.8	7,520	46.7	10,614	56.9
利息收入.....	9,690	33.9	9,595	36.8	7,361	45.8	7,229	38.7
其他.....	881	3.1	1,663	6.4	1,212	7.5	816	4.4
合計.....	<u>28,605</u>	<u>100.0</u>	<u>26,060</u>	<u>100.0</u>	<u>16,093</u>	<u>100.0</u>	<u>18,659</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支；(ii)設計、測試及其他開發費用；(iii)已耗用研發材料；及(vi)折舊及攤銷。折舊及攤銷費用指(i)使用權資產折舊；(ii)物業、廠房及設備折舊；及(iii)無形資產攤銷。

下表載列我們於所示期間的研發開支絕對金額及所佔總研發開支百分比的明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
僱員福利開支.....	162,374	75.2	230,500	75.8	167,654	76.8	236,174	80.4
設計、測試及其他 開發費用.....	22,076	10.2	35,051	11.5	23,113	10.6	29,792	10.2
已耗用研發材料.....	25,435	11.8	30,459	10.0	21,312	9.8	20,417	7.0
折舊及攤銷.....	6,006	2.8	8,106	2.7	6,201	2.8	7,133	2.4
合計.....	<u>215,891</u>	<u>100.0</u>	<u>304,116</u>	<u>100.0</u>	<u>218,280</u>	<u>100.0</u>	<u>293,516</u>	<u>100.0</u>

一般及行政開支

一般及行政開支包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)差旅及辦公費用；(iv)稅項及附加費；(v)專業服務費；及(vi)其他。

財務資料

下表載列我們於所示期間以絕對金額計以及佔一般及行政開支總額百分比列示的一般及行政開支明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
僱員福利開支.....	138,341	59.9	181,177	64.4	127,455	63.0	148,690	60.9
折舊及攤銷.....	39,079	16.9	34,949	12.4	24,655	12.2	26,434	10.8
差旅及辦公費用.....	14,865	6.4	17,434	6.2	11,861	5.9	18,602	7.6
稅項及附加費.....	14,376	6.2	16,445	5.8	11,264	5.5	17,952	7.4
專業服務費.....	14,671	6.5	12,870	4.6	9,513	4.7	15,684	6.4
其他.....	9,493	4.1	18,519	6.6	17,617	8.7	16,703	6.9
合計.....	<u>230,825</u>	<u>100.0</u>	<u>281,394</u>	<u>100.0</u>	<u>202,365</u>	<u>100.0</u>	<u>244,065</u>	<u>100.0</u>

銷售開支

銷售開支包括(i)廣告、營銷及推廣費用；(ii)平台服務費；(iii)僱員福利開支；及(iv)其他。

下表載列我們於所示期間以絕對金額計及佔銷售開支總額百分比列示的銷售開支明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
廣告、營銷及推廣費用.....	361,652	39.7	424,132	35.2	303,675	35.9	495,149	38.7
平台服務費.....	328,669	36.0	469,485	39.0	320,261	37.9	489,976	38.2
僱員福利開支.....	195,372	21.4	266,757	22.1	193,202	22.8	248,064	19.4
其他.....	26,130	2.9	44,458	3.7	28,879	3.4	47,252	3.7
合計.....	<u>911,823</u>	<u>100.0</u>	<u>1,204,832</u>	<u>100.0</u>	<u>846,017</u>	<u>100.0</u>	<u>1,280,441</u>	<u>100.0</u>

就金融資產(確認)／撥回減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的減值。於2023年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣3.8百萬元及人民幣7.8百萬元。於2024年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.6百萬元。

財務費用

財務費用包括租賃負債利息開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，財務費用分別為人民幣6.9百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣4.8百萬元。

財務資料

其他收益淨額

其他收益包括(i)以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及投資收入；(ii)外匯收益淨額；(iii)貨物丟失的補償淨額；(iv)出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額；及(v)其他虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收益分別為人民幣16.2百萬元、人民幣26.9百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣30.0百萬元。

下表載列我們於所示期間以絕對金額計及佔其他收益總淨額百分比列示的其他收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
以公允價值計量且其變動								
計入當期損益的金融資產								
公允價值收益及投資收入...	6,433	39.8	11,755	43.6	6,966	32.6	14,276	47.5
外匯收益淨額.....	5,710	35.4	9,742	36.2	10,430	48.7	12,521	41.7
貨物丟失的補償淨額.....	4,099	25.4	5,772	21.4	4,200	19.6	7,145	23.8
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額.....	223	1.4	31	0.1	(49)	(0.2)	6	0.0
其他虧損.....	(315)	(2.0)	(363)	(1.3)	(155)	(0.7)	(3,903)	(13.0)
合計.....	<u>16,150</u>	<u>100.0</u>	<u>26,937</u>	<u>100.0</u>	<u>21,392</u>	<u>100.0</u>	<u>30,045</u>	<u>100.0</u>

附註：截至2025年9月30日止九個月的其他虧損主要包括滯納金及捐款。

所得稅開支

所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣51.9百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣73.1百萬元。下文概述我們主要子公司的稅率。

中國內地

根據《中國企業所得稅法》及相關法規，本公司若干子公司的企業所得稅根據現行法規、詮釋及慣例就年／期內估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。

根據中國相關法律及法規以及經稅務主管機關批准，本公司符合資格成為「高新技術企業」，故有權於2023年至2025年期間按15%的優惠稅率繳稅。

根據中國相關法律及法規以及經稅務主管機關批准，本公司若干子公司為符合資格的高新技術企業，故有權於2023年至2025年或2024年至2026年期間按15%的優惠稅率繳稅。

財務資料

根據財稅[2022]13號《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業條件，故有權於2022年1月1日至2024年12月31日就超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的應課稅收入的25%，按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

根據財稅[2023]6號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業條件，故有權於2023年1月1日至2027年12月31日就不超過人民幣1百萬元的應課稅收入的25%，按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

香港特別行政區

於往績記錄期間，已按16.5%的稅率就年內估計應課稅利潤計提香港利得稅。

於2018年3月29日頒布《2018年稅務(修訂)(第3號)條例》後，在所有其他集團公司中，本公司已選擇香港綠聯有限公司使用利得稅兩級制，據此，香港綠聯有限公司首兩百萬港元應課稅利潤將按8.25%的稅率繳稅，而餘下利潤將按16.5%的標準稅率繳稅。

其他司法管轄區

其他海外子公司的稅項按相關國家現行適用稅率繳稅。

年／期內利潤

由於以上所述，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／期內利潤人民幣393.7百萬元、人民幣460.5百萬元、人民幣320.2百萬元及人民幣466.8百萬元。

各期間經營業績比較

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

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,302.6百萬元上升47.8%至2025年同期的人民幣6,361.1百萬元。收入增加主要受(i)產品組合的逐步擴展；(ii)海外市場呈現強勁增長勢頭；(iii)我們的全渠道銷售及經銷網絡持續擴張；及(iv)我們的品牌代言活動及其他銷售策略帶來的消費者流量。

- **充電創意產品。**充電創意產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,041.4百萬元上升44.7%至2025年同期的人民幣2,954.0百萬元。有關增長主要得益於先進技術強化產品組合以及銷售及經銷渠道戰略性擴張，帶動智能充電產品於中國及海外市場的銷售額增加。

財務資料

- **智能辦公產品。**智能辦公產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,237.1百萬元上升34.7%至2025年同期的人民幣1,666.1百萬元。有關增長主要由於我們銷售擴展塢的收入穩步增加及推出新產品所致。
- **智能影音產品。**智能影音產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣751.7百萬元上升35.0%至2025年同期的人民幣1,014.9百萬元。有關增長主要由於我們銷售耳機產品的收入迅速增長所致。
- **智能存儲產品。**智能存儲產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣272.4百萬元上升166.6%至2025年同期的人民幣726.2百萬元。有關增長主要受NAS產品銷售收入提升所帶動，歸因於我們豐富了產品組合，實現了從入門級到高端型號的全面覆蓋。

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,711.2百萬元上升49.0%至2025年同期的人民幣4,039.3百萬元，與同期收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,591.4百萬元上升45.9%至2025年同期的人民幣2,321.8百萬元。我們的總毛利率保持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為37.0%及36.5%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.1百萬元上升15.9%至2025年同期的人民幣18.7百萬元，主要由於政府補助增加所致。

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218.3百萬元上升34.5%至2025年同期的人民幣293.5百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為緊貼業務增長及快速的技術發展，我們擴大研發團隊及提高研發人員薪酬所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣202.4百萬元上升20.6%至2025年同期的人民幣244.1百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為應對業務擴張而擴大行政及其他業務支持團隊及提高上述人員薪酬。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣846.0百萬元上升51.3%至2025年同期的人民幣1,280.4百萬元，主要由於廣告、營銷及推廣開支增加以及平台服務費增加，反映我們的收入增長及業務擴張。

就金融資產(確認)／撥回減值虧損淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損人民幣7.8百萬元，主要由於我們在海外市場的業務擴張使應收款項準備增加所致。我們於2024年同期錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元，主要由於貿易應收款項減少所致。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣4.6百萬元及人民幣4.8百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.4百萬元上升40.4%至2025年同期的人民幣30.0百萬元，主要由於購買結構性存款、銀行理財產品及大額存單帶動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及投資收入增加所致。

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37.8百萬元上升93.1%至2025年同期的人民幣73.1百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加所致。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣320.2百萬元上升45.8%至2025年同期的人民幣466.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣4,801.4百萬元上升28.4%至2024年的人民幣6,166.3百萬元。收入增加主要受(i)產品組合的逐步擴展；(ii)海外市場呈現強勁增長勢頭；(iii)我們的全渠道銷售及經銷網絡持續擴張；及(iv)品牌代言活動及其他銷售策略帶來的消費者流量所推動。

- **充電創意產品。**充電創意產品的收入由2023年的人民幣2,076.0百萬元上升42.5%至2024年的人民幣2,957.6百萬元。有關增長主要受智能充電產品於中國及海外市場的銷售額增加所推動。

財務資料

- **智能辦公產品。**智能辦公產品的收入由2023年的人民幣1,447.0百萬元上升21.4%至2024年的人民幣1,756.8百萬元。有關增長主要由於我們銷售擴展場以及藍牙接收器及發射器的收入穩步增加所致。
- **智能影音產品。**智能影音產品的收入由2023年的人民幣950.3百萬元上升11.6%至2024年的人民幣1,060.5百萬元。有關增長主要由於我們耳機產品的銷售收入穩步增長，這歸因於新產品系列的推出。
- **智能存儲產品。**智能存儲產品的收入由2023年的人民幣328.1百萬元上升19.3%至2024年的人民幣391.4百萬元。有關增長主要由於NAS產品銷售額帶來的收入增加，這歸因於我們推出依託於UGOS Pro操作系統的新產品系列。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣3,031.3百萬元上升28.6%至2024年的人民幣3,899.7百萬元，與同期收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2023年的人民幣1,770.1百萬元上升28.0%至2024年的人民幣2,266.6百萬元。我們的總毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為36.9%及36.8%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣28.6百萬元下降8.9%至2024年的人民幣26.1百萬元，主要由於政府補助減少所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣215.9百萬元上升40.9%至2024年的人民幣304.1百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為緊貼業務增長及快速的技術發展，我們擴大研發團隊及提高研發人員薪酬所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣230.8百萬元上升21.9%至2024年的人民幣281.4百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為應對業務擴張而擴大行政及其他業務支持團隊及提高上述人員薪酬。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣911.8百萬元上升32.1%至2024年的人民幣1,204.8百萬元，主要由於廣告、營銷及推廣開支增加以及平台服務費增加，反映我們的收入增長及業務擴張。

財務資料

就金融資產(確認)/撥回減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.6百萬元，主要由於貿易應收款項較2023年有所減少所致。我們於2023年錄得金融資產減值虧損人民幣3.8百萬元，主要由於2023年向一家主要電商平台客戶收款的時間受到新年假期影響。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣6.9百萬元下降14.5%至2024年的人民幣5.9百萬元，主要由於現有租賃剩餘租期縮短，使租賃負債的利息開支減少所致。

其他收益淨額

我們的其他收益由2023年的人民幣16.2百萬元上升66.8%至2024年的人民幣26.9百萬元，主要由於我們持有的結構性存款、銀行理財產品及大額存單變動使以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及投資收入增加，以及海外市場業務擴張使外匯收益淨額增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣51.9百萬元上升24.3%至2024年的人民幣64.5百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣393.7百萬元上升17.0%至2024年的人民幣460.5百萬元。

財務資料

有關合併財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期合併財務狀況表的選定資料。

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 12月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產：				
物業、廠房及設備	47,337	51,741	58,454	63,624
使用權資產	116,260	106,464	137,969	131,570
無形資產	5,458	8,869	11,201	11,177
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	-	-	15,000	16,010
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,753	5,236	11,145	10,381
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	-	333,447	91,049	-
遞延稅項資產	26,254	35,574	50,661	53,056
非流動資產總值	202,062	541,331	375,479	285,818
流動資產：				
存貨	995,850	1,234,642	1,816,120	2,000,515
貿易應收款項及應收票據	137,337	99,650	205,647	346,838
預付款項、其他應收款項及 其他資產	120,752	135,033	336,136	471,695
預付所得稅	4,844	8	685	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產	-	741,540	693,856	431,313
現金及現金等價物	992,314	1,142,738	1,133,668	1,393,558
流動資產總值	2,251,097	3,353,611	4,186,112	4,643,919
流動負債：				
貿易應付款項	355,794	554,094	800,046	805,578
合同負債	33,969	61,959	88,306	95,066
其他應付款項及應計費用	129,448	200,282	290,795	402,806
租賃負債	31,887	22,698	39,175	40,499
應付所得稅	21,183	22,916	40,996	47,627
流動負債總額	572,281	861,949	1,259,318	1,391,576
流動資產淨值	1,678,816	2,491,662	2,926,794	3,252,343
非流動負債：				
租賃負債	95,182	95,540	113,859	106,715
準備	9,380	12,617	19,476	24,777
非流動負債總額	104,562	108,157	133,335	131,492
資產淨值	1,776,316	2,924,836	3,168,938	3,406,669

財務資料

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,678.8百萬元上升48.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,491.7百萬元，主要由於以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741.5百萬元及存貨增加人民幣238.8百萬元所致，部分被貿易應付款項增加人民幣198.3百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,491.7百萬元上升17.5%至截至2025年9月30日的人民幣2,926.8百萬元，主要由於存貨增加人民幣581.5百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣201.1百萬元所致，部分被貿易應付款項增加人民幣246.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣2,926.8百萬元上升11.1%至截至2025年12月31日的人民幣3,253.3百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣259.9百萬元以及存貨增加人民幣184.4百萬元所致，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣112.0百萬元所抵銷。

資產

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)機器設備；(ii)運輸設備；(iii)辦公設備及其他；及(iv)租賃物業裝修。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的物業、廠房及設備。

	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 (未經審計)
機器設備	15,797	18,699	21,434
運輸設備	1,016	789	499
辦公設備及其他	13,145	15,246	16,421
租賃物業裝修	17,379	17,007	20,100
合計	47,337	51,741	58,454

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣47.3百萬元上升9.3%至截至2024年12月31日的人民幣51.7百萬元，主要由於為配合業務增長而增購機器設備以及辦公設備及其他增加所致。物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣51.7百萬元上升13.0%至截至2025年9月30日的人民幣58.5百萬元，主要由於為配合業務增長而增購機器設備以及租賃物業裝修增加所致。

財務資料

使用權資產

使用權資產包括租賃樓宇。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣116.3百萬元下降8.4%至截至2024年12月31日的人民幣106.5百萬元，主要由於折舊所致。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣106.5百萬元上升29.6%至截至2025年9月30日的人民幣138.0百萬元，主要由於若干現有租賃續期以及新增租賃所致。

無形資產

無形資產包括軟件。無形資產由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元上升62.5%至截至2024年12月31日的人民幣8.9百萬元，並進一步上升26.3%至截至2025年9月30日的人民幣11.2百萬元，主要由於因應業務擴張而增購軟件所致。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括於未上市公司的投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產於2023年及2024年均為零，截至2025年9月30日增加至人民幣15.0百萬元，原因為我們於一家開發影音雲製作及協作管理平台的公司的投資。

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)原材料；及(iii)在製品。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
製成品	935,289	1,150,667	1,650,006
原材料	99,525	131,086	216,473
在製品	5,194	6,227	10,595
減：減值準備	(44,158)	(53,338)	(60,954)
合計	995,850	1,234,642	1,816,120

存貨由截至2023年12月31日的人民幣995.9百萬元上升24.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,234.6百萬元，並進一步上升47.1%至截至2025年9月30日的1,816.1百萬元，主要由於製成品有所增加，與業務擴張一致。

財務資料

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析概要。

	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 (未經審計)
6個月內	977,434	1,200,015	1,795,389
6個月以上1年以內	27,679	64,381	49,022
1年以上	34,895	23,584	32,663
合計	<u>1,040,008</u>	<u>1,287,980</u>	<u>1,877,074</u>

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		
存貨周轉天數	104.5	104.4	102.0

附註：我們採用某一期間的期初及期末存貨總額淨額平均值除以同期相應的銷售成本總額，再乘以該期間的天數(即曆年為365天，2025年首九個月為270天)，計算存貨周轉天數。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，存貨周轉天數維持相對穩定，分別為104.5天、104.4天及102.0天。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的未結清存貨中的人民幣1,475.7百萬元或78.6%其後已售出或動用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	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 (未經審計)
貿易應收款項.....	144,572	103,674	216,106
應收票據.....	-	1,269	426
減：減值準備.....	(7,235)	(5,293)	(10,885)
貿易應收款項及應收票據總額.....	137,337	99,650	205,647

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣137.3百萬元下降27.4%至截至2024年12月31日的人民幣99.7百萬元，主要由於2023年向一家主要電商平台客戶收款的時間受到新年假期影響。貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣99.7百萬元上升106.4%至截至2025年9月30日的人民幣205.6百萬元，主要由於貿易應收款項有所增加，與銷售增長一致。

於往績記錄期間，我們的一般信用期為30至60天。下表載列我們截至所示日期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 (未經審計)
1年內.....	144,437	101,913	215,172
1年以上2年以內.....	135	1,652	766
2年以上3年以內.....	-	109	168
貿易應收款項總額.....	144,572	103,674	216,106

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		
貿易應收款項周轉天數.....	7.6	7.0	6.5

附註：我們採用某一期間的期初及期末貿易應收款項總額淨額平均值除以同期相應的總收入，再乘以該期間的天數(即曆年為365天，2025年首九個月為270天)，計算貿易應收款項周轉天數。

財務資料

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，分別為7.6天、7.0天及6.5天。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的尚未結清貿易應收款項中的人民幣200.3百萬元或92.7%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題，且已計提充足準備。

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(i)收購長期資產預付款項；(ii)應收按金；(iii)可收回增值稅；(iv)材料及服務預付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項及預付款項明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
非流動			
收購長期資產預付款項.....	6,456	4,632	6,897
服務預付款項.....	-	-	3,031
長期應收款項.....	297	604	1,217
	<u>6,753</u>	<u>5,236</u>	<u>11,145</u>
流動			
其他應收款項			
應收按金.....	15,622	18,594	51,276
其他.....	2,397	3,459	14,563
減：減值準備.....	(970)	(1,103)	(3,355)
	<u>17,049</u>	<u>20,950</u>	<u>62,484</u>
可收回增值稅.....	56,607	75,401	200,279
材料及服務預付款項.....	26,565	22,791	51,369
上市開支預付款項.....	7,894	-	-
退貨權資產.....	4,248	4,684	7,645
其他.....	8,389	11,207	14,359
	<u>120,752</u>	<u>135,033</u>	<u>336,136</u>
合計.....	<u>127,505</u>	<u>140,269</u>	<u>347,281</u>

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127.5百萬元上升10.0%至截至2024年12月31日的人民幣140.3百萬元，並進一步上升147.6%至截至2025年9月30日的人民幣347.3百萬元，主要由於可收回增值稅增加所致。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	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 (未經審計)
非流動			
—可轉讓大額存單	—	333,447	91,049
流動			
—可轉讓大額存單	—	50,226	93,699
—結構性存款及銀行理財產品	—	691,314	600,157
	—	741,540	693,856

我們以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及銀行理財產品以及可轉讓大額存單。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日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣741.5百萬元，並下降6.4%至截至2025年9月30日的人民幣693.9百萬元，主要由於我們持有的結構性存款、銀行理財產品及可轉讓大額存單有所變動所致。

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，現金及現金等價物分別為人民幣992.3百萬元、人民幣1,142.7百萬元及人民幣1,133.7百萬元。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣355.8百萬元上升55.7%至截至2024年12月31日的人民幣554.1百萬元，並進一步上升44.4%至截至2025年9月30日的人民幣800.0百萬元，主要由於我們因業務擴張而更積極地儲備存貨。

於往績記錄期間，供應商授予我們的信用期一般於90天以內。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
1年內	355,568	553,737	799,879
1年以上2年以內	31	185	58
2年以上3年以內	152	4	8
3年以上	43	168	101
合計	355,794	554,094	800,046

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日		截至
			9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
貿易應付款項周轉天數.....	39.4	42.6	45.3

附註：我們採用某一期間的期初及期末貿易應付款項總額結餘平均值除以同期相應的銷售成本，再乘以該期間的天數(即曆年為365天，2025年首九個月為270天)，計算貿易應付款項周轉天數。

貿易應付款項周轉天數由2023年的39.4天增加至2024年的42.6天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的45.3天，主要由於我們與供應商磋商的付款條款更為有利所致。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的尚未結清貿易應付款項中的人民幣792.6百萬元或99.1%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，貿易應付款項並無重大違約。

合同負債

合同負債包括來自客戶的預付款。合同負債由截至2023年12月31日的人民幣34.0百萬元上升82.4%至截至2024年12月31日的人民幣62.0百萬元，並進一步上升42.5%至截至2025年9月30日的人民幣88.3百萬元，與銷量增加及業務擴張一致。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的尚未結清合同負債中的人民幣80.9百萬元或91.6%其後已結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用為(i)應付工資及福利；(ii)其他稅項負債；(iii)應計開支；(iv)已收按金；及(v)其他。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細。

	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
			(未經審計)
應付工資及福利.....	97,082	123,877	126,444
其他稅項負債.....	17,940	43,540	107,050
應計開支.....	12,566	31,320	56,290
已收按金.....	1,793	1,000	691
其他.....	67	545	320
合計.....	129,448	200,282	290,795

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129.4百萬元上升54.7%至截至2024年12月31日的人民幣200.3百萬元，主要由於應付工資及福利以及其他稅項負債(包括增值稅及增值稅附加費)有所增加，主要由於我們的銷量增加及業務擴張。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣200.3百萬元上升45.2%至截至2025年9月30日的人民幣290.8百萬元，主要由於我們的其他稅項負債以及應計開支有所增加，與銷量增加及業務擴張一致。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日尚未結清的其他應付款項及應計費用中的人民幣167.3百萬元或57.5%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，其他應付款項及應計費用並無重大違約。

應付所得稅

截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，應付所得稅分別為人民幣21.2百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣41.0百萬元。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要自經營活動所得現金撥付現金需求。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣992.3百萬元、人民幣1,142.7百萬元及人民幣1,133.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額.....	173,401	623,882	450,439	5,878
投資活動(所用)/所得現金流量淨額....	(16,464)	(1,090,916)	(1,085,874)	254,891
融資活動(所用)/所得現金流量淨額....	(45,052)	605,766	617,263	(282,032)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額....	111,885	138,732	(18,172)	(21,263)
年/期初現金及現金等價物.....	876,177	992,314	992,314	1,142,738
匯率變動影響淨額.....	4,252	11,692	10,142	12,193
年/期末現金及現金等價物.....	<u>992,314</u>	<u>1,142,738</u>	<u>984,284</u>	<u>1,133,668</u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣5.9百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣539.9百萬元，部分被已付所得稅人民幣70.8百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括運營資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣618.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣199.7百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣124.1百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣246.0百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣95.4百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括就存貨確認減值虧損淨額人民幣36.5百萬元及使用權資產折舊人民幣28.8百萬元)所調整。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣623.9百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣525.0百萬元，部分被已付所得稅人民幣67.3百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括運營資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣277.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣198.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣74.4百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括股份支付開支人民幣40.3百萬元、就存貨確認減值虧損淨額人民幣38.8百萬元及使用權資產折舊人民幣35.3百萬元)所調整。

於2023年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣173.4百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣445.6百萬元，部分被已付所得稅人民幣57.5百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括運營資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣291.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.5百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣57.4百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括就存貨確認減值虧損淨額人民幣35.2百萬元及使用權資產折舊人民幣35.1百萬元)所調整。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣254.9百萬元，主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣2,170.0百萬元，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1,881.7百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,090.9百萬元，主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,910.7百萬元，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2,980.7百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣16.5百萬元，主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣2,990.0百萬元，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2,990.0百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣23.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣282.0百萬元，主要包括已付本公司股東的股息人民幣248.9百萬元。

財務資料

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣605.8百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣808.2百萬元，部分被已付本公司股東的股息人民幣124.5百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣45.1百萬元，主要包括租賃付款人民幣40.0百萬元。

債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的債務總額包括租賃負債，金額分別為人民幣127.1百萬元、人民幣118.2百萬元、人民幣153.0百萬元及人民幣147.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
即期部分	31,887	22,698	39,175	40,499
非即期部分	95,182	95,540	113,859	106,715
合計	<u>127,069</u>	<u>118,238</u>	<u>153,034</u>	<u>147,214</u>

租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣127.1百萬元下降6.9%至截至2024年12月31日的人民幣118.2百萬元，主要由於現有租賃剩餘租期縮短所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣118.2百萬元上升29.4%至截至2025年9月30日的人民幣153.0百萬元，主要由於延長若干現有租賃及新增租賃所致。我們的租賃負債由截至2025年9月30日的人民幣153.0百萬元下降3.8%至截至2025年12月31日的人民幣147.2百萬元，主要由於現有租賃剩餘租期縮短所致。

除上文所披露者外，截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，我們概無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司提起的任何未決或潛在的重大訴訟或申索。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本開支。

展望未來，我們擬作出資本支出，以滿足業務的預期增長及擴張計劃。見「未來計劃及[編纂]-[編纂]」。我們擬以我們可用的財務資源為未來資本支出提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]。

資本承諾

於往績記錄期間各年度／期間末，我們並無重大資本承諾。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

	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
	(未經審計)		
毛利率 ⁽¹⁾	36.9%	36.8%	36.5%
淨利潤率 ⁽²⁾	8.2%	7.5%	7.3%
流動比率 ⁽³⁾	3.9	3.9	3.3
速動比率 ⁽⁴⁾	2.2	2.5	1.9

附註：

- (1) 毛利率指年／期內毛利佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的百分比。
- (2) 淨利潤率指年／期內利潤佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的百分比。
- (3) 流動比率按流動資產總值除以截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按流動資產總值減存貨除以截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的流動負債總額計算。

有關影響我們於往績記錄期間毛利率及淨利潤率的因素的討論，見「各期間經營業績比較」。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無訂立任何關聯方交易。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、價格風險、信用風險、流動資金風險及資本管理風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並致力於盡量減輕其對我們財務表現可能造成的不利影響。有關財務風險管理的詳述，見本文件附錄一會計師報告附註37。

股息及股息政策

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別向股東派付股息零、人民幣124.5百萬元及人民幣248.9百萬元。見本文件附錄一會計師報告附註12。

於[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可以通過股份或現金，或股份與現金相結合的方式分派股息。根據適用的中國法律及我們的公司章程，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性以及其屆時可能認為相關的其他因素後，可在未來宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息的金額將受我們的章程文件、適用的中國法律及股東會批准所規限。

根據公司章程以及中國和香港的適用法律及法規，我們原則上將至少每年向股東分派一次現金股息。

我們未來宣派的股息未必與我們過往宣派的股息一致，並須經股東會批准。見本文件「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們的過往股息不可作為未來股息政策的指標，且無法保證日後我們將會宣派及分派任何金額的股息」。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司可供分派予股東的可分派儲備為人民幣1,324.9百萬元。

運營資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括經營現金流量淨額、手頭現金及現金等價物及可得銀行融資以及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們有充足的運營資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的[編纂])及[編纂]未獲行使，我們就[編纂]應付的[編纂]、[編纂]、連同聯交所[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律與其他專業費用、印刷及其他開支，估計約為[編纂]港元，其中，預期[編纂]港元將自截至2026年12月31日止年度的合併綜合收益表中扣除，而預期[編纂]港元將於[編纂]後自權益中扣除。[編纂]包括[編纂]相關費用[編纂]港元及[編纂]費用[編纂]港元(包括法律顧問和申報會計師費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元)，佔[編纂][編纂]約[編纂]。上述[編纂]為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告呈報期間的結算日)起及直至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料所列示資料造成重大影響的任何事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後可行日期，概無引致根據上市規則第13.13至13.19條須遵守披露規定的任何情況。