

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Lockin Technology (Beijing) Co., Ltd.**

**鹿客科技(北京)股份有限公司**

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

## 的申請版本

### 警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)與證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法管轄區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法管轄區通過刊發本文件而發售任何證券或招攬購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例呈交香港公司註冊處處長註冊前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據呈交香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的文本將於發售期內向公眾派發。

## 重要提示

重要提示：閣下如對本文件任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



# Lockin Technology (Beijing) Co., Ltd.

## 鹿客科技(北京)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

### [編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股H股（視乎[編纂]行使與否而定）

[編纂]數目：[編纂]股H股（可予[編纂]）

[編纂]數目：[編纂]股H股（可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定）

最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費（須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退回）

面值：每股H股人民幣1.00元

[編纂]：[編纂]

獨家保薦人，[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同本文件「附錄五—送呈公司註冊處處長及展示文件」一節所列文件，[已]遵照香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司於[編纂]以協議方式釐定。[編纂]預期為[編纂]（香港時間）或之前，且無論如何不遲於[編纂]中午十二時正（香港時間）。[編纂]將不高於每股[編纂][編纂]港元，且現時預期不低於每股[編纂][編纂]港元，惟另有公佈者除外。倘[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司因任何原因未於[編纂]中午十二時正（香港時間）前協定[編纂]，則[編纂]不會進行並將告失效。

申請[編纂]的申請人須於申請時（視乎申請渠道而定）就每股[編纂]支付最高[編纂][編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費；倘最終釐定的[編纂]低於[編纂]港元，多繳股款可予退回。

[編纂]（代表[編纂]）在認為合適的情況下，並徵得本公司同意後，可於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前任何時間，調減[編纂]項下提呈發售的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍至低於本文件所述者（即[編纂]港元至[編纂]港元）。在此情況下，有關調減[編纂]項下提呈發售的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍的通知，將於作出有關調減決定後在切實可行情況下盡快（且無論如何不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午）刊載於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.lockin.com。進一步詳情載於本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

有意投資[編纂]的投資者應留意，倘於[編纂]上午八時正前發生若干情況，[編纂]（為其本身及代表[編纂]）可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。進一步詳情請參閱本文件「[編纂]」。

[編纂]

[編纂]

---

## 重要提示

---

[編纂]

---

## 重要提示

---

[編纂]

---

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

---

[編纂]

## 目 錄

### 致投資者的重要通知

本文件僅由本公司就[編纂]而刊發，並不構成要約出售或招攬要約購買本文件根據[編纂]提呈發售的[編纂]以外的任何證券。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下要約或招攬要約認購或購買任何證券。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售[編纂]或派發本文件。在其他司法權區派發本文件及發售及銷售[編纂]均受限制，除非根據該等司法權區之適用證券法規向相關證券監管機構登記或取得授權，或自彼等獲得豁免而予以批准，否則不得進行。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出投資決定。本公司並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載者不同的資料。閣下不應將任何並非載於本文件的資料或聲明視為已獲本公司、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理人、顧問或代表或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁碼
預期時間表.....	iv
目錄.....	viii
概要.....	1
釋義.....	15
技術詞彙表.....	24
前瞻性陳述.....	26
風險因素.....	28
豁免嚴格遵守香港上市規則.....	52

---

## 目 錄

---

有關本文件及[編纂]的資料 .....	55
董事及參與[編纂]的各方 .....	59
公司資料.....	62
行業概覽.....	64
監管概覽.....	75
歷史、發展及公司架構 .....	88
業務 .....	115
財務資料.....	174
與單一最大股東集團的關係.....	207
股本 .....	210
主要股東.....	213
董事及高級管理層 .....	216
未來計劃及[編纂]用途.....	224
[編纂].....	227
[編纂]的架構 .....	238
如何申請[編纂] .....	247
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料.....	II-1
附錄三 — 組織章程細則概要.....	III-1
附錄四 — 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件.....	V-1

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，應閱讀本文件全文。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」內。閣下決定投資[編纂]前，應細閱該節。

### 我們的使命

讓居住更安全、更美好。

### 我們的願景

通過科技創新，連接和守護家庭的每一位成員，成為全球每個家庭最信賴的夥伴。

### 我們是誰

我們是全球AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能）的開創者。憑藉「硬件+軟件+AI」最佳創新的一體化技術能力，我們提供以智能鎖為核心的家庭及社區安全防護、智能管理與家庭看護的綜合解決方案，從而為每一個家庭和社區提供安全、便捷、高效的家居體驗。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家率先實現靜脈智能鎖規模化量產的公司，其代表著智能鎖未來的發展方向，亦是家庭安全的核心基礎。於2024年，我們的靜脈智能鎖出貨量位居全球第一，市場佔有率為10.5%。根據同一資料來源，我們的智能鎖出貨量位列全球第四，市場佔有率為2.6%。於2024年，我們在中國內地的智能鎖出貨量達到120萬套，位列第三，市場佔有率為5.8%。

於2026年初，我們在消費電子展(CES)上發佈全球首款具備遠距離無線光充電功能的AI智能鎖V7 Max。我們的產品入選CNN評選的「2026年CES最佳產品」榜單，並成為「最佳智能家居技術」類別的唯一入選產品。於官方舉辦的2026年CES創新大獎頒獎典禮上，V7 Max榮獲「最佳創新產品」獎。

## 概 要

下圖載列我們的核心業務亮點。



附註：

- (1) 根據2024年弗若斯特沙利文的資料
- (2) 截至2025年9月30日
- (3) 截至2025年12月31日
- (4) 按2023年至2024年的收入計

### 我們的創新歷程

研發與創新是我們發展的核心驅動力。我們的產品已從智能鎖演進為AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能），並正朝著具身智能管家持續演進。對用戶需求的深刻洞察與持續的顛覆式創新是構建我們的長期競爭優勢的關鍵。從成立至今，我們已引領四次行業重大技術變革，不斷推動家庭及社區管理的智能化進程：

#### **2015年——開創面向企業管理的出租公寓物聯網智能鎖。**

我們於業內率先發佈「雲丁」一體化公寓智能鎖及管理系統，將門鎖接入互聯網，使門鎖成為實時在線設備，充當智能家居管理的樞紐。該系統與公寓管理軟件即服務（「SaaS」）及智能水電表等物聯網（「IoT」）設備互聯，引領了中國公寓智能化管理浪潮。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2024年在中國公寓智能鎖細分市場保持最大的市場佔有率。

## 概 要

### 2017年——推出鹿客品牌，首創一握即開的指紋識別設計。

我們正式推出「鹿客」品牌，首創搭載半導體技術「一握即開」指紋識別架構，採用同心環式傳感器佈局，實現自然握持角度下的生物信息採集與全自動解鎖。該設計達成業內同類產品首批量產，助力我們的鹿客Classic成為風靡市場的暢銷產品。

### 2021年及2023年——通過靜脈識別技術重新定義智能鎖生物識別標準。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2021年推出業內首款量產的指靜脈智能鎖，從而推動指靜脈細分領域的興起。根據同一資料來源，我們隨後於2023年推出業內首款量產的掌靜脈智能鎖。依託我們的自研AI圖像算法，該等產品將智能鎖生物識別認證從指紋和面部識別推進至更安全、更精準的靜脈識別。與傳統指紋與人臉識別解決方案相比，靜脈識別在錯誤接受率與錯誤拒絕率等核心指標上的安防性能顯著提升。我們在靜脈智能鎖領域的領先創新使我們成為全球領先品牌。

### 2026年——推出遠距離無線光充電技術，推動智能鎖向具身智能管家升級。

我們推出專有的遠距離無線光充電技術奧充，並發佈AI智能鎖V7 Max，該產品無需常規更換電池即可實現長續航。V7 Max配備前後觸摸屏與三顆攝像頭，並集成雲端AI模型，能感知及理解語音、圖像與視頻數據，支持功能持續升級與「管家」技能拓展。這標誌著產品從智能硬件單品向多模態交互家庭控制中心邁出重要一步，形成具身智能管家的雛形，標誌著從智能設備到智能管家的關鍵進化。

## 我們的產品

我們提供全面的產品及服務組合，可滿足國內外高端、大眾及經濟型細分市場的需求。下圖展示我們的產品組合。



---

## 概 要

---

於往績記錄期間，我們主要通過以下方式產生收入：(i)銷售自有品牌消費品，即鹿客消費級智能鎖及AI家庭安全管家；(ii)為品牌公司提供ODM服務，包括以其品牌進行設計、生產智能鎖及其他家庭安全產品，並通過其平台及渠道進行銷售；及(iii)提供雲丁品牌下的商業解決方案，為企業管理的住宅物業提供軟硬件服務一體化解決方案，整合智能鎖、智能水電表及AI賦能的安全管理平台，從而提升營運效率、降低成本並減少安全風險。

### 我們的未來產品路線圖

展望未來，我們的目標是持續深化我們產品作為「家庭安全管家」的角色定位，在提供安全感、便利管理及情感陪伴的同時，進一步優化多場景下的功能與用戶體驗。我們亦預期藉助智能鎖的具身化在全球推廣和落地這些功能，實現向各類家庭和社區場景的廣泛滲透，將我們的平台打造為全屋智能設備和各類具身智能家居機器人的中樞。我們的智能鎖和周邊產品設備（包括遠距離無線充電發射端、各類固定傳感器及可移動機器人）有望成為AI管家的具身設備，使其不再是冰冷的機器，而是一個真正關心和理解用戶、提供恰到好處溫暖的「家庭成員」。

### 我們的核心技術

AI並非單一技術，而是由能源層、芯片與系統層、基礎設施層、AI模型層及應用層構成的五層技術棧。基於這一「五層技術棧」，我們的系統已由精準感知延伸至智能決策及可靠執行，為將旗下產品打造成AI家庭安全管家並最終向具身智能管家演進奠定基礎。

在能源層，奧充可實現遠距離無線光充電，支持最遠4米非接觸式充電，從而實現持續不斷的邊緣端感知功能，並確保設備無需定期更換電池即可擁有長久使用壽命。在芯片與系統層（即多眸操作系統所在層級），我們整合了專用生物特徵感知芯片、安全元件及整合AI算力單元的高效MCU/SoC，可在設備端本地執行實時感知、安全驗證、決策及數據隱私保護。多眸操作系統中的靜脈識別技術Venokey基於多光譜融合，實現0.17秒極速識別，同時準確率高達99.9%。在基礎設施層，我們的邊緣設備提供實時數據處理及離線運行功能，確保設備能夠在離線或低延遲場景下穩定運行；而設備雲則提供設備群組管理、安全連接、策略編排及OTA升級功能，可協調大規模設備群組，同時保障服務的高可用性。在AI模型層（即Lockin AI所在層級），我們運行輕量化邊緣模型，實現人臉、人形、包裹和車輛等目標的毫秒級識別，敏感數據均在本地處理以兼顧響應速度與隱私保護；同時依託雲端多模態基礎模型，通過視聽理解能力，在複雜場景下進行深度分析與推理。最後在應用層，我們的產品以AI家庭安全管家為定位，提供家庭安全監控、智能家庭管理與家人看護服務，並助力持續優化該等使用場景下的功能與體驗。

下圖展示我們應用於全球首款具備遠距離無線光充電功能的AI智能鎖V7 Max的核心技術在人工智能五層技術棧中的定位。

## 概 要



### 我們的商業模式

我們已建立端到端的研發、生產、銷售及服務能力。我們以智能鎖為核心產品實現用戶觸達，進而提供涵蓋多品類設備的AI家居解決方案。我們面向自住和租／住兩大類用戶場景，並針對其不同需求，通過不同的品牌策略、經銷模式和服務模式，實現全面且精準的覆蓋。

**自住場景。**我們重點以中高端定位的自有品牌「鹿客」開展面向消費者的業務。我們通過主要電商平台、合作夥伴網絡以及線下門店和經銷商等線下渠道銷售我們的自有品牌智能鎖和AI家庭安全管家。此外，我們通過ODM模式與小米等家居硬件品牌開展合作，為其提供智能鎖產品，從而覆蓋更加廣泛的大眾市場。我們已覆蓋全球50多個國家和地區的消費者，2025年出貨量高達130萬套。

**租／住場景。**我們主要以「雲丁」品牌服務於商用物業場景，並與各類市場化租賃住房場景下的公寓運營商開展合作。通過整合智能鎖、智能電表、智能水表及AI智能安全技術平台，我們助力公寓、酒店運營商以及社區物業管理者提升管理效率、降低運營成本及安全風險。我們的客戶覆蓋自如等頭部物業運營商。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按出貨量計，我們的公寓智能鎖出貨量位居中國第一，市場佔有率達20.2%。

憑藉我們在中國市場積累的經驗，我們已將業務拓展至海外。我們主要通過亞馬遜以及海外經銷商網絡銷售我們的「鹿客」產品，同時拓展面向海外租賃場景的商用產品以及ODM業務。

我們持續在線上線下各大零售渠道深耕，以觸達廣泛的目標用戶。線上方面，我們在天貓、京東、亞馬遜等主要平台表現突出，而在抖音等內容電商平台亦實現快速增長。在2024年及2025年雙十一購物節期間，我們的旗艦產品出貨量位居指靜脈智能

---

## 概 要

---

鎖榜首。線下方面，我們採用「線下門店+經銷商+合作夥伴」模式進行經營，截至2025年9月30日已建立覆蓋中國內地300多個城市的門店網絡。我們在核心城市運營線下門店，提供「產品體驗+場景展示+售後服務」一體化服務。此外，我們與保利等頭部地產商合作，為精裝房項目提供智能鎖解決方案，還與自如等租賃公寓運營商建立長期牢固的合作關係。

### 我們的市場機遇

全球智能家居行業正經歷從「互聯」到「智能」並最終向具身智能演進的根本性範式轉變。在此進程中，以智能鎖為核心的AI家庭安全管家，憑藉智能鎖作為家庭主要物理入口的剛需屬性、高使用頻次及固定鋪設特徵，有望成為部署家庭AI智能體乃至最終的具身智能管家的理想選擇。同時，全球人口老齡化浪潮催生了對「科技養老」解決方案的龐大剛需。憑藉獨特的技術體系與先發優勢，我們處於有利位置，能夠從這些市場的增長中獲益。

### 研發

家庭安全管理解決方案行業具有技術週期快、安全和隱私要求嚴格以及將生物識別、視頻感知、連接和雲服務等領域用戶體驗日益融合等特點。我們的競爭力取決於持續的內部研發，將核心技術轉化為可靠、可大規模推廣、大眾化的產品和平台能力。我們採用涵蓋算法、模塊、嵌入式系統、雲/SaaS、結構設計/機械和合規性的綜合研發模式，並具備嚴謹的從概念到量產IP開發流程以及深度防禦安全框架。

### 銷售及營銷

我們已建立覆蓋中國及海外市場的廣泛而綜合的銷售網絡。銷售與營銷工作由總部統籌協調，並通過專門的區域團隊執行。截至2025年9月30日，我們的銷售與營銷團隊共有283名員工。

我們的市場進入策略基於多渠道、多細分市場銷售模式。我們結合直銷和經銷模式，將客戶群體劃分為中國內地和海外市場這兩大板塊。我們服務三大客戶群體：(i)我們通過電商平台及線下門店觸及的零售消費者；(ii)我們通過直接洽談獲取的住宅物業運營商等企業客戶；及(iii)我們為其開發及生產定制產品的ODM客戶。該多元化策略使我們能夠根據各細分市場的具體需求，量身定制產品組合、定價策略及服務模式。

### 主要客戶

我們的客戶主要包括終端消費者、企業客戶、ODM合作夥伴及經銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大客戶的銷售總額分別為人民幣544.2百萬元、人民幣616.8百萬元及人民幣504.2百萬元，分別佔各相應年度/期間總收入的約53.6%、56.8%及65.2%。於各相同年度/期間，向最大客戶的銷售額分別為人民幣493.4百萬元、人民幣561.4百萬元及人民幣468.7百萬元，分別佔各相應年度/期間總收入的約48.6%、51.7%及60.6%。

---

## 概 要

---

據董事所知，於往績記錄期間各年度／期間，我們的前五大客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，我們的執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書黃堃女士亦為客戶I的董事。此外，截至最後實際可行日期，本公司間接持有客戶I 20.0%的股權。除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年度／期間的任何前五大客戶中擁有任何權益。

### 主要供應商

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大供應商的採購額分別為人民幣172.4百萬元、人民幣163.8百萬元及人民幣171.8百萬元，分別佔各期間總採購額的22.2%、20.4%及27.2%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，向最大供應商的採購額分別為人民幣64.5百萬元、人民幣62.3百萬元及人民幣56.9百萬元，分別佔各期間總採購額的8.3%、7.7%及9.0%。

據董事所知，於往績記錄期間各年度／期間，我們的前五大供應商均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年度／期間的任何前五大供應商中擁有任何權益。

### 我們的優勢

我們相信，以下優勢將使我們能夠很好地把握未來行業機遇並實現持續增長：

- AI家庭安全管家市場中的先發優勢
- 掌握多項自主創新核心技術
- 卓越的設計、品質與服務
- 協作型生態系統，可擴展的合作夥伴關係
- 雙品牌覆蓋，跨場景協同
- 遠見卓識的領導團隊，堅實的股東支持

### 我們的戰略

我們將實行以下策略來進一步推動增長：

- 構建AI賦能的家庭安全技術生態
- 拓展全球佈局，挖掘多元增長點
- 構建敏捷、高效與可靠的全球供應鏈
- 構建引領行業的人才高地

## 概 要

### 競爭

若我們無法跟上有關技術進步，或未能在產品質量或成本方面實現差異化，則可能面臨市場份額被競爭對手蠶食的風險。有關競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

### 歷史財務資料概要

#### 本集團財務資料概要

下表載列有關我們於往績記錄期間的綜合財務資料財務數據概要。下文所載財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則擬備。

### 經營業績

	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，百分比除外)				(未經審計)			
收入 .....	<b>1,014,914</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,086,096</b>	<b>100.0%</b>	<b>694,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>773,580</b>	<b>100.0%</b>
收入成本 .....	(699,202)	(68.9)%	(703,425)	(64.8)%	(449,893)	(64.8)%	(532,544)	(68.8)%
毛利 .....	<b>315,712</b>	<b>31.1%</b>	<b>382,671</b>	<b>35.2%</b>	<b>244,210</b>	<b>35.2%</b>	<b>241,036</b>	<b>31.2%</b>
一般及行政開支 .....	(90,436)	(8.9)%	(93,022)	(8.6)%	(71,099)	(10.2)%	(68,801)	(8.9)%
銷售及營銷開支 .....	(155,335)	(15.3)%	(164,125)	(15.1)%	(118,305)	(17.0)%	(101,324)	(13.1)%
研發開支 .....	(74,123)	(7.3)%	(77,992)	(7.2)%	(56,429)	(8.1)%	(47,159)	(6.1)%
金融資產減值虧損淨額 .....	1,004	0.1%	(2,047)	(0.2)%	(2,322)	(0.3)%	(2,588)	(0.3)%
其他收入 .....	10,752	1.1%	10,248	1.0%	8,595	1.2%	4,408	0.6%
其他收益／(虧損)淨額 .....	1,108	0.1%	(3,895)	(0.3)%	1,366	0.1%	3,597	0.4%
財務成本淨額 .....	(1,407)	(0.2)%	(1,954)	(0.2)%	(1,020)	(0.2)%	(2,785)	(0.4)%
按權益法核算的投資								
損益份額 .....	-	-	27	0.0%	7	0.0%	(252)	(0.0)%
所得稅前利潤 .....	<b>7,275</b>	<b>0.7%</b>	<b>49,911</b>	<b>4.6%</b>	<b>5,003</b>	<b>0.7%</b>	<b>26,132</b>	<b>3.4%</b>
遞延所得稅收益 .....	6,751	0.7%	3,202	0.3%	1,827	0.3%	5,849	0.7%
年度／期間利潤 .....	<b>14,026</b>	<b>1.4%</b>	<b>53,113</b>	<b>4.9%</b>	<b>6,830</b>	<b>1.0%</b>	<b>31,981</b>	<b>4.1%</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們主要通過以下方式產生收入：(i)銷售自有品牌消費品，即鹿客消費級智能鎖及AI家庭安全管家；(ii)為品牌公司提供ODM服務，包括以其品牌進行設計、生產智能鎖及其他家庭安全產品，並通過其平台及渠道進行銷售；及(iii)提供雲丁品牌下的商業解決方案，為企業管理的住宅物業提供軟硬件服務一體化解決方案，

## 概 要

整合智能鎖、智能水電表及AI賦能的安全管理平台，從而提升營運效率、降低成本並減少安全風險。我們亦通過銷售零件、提供延保服務及租賃服務等其他業務產生收入。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
自有品牌消費品 .....	319,467	31.5%	301,347	27.7%	192,944	27.8%	158,549	20.5%
ODM項目 .....	513,891	50.6%	579,468	53.4%	349,093	50.3%	476,208	61.6%
自有品牌商業解決方案 .....	165,357	16.3%	181,240	16.7%	130,144	18.7%	121,177	15.7%
其他 .....	16,199	1.6%	24,041	2.2%	21,922	3.2%	17,646	2.2%
總計 .....	<b>1,014,914</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,086,096</b>	<b>100.0%</b>	<b>694,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>773,580</b>	<b>100.0%</b>

我們的收入從2023年的人民幣1,014.9百萬元增長至2024年的人民幣1,086.1百萬元，增幅為7.0%，主要得益於ODM項目及自有品牌商業解決方案收入的增加，部分被自有品牌消費品收入的減少所抵銷。

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣694.1百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣773.6百萬元，增幅為11.5%，主要得益於ODM項目銷售收入的增長，部分被自有品牌消費品的收入減少所抵銷。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
自有品牌消費品 .....	137,310	43.0%	149,313	49.6%	92,348	47.9%	74,416	46.9%
ODM項目 .....	103,762	20.2%	129,339	22.3%	78,028	22.4%	95,568	20.1%
自有品牌商業解決方案 .....	75,664	45.8%	98,350	54.3%	66,073	50.8%	65,035	53.7%
其他 .....	(1,024)	(6.3)%	5,669	23.6%	7,761	35.4%	6,017	34.1%
總計/合計 .....	<b>315,712</b>	<b>31.1%</b>	<b>382,671</b>	<b>35.2%</b>	<b>244,210</b>	<b>35.2%</b>	<b>241,036</b>	<b>31.2%</b>

我們的毛利保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣244.2百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣241.0百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的35.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的31.2%，主要由於毛利率較低的ODM項目的收入貢獻有所增加。

由於我們各業務線的自有品牌商業解決方案毛利的增加，我們的毛利從2023年的人民幣315.7百萬元增至2024年的人民幣382.7百萬元，增幅為21.2%。我們的毛利率從2023年的31.1%增至2024年的35.2%。

請參閱「財務資料－經營業績期間比較」。

## 概 要

### 合併財務狀況表概要

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產.....	269,277	318,875	327,656
流動資產.....	573,381	743,919	717,253
流動負債.....	508,015	636,582	605,553
流動資產淨值.....	65,366	107,337	111,700
非流動負債.....	79,717	104,030	82,866
資產淨值.....	254,926	322,182	356,490

請參閱「財務資料－選定資產負債表項目」。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／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	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
經營活動所得／(所用) 現金淨額 ...	89,485	1,247	(38,307)
投資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	36,578	(53,794)	4,478
融資活動(所用)／所得現金淨額 ...	(18,786)	42,469	(56,360)
<b>現金及現金等價物</b>			
(減少)／增加淨額.....	<b>107,277</b>	<b>(10,078)</b>	<b>(90,189)</b>
年／期初現金及現金等價物.....	61,121	165,884	156,466
匯率變動對現金及			
現金等價物的影響.....	(2,514)	660	456
年／期末現金及現金等價物.....	<b>165,884</b>	<b>156,466</b>	<b>66,733</b>

請參閱「財務資料－現金流量」。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們所示年度／期間的主要財務比率。

	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 (未經審計)
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	31.1%	35.2%	31.2%
淨利率 <sup>(2)</sup> . . . . .	1.4%	4.9%	4.1%
股本回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	5.5%	16.5%	9.0%
資本負債比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	33.3%	38.1%	31.8%

附註：

- (1) 毛利率的計算方式為：年內／期內毛利除以相應年度／期間的收入，再乘以100%。
- (2) 淨利率的計算方式為：年內／期內利潤除以相應年度／期間的收入，再乘以100%。
- (3) 股本回報率的計算方式為：相關年內／期內利潤除以股本總額期末餘額，再乘以100%。
- (4) 資本負債率的計算方式為：借款和租賃負債除以股本總額期末餘額，再乘以100%。

### [編纂]開支

[編纂]開支指因[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他相關費用。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]佣金），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數））。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸因於股份發行，並將在[編纂]完成後計入權益；約[編纂]港元已或將計入我們的合併綜合收益表。我們於往績記錄期間已產生以及預計產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用（包括獨家保薦人、法律顧問以及申報會計師的費用）和約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為零。

上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

---

## 概 要

---

### 風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能會有不同的理解及標準，故在決定投資我們的H股前，閣下應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們產品的安全性及可靠性是我們業務的基石，任何實際發生或疑似存在的安全故障均可能對我們的聲譽及經營業績產生重大不利影響。
- 我們的大規模持續研發投入可能無法產生預期回報，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們可能無法在競爭中取得成功。
- 我們可能無法維持、延續或擴大與主要ODM合作夥伴的合作。
- 我們可能無法維繫現有客戶、吸引新客戶或提升客戶消費水平。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額（經扣除與[編纂]有關的[編纂]佣金及其他估計開支）約[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使）。我們擬按以下所述的用途及金額動用[編纂]。

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於中長期技術研發及支持「產品及技術驅動」戰略，該戰略旨在持續構建及強化我們的AI賦能家庭安全技術生態體系，深化全棧自研技術體系並推動產品由智能硬件向AI家庭安全管家發展，從而鞏固我們的技術領導地位。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於自有品牌營銷及海外市場擴張，以配合我們的深化全球佈局並開啟多重增長引擎的戰略。我們計劃深化全球佈局，提升自主品牌「鹿客」的國際影響力，挖掘多元化市場增長動力並強化全球渠道網絡。
- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用於償還我們的部分現有債務。具體而言，包括用於購買重慶生產基地設備的貸款項下未償還餘額人民幣83.0百萬元，該貸款到期日為2031年11月22日，利率為4.0%。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般企業用途，包括日常運營及一般企業開支。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

## 概 要

### [編纂]統計數據

下表所列統計數據乃基於假設將根據[編纂]發行[編纂]股已發行的非上市股份及[編纂]股H股：

	基於每股H股 [編纂][編纂]港元	基於每股H股 [編纂][編纂]港元
股份市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
H股市值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份市值乃按緊隨[編纂]完成後[編纂]股已發行的非上市股份及預期已發行的[編纂]股H股計算。
- (2) H股市值乃按根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股計算。
- (3) 未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃於作出本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」一節所述調整後計算得出。

### 股息政策

在往績記錄期間，本公司沒有派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們沒有正式的股息政策或固定的股息分配比率。根據中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中支付。可分配利潤指稅後利潤扣除彌補累計虧損及按法定要求計提的法定及其他儲備金後的餘額。根據組織章程細則規定，董事會可在綜合考慮經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，在未來宣派股息。任何股息的宣派與支付及具體金額均須符合我們的公司章程、中國適用法律，並經股東批准。

有關我們於往績記錄期間宣派的股息，請參閱「附錄一－會計師報告」附註36。

### 單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，本公司(i)由陳彬先生直接持有約15.33%權益，(ii)由雲丁管理諮詢持有約7.94%權益，(iii)由雲丁企業管理持有約5.54%權益，及(iv)由行將更遠持有約1.54%權益。雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠均由陳彬先生作為普通合夥人控制。

緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）後，陳彬先生通過雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠進行直接及間接持股，合計將控制本公司已發行總股本的約[編纂]％。[編纂]後，陳彬先生、雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠將共同構成單一最大股東集團。

有關詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

---

## 概 要

---

### [編纂]前投資

本公司已與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

### 無重大不利變動及近期發展

於2026年初，我們在消費電子展(CES)上發佈了全球首款具備遠距離無線光充電功能的AI智能鎖V7 Max。我們的產品入選CNN評選的「2026年CES最佳產品」榜單，並成為「最佳智能家居技術」類別的唯一入選產品。於官方舉辦的2026年CES創新大獎頒獎典禮上，V7 Max榮獲「最佳創新產品」獎。

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日以來，我們的財務狀況沒有發生重大不利變化，且自2025年9月30日以來，沒有發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

## 釋 義

於本文件內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙於本文件「技術詞彙表」一節中解釋。

「會計師報告」	指	本公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士或受其控制或與其受直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「細則」或 「組織章程細則」	指	於[編纂]生效的本公司組織章程細則（經不時修訂），其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「百度畢威」	指	北京百度畢威企業管理中心（有限合夥），一家於2017年6月28日在中國成立的有限責任合夥企業，為股東之一
「百度網訊」	指	北京百度網訊科技有限公司，一家於2001年6月5日在中國成立的有限責任公司，為主要股東之一
「董事會」或「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開門正常營業的日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）

[編纂]

## 釋 義

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除文義另有所指外，不包括中華人民共和國的以下地區：香港、澳門及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」、「我們」或「我們的」	指	鹿客科技(北京)股份有限公司，一家於2014年5月21日在中國成立的有限責任公司，於2022年7月4日改制為股份有限公司，前稱雲丁網絡技術(北京)有限公司
「合規顧問」	指	滋博資本有限公司
「關連人士」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「核心關連人士」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》
「ESG」	指	環境、社會及管治

---

## 釋 義

---

### [編纂]

「極端情況」 指 香港政府宣佈的極端情況，如發生超強颱風或其他大規模自然災害，嚴重影響在職市民有效復工或帶來長時間安全隱患

### [編纂]

「弗若斯特沙利文」 指 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家獨立市場研究及諮詢公司

### [編纂]

「本集團」、「我們」或「我們的」 指 本公司及附屬公司，或(視乎文義)其中任何一個，以及(如文義所指)本公司及／或其附屬公司及彼等前身(如有)經營的業務

「指南」或「新上市申請人指南」 指 聯交所於2024年1月1日起生效的《新上市申請人指南》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「H股」 指 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的[編纂]普通股，將以港元認購及買賣並將於香港聯交所[編纂]

### [編纂]

---

## 釋 義

---

### [編纂]

「香港」 指 中華人民共和國香港特別行政區

「港元」 指 香港的法定貨幣港元及港仙

### [編纂]

「香港聯交所」或  
「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有  
限公司的全資附屬公司

---

## 釋 義

---

### [編纂]

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士（定義見香港上市規則）的任何實體或人士

### [編纂]

「最後實際可行日期」	指	2026年2月1日，即本文件刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
------------	---	---------------------------------------

### [編纂]

---

## 釋 義

---

「上市委員會」 指 聯交所上市委員會

### [編纂]

「上市規則」或  
「香港上市規則」 指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「澳門」 指 中華人民共和國澳門特別行政區

「主板」 指 聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作

「工業和信息化部」 指 中華人民共和國工業和信息化部

「提名委員會」 指 董事會提名委員會

### [編纂]

「境外上市試行辦法」 指 中國證監會於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》

---

## 釋 義

---

「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計原則
「中國法律顧問」	指	金杜律師事務所，本公司的中國法律顧問
「中國證券法」	指	中華人民共和國證券法（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「[編纂]前投資」	指	由[編纂]前投資者對本公司作出的[編纂]前投資，詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」一節
「[編纂]前投資者」	指	參與[編纂]前投資的現有股東，詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」一節

## [編纂]

「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬及考核委員會」	指	董事會薪酬及考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

---

## 釋 義

---

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括H股及非上市股份
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	陳彬先生、雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
[編纂]		
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
[編纂]		
「獨家保薦人」	指	「董事及參與[編纂]的各方」一節所述的獨家保薦人
[編纂]		
「附屬公司」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期間」	指	截至2023年及2024年12月31日止財政年度以及截至2025年9月30日止九個月

---

## 釋 義

---

「庫存股份」 指 具有香港上市規則賦予該詞的涵義

### [編纂]

「美國」 指 美利堅合眾國，其領土及屬地、美國任何州以及哥倫比亞特區

「非上市股份」 指 本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，並無於任何證券交易所上市

「美元」 指 美國法定貨幣美元

「美國證券法」 指 1933年美國證券法（經不時修訂、補充或以其他方式修改）及據此頒佈的規則及規例

「增值稅」 指 增值稅

「行將更遠」 指 上海行將更遠管理諮詢合夥企業（有限合夥），一家於2021年10月28日在中國成立的有限責任合夥企業，為單一最大股東集團成員

「雲丁企業管理」 指 天津雲丁企業管理諮詢合夥企業（有限合夥），一家於2018年10月10日在中國成立的有限責任合夥企業，為單一最大股東集團成員

「雲丁管理諮詢」 指 天津雲丁管理諮詢合夥企業（有限合夥），一家於2016年9月1日在中國成立的有限責任合夥企業，為單一最大股東集團成員

「%」 指 百分比

為方便參閱，中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體（包括本公司的附屬公司）的中英文名稱均已載入本文件，如有任何不一致，概以中文版本為準。

---

## 技術詞彙表

---

「AES」	指	高級加密標準
「AI」	指	人工智能
「API」	指	應用程序編程接口
「生物識別」	指	通過將計算機與生物傳感器、生物統計學原理等高科技手段相結合，利用人體固有的生理特徵或行為特徵來進行個人身份鑑定的科學與技術
「BLE」	指	藍牙低功耗
「BOM」	指	物料清單
「CAPA」	指	糾正和預防措施
「CES」	指	消費電子展，每年在美國拉斯維加斯舉辦的消費電子展會
「DFM」	指	可製造性設計
「DPPM」	指	每百萬不合格零件比率
「DTC」	指	直面消費者
「EHS」	指	環境、健康與安全
「ERP」	指	企業資源計劃
「FDC」	指	故障偵測及分類
「FIFO」	指	先入先出
「FOV」	指	視野
「HVAC」	指	供暖、通風及冷卻
「IoT」	指	物聯網
「IPD」	指	集成產品開發
「IR」	指	紅外線
「JIT」	指	及時
「KOC」	指	關鍵意見消費者
「KOL」	指	關鍵意見領袖

---

## 技術詞彙表

---

「KPI」	指	關鍵績效指標
「LLM」	指	大語言模型
「MCU」	指	微控制單元
「MES」	指	製造執行系統
「MPS」	指	主生產時間表
「MRP」	指	物料需求規劃
「OA」	指	辦公自動化
「ODM」	指	原始設計製造商
「OEM」	指	原始設備製造商
「OTA」	指	空中下載技術
「PMS」	指	物業管理系統
「RF」	指	射頻
「SaaS」	指	軟件即服務
「SE」	指	安全芯片
「SKU」	指	庫存量單位
「SOP」	指	標準操作程序
「SPC」	指	統計過程控制
「VLM」	指	視覺語言模型

---

## 前瞻性陳述

---

本公司已在本文件中載入前瞻性陳述。非歷史事實陳述（包括但不限於有關本公司的意圖、信念、對未來的預期或預測的陳述）均為前瞻性陳述。當用於本文件時，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預期」、「日後」、「有意」、「應該」、「預料」、「尋求」、「應」、「將會」、「會」、「願景」、「渴望」、「目標」、「安排」等詞語及其否定式及其他類似語句，倘與本集團或管理層有關，則為前瞻性陳述。該等陳述反映本集團管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資本資源的看法，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述會受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件所述的風險因素，其中部分因素並非本公司所能控制及可能導致本公司的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所表述或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。閣下應審慎注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不確定因素。本公司面對的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確程度，包括但不限於下列各項：

- 本集團的營運及業務前景；
- 本集團維持與客戶及供應商關係的能力，以及影響其客戶與供應商的行動與發展；
- 本集團經營或計劃經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 本集團經營所在市場的整體經濟、政治及業務狀況；
- 本集團經營所在行業及市場的監管環境變化；
- 本集團維持市場地位的能力；
- 本集團競爭對手的行動及發展；
- 本集團有效控制成本及優化定價的能力；
- 第三方根據合同條款及規格履約的能力；
- 本集團留住高級管理人員及關鍵人員並招聘合格員工的能力；
- 本集團的業務策略及實現該等策略的計劃；
- 本集團質量控制體系的有效性；
- 利率、匯率、股價、交易量、商品價格及整體市場趨勢的變動或波動；包括與中國及本集團所經營行業與市場相關的此等變動；及
- 資本市場發展狀況。

---

## 前瞻性陳述

---

由於性質使然，有關該等及其他風險的若干披露資料僅為估計，倘（其中包括）一項或多項該等不確定因素或風險出現，實際業績可能與該等估計、預期或預料者以及過往業績出現重大差異。具體而言（但不限於）銷量可能下降、成本可能上升、資本成本可能增加、資本投資可能延遲且可能無法完全實現預期的績效提升。

根據適用法律、規則及法規的規定，本公司概無且概不承擔因新資料、未來事件或其他方面而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述承擔的義務。基於該等及其他風險、不確定因素及假設，本文件討論的前瞻性事件及情況未必會如本公司所預期般出現，甚至根本不會出現。因此，閣下不應過於信賴任何前瞻性資料。本節所載的警告聲明以及本文件「風險因素」一節所討論的風險及不確定因素適用於所有載於本文件的前瞻性陳述。

於本文件內，本公司或其董事的意向陳述或有關提述乃就本文件日期的情況作出。任何該等資料可能因未來發展而出現變動。

## 風險因素

投資H股涉及多項風險。在決定投資H股前，閣下應審慎考慮本文件所載的全部信息，尤其是下文所述之風險因素。

任何以下事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。若任何此類風險事件發生，H股的交易價格或會下跌，導致閣下可能損失全部或部分投資金額。閣下應結合自身具體情況，就擬進行的投資向相關顧問尋求專業意見。

### 我們的業務及行業相關風險

我們產品的安全性及可靠性是我們業務的基石，任何實際發生或疑似存在的安全故障均可能對我們的聲譽及經營業績產生重大不利影響。

我們產品的安全性及可靠性是我們業務的基石，亦是客戶信任的基礎。在此方面出現的任何實際發生或疑似存在的缺陷，均可能導致比普通產品缺陷更為嚴重的後果，可能對我們的品牌和聲譽造成不可逆的損害。

這些重大風險可能發生在實體、網絡及數據等層面。倘若我們的智能鎖發生故障，可能導致嚴重的物理可靠性故障，例如將用戶困於室內或阻於門外，或無法正常鎖閉房門，這將直接威脅我們用戶的人身和財產安全。此外，我們的產品可能會受到網絡攻擊。任何允許未經授權的第三方遠程訪問或控制我們產品（例如解鎖門）的漏洞，都將構成嚴重的安全事件，可能嚴重瓦解用戶對產品的信任。此外，我們部分產品收集及處理高度敏感的個人資料，包括人臉圖像、指紋及靜脈模式等生物識別數據，以及客戶家居周邊活動影像，使這些風險更為複雜。倘若發生任何丟失、洩露、濫用或其他危及該等數據的違規、網絡攻擊行為或其他事件，都可能使我們根據適用法律法規承擔重大法律責任和監管處罰。

儘管我們已投資並實施多項安全措施和協議，以增強產品以及所收集和處理的數據的安全性及可靠性，但我們無法保證該等措施足以有效預防、發現或減輕所有安全事件。任何重大安全事故或故障均可能導致客戶流失、法律訴訟、監管機構處罰，從而對我們的業務發展、財務狀況及市場前景產生重大不利影響。

我們的大規模持續研發投入可能無法產生預期回報，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在智能鎖行業的成功和競爭力取決於我們能否保持技術領先優勢。我們已投入並計劃繼續投入大量資金用於研發活動。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣74.1百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣47.2百萬元，分別佔各年度／期間總收入的約7.3%、7.2%及6.1%。隨著我們將繼續探索尖端技術，例如我們的Lockin AI、多眸操作系統及奧充技術，我們預計在可預見的未來研發開支將繼續保持較高水平。

## 風險因素

然而，研發活動本身具有不確定性，我們無法保證我們的投資會產生相應效益。我們的研發工作可能無法取得預期的技術突破成果，或相關成果可能無法在預期期限內實現。即使我們成功開發出新技術或產品，我們仍可能於商業化落地階段遇到實際困難，或該等技術或產品可能無法達到我們預期的市場認可度。此外，家庭安全管理解決方案行業創新節奏迅猛，競爭對手的技術突破可能使我們現有或未來的技術面臨被淘汰或競爭力削弱的風險。在此情況下，我們可能難以收回相關研發開支或實現預期定價及利潤率。倘若我們未能就研發投資產生足夠回報，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們可能無法在競爭中取得成功。

我們所處的家庭安全管理解決方案行業競爭激烈。我們主要與其他智能鎖及家庭安全管理解決方案供應商競爭。我們亦面臨來自以下各方的競爭：傳統鎖具及安防硬件製造商、其他成熟的智能家居及消費電子品牌（其提供競爭性產品）以及潛在的新進入者（包括大型科技公司），彼等可能擁有雄厚的財務資源及廣泛的銷售與經銷渠道。來自這些市場參與者的競爭可能導致我們銷量下降、價格降低、利潤率及市場佔有率下降。

為應對競爭，我們可能需要增加在銷售、營銷及研發方面的投資。我們無法向閣下保證該等措施將會有效或達到預期的結果。競爭對手可能快速仿制我們的產品與解決方案，這就要求我們不斷更新及提高產品及解決方案的質量以保持競爭力。倘我們無法以成本可控的方式在市場競爭中勝出，或根本無法勝出，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們可能無法維持、延續或擴大與主要ODM合作夥伴的合作。

我們的ODM業務依賴數量有限的戰略合作夥伴，我們為其設計、製造及供應智能鎖產品，該等產品將集成到其生態系統中，並以其品牌進行銷售。儘管我們與該等合作夥伴維持長期合作關係，但此類合作仍面臨諸多不確定性，包括合作夥伴的產品路線圖與上市節奏、預測準確性與訂單量、認證與合規時程、定價與成本目標、知識產權所有權與授權、獨家條款，以及不斷變化的商業優先事項等。

儘管我們與主要ODM客戶維持長期合作關係，但相關合作關係受到各種不確定因素的影響。我們可能無法維持、延續或擴大與主要ODM合作夥伴的合作，此類關係的任何惡化都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。我們通常根據框架安排和採購訂單開展業務，這些安排和訂單可能會被修改、推遲或不再續簽，因此我們滿足不斷變化的規格、質量、交付要求和成本控制的能力對於維繫合作關係至關重要。

如果我們無法保持先前的合作水平，無法以可比條件續約，或無法贏得後續項目和新型號，我們的出貨量可能會下降，工廠利用率可能會降低。此外，主要合作夥伴的需求、渠道戰略或生態系統政策發生不利變化，或轉向選擇其他供應商或內部設計，均可能導致我們的訂單量減少，且相關情況的可預見性及補救空間均有限。定價壓力、更嚴格的成本目標或知識產權所有權和獨家協議的變化也可能壓縮利潤或限制我們在其他客戶中重複使用平台的能力。如果出現上述情況，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能無法維繫現有客戶、吸引新客戶或提升客戶消費水平。

我們能否維繫現有客戶、吸引新客戶及提升客戶消費水平取決於多項因素，包括我們能否以有競爭力的價格提供高品質家庭安全管理產品及解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求。

我們的業務一直依賴並將繼續依賴於客戶及其對我們產品的忠誠度和滿意度。若客戶認為我們的產品和解決方案相較於競爭對手的產品不再具備實用性與吸引力，我們可能無法吸引新客戶或維持現有客戶群體及其滿意度。這不僅關乎我們產品的核心功能、穩定性及性能，還涉及與各種第三方智能家居平台和物理環境（例如不同門型及安裝條件）的兼容性。任何與易用性相關的問題或困難均可能影響客戶對我們產品的體驗，降低客戶滿意度，並對我們的財務業績產生負面影響。

此外，提供優質及時的客戶支持（例如安裝、維護和故障排除），對於用戶體驗至關重要。我們主要依賴全國範圍內的第三方服務供應商網絡（非我們的員工）提供該等服務。我們可能無法有效管理及監察其服務質量，倘若第三方未能提供專業服務或出現任何不當行為，可能導致客戶不滿、損害我們的聲譽並對維繫及拓展客戶的能力產生負面影響。

倘若我們未能有效應對上述挑戰，我們可能無法按預期增加收入，甚至完全無法增加收入，從而對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法成功拓展全球業務，而我們的國際業務可能會使我們面臨額外風險。

我們的增長戰略包括在全球拓展我們的業務及客戶群。我們已在北美及東南亞等海外市場開展業務，並計劃繼續拓展國際化佈局。然而，國際業務經營涉及諸多複雜風險，而我們缺乏應對此類風險的管理經驗。倘若我們未能有效識別、管理並緩解該等挑戰，可能會對我們的增長前景造成重大不利影響。該等風險包括，但不限於：

- 遵守各國複雜且不斷變化的法律法規，例如產品安全、數據隱私和消費者保護相關的法律法規；
- 滿足不同的市場准入要求往往成本高昂且耗時良久；
- 為應對產品本地化及市場接受度方面的挑戰，我們需要調整產品、營銷戰略及客戶支持，以適應當地消費者的偏好與市場狀況；
- 國際業務拓展面臨團隊組建與人才管理的特殊難題，組織架構的地理分散性將顯著增加行政、合規和運營成本；
- 我們於競爭激烈的國際市場中對產品進行有效定價的能力；

## 風險因素

- 關稅、貿易壁壘、出口管制或保護主義政策，可能限制我們在特定市場的產品銷售或關鍵零部件供應；及
- 在知識產權法律保護體系不同於中國的司法權區，我們可能面臨與知識產權保護、執行和維護效果相關的挑戰。

隨著我們的海外銷售規模擴大，我們的財務業績亦可能受到外幣匯率波動的影響。雖然目前我們的收入主要以人民幣計值，但源自海外市場的收入中以美元等外幣計值的佔比可能持續提升。人民幣與該等外幣之間的匯率波動可能會對我們呈報的收入及毛利率造成不利影響。

我們無法保證能夠成功管理任何該等風險。倘若我們未能有效應對與國際業務相關的挑戰，我們的業務發展、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們過往的業績未必反映我們的未來表現。**

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,014.9百萬元、人民幣1,086.1百萬元及人民幣773.6百萬元。然而，過往的收入未必能反映未來的增長趨勢。由於該等財務資料僅反映我們的過往表現，因此使用該等歷史財務資料來預測或估計我們的未來財務表現存在固有風險。我們無法保證未來能維持歷史增長水平。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤人民幣14.0百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣32.0百萬元。未來我們可能無法維持或提高我們的盈利水平。我們認為，收入的持續增長以及利潤率及盈利能力的提升，將取決於（其中包括）我們開發新技術、提升客戶體驗、有效競爭及擴大客戶基礎的能力，以及我們能否應對本「風險因素」章節所述的各項挑戰、風險與困難。我們無法保證能夠成功應對任何此類挑戰或風險。上述任何一項因素均可能導致收入增長放緩或下滑，並對利潤率及盈利能力產生不利影響。

此外，於2023年及2024年，我們分別錄得經營活動現金流入淨額人民幣89.5百萬元及人民幣1.2百萬元，截至2025年9月30日止九個月，我們錄得經營活動現金流出淨額人民幣38.3百萬元。我們的運營現金流量可能受到持續研發投入及運營資金管理需求等多重因素的不利影響。倘若未來經營現金流量未能提升至足以涵蓋整體現金需求的水平，我們可能需要尋求股權或債務融資維持運營。該等融資可能無法及時獲得、無法按我們可接納的條款獲得或根本無法獲取。倘若我們未能取得所需額外融資，我們的運營可能會受到限制，增長戰略可能無法實施，而我們的業務發展、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

**由於市場競爭，我們產品的平均售價可能面臨下行壓力，這將對我們的利潤率、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

我們產品的平均售價受到多種因素的影響，包括但不限於原材料成本、競爭對手定價、產品組合的變化、市場趨勢及技術迭代。我們所處的家庭安全管理解決方案行業競爭激烈。亦請參閱「— 我們可能無法在競爭中取得成功」。

## 風險因素

激烈的競爭可能導致定價壓力升級，迫使我們降低產品價格以吸引並維繫客戶。雖然我們致力通過技術創新及產品質量升級實現產品組合差異化，但我們無法保證這些舉措能完全規避市場下行定價趨勢的影響。倘若我們的產品平均售價持續下跌，而成本未能相應削減，則可能導致毛利率及淨利潤減少，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨原材料價格波動的風險，且可能無法通過調價完全轉移原材料成本上漲壓力，這將對我們的利潤率、經營業績及財務狀況造成不利影響。

原材料價格對我們的收入成本有重大影響。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，原材料成本分別約佔我們收入成本的82.3%、81.6%及81.4%。我們的原材料主要包括電子組件、機電組件以及結構及其他組件。詳情請參閱「業務－供應鏈－材料、零件及部件」。我們主要原材料的供應和價格可能受全球供應鏈中斷、市場需求變化、地緣政治緊張、自然災害等不可控因素影響而波動。

特別是，全球電子元件市場歷來存在顯著價格波動與供應短缺風險。該等關鍵部件日後出現任何短缺或大幅加價，均可能大幅增加我們的生產成本。由於市場競爭等因素制約，我們無法保證能及時將原材料上漲成本全部或部分轉移給客戶。同樣，我們可能無法及時以具成本效益的方式尋獲該等元件的替代供應來源，或根本無法尋獲替代供應來源。倘若我們無法有效應對原材料價格波動帶來的衝擊，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的產品性能不佳或存在缺陷可能導致我們產生額外開支和保修成本，損害我們的聲譽，並導致我們的銷量及市場份額下滑。

設計、製造及銷售安全可靠的優質產品對我們的業務至關重要。我們的產品可能包含未被發現的錯誤或缺陷，特別是在推出新產品或功能時尤其如此。有關安全故障相關的特定風險，請參閱「－我們產品的安全性及可靠性是我們業務的基石，任何實際發生或疑似存在的安全故障均可能對我們的聲譽及經營業績產生重大不利影響」。任何此類缺陷均可能導致嚴重故障。此等事件可能會直接威脅我們用戶的人身及財產安全。

我們面臨著因設計缺陷、製造缺陷或零件故障而導致產品召回的風險。倘若因自願或監管要求而需實施產品召回，我們可能需承擔涉及受影響產品的檢驗、維修、更換、退款或其他補救措施的巨額費用。此外，我們的產品可能引發產品責任索賠及其他法律訴訟，倘若產品責任索賠成立，我們可能需支付高額賠償、罰款或罰金。即使此類索賠未成立或達成和解，應對訴訟過程本身也將耗費大量成本與時間。倘若因產品所用元器件質量問題引發責任糾紛，我們無法保證能獲得供應商的全額賠償。我們投保的產品責任險可能無法覆蓋所有潛在的責任索償。任何產品缺陷、召回或責任索賠，無論是否有法律依據，均可能導致重大的負面輿論，削弱客戶信任度，並對品牌造成長期損害。上述任何事件均可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們可能無法有效管理庫存。

我們的庫存主要包括原材料、在製品及成品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的庫存分別為人民幣120.5百萬元、人民幣149.3百萬元及人民幣201.9百萬元。請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－存貨」。維持最佳庫存水平對我們的業務至關重要，但實現這一目標面臨重大挑戰。

我們的庫存水平受到若干關鍵業務戰略的影響，而該等戰略本身會使我們面臨風險。為應對雙十一大型線上購物節期間的預期需求高峰，我們會提前戰略性囤積大量產成品庫存。此外，為緩解價格波動或物料短缺等供應鏈不確定性，我們對關鍵部件實施風險備料策略，其採購量可能遠超常規消耗週期，有時甚至涵蓋我們超過六個月的需求。

超出客戶需求的庫存水平可能導致庫存減值、組件過期及庫存持有成本增加，並對我們的流動資金造成負面影響。反之，未能維持最佳庫存水平可能導致我們無法及時履行客戶訂單，從而可能導致銷售損失、損害我們的聲譽及品牌形象。倘若我們未能有效管理庫存，我們可能須計提大額庫存撥備，而我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的經營業績受季節性因素影響。

本公司的業務運營，特別是自有品牌消費品，存在明顯的季節性特徵。我們通常在每個財政年度的第四季度錄得較高的收入，這主要得益於雙十一等大型線上購物節對消費需求的刺激。這種模式要求我們妥善管理生產、庫存和物流，以應付預期的需求高峰。受此季節性因素影響，同一財年內不同期間經營業績的對比可能缺乏參照意義，不應將其視為衡量年度表現的可靠指標。我們的財務狀況及經營業績於未來期間可能繼續因該等季節性因素而波動。

我們的業務高度依賴高級管理層及其他主要人員的持續努力，而我們可能未能挽留、吸引及培養此類人才。

我們的成功在很大程度上取決於我們高級管理層團隊及其他關鍵人員的持續努力與領導力。具體而言，我們倚賴創始人兼行政總裁陳彬先生的專業知識及豐富經驗，彼在公司發展歷程與戰略規劃中發揮著關鍵作用；同時亦離不開技術開發副總裁唐皓先生領導的核心研發人員，彼等對我們的技術創新及產品開發至關重要。倘若我們任何高級管理層或研發、銷售及營銷等關鍵部門的主要員工離職，均可能影響我們落實業務戰略及及時彌補此類人才缺口的能力，或根本無法彌補此類人才缺口。

家庭安全管理解決方案行業對合資格人才的爭奪異常激烈。為吸引及挽留必要人員，我們或需提供具競爭力的薪酬待遇及其他福利，這可能會增加我們的運營開支。我們無法向閣下保證我們能夠持續吸引及挽留支持我們運營及未來發展所需的合格員工。此外，與我們員工的任何糾紛可能會分散管理層的注意力並消耗財務資源，並損害我們的聲譽及未來的招聘工作。未能有效管理人力資源可能對我們的業務發展、市場前景及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們面臨客戶的信貸風險，若未能及時收回貿易應收款項及應收票據，可能影響我們的財務狀況和經營業績。

我們面臨與客戶延期付款及違約有關的信貸風險，由於存在諸多不受控因素，無法保證所有客戶均能按期足額付款。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為70天、83天及101天。我們可能無法全額收回該等貿易應收款項，尤其是來自企業客戶的貿易應收款項，根據其內部財務管理和付款審批流程，該類客戶通常具有更長的付款週期。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣195.8百萬元、人民幣295.7百萬元及人民幣283.1百萬元，同期計提的貿易應收款項及應收票據減值準備分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣6.3百萬元。

客戶經營狀況或財務狀況的任何不利變動，均可能影響其及時付款或全額付款的能力。特別是，主要客戶延遲付款或無力償債，可能會對我們的現金流量產生負面影響，並可能需要我們進一步計提減值虧損做出撥備。任何此類事件單獨或共同發生，均可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「業務－銷售及營銷－主要客戶」及「財務資料－選定資產負債表項目－貿易應收款項及應收票據」。有關我們依賴特定主要客戶的相關風險，請參閱「－我們可能無法維持、延續或擴大與主要ODM合作夥伴的合作」。

我們的技術基礎設施可能遭遇意外的系統故障、中斷或漏洞。

我們的業務依賴我們技術基礎設施的穩定及安全運作。這包括我們的雲端服務器、我們的核心內部信息技術系統（如ERP系統及「MES」以及連接這些系統的網絡）。此基礎設施對我們的智能鎖、流動應用程式及SaaS管理平台的運作至關重要。然而，我們的技術基礎設施可能會因軟件故障或網絡超載等內部系統缺陷，以及電力中斷、電訊故障、自然災害或人為錯誤等外部因素而遭遇中運行斷或故障。

此外，我們的基礎設施及系統可能易受未經授權第三方漏洞或網絡攻擊。任何導致我們的雲服務中斷的干擾，均可能影響用戶使用我們的智能鎖的關鍵功能，例如遠程解鎖、接收安全警報或管理訪問權限，並可能擾亂使用我們SaaS平台的企業客戶運營。實際發生或疑似存在的漏洞可能會損害我們的聲譽及品牌，使我們面臨訴訟及責任風險，並需投入大量資金解決問題。

於往績記錄期間，我們並未遇到任何重大網絡或服務中斷或網絡攻擊。然而，我們無法保證我們的災難恢復系統、協議及其他防護措施日後將有效或足以減輕所有風險或防止此類事故的發生。我們技術基礎設施的任何重大故障均可能導致我們的業務中斷，並對我們的聲譽、業務發展及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能無法對經銷商實施有效管理。我們的經銷商違反框架協議或銷售指引的行為可能對我們的業務發展、市場前景及企業聲譽造成重大不利影響。

我們與經銷商網絡合作，以開拓我們在中國的銷售渠道。於往績記錄期間，我們來自經銷商的收入於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別達到人民幣120.8百萬元、人民幣82.0百萬元和人民幣45.7百萬元。儘管我們已簽訂經銷協議並制定銷售指引以規範其經營活動，但我們對其日常運營及行動的控制力度有限。有關詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－我們的銷售網絡－面向經銷商的銷售」。我們無法保證能夠有效地管理所有經銷商，亦無法確保其不會違反我們的協議及政策。倘若我們的經銷商出現以下一項或多項行動，則我們的業務發展及企業聲譽可能受到不利影響：

- 違反經銷協議的條款，例如在其授權地區以外或通過未經授權渠道銷售我們的產品；
- 在銷售我們的產品時未能維持所需的經營許可或批准文件，或未能遵守適用監管規定；或
- 違反反腐敗、反賄賂、競爭法或其他適用法律法規。

我們經銷商的任何此類違規或涉嫌違規行為，均可能導致我們的品牌形象受損、公眾對我們的產品產生負面看法，並使本公司面臨潛在的法律責任。這可能會對我們的業務發展、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們的業務及未來增長高度依賴我們的品牌知名度及企業聲譽。**

我們相信，維持並提升我們的品牌對於在競爭激烈的市場中擴大客戶群及維繫現有客戶至關重要。我們這方面的能力取決於我們能否成功實現產品差異化，並有效地向消費者傳遞價值主張。實現這些目標需要大量營銷、廣告及公共關係開支。然而，我們無法向閣下保證這些投入必定能取得成功，或會帶來足夠的品牌知名度、客戶獲取或銷售額增長以抵銷相關成本。

任何有關我們或我們的任何董事、管理層、單一最大股東集團及業務合作夥伴或交易方，或彼等各自的任何附屬公司（包括（如適用）其任何業務合作夥伴或交易方）等的負面新聞或宣傳，無論彼等是否代表我們行事或以其他方式使用或分享我們的品牌名稱，即使被證明不屬實，也可能對我們的聲譽、業務和發展前景造成不利影響。

一旦品牌形象惡化或產品信任度受損，可能引發銷售額下滑、定價能力削弱及市場份額萎縮，這將對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們所處的家庭安全管理解決方案行業具有持續技術迭代的特點，我們未必能持續進行技術開發與創新，並提供符合客戶預期的產品及解決方案。

我們所處的家庭安全管理解決方案行業始終處於動態變化之中，主要體現在技術持續演進、新產品及解決方案頻繁推出、客戶需求不斷變化以及新行業標準、慣例和監管要求持續更新。因此，我們的成功部分取決於能否以經濟高效的方式及時應對該等變化。我們需要不斷預測新技術趨勢並評估其市場潛力，同時投入大量研發資源以引領技術發展，並保持我們的解決方案的競爭力。然而，鑒於研發活動固有的不確定性，無法保證技術創新必然成功或能實現有效商業化。因此，我們研發活動或商業化進程中的任何失敗都可能對我們的業務發展、財務狀況、經營業績和市場前景產生重大不利影響。

我們基於自主技術，為客戶提供智能家庭安全產品與解決方案。隨著生物識別、邊緣計算、人工智能及物聯網連接協議的持續創新，我們現有的技術或解決方案可能面臨被替代或競爭力削弱的風險。倘若我們無法通過高效方式持續跟進技術發展動態以保持我們解決方案的競爭力，抑或根本無法持續跟進技術發展動態，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在多個關鍵運營環節依賴第三方業務合作夥伴。

我們在價值鏈的多個關鍵環節依賴各類第三方合作夥伴，這種模式削弱了我們對相關業務的直接控制權，並使我們面臨重大風險。我們的依賴性尤其集中在製造、銷售渠道及售後服務。

任何對我們供應商產生影響的中斷或不利發展，無論是由於設備故障、產能受限、質量控制問題、供應短缺、勞資糾紛、自然災害、財務困境、監管不合規或其他原因，都可能中斷我們的生產，進而影響我們按時向客戶交付產品的能力，甚至根本無法交付。我們的絕大部分銷售額亦高度依賴京東與天貓等主流電商平台。與這些平台的合作關係惡化，或我們的線上店舖及推廣資源被暫停、降級或終止，都可能對我們的銷量和品牌曝光度產生重大不利影響。此外，我們依賴由全國第三方服務供應商組成的網絡，為我們的終端用戶提供必要的產品安裝及售後支持。我們直接監督、控制及監測其服務質量與一致性的能力存在固有局限性。我們依靠第三方物流供應商完成產品配送。我們無法保證：(i) 該等物流供應商將始終遵循我們的指示和質量標準；(ii) 我們能與其保持良好關係或對方不會單方面提高價格；或(iii) 我們能及時找到符合我們標準的可靠替代供應商。

我們依賴線上支付渠道處理我們產品和服務的款項，而該等服務的任何故障或中斷可能會對我們的業務產生不利影響。

客戶通過我們的在線銷售渠道進行支付時，主要依託線上支付平台完成交易。因此，我們面臨與該等外部支付服務提供商相關的風險。倘若該等支付服務因技術故障、安全事件或其他原因發生中斷，將干擾或延遲我們向客戶正常收款及完成交易的能力，進而對銷售額及現金流造成不利影響。

## 風險因素

此外，我們對該等線上支付渠道所實施的安全措施控制有限。即使漏洞並非源於我方系統，但若這些服務商發生任何安全漏洞或其他洩密事件，導致客戶支付機密信息丟失、未經授權使用或披露，仍將削弱客戶對在線銷售流程的信任並損害品牌聲譽。這些支付服務商還處於複雜多變的監管環境中，若其未能遵守相關法律法規導致服務暫停、受限或停止，將間接但實質性地影響我們開展線上業務的能力。上述任何事件均可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們對開源軟件的使用可能會使我們面臨知識產權索賠。**

我們在產品及解決方案中使用開源軟件，並預期在未來繼續沿用此類軟件。儘管我們對開源軟件的使用情況進行監控，但我們可能會面臨其他各方提出的所有權主張或開源許可條款強制執行要求。目前多數開源許可（特別是「著佐權」類許可）的條款尚未通過司法判例獲得明確解釋，這些許可條款可能被做出不利解釋，可能對我們的產品商業化能力施加預期之外的限制。在此情況下，我們可能需尋求高成本的第三方許可以維持軟件服務，或及時對產品及解決方案進行重新設計。任何該等結果均可對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能違反銀行借款與擔保協議。**

我們須遵守銀行借款協議項下的限制性條款，其中部分貸款以我們的物業作抵押。該等條款可能制約我們的經營決策自由度，限制我們開展特定業務活動或獲取未來運營及資本所需資金的能力。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大銀行借款及擔保協議違約事件。然而，倘若我們日後未能遵守相關條款，我們的貸款機構可能宣佈所有未償還借款及應計利息立即到期應付。倘若貸款機構要求我們加速償還借款，我們可能沒有足夠現金償還該等借款，繼而引發現金流中斷及擾亂流動資金計劃。因此，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**未來投資或收購均可能對我們的業務發展、企業聲譽及財務業績造成重大不利影響。**

作為我們業務戰略的一部分，我們或會評估各類投資及收購機會，以增強並鞏固我們的市場地位。然而，該等交易涉及重大的挑戰和風險。我們可能無法確定合適目標、以可接受條款完成交易甚或根本無法達成交易。即使我們完成投資或收購，亦可能無法成功整合所收購的業務或實現預期收益。該等風險包括，但不限於：

- 難以整合所收購的人員、業務、產品及技術，可能導致業務中斷並分散管理層的注意力；
- 所收購公司主要員工、客戶或供貨商可能流失；
- 目標公司存在未預見或隱性負債、成本或不合規事宜，包括知識產權、訴訟或環境事宜相關風險；
- 需遵守更多法律法規（包括相關司法權區的反壟斷及競爭法），可能延遲或阻礙交易；

## 風險因素

- 收購無形資產產生的大額攤銷費用可能對報告利潤產生不利影響；及
- 動用大量現金或發行可能稀釋股權的證券為該等交易提供資金。

上述任何情況均可能擾亂我們現有的業務，並對我們的業務發展、企業聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能面臨稅收優惠待遇或政府補助的終止、減少或延遲。**

根據中國稅法規定，本公司的部分中國附屬公司可能享受多項稅收優惠待遇。例如，我們被認定為高新技術企業的中國附屬公司可適用15%的企業所得稅優惠稅率。該等稅收優惠待遇存在變更或終止的可能性。倘若我們享有的稅收優惠被撤銷、無法延續，或應納所得稅額的計算被中國稅務主管部門質疑並最終調整，則相關稅收優惠的中斷可能對本公司的經營業績產生重大不利影響。

我們亦可能不定期從地方政府獲得補助，此類補助具有自主裁量性質且年度間可能有所不同。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補貼人民幣3.1百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.3百萬元。我們無法向閣下保證政府補助可持續獲得。政府補助的減少、取消或返還均可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能面臨與投資相關的風險，包括公允價值變動風險。**

我們可能會時而投資金融產品，例如理財產品。截至2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們以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15.9百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣16千元。我們面臨與該等投資相關的信貸風險及市場風險，且我們投資的公允價值可能產生顯著波動。其公允價值的任何淨變動均計入我們的合併損益表，因此直接影響我們的經營業績。倘若我們錄得重大公允價值虧損，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

**附帶贖回特徵金融工具的賬面價值變動可能對我們的財務狀況造成不利影響。**

我們可能已向若干[編纂]前投資者發行附帶贖回權的金融工具。該等贖回權可能構成購回我們自身權益工具的負債，其按攤銷成本計量，相關利息計入財務成本。該等金融工具賬面價值的任何重大波動均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

**我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或疫情爆發的重大不利影響。**

未來發生的任何不可抗力事件、自然災害或疫情及傳染病爆發，均可能對我們的業務發展、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。任何疫情的爆發均可能導致大規模健康危機，並限制受影響地區的商業活動水平，從而對我們的業務造成重大不利影響。此外，由於本公司的研發中心、生產基地等資產及信息系統易因火災、洪水、

---

## 風險因素

---

地震、電力中斷或通信故障遭受損害或運行中斷，我們的業務運營易受自然災害及其他災難事件影響。上述任何事件均可能導致我們的業務運營中斷，並可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能會不定期面臨索賠、糾紛、訴訟以及其他法律及行政程序。**

我們可能在日常業務過程中面臨各類索賠以及各種法律和行政訴訟。客戶、業務夥伴、供應商、競爭對手、員工或其他第三方可能因我們實際或涉嫌違反法律、違約或侵權而向我們提出索償。具體而言，倘若我們的產品存在缺陷，我們可能面臨產品責任索賠。鑒於客戶將我們的產品用於家庭安全保護，任何差錯或缺陷均可能造成財產損失、人身傷害、經濟損失或其他損害，彼等或會就此向我們主張賠償。

無論相關索賠是否具備法律依據，法律訴訟均可能費用高昂、耗時良久及分散我們管理層的注意力。於往績記錄期間，我們並無牽涉任何可能對我們的業務造成重大影響的法律或行政訴訟，但我們無法向閣下保證日後不會面臨更重大的索賠、糾紛、訴訟、仲裁或監管程序。任何不利判決、裁決、和解或其他結果，在未來的法律或行政訴訟中，均可能導致重大的金錢負債，干擾我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況及聲譽產生重大不利影響。即使我們最終勝訴，此類訴訟仍可能損害我們的聲譽、破壞與客戶或合作夥伴之間的關係，並對經營業績產生負面影響。

**我們可能無法防止第三方未經授權使用我們的知識產權。**

我們的成功部分取決於我們保護自有知識產權的能力。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要依託專利、商標和商業秘密來保護我們的自有技術。我們常規與員工、顧問及其他第三方簽署保密協議，並採取限制接觸商業秘密及其他機密信息等措施來維護知識產權。然而，我們為保護知識產權而採取的措施可能不充分，未授權方可能試圖複製我們的知識產權或獲取及使用我們視為自有的資料。此外，我們的保密協議無法阻止我們的競爭對手獨立開發與我們的技術實質等同或更優越的技術，且我們無法保證我們的競爭對手或第三方會始終遵守該等協議的條款。

此外，獲取及維持專利、版權及商標保護可能成本高昂，我們可能選擇不在所有司法權區為技術尋求或維持此類保護，或在此方面未能成功。部分司法權區的法律對自有權利的保護程度可能不及中國法律。我們亦可能無法及時察覺我們的知識產權被未經授權使用，或須投入大量資源監察及保護我們的知識產權，包括進行訴訟，這些舉措可能成本高昂、耗時良久，並分散管理層的注意力及資源，且最終可能無法成功。倘若我們未能有效建立、維護、保護及執行我們的知識產權，我們的業務發展、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權及竊用指控，這可能使我們支付巨額賠償，並對我們的業務造成損害。

我們的成功取決於我們在不侵犯第三方知識產權或其他權利的情況下自主開發及使用我們的技術及自有技術的能力。然而，家庭安全管理解決方案行業的特點是技術發展迅速，專利申請數量不斷增加。我們亦可能面臨涉及專利侵權或侵犯第三方其他知識產權的索賠訴訟。該行業專利權利要求的有效性和保護範圍往往涉及複雜的法律及事實認定問題，相關訴訟結果可能具有高度不確定性。

知識產權訴訟以及相關法律及行政程序的抗辯可能代價高昂且耗時良久，並可能嚴重分散我們的資源以及我們技術及管理人員的注意力。任何該等訴訟或法律程序的不利裁決，可能導致我們須對第三方負上重大法律責任，需要向第三方獲取許可、支付持續版權費或重新設計產品，而該等舉措在商業上可能並不可行。我們亦可能面臨在特定司法權區製造及銷售產品的禁令。長期訴訟可能導致現有或潛在客戶推遲或限制對我們產品的採購和使用，直至訴訟解決。上述任何情形均可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的員工或第三方的不當行為可能會損害我們的業務及聲譽。

我們面臨因員工不當行為、違規操作或過失所帶來的風險，包括未遵守內部政策、法律及法規，或從事可能損害我們聲譽的活動。儘管我們已建立內部監控及合規程序，但該等程序可能不足以防止此類不當行為的發生。

此外，我們廣泛依賴供應商及售後服務提供商等第三方，其行為可能超出我們的直接控制範圍。若該等第三方存在不當行為或違規情況（例如供應商違反勞動力或環保標準、服務提供商在與客戶互動中存在不當行為），即使我們未直接參與相關行為，仍可能導致本公司承擔法律責任或品牌聲譽受損。儘管我們於往績記錄期間並無經歷任何對我們的業務造成重大影響的不當行為事件，但我們無法向閣下保證未來不會發生此類事件，而此類事件可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

停工、勞動力成本上漲及其他勞動力相關事宜可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的運營，特別是我們在重慶生產基地，依賴於我們與員工保持良好的工作關係。於往績記錄期間，我們未發生任何重大停工或罷工。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生此等事件。倘若我們的員工參與罷工或其他停工行動，我們的運營可能會受到重大干擾，這可能對我們的業務發展和財務狀況造成重大不利影響。

中國的勞動力成本近年來普遍上漲，並可能繼續增加。倘若勞動力成本繼續上漲，我們的生產成本將會增加。鑒於我們市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將該等增加的成本轉移給客戶。在此情況下，我們的利潤率可能下降，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

質量管理系統失效可能會對我們的業務、企業聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們產品的質量及可靠性對我們的成功及品牌聲譽至關重要。我們已建立全面的質量管理體系。然而，我們的質量管理系統的有效性取決於多項因素，包括系統設計、員工質素及相關培訓計劃，以及我們確保員工和供應商遵守我們的質量管理政策的能力。詳情請參閱「業務－質量控制」。

然而，我們無法向閣下保證我們的質量管理系統能持續有效。我們過往曾出現未能達到特定內部質量目標的情況，並發現部分供應商的材料存在質量問題。我們的質量管理系統出現任何重大失誤，均可能導致產品缺陷、客戶投訴及保修索賠增加。這不僅可能損害我們的聲譽和客戶信任，還可能導致相關資質認證被吊銷，進而可能對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的生產經營活動依賴於穩定、及時且商業上價格合理的充足公用事業資源供應。

我們的生產經營活動需要持續穩定的電力、用水等公用事業資源保障。這些公用設施的成本及供應情況受多項不可控因素的影響，包括通脹、國家及地方監管政策以及宏觀經濟環境。我們無法向閣下保證未來不會發生公用設施短缺、中斷或價格大幅上漲的情形。任何重大公用設施供應中斷均可能導致我們生產活動暫停，而成本大幅上漲則可能提高我們的經營開支。倘若我們無法將有關增加的成本轉移給客戶，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們的業務可能會受到地緣政治緊張局勢、國際貿易政策、出口管制及經濟制裁的不利影響。

我們的運營可能受國家之間，特別是中美之間的地緣政治及國際貿易緊張局勢所負面影響。美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、英國、聯合國及澳洲，統稱「**相關司法權區**」）已通過行政命令、立法或其他政府手段實施可能影響我們業務的經濟制裁、出口管制、關稅或其他貿易壁壘措施。具體而言，近期中美貿易緊張局勢已導致對多項商品（包括高科技產品、半導體及電子產品）實施更高關稅及廣泛出口管制。

於往績記錄期間，我們的產品銷往全球客戶。然而，我們無法保證自身銷售或客戶銷售的產品不會受制於美國制裁法所施加的限制措施。相關法規體系日益複雜且不斷演變，受制裁人士名單的主體範圍不斷擴大。儘管我們於往績記錄期間並未向全面受制裁國家銷售任何產品，並已建立內部控制制度以確保遵守適用的制裁法律，但無法保證我們未來的業務能免受任何制裁風險，或始終符合相關司法權區監管機構的預期和要求。倘若相關司法權區的監管機構認定我們的任何未來活動違反其制裁規定，或成為將本集團列入制裁名單的依據，我們的業務及聲譽或會受到不利影響。此外，我們無法控制客戶對其終端產品的銷售及／或出口目的地。倘若我們客戶終端產品

---

## 風險因素

---

的出口銷售受任何國際政策或經濟制裁限制或禁止，則客戶對我們產品的需求可能下降。上述任何一項均可能對我們的供應鏈、融資能力、整體業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們須遵守有關環境、社會及治理事宜不斷演變的法律法規。**

投資者、監管機構及公眾日益關注環境、社會及治理（「環境、社會及治理」）事宜。我們須遵守經營所在司法權區有關環境、社會及治理的法律法規，這要求我們投入資源以持續監測並確保合規。我們的製造業務尤其受到各類環保法律法規的約束，這些法規涉及污染物排放、廢棄物管理等多個方面，同時還須遵循有關工作場所安全的各項規定。

未能遵守適用的環境、社會及治理相關法律法規，可能會使我們受到處罰，例如罰款或暫停生產活動，並可能損害我們的聲譽。此外，各國政府可能會繼續引入新的、更嚴格的標準，以實現碳中和等政策目標。這些法律、法規及社會預期如有任何變動，可能會要求我們改變現有做法或投資新技術，這可能會顯著增加我們的合規成本或中斷我們的業務營運。

**我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在損失。**

我們購買了我們認為符合行業慣例並足以應付我們營運的若干保險。然而，我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以涵蓋我們可能蒙受的一切潛在損失。我們並未購買業務中斷險或關鍵人物險。此外，我們可能並未購買涵蓋我們所有物業（包括我們的生產設施）或我們的資訊科技系統損害的保險。倘我們遭受保險不承保的重大損失或超出保單限額的損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證，我們能夠以商業合理條件續保，甚至無法保證最終能否續保。

**我們可能面臨與自有及租賃物業相關的風險。**

於往績記錄期間，我們擁有的某些物業已抵押給銀行作為未償貸款的擔保。若抵押權人行使抵押權並向第三方轉讓該物業，我們可能被迫搬遷相關設施。該等行為可能干擾我們的運營並導致額外成本，從而對我們的業務運營、財務狀況和經營業績產生不利影響。

雖然我們擁有主要生產設施，但我們為辦公室及其他營運租賃若干物業。有一處租賃物業的土地性質及規劃用途與租賃合同中約定的用途不符，且業主未就該物業用途變更提供任何主管部門的批准文件。因此，倘若主管部門責令業主進行整改，我們可能無法繼續使用該處租賃物業，並可能需要遷往其他場所。我們無法向閣下保證能以商業合理條款（或根本無法）及時找到合適的替代地點，甚至可能根本找不到替代地點。倘或未能及時搬遷辦公場所，我們的運營可能會中斷。

---

## 風險因素

---

倘我們未能按照中國法規要求為各項員工福利計劃足額繳費，我們可能面臨處罰。

在中國經營的企業必須參加各類員工福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險和住房公積金，並按員工工資總額（含獎金及津貼）的一定比例繳納費用，繳費上限由企業經營所在地政府不定期規定。

於往績記錄期間，我們未按中國相關法律法規為我們員工足額繳納社會保險。倘若未按員工實際工資足額繳納社會保險及住房公積金，我們可能被責令補繳欠款，並可能面臨滯納金或法律強制執行。若出現任何此類不合規情況，我們可能需在規定期限內補繳社會保險及住房公積金的差額，並支付相應罰款。

於往績記錄期內，作為行政安排的一部分，我們曾委託第三方代理機構為少數員工代繳社會保險和住房公積金。根據中國法律顧問的意見，委託第三方代理機構代繳社會保險和住房公積金之行政安排並不完全符合中國相關法律法規，因為繳納該等款項的義務應由企業自身承擔，不應委託第三方代理機構代為履行。因此，根據中國相關法律法規規定，我們仍可能被視為未履行法定義務。根據中國相關法律法規，未按時足額繳納社會保險及住房公積金、或未辦理社會保險登記、或未辦理住房公積金繳存登記或未為其僱員開立住房公積金賬戶的用人單位可能被責令限期補繳或處以罰款。截至最後實際可行日期，本公司及附屬公司均未因委託第三方代理機構代繳社會保險及住房公積金而受到任何處罰或面臨法律訴訟。我們無法保證相關地方政府機關不會要求我們於限期內補繳欠款或向我們加收滯納金或處以罰款，從而可能對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

根據為我們出具的企業信用報告、與我們及部分附屬公司經營所在地主管社會保險及住房公積金機構的訪談，以及我們提供的書面確認，我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間，我們並未因違反勞動僱傭、社會保險及住房公積金相關法律、法規或規範性文件而受到任何行政處罰。在現行政策法規及地方政府執法監管要求未發生重大變更，且無員工投訴的情況下，我們因於往績記錄期間未為員工足額繳納社會保險及住房公積金供款而被主管機關要求追溯補繳全部供款或受到重大行政處罰，從而對我們的業務運營造成重大不利影響的可能性極低。此外，我們於往績記錄期間委託第三方機關為少數員工代繳社會保險及住房公積金的做法，並不構成對相關法律法規的實質性違反。

## 風險因素

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，部分客戶（單獨或統稱「**第三方付款客戶**」）通過非對應買賣協議下合約對手方的賬戶與我們結算款項（「**第三方付款安排**」）。截至2025年9月30日，我們已終止所有第三方付款安排。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自指定第三方的收入分別為人民幣7.4百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣1.5百萬元，分別佔自所有客戶收到的付款總額的約0.7%、0.4%及0.2%。於往績記錄期間，並無個別第三方付款客戶對本公司收入作出重大貢獻。有關詳情，請參閱「業務－第三方付款」。

於往績記錄期間，我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險，如(i)由於第三方付款人並非基於合同對我們負有付款義務，其可能要求返還相關款項，以及第三方付款人的清盤人可能提出索賠，及(ii)潛在的洗錢風險，因為我們對第三方付款人所使用資金來源及用途的了解有限。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或針對我們提起或啟動法律訴訟（不論民事或刑事訴訟），要求返還相關付款或指稱違反或不遵守法律及法規，則我們將須投入大量財務及管理資源對該等索賠及法律訴訟進行抗辯，且我們可能被迫遵從法院裁決，返還我們已售產品及已提供服務的款項。

倘我們未能維持有效的內部控制系統，我們可能無法準確報告我們的財務業績或有效管理我們的業務。

我們必須就財務報告及我們營運的其他方面保持有效的內部控制系統，以提供可靠的財務報告並有效管理我們的業務。隨著我們業務的持續擴張，我們將需要持續維護並完善我們的財務及管理控制、申報系統以及其他合規程序。我們優化內部控制系統的努力，未必足以消除所有重大缺失或重大缺陷的風險。倘我們未成功發現並糾正內部控制漏洞，我們準確報告財務業績及有效管理業務的能力或會受損，這可能會對我們的業務、聲譽及H股的市價造成重大不利影響。

### 與政府法規相關的風險

政治和經濟政策的變動可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響，並可能導致我們無法維持增長和擴張戰略。

我們的業務、財務狀況及經營業績受我們經營所在地域市場的政治、經濟、社會及法律狀況影響。雖然我們的大部分收入來自中國，但我們亦在北美洲及東南亞等海外市場經營業務。這些市場受複雜且不斷演變的監管框架所規限，對於物聯網（「**IoT**」）和智能家庭安全等新興技術而言尤其如此。

在我們經營業務的市場中，政府可透過發牌制度、出口管制、外資所有權限制或對本地參與者的優惠待遇，在塑造科技行業方面發揮重要作用。我們面臨現有及未來法律及法規的詮釋及實施方面的不確定因素。

## 風險因素

此外，我們任何主要市場的政治或社會不穩定，包括政策不可預測性、貿易緊張局勢或外交關係惡化，均可能增加我們的合規成本、限制我們進入關鍵供應鏈或合作夥伴，或擾亂我們的運營和戰略規劃。在監管環境快速變化的司法權區，或地緣政治緊張局勢可能影響我們獲取人才、基礎設施或產品市場的司法權區，這些風險會加劇。任何或所有該等因素都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務須遵守不斷演變及廣泛的法規。未來法律法規可能施加額外要求及其他責任，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

家庭安全管理行業在我們經營所在的司法權區（尤其是中國、北美洲及東南亞）受到廣泛及不斷發展的監管環境規管。政府機關可能會繼續頒佈行業監管的新法律、規則及法規。

這些規定的詮釋及實施正在演變，監管機構可能採納新法律、法規或詳細實施細則，這可能會對我們造成影響。因此，我們無法向閣下保證，根據適用法律法規，我們的合規措施一直並將一直被視為充分。

此外，政府機關可能施加與新的及額外牌照、許可證及批准有關的要求，而我們可能無法取得或維持該等牌照、許可證及批准。我們無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，或該等牌照足以讓我們開展所有現有或未來業務。倘我們未能在我們經營業務的任何司法權區完成、取得或維持任何所需的牌照、證書或批准，或作出必要的備案，我們可能會受到各種處罰，例如沒收收入、處以罰款及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能中斷業務營運，並對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須遵守有關數據安全、私隱及個人資料的複雜及不斷演變的法律法規。實際或被指稱未能遵守這些法律法規可能會損害我們的聲譽，並可能使我們面臨重大的法律及財務後果。

我們的業務營運須遵守有關網絡安全、數據安全、私隱及個人信息保護的複雜及不斷變化的法律、法規及政府政策。

我們須遵守經營所在司法權區的各種數據保護制度。例如，在中國，我們須遵守《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》等法律。就我們的海外業務而言，我們須遵守美國的《加州消費者私隱法案》(CCPA)及加拿大的《個人信息保護和電子文檔法案》(PIPEDA)等法規。這些法律框架複雜，其詮釋及執行不斷演變。倘我們將業務擴展至新司法權區，我們可能亦須遵守額外法律及法規。

鑒於我們所處理數據的敏感性，任何實際或被認為違反這些適用法律和法規的行為均可能導致重大的法律和財務後果，包括但不限於：

- 政府執法行動、調查、罰款及處罰；

## 風險因素

- 暫停或終止我們不合規的營運，或被迫改變我們的業務慣例；
- 私人訴訟，包括用戶提出的集體訴訟；及
- 對我們的品牌聲譽及用戶信任造成重大損害，這可能會阻止現有及潛在客戶使用我們的產品及解決方案。

於往績記錄期間，我們的「鹿客智能」移動應用被政府監管部門認定存在不符合相關法律法規的情形，而我們已採取相應整改措施。有關詳情，請參閱「業務－數據隱私與信息安全風險管理」。儘管我們已實施內部政策及技術措施以保護數據，但我們無法向閣下保證我們採取的隱私及數據保護措施根據所有適用法律及法規一直被視為屬充分及將始終被視為屬充分。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 股息的派付受到中國法律的限制。

根據中國法律，股息僅可透過可分派溢利支付。我們的可分派溢利為根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的利潤（以較低者為準）減去任何收回的累計虧損及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們可能並無足夠的或任何可分派利潤，使我們能夠向股東分派股息，即便是在我們根據某會計準則看似錄得盈利的年份也是如此。任何年度未分派的可供分配利潤會留待以後年度分派。

此外，作為一間在中國註冊成立的公司，我們須每年撥出至少10%的除稅後溢利作為法定儲備，直至該儲備的累計金額達到我們註冊資本的50%。該儲備金不得用作現金股息分派。這些對我們利潤分配的限制可能會限制我們向H股持有人支付股息的能力。

我們須遵守不斷演變的中國境外上市法規，包括中國證監會的備案規定，這可能會對我們的業務和未來融資活動造成重大不利影響。

中國有關境外發售及上市的監管框架正在不斷演變。2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「試行辦法」）及其他配套指引，這些政策自2023年3月31日起生效。根據試行辦法，尋求在境外發行或上市證券的境內公司須向中國證監會備案。我們將根據試行辦法的規定，在特定時限內向中國證監會備案。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成此項備案，甚至可能根本無法完成備案，未能完成備案可能限制我們完成本次[編纂]的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

然而，鑒於試行辦法出台時間較短，其詮釋、應用及執行仍存在不確定性。此外，我們日後在中國境外發售任何證券可能須遵守中國證監會的進一步備案規定，我們亦須就重大事件作出上市後報告。我們亦須遵守《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》。

## 風險因素

我們無法向閣下保證我們將能夠及時或全面遵守該等不斷變化的法規。如果我們被發現未能遵守規定，我們可能會受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，其中可能包括罰款、限制我們的經營活動，或限制我們進行未來融資活動的能力。這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**政府對貨幣兌換的監管可能限制我們利用收入的能力，並影響閣下的投資價值。**

人民幣兌換須遵守中國適用的法律及法規。我們向用戶收取的大部分款項均為人民幣，並可能需要將人民幣兌換為外幣，以向我們的H股持有人支付股息（如有）。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們無需經國家外匯管理局或其地方分局事先批准便能按照規定程序以外幣派付股息。然而，倘日後使用外幣進行經常賬戶交易受到限制，我們無法向閣下保證我們能以外幣向股東派付股息。資本賬戶下的外匯交易（包括本次[編纂][編纂]的匯出及兌換）繼續受到嚴格外匯管制，並須向國家外匯管理局或其地方分支機構辦理登記或取得其批准。該等限制可能會影響我們及時將股權融資所得款項用於我們在中國的營運及資本開支的能力。

我們的大部分收入及成本均以人民幣計值。人民幣的任何重大重估均可能會對我們的經營業績、現金流量及財務狀況產生重大不利影響。我們難以預測市場力量或政府政策未來會如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。

國際形勢變化可能會導致人民幣兌美元、港元或其他外幣升值。倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，而我們需要將[編纂][編纂]兌換為人民幣並匯寄用於經營（該過程本身須遵守中國外匯法規），則人民幣兌相關外幣的升值將減少我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於H股的股息（如有）將以港元支付，人民幣兌港元貶值可能會減少以港元計值的H股的任何現金股息金額。此外，可供我們以合理成本減少外匯風險敞口的工具有限。任何上述因素均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**閣下向我們或我們於中國居住的管理層送達法律程序文件或強制執行海外判決時可能會面臨困難。**

我們主要在中國經營業務，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事和最高行政人員均居於中國境內。因此，閣下可能難以或無法在香港或中國內地以外的其他地方向我們或該等人士送達法律程序文件。

即使閣下在中國內地以外的法院獲得針對我們或我們的管理層的判決，閣下仍可能無法在中國執行針對我們或彼等的判決。中國與許多國家並無訂立互相認可及執行法院判決的條約。儘管香港與中國內地之間存在民商事案件判決相互認可和執行

---

## 風險因素

---

的安排，但在中國內地執行香港法院判決須遵守特定要求和程序，且無法保證香港判決在所有情況下均能於中國內地獲得執行。

此外，閣下可能難以根據外國法律在中國提起原訴。因此，在其他司法權區常見的股東申索，在中國從法律上及實際情況下都可能難以或無法進行。因此，閣下可能無法有效享受外國司法權區法律所提供的保護。

### **H股持有人可能須繳納中國稅項。**

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，中國居民企業（例如本公司）向非中國居民企業投資者派付的股息須繳納10%的預扣稅，除非適用較低的稅收協定稅率。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，中國公司向非中國居民個人投資者派付的股息須繳納20%的預扣稅。此稅率可根據適用稅收協定予以調減。為簡化香港上市股份的稅務管理，向非中國居民個人投資者支付的股息一般適用10%的預扣稅率。

非中國居民投資者出售或以其他方式處置本公司H股所實現的收益，是否會被視為來源於中國境內的收入，並因此須繳納中國所得稅，仍存在不確定性。倘該等收益須繳納中國所得稅，非居民企業的適用稅率一般為10%，而非居民個人的適用稅率則可能為20%，惟須受適用稅務協定項下的任何寬免所規限。倘閣下為非中國居民投資者，閣下應就投資本公司H股的稅務影響諮詢閣下的稅務顧問。

### **與[編纂]有關的風險**

**股份的交易價格或會波動，可能導致投資者蒙受重大損失。**

我們的H股交易價格可能因應多項因素大幅波動，許多因素並非我們所能控制。一般而言，股市，尤其是科技公司的市場，曾經歷極端的價格及交易量波動，該等波動通常與該等公司的經營業績無關或不成比例。

作為一家科技公司，我們H股的交易價格可能對與我們的業務和技術里程碑相關的發展高度敏感。這些因素包括但不限於我們正在進行的研發工作的成果及我們新產品的市場接受度；任何涉及我們或我們競爭對手產品的安全或保安事件，這可能會影響公眾對整個智能家庭安全管理解決方案行業的看法；我們或我們的競爭對手發佈新技術或戰略合作夥伴關係的公告；涵蓋我們H股的證券分析師的財務預測或投資建議的變動；以及政府對相關行業（例如房地產和科技行業）政策的變動。任何該等因素均可能對我們H股的交易價格產生重大不利影響，而投資者可能會損失全部或部分投資。

## 風險因素

[編纂]中我們H股的購買者將面臨即時大幅攤薄。

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前歸屬於我們現有股東的每股股份[編纂]有形資產淨值。因此，[編纂]中我們H股的買家將面臨每股股份[編纂]有形資產淨值的即時大幅攤薄。此外，我們未來可能會發售並發行額外的H股或股權相關證券，以籌集額外的資金。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外H股，H股買家可能面臨進一步攤薄。

由於我們預期不會於可預見未來派付現金股息，除非閣下以高於就H股所支付的價格出售H股，否則閣下可能不會獲得任何投資回報。

我們目前擬保留大部分（即便不是全部）可用資金和任何未來收益，以便為我們業務的發展和增長提供資金。因此，我們預期於可預見的將來不會派付任何現金股息。請參閱「財務資料－股息政策」。因此，閣下不應倚賴對我們H股的投資作為未來任何股息收入來源。

董事會可全權酌情決定是否分派股息。即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息（如有）的派付時間、金額及形式將取決於我們的未來經營業績、現金流量、資本需求及財務狀況等因素。因此，閣下投資H股的回報將可能完全取決於未來H股的股價上升。我們概不保證本公司的H股將會升值，甚至無法保證能夠維持閣下購買該等股份時的價格。

H股在聯交所的活躍[編纂]未必會形成或維持。

於[編纂]前，我們的H股並無任何公開市場。我們已申請批准我們的H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，我們無法向閣下保證在[編纂]完成後，我們的H股將會形成或維持活躍的[編纂]。倘我們的H股並未形成或維持活躍的[編纂]，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股價格可能會在[編纂]定價日至股票開始[編纂]期間下跌。

股份[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們的股份須等到交割後才能在聯交所開始[編纂]，預計在[編纂]之後。因此，投資者在此期間可能無法出售或以其他方式買賣我們的股份。相應地，我們股份的持有人需承擔以下風險：由於[編纂]至股票開始[編纂]期間可能出現不利市場環境或其他不利事態發展，股票開始[編纂]時的交易價格可能會下跌。

我們的H股未來在公開市場的大量出售或預期潛在出售，可能導致我們的H股的價格下跌。

於本次[編纂]後在公開市場出售大量H股，或預期可能作此等出售，可能導致我們H股的市價顯著下跌，並可能損害我們日後透過出售額外股本證券籌集資金的能力。

## 風險因素

緊隨[編纂]完成後，我們將有[編纂]股H股發行在外。本次[編纂]中出售的所有H股均可自由轉讓，不受上市規則限制，惟單一最大股東集團及其他受「[編纂]」一節所述禁售承諾規限的人士所持有的H股除外。該等禁售期屆滿後，該等股東將可在公開市場出售其H股。我們無法預測日後出售我們的H股，或我們的H股可供出售，可能對我們的H股市價造成的影響。

**匯率波動可能導致外幣兌換虧損，並可能大幅降低 閣下的投資價值。**

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值可能會波動，並受政治及經濟狀況變動以及中國政府所採納的外匯政策等因素的影響。我們難以預測市場力量或中國政府政策未來可能對人民幣與其他貨幣之間的匯率產生的影響。

我們的呈報貨幣為人民幣，惟[編纂][編纂]將以港元計值。我們預期未來大部分收入及成本將以人民幣列值。倘我們需要將從[編纂]收取的港元兌換為人民幣以供運營，則人民幣兌港元的任何升值將對我們收取的該人民幣金額產生不利影響。相反，如我們決定就派付H股股息或其他業務目的將人民幣兌換為港元，港元兌人民幣的任何升值將會對我們可用的港元金額造成負面影響，並可能對我們H股應付股息的價值產生不利影響。

**倘證券或行業分析師不發佈研究或發佈有關我們業務的不準確或不利的研究，則我們的H股的市場價格及交易量可能會下降。**

我們的H股交易市場部分依賴證券或行業分析師發佈有關我們或我們業務的研究及報告。倘研究分析師並未確立及保持充足的研究範圍，或倘報道我們的一名或多名分析師貶低我們的H股或發佈有關我們業務的不準確或不利研究，我們H股的市場價格可能會下跌。倘一名或多名該等分析師不再報導我們公司或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能喪失在金融市場的知名度，從而可能導致我們的H股的市場價格或交易量下跌。

**我們無法保證本文件所載從第三方來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據均屬準確或完整。**

本文件載有與我們行業相關的資料及統計數據，該等資料及統計數據乃摘錄自第三方報告及其他公開來源。我們認為該等資料的來源適當，並且在摘錄及轉載該等資料時已採取合理的謹慎措施。然而，我們概不保證相關來源資料的質素或可靠性。該等資料並未經我們、獨家保薦人、我們或彼等各自的任何董事、主管人員或代表或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且我們對其準確性概不發表任何聲明。因此，閣下不應過度依賴該等資料。

---

## 風險因素

---

本文件所載的前瞻性陳述面臨風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述，因其性質使然，該等陳述可能受重大風險及不確定因素的影響。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解所作的假設及分析。然而，務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，任何或全部該等假設或會被證實為不準確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為我們就實現相關計劃及目標而作出的聲明或保證。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。

閣下應細閱本文件，而不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，新聞稿及媒體可能曾對我們及[編纂]作出報道，當中可能載有若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，也不就該等報道或資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會對任何該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責。因此，潛在投資者應注意僅依據本文件所載信息作出投資決定，而不應依賴任何其他信息。

---

## 豁免嚴格遵守香港上市規則

---

為籌備[編纂]，本公司已尋求關於嚴格遵守香港上市規則相關規定的下列豁免。

### 有關管理層留駐香港的豁免

香港上市規則第8.12條及第19A.15條規定，申請於香港聯交所上市的新申請人須有足夠的管理層人員留駐香港，一般情況下，新申請人至少須有兩名執行董事通常居於香港。香港上市規則第19A.15條進一步規定，在考慮包括本公司與香港聯交所維持定期溝通的安排等其他因素後，可豁免遵守香港上市規則第8.12條的規定。

本公司的總部設於中國，且本集團大部分業務營運均於中國進行及管理。執行董事通常居於中國，因為董事會認為，執行董事常駐本集團主要業務所在地將更有效及高效。因此，本公司並無且在可見將來不會有足夠的管理層人員留駐香港以符合香港上市規則第8.12條及第19A.15條的規定。

因此，根據香港上市規則第19A.15條，本公司已向香港聯交所申請豁免嚴格遵守香港上市規則第8.12條及第19A.15條的規定，而香港聯交所[已授予]該豁免，惟本公司須實施以下安排：

- (i) 就香港上市規則第3.05條而言，本公司已委任黃堃女士（「黃女士」）及張嘉倫女士（「張女士」）為本公司授權代表（「授權代表」）。授權代表將作為本公司與香港聯交所的主要溝通渠道。彼等可隨時通過電話及電子郵件聯繫，以便及時處理來自香港聯交所的查詢，且亦將能夠於短時間內與香港聯交所會面討論任何事宜。授權代表的聯絡詳情已向香港聯交所提供；
- (ii) 所有並非常駐於香港的董事均持有或可申請到訪香港的有效旅遊證件且能夠於合理期間內與香港聯交所會面。此外，各董事已向授權代表及香港聯交所提供其聯絡詳情，包括移動電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼（如有），以便於香港聯交所欲就任何事務聯絡董事時，各授權代表及香港聯交所隨時可立即聯絡所有董事（包括獨立非執行董事）；
- (iii) 本公司已委任滋博資本有限公司為合規顧問，任期自[編纂]起至本公司就[編纂]後首個完整財政年度的財務業績符合香港上市規則第13.46條規定之日，或直至該協議終止（以較早者為準）。本公司的合規顧問將擔任本公司與香港聯交所溝通的另一渠道，且其代表能夠隨時回答香港聯交所問詢；及

## 豁免嚴格遵守香港上市規則

- (iv) 本公司已委任指定員工作為本公司總部負責溝通的人員，以監督與授權代表及本公司在香港的專業顧問（包括我們的法律顧問及合規顧問）的定期溝通，及時了解香港聯交所發出的任何信函及／或查詢，並向執行董事匯報，簡化[編纂]後香港聯交所與本公司之間的溝通。

### 有關聯席公司秘書的豁免

根據香港上市規則第3.28條及第8.17條，聯交所認為公司秘書須為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。根據香港上市規則第3.28條附註1，香港聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (i) 香港公司治理公會會員；
- (ii) 《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (iii) 《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

根據香港上市規則第3.28條附註2，評估是否具備「有關經驗」時，香港聯交所會考慮下列各項：

- (i) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (ii) 該名人士對香港上市規則以及其他相關法例及規則（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (iii) 除香港上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (iv) 該名人士於其他司法轄區的专业資格。

本公司已委任黃女士為本公司的其中一名聯席公司秘書。黃女士於2022年9月加入本集團。彼目前亦擔任本公司的執行董事、首席財務官及董事會秘書。有關黃女士的進一步履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。儘管黃女士並無香港上市規則第3.28條所規定的資格，但本公司認為，由熟悉本集團內部運作及管理，並具備處理企業管治及合規、法律事務及公共關係相關事宜的專業知識及經驗的黃女士擔任聯席公司秘書，符合本公司的最佳利益及本集團的企業管治。本公司亦已委任張女士擔任另一聯席公司秘書，以協助黃女士履行本公司的公司秘書職責。張女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員，因此根據香港上市規則第3.28條符合資格擔任本公司聯席公司秘書。有關張女士的進一步履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」一節。

由於黃女士並無香港上市規則第3.28條所規定的公司秘書正式資格，本公司已向香港聯交所申請且香港聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守香港上市規則第3.28條及第

---

## 豁免嚴格遵守香港上市規則

---

8.17條的規定，自[編纂]起為期三年，條件如下：(i)黃女士須得到張女士的協助，而張女士具備香港上市規則第3.28條所要求的資格或經驗，並應在整個豁免期內擔任聯席公司秘書；及(ii)倘本公司嚴重違反香港上市規則，豁免可予撤銷。

為支持豁免申請，本公司已採納或將採納下列安排：

- (i) 為籌備[編纂]申請，黃女士已參加由本公司香港法律顧問所舉辦的與董事、高級管理層及本公司各自在相關香港法例及香港上市規則下之責任有關的培訓；
- (ii) 張女士將與黃女士緊密合作，共同履行作為本公司聯席公司秘書的責任及職責，並協助黃女士獲取香港上市規則規定的相關經驗，自[編纂]起計初步為期三年，該段時間應足以讓黃女士獲得香港上市規則規定的有關經驗；
- (iii) 本公司將確保黃女士持續獲得與香港上市規則及香港聯交所上市發行人公司秘書所須履行職責有關的相關培訓及支持。此外，黃女士及張女士必要時將尋求本公司香港法律顧問及其他專業顧問的建議。黃女士亦承諾於本公司各財政年度內接受不少於15個小時的相關專業培訓；及
- (iv) 於該三年期間結束時，本公司將進一步評估黃女士的資格及經驗以及是否需要張女士的持續協助。屆時本公司將努力向香港聯交所證明黃女士在得益於張女士此前三年的協助的情況下已獲得有關經驗（定義見香港上市規則第3.28條附註2），因此毋須進一步豁免香港上市規則第3.28條及第8.17條。本公司明白，倘於該三年期間內張女士停止向黃女士提供協助，則香港聯交所可撤銷豁免。

於該三年期間屆滿前，本公司將與香港聯交所聯絡，使其能夠評估黃女士是否已獲得香港上市規則第3.28條附註2所界定的有關經驗。

---

## 有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

## 董事及參與[編纂]的各方

### 董事

名稱	地址	國籍
<b>執行董事</b>		
陳彬先生	中國 廣東省 深圳市南山區 創業路 凱德公園一號 A1704	中國
唐皓先生	中國 廣東省 深圳市寶安區 思德領御 聯興大廈512	中國
黃堃女士	中國 廣東省 深圳市南山區 科技園科發路1號	中國
<b>非執行董事</b>		
胡宇先生	中國 北京市 西城區 豐匯園613室	中國
<b>獨立非執行董事</b>		
楊華中博士	中國 北京市 海淀區 清華園荷清苑 5樓3單元202號	中國
胡左浩博士	中國 北京市 海淀區 學院路 逸成東苑6-4-702	中國
陳希女士	香港 九龍 尖沙咀 柯士甸道西1號 擎天半島 5座9樓D室	中國

進一步詳情請參閱「董事及高級管理層」。

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

獨家保薦人

中國銀河國際證券(香港)有限公司  
香港  
上環  
干諾道中111號  
永安中心20樓

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港法例及美國法律：  
富而德律師事務所  
香港  
鰂魚涌太古坊  
港島東中心55樓

有關中國法律：  
金杜律師事務所  
中國  
北京市  
朝陽區  
東三環中路1號  
環球金融中心辦公樓  
東樓18層

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法例：  
漢坤律師事務所有限法律責任合夥  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈43樓  
4301-10室

有關中國法律：  
漢坤律師事務所  
中國  
北京市  
東城區  
東長安街1號  
東方廣場  
C1座9層

---

## 董事及參與[編纂]的各方

---

核數師兼申報會計師

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

灣仔

莊士敦道181號

15樓1501-08室

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司

上海分公司

中國

上海市

南京西路1717號

會德豐國際廣場

2504室

[編纂]

---

## 公司資料

---

註冊辦事處	中國 北京市 海淀區 北清路81號 二區1號樓 11層101
中國總部及主要營業地點	中國 北京市 海淀區 北清路81號 2座1號樓 11層101
香港營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期 19樓1915室
聯席公司秘書	黃堃女士 中國 北京市 海淀區 北清路81號 2座1號樓 11層101  張嘉倫女士 特許秘書、特許管治專業人士、香港特許公司 治理公會及英國特許公司治理公會會員 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1920室
授權代表	黃堃女士 中國 北京市 海淀區 北清路81號 2座1號樓 11層101  張嘉倫女士 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1920室

---

## 公司資料

---

### 審計委員會

陳希女士 (主席)  
楊華中博士  
胡左浩博士

### 提名委員會

陳彬先生 (主席)  
楊華中博士  
陳希女士

### 薪酬與考核委員會

胡左浩博士 (主席)  
楊華中博士  
陳彬先生

### 合規顧問

泓博資本有限公司  
香港  
德輔道中71號  
永安集團大廈  
7樓710室

### [編纂]

### 主要往來銀行

招商銀行股份有限公司北京西三環支行  
中國  
北京市  
海淀區  
阜成路67號  
銀都大廈一層

中信銀行股份有限公司北京媒體村支行  
中國  
北京市  
朝陽區  
紅軍營南路  
天朗園C座一層

### 公司網站

**[www.lockin.com](http://www.lockin.com)**

(本文件的副本於本公司網站可供查閱。除本文件所載資料外，本公司網站所載其他資料均非本文件的一部分)

## 行業概覽

本節及本文件其他章節所載的資料及統計數據，摘取自本公司委託弗若斯特沙利文所編製的報告以及不同官方政府刊物及其他刊物。本公司已委託弗若斯特沙利文就[編纂]編製弗若斯特沙利文報告，作為獨立行業報告。本公司認為該等資料來源屬有關資料的適當來源，且在摘錄及轉載時已採取合理謹慎態度。本公司並無理由認為該等資料在任何重要方面屬不實或誤導，或遺漏任何事實導致該等資料在任何重要方面不實或誤導。我們、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無對官方政府來源的資料進行獨立核實，亦不就其準確性作出任何聲明。

### 資料來源

本公司委聘弗若斯特沙利文就全球家庭安全管理解決方案、智能門鎖及其他相關行業進行市場調研，並編製弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文是一家於1961年在於紐約創辦的獨立全球諮詢公司，提供行業研究與市場策略服務。本公司就委託編製弗若斯特沙利文報告已與弗若斯特沙利文訂立合同，費用為人民幣636,000元。

在編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文開展了詳盡的一手調研，包括與若干主要行業參與者討論行業現狀，並對相關方進行訪談。弗若斯特沙利文亦進行了二手調研，涉及審閱公司報告、獨立研究報告以及基於其自有研究數據庫的相關數據。弗若斯特沙利文從就宏觀經濟數據編製的過往數據分析中獲得整體市場規模估計的數據，同時考慮上述行業關鍵驅動因素。其市場工程預測方法融合多種預測技術，依託市場工程計量系統，並依賴分析師團隊的專業判斷，整合研究階段所調查的關鍵市場要素。該等要素主要包括專家意見預測方法、市場驅動因素及限制的整合、市場挑戰的整合、市場工程計量趨勢的整合以及計量經濟學變量的整合。

弗若斯特沙利文報告的編製基於以下假設：(i)在預測期間，全球及中國的社會、經濟和政治環境預計將保持穩定；及(ii)相關主要行業驅動因素預計在預測期間將繼續推動市場發展。

### 家庭安全管理解決方案行業概覽

#### 家庭安全管理解決方案的定義和概述

家庭安全管理解決方案是基於人工智能、物聯網、雲計算和大數據技術，為家庭居住場景和租賃居住場景提供的綜合智能管理體系。它覆蓋硬件設備、軟件平台、AI算法及配套服務，通過設備互聯和數據分析，實現安全防護、環境監控、能耗管理、人員看護、生活自動化以及個性化服務，最終為用戶提供高效、便捷、安全和智能化的家庭安全體驗。

---

## 行業概覽

---

### 智能門鎖：家庭安全管理的核心入口

在家庭安全管理解決方案中，智能門鎖是核心組件和關鍵入口，既保障家庭安全，又承載與用戶間的主要交互功能。智能門鎖能夠實現多重身份識別（如指紋識別、人臉識別、靜脈識別、密碼或遠程授權）、開鎖記錄管理及異常報警，同時可與攝像頭、環境監測設備等聯動，觸發個性化場景。例如，家庭成員進入時可自動調節照明和空調，訪客到訪可實現臨時授權和遠程確認。針對租住場景，智能門鎖的數據還可用於行為分析、訪問權限管理和運營優化，從而提升安全性、管理效率及整體用戶體驗，並推動家庭安全生態的高效協同運作。

### 智能門鎖：逐步進化為AI家庭安全管家

在全屋智能不斷向高頻交互與場景化體驗演進的背景下，家庭對交互的需求持續提升。與傳統的獨立中控屏或牆面開關相比，智能門鎖由於其位於家庭出入的關鍵節點，具備極高的使用頻次與強用戶觸達能力，天然更接近用戶真實行為路徑，因此逐步展現出「家庭智能中樞」的價值。與此同時，隨著無線充電等續航技術的成熟，門鎖在供電與穩定性上的限制顯著降低，為其長期在線、持續感知與智能響應提供了基礎。在此之上，通過融合語音交互與AI Agent，用戶可在日常出入過程中完成對全屋設備與安全場景的自然控制，顯著降低操作門檻。因此，領先的智能門鎖已不僅是安防產品，更是集成了身份驗證、本地語音控制、場景觸發與設備聯動於一身的AI家庭安全管家，市場前景極為廣闊。

### 家庭安全管理解決方案行業生態分析

家庭安全管理解決方案是以智能硬件為基礎、軟件與AI算法為核心驅動，最終通過服務實現落地的全鏈條生態系統。該方案以安全與能源板塊的硬件設備作為對人、環境與能源狀態的統一信息入口，通過網關實現多源數據的匯聚與調度，並依託智能中控設備實現設備間的互聯互通與聯動管理。其中，軟件和AI算法是實現硬件智能化協同的核心，構建起貫穿安全、能源與管理的高效聯動體系，是支撐場景自適應、服務個性化與系統持續優化的關鍵。

領先的智能門鎖企業以智能門鎖為基礎，打造以安全、能源、管理為核心的家庭安全管理生態體系。圍繞這一關鍵產品，企業將產品組合延展至攝像頭、智能電表、智能水表、環境探測器等產品。同時，得益於本地化及雲端數據積累、算力提升及算法不斷突破，家庭安全大模型及潛在的AI技術應用正推動智能設備從單品智能向跨設備、跨場景的生態協同演進。在此背景下，領先企業已突破單一硬件的傳統供應模式，通過自研平台與開放生態，將硬件、軟件與服務深度整合，構建了從數據採集、傳輸、分析到智能決策的全閉環能力。

## 行業概覽

### 家庭安全管理解決方案行業生態圖



資料來源：弗若斯特沙利文

在AI體系中，各個相互依存的層級逐步演化，形成了一個涵蓋能源層、芯片與系統層、基礎設施層、AI模型層以及應用層的五層技術棧，並被概括為「五層蛋糕」模型。因此家庭安全管理解決方案行業正經歷從基礎設施到應用價值的重構。作為生態基石，能源層、芯片與系統層決定了系統的穩定性與算力邊界。領先企業通過研發突破性的無線充電技術，打破了智能門鎖等設備常因能耗限制而無法全時在線的瓶頸，為高算力芯片在端側的持續運行奠定了堅實的物理基礎。

在此基礎上，行業價值鏈正加速向基礎設施層、AI模型層與應用層躍遷。在基礎設施層，邊緣設備與設備雲協同構建起可擴展的存儲能力、低時延的連接能力以及協同計算資源，實現海量設備之間的實時數據傳輸與高效協作。依托AI模型層的生物識別與視頻分析算法，領先企業實現海量數據的調度與多端算力整合，最終在應用層將單純的硬件交互轉化為全場景的家庭安全管理解決方案。這種雲、邊、端的深度協同，不僅讓安全管理具備了主動思考與決策能力，更推動行業從單一的硬件製造向高附加值的智能服務生態演進。

### 家庭安全管理解決方案應用場景分析

在家庭居住場景和租賃居住場景兩大客戶場景中，家庭安全管理的核心正以智能門鎖為核心，逐步構建智能、安全、便捷與節能一體化的智能服務生態。

#### 家庭居住場景：從安全入口到家庭智能中樞

家庭場景的解決方案正圍繞智能門鎖這一家庭智能中樞進行深度整合。家庭客戶在日常生活中對安全、便捷與節能有著核心訴求。然而，傳統家庭管理常面臨入戶安全難以保障、日常操作繁瑣等痛點。針對安全需求，家庭安全管理解決方案依託智能門鎖、攝像頭、環境監測設備等，通過人臉、靜脈等多維度技術認證，構建智能場景的觸發樞紐，實現異常開鎖即時告警，聯動攝像頭錄像、並通過APP、短信、電話等方式通知用戶，形成閉環安全防護。在便捷操作方面，行業內領先的智能門鎖產品通

## 行業概覽

過家庭安全大模型、AI算法等先進技術將門鎖升級為門口的智能交互中心，集成語音助手、可視對講、信息提示及娛樂陪伴功能，實現了「自然化」的交互體驗。同時，領先門鎖產品通過引入無線充電技術，從根本上解決了智能門鎖的續航焦慮，使其作為高頻使用的智能中控設備穩定性和可用性大增。

### 租賃居住場景：賦能智慧租賃與社區治理升級

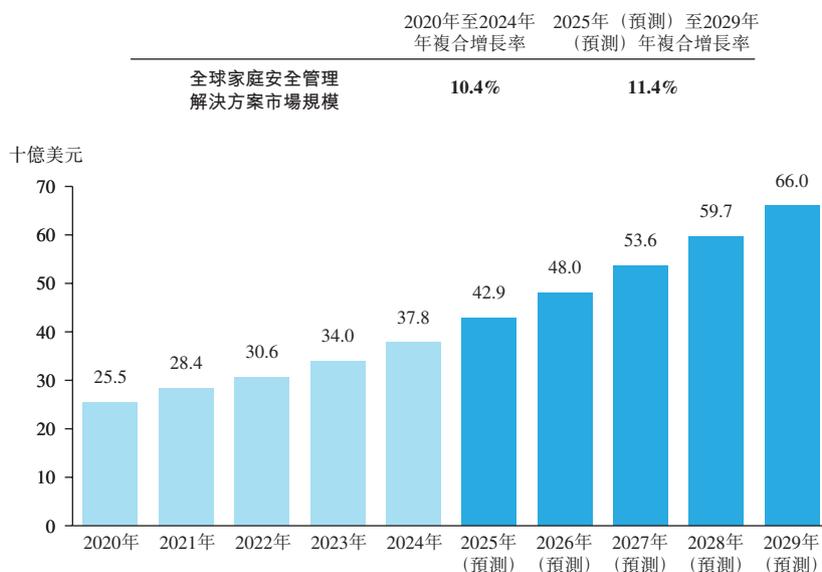
租賃客戶在不同的應用環節中面臨多重痛點：公寓租賃場景存在管理成本高、租客更替頻繁、特殊場景服務能力不足等問題；公租房及其他社區治理場景容易遇到租戶身份核驗滯後、動態監管難度大等挑戰。針對這些問題，家庭安全管理解決方案提供商依託智能門鎖、攝像頭、環境監測設備、移動端與雲平台等全方位生態體系，為租賃客戶建立長效服務機制。具備跨平台接入能力的家庭安全解決方案提供商能夠實現公共服務資源的高效配置，並為管理與決策提供數據支持。家庭安全管理解決方案提供商通過提供穩定且兼容的SaaS管理平台賦能社區治理和租賃管理，使管理人員能夠提升運營效率，優化服務體驗，並提高整體管理效果。

### 全球家庭安全管理解決方案行業市場規模分析

隨著智能家居和數字化生活方式的快速普及，全球家庭安全管理解決方案市場快速增長，其市場規模從2020年的255億美元增長至2024年的378億美元，年複合增長率達10.4%。在這一過程中，依託智能感知、自主決策與多設備場景聯動的技術特點，AI家庭安全管家正憑藉其主動、精準、個性化的服務能力，成為實現家庭安全管理的最佳解決方案。

展望未來，隨著軟件定義硬件、算法驅動體驗的趨勢持續深化，AI將不僅是一種功能附加，而是重塑整個行業價值與生態的核心未來。在AI與物聯網技術加速融合以及用戶對居住安全與便捷性需求不斷增長的推動下，全球家庭安全管理解決方案市場規模預計於2029年達660億美元。

### 2020年至2029年（預測）全球家庭安全管理解決方案市場規模



資料來源：國際數據公司(IDC)、弗若斯特沙利文

## 行業概覽

綜上所述，家庭安全管理解決方案作為一個集硬件、軟件、算法與服務於一體的生態系統，其發展與成熟有賴於各環節技術的協同進步。在這一宏大體系中，智能門鎖憑藉其作為家庭實體與數據雙重「第一入口」的獨特地位，已從單一的安防產品演變為整個系統的核心交互節點與驅動引擎。它不僅是實現入戶安全與便捷的基礎，更是採集用戶行為數據、觸發智能場景、聯動全屋設備的關鍵樞紐。因此，智能門鎖的技術演進、市場滲透與生態整合能力，直接決定了家庭安全管理解決方案的體驗高度與落地深度。

### 全球智能門鎖行業概覽

#### 智能門鎖的定義和分類

智能門鎖是一種基於電子控制技術的門鎖系統，通過識別用戶的生物特徵（如指紋、人臉）或電子信息（如密碼、手機APP）實現開鎖與管理。相比傳統機械鎖，智能門鎖具備聯網能力，支持遠程控制與實時狀態監測，能夠提供更便捷的訪問控制、安全監測、遠程管理及使用記錄功能，實現家庭場景的智能化安全管理。

按照產品類型，智能門鎖可分為指紋識別鎖、人臉識別鎖、靜脈智能鎖等。

#### 智能門鎖重要性分析

傳統機械門鎖存在依賴實體鑰匙、易被撬開、無法記錄進出行為、缺乏遠程管理等限制，難以滿足當下家庭對安全性和便捷性的更高要求。智能門鎖通過聯網能力與生物識別技術的應用，彌補了傳統門鎖在管理性與防護能力上的不足，並且伴隨指紋識別、人臉識別再到靜脈識別的技術迭代，使安全性、識別準確性不斷提升。其中靜脈識別因「活體特徵」與極高防偽能力，成為當前最具安全優勢的識別方式。

另一方面，在老齡化與幼齡化並行的家庭結構下，老人獨居、兒童看護缺位等問題日益突出，傳統門鎖和安防設備難以及時識別跌倒、長時間未活動、異常出入等真實風險。隨著智能門鎖接入AI大模型並具備行為分析、異常識別與場景聯動能力，其正逐步承擔起對老人和兒童的主動關懷與風險預警職責。然而，作為家庭入口設備，門鎖需要長期在線，AI大模型將顯著提升算力與能耗需求，續航能力成為新的關鍵瓶頸，因此，更高效的能源管理解決方案與無線充電等技術的重要性日益凸顯，成為推動下一代智能門鎖體驗升級的關鍵方向。

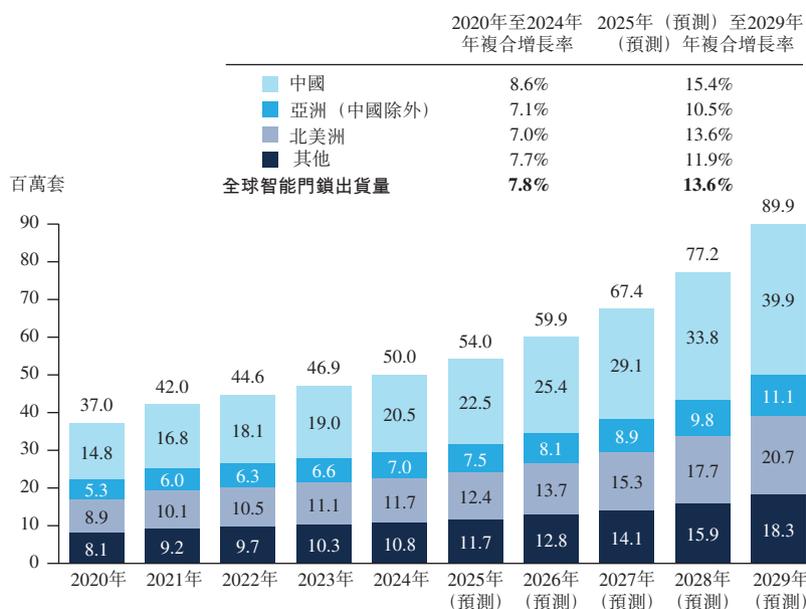
#### 全球智能門鎖行業市場規模分析

受居住智能化趨勢和安全防護升級需求的共同推動，智能門鎖的滲透率逐漸提升。全球智能門鎖出貨量從2020年的37.0百萬套增長至2024年的50.0百萬套，年複合增長率達7.8%。展望未來，隨著產品技術不斷升級及應用場景的不斷擴展，預計到2029年，全球智能門鎖出貨量將進一步增長至89.9百萬套。

## 行業概覽

分地區來看，中國憑藉完善的供應鏈體系和生產製造能力，智能門鎖出貨量佔比第一，從2020年的14.8百萬套增長至2024年的20.5百萬套，年複合增長率達8.6%。隨著智能家居普及率的提升，中國智能門鎖出貨量預計於2029年達39.9百萬套。

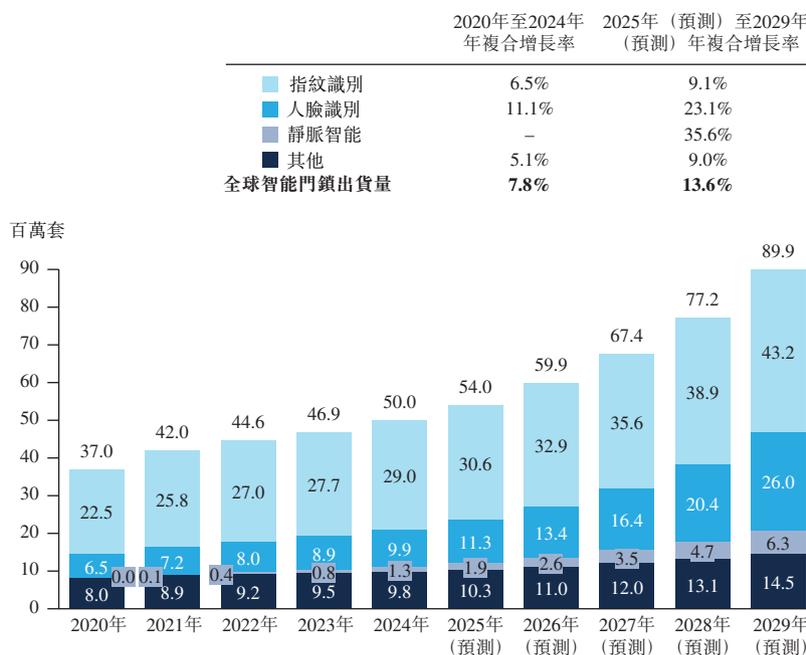
### 2020年至2029年（預測）全球智能門鎖出貨量（按主要國家和地區劃分）



資料來源：國際智能電子系統設計與定制安裝協會(CEDIA)、中國智能家居產業聯盟(CSHIA)、全國鎖具行業信息中心、弗若斯特沙利文

智能門鎖按產品類型可分為指紋識別鎖、人臉識別鎖、靜脈智能鎖等。得益於技術成熟度高，指紋識別鎖仍是當前市場的主流產品，2024年佔比超50%。隨著生物識別方式不斷迭代與識別精度提升，人臉識別鎖和靜脈智能鎖市場滲透率快速提升。其中，靜脈智能鎖憑藉更高的安全性、識別準確率及防偽性能，正逐步成為智能門鎖板塊的重要發展方向，其出貨量預計從2025年的1.9百萬套增長至2029年的6.3百萬套，年複合增長率達35.6%。

### 2020年至2029年（預測）全球智能門鎖出貨量（按產品類型劃分）



---

## 行業概覽

---

資料來源：國際智能電子系統設計與定制安裝協會(CEDIA)、中國智能家居產業聯盟(CSHIA)、全國鎖具行業信息中心、弗若斯特沙利文

附註：「其他」涵蓋密碼鎖、藍牙鎖等。

### 全球及中國智能門鎖行業驅動因素和發展趨勢分析

#### 利好政策支持

當前，各國政府正通過消費補貼、稅收優惠等利好政策，持續推動智能家居、智能安全與智能門鎖的普及與應用。

中國政府通過一系列政策措施積極促進智能門鎖等智能家居產品的發展。「十五五」規劃建議提出建設安全、舒適、綠色、智慧的「好房子」，各地政府積極響應政策導向，持續加大保障性租賃住房建設力度，並著力推進智能家居技術在住宅建築中的規模化應用與場景化落地。中國工業和信息化部等部門於2024年11月發佈《智慧家庭綜合標準化體系建設指南(2024版)》(徵求意見稿)，該指南計劃到2030年新制定50項以上智慧家庭領域標準，重點規範智慧安防等八大應用場景的產品性能與安全，這為行業標準化和規模化應用奠定基礎。中國商務部等13部門於2023年7月聯合發佈《關於促進家居消費若干措施的通知》，明確鼓勵企業運用物聯網和人工智能技術加快智能家電、智能安全等家居產品研發，並促進智能家居設備互聯互通，推動單品智能向全屋智能發展。同時，地方政府通過補貼政策刺激消費升級，例如上海市在「促進綠色智能家電消費補貼政策」中，對符合條件的綠色智能家電消費給予補貼，這類政策有效降低了消費者的購置成本，促進了智能門鎖等智能家居產品的普及。這些由中央到地方的政策共同為智能門鎖的廣泛應用和智能家居市場擴張提供了有力支撐。

美國政府通過一系列政策措施積極推動智能家居發展，旨在加速數字化轉型並提升能源效率。例如2022年《通脹削減法案》推出多項稅收抵免與補貼政策，鼓勵家庭安裝智能家居設備以提升能效與居家安全。與此同時，歐洲各國依據歐盟綠色新政及翻新浪潮戰略，為節能型智能家居產品提供專項補貼，既促進可持續住宅發展，又推動智能家居技術普及。這些政策為歐美智能家居市場的蓬勃發展提供了有力支撐，同時也為智能門鎖市場營造了有利的政策環境。

#### 智能安全需求增長

全球及中國家庭安全意識的持續提升，正驅動智能門鎖的快速滲透。當前，智能門鎖的整體滲透率仍處於較低水平，2024年中國的智能門鎖滲透率約為17.5%。隨著技術成本下降、消費者認知提升以及居住安全意識的增強，智能門鎖有望在未來幾年迎來加速滲透，市場空間進一步擴大。此外，智能門鎖憑藉臨時密碼、遠程授權等功

## 行業概覽

能，無需實體鑰匙交接即可完成身份驗證與出入控制，顯著簡化了租房、公寓管理等流程，實現無接觸式入住與高效管理。隨著中國租賃市場的持續放量，以及北美短租平台等新型居住業態的快速發展，智能門鎖在公寓、酒店和共享住宿等場景的應用需求不斷提升，將為市場帶來新的增長空間。

隨著城市化進程加快、雙職工家庭比例上升及社會老齡化加劇，用戶對居家安防的便捷性、安全性和可管理性提出了更高要求；同時快遞、共享經濟和短租等新型生活方式增加了對臨時授權與無人出入管理的需求。在此背景下，智能安全需求不斷升級，用戶愈發追求系統的智能化管理與操作的便捷化。智能門鎖作為家庭智能安全體系的核心入口產品，通過融合多重身份識別、遠程控制等功能，顯著提升了用戶的居住安全體驗與使用便利性。隨著現代家庭對無鑰匙進入、遠程授權和臨時密碼等實用功能的接受度提高，智能門鎖市場需求將持續增長。

### 技術升級推動多功能發展

智能門鎖在生物識別技術的迭代中不斷提升產品安全性與智能化水平。例如，智能門鎖逐漸從指紋、人臉識別向靜脈識別等多模態驗證方式升級，已實現從「單一驗證」到「組合識別」的跨越，有效彌補傳統安防漏洞。與此同時，領先企業在智能門鎖續航與能源管理技術上不斷創新，通過更高效能源管理方案，不斷提升產品的耐用性與使用便捷度。行業內多技術演進不僅大幅提升身份驗證的準確性與防偽能力，也使智能門鎖在複雜使用場景下仍能保持穩定、可靠的出入管理，逐步成為高安全性、高可用性的智能入口。

在安全驗證基礎上，智能門鎖通過融合計算機視覺、多模態感知與聯動控制等AI技術，實現從「身份識別」到「場景響應」的功能擴展。通過引入家庭安全大模型，智能門鎖系統能夠更精準地識別人臉和特定行為（如人員移動、遺留物品等），具備更高的環境感知與主動防護能力，可在異常情況下即時發出警報，顯著提升居家安全與響應效率。未來，隨著5G與邊緣計算技術成熟，智能門鎖將更深度融入全屋智能系統，在設備互聯與場景聯動方面發揮更大作用，可與環境監測傳感器、攝像頭、照明及安防系統等多設備打通，實現事件識別後的自動化響應與場景控制，更好地滿足用戶在安全、舒適與能效管理等方面的多元需求。

### 租賃市場釋放行業增量

在中國，住房租賃市場的政策導向為智能門鎖帶來了機遇。例如，「十四五」期間中國計劃籌集建設保障性租賃住房約870萬套，這為智能門鎖市場的增長提供了廣闊的市場空間。伴隨中國《住房租賃條例》等政策支持與稅收優惠，領先的智能門鎖提供商已逐步嵌入公租房與長租公寓的管理流程，助力實現租戶身份驗證、能耗數據採集、簽約繳費等一體化運營。隨著保障性住房體系的持續完善，領先的智能門鎖提供商有望進一步加強與物業管理平台的系統打通，推動「管理即服務」模式在租賃領域的深度滲透。

## 行業概覽

北美地區租賃住房佔比已超過整體住宅市場的30%。長租公寓與短租平台對智能化管理的需求持續增長，共同為智能門鎖及相關服務創造了廣闊的市場空間。在公寓租賃領域，物業管理企業可通過SaaS管理平台實現租戶門禁權限批量配置、公共區域門禁系統聯動以及快遞包裹智能管理，顯著提升運營效率與安全管理水平。在短租市場，Airbnb等平台超過60%的房源已採用智能門鎖作為門禁解決方案，其支持的臨時密碼、無接觸入住等功能幫助房東實現更高效的租戶管理與運營優化。總體而言，北美租賃市場的剛性需求為智能門鎖的規模化普及提供長期且穩定的增長動力。

### 智能生態融合

隨著主流生態平台逐步開放接口、行業協議趨向兼容，多品牌、多類型智能設備之間的互聯門檻顯著降低，為智能門鎖與更廣泛的第三方生態(如燈光、監控和警報器等)實現穩定聯動提供了技術基礎。領先企業通過構建多協議融合的平台基座，使其智能門鎖產品能夠接入不同生態體系，不僅可與同品牌的智能家居產品無縫協作，也可以獨立融入其他主流智能家居生態，實現跨品牌互聯互通，從而提升用戶黏性並開拓更廣泛的客戶群體和市場機會。

在協議互通的基礎上，智能門鎖從單一門禁設備轉變為集識別、監測、管理於一體的智能安全終端。它可以與智能攝像頭、門鈴、傳感器及照明系統聯動，當門鎖檢測到異常入侵或訪客到訪時，聯動攝像頭實時錄像並推送警報，實現由被動守護向主動守護的轉變。作為家庭智能生態的核心入口，智能門鎖可識別用戶在家或離家的狀態，通過語音助手或家居控制平台，帶動其他智能家居設備實現自動化聯動，為用戶提供定制化的智能家居服務，例如根據用戶在家或離家的狀態自動調節室內溫濕度、控制照明開關、啟動安防或娛樂設備，打造安全、舒適且便捷的全屋智能體驗。多設備協同不僅增強了家庭安全的主動性和智能化水平，也讓用戶的生活更具個性化。由此，智能門鎖作為家居智能生態的入口和核心樞紐，在構建全屋智能生態中發揮著關鍵作用。

### 全球智能門鎖行業競爭格局分析

全球智能門鎖行業市場相對分散。以2024年出貨量計，前五大企業合計市佔率為15.6%。領先企業憑藉多元化的產品佈局和完善的渠道網絡，在市場中保持強勁競爭力。其中，本公司在2024年排名第四，市佔率達2.6%。

#### 2024年全球智能門鎖出貨量排名

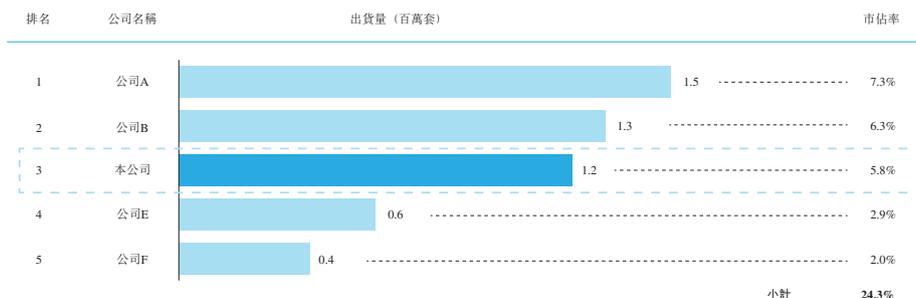
排名	公司名稱	出貨量 (百萬套)	市佔率
1	公司A	2.0	4.0%
2	公司B	1.8	3.6%
3	公司C	1.5	3.0%
4	本公司	1.3	2.6%
5	公司D	1.2	2.4%
小計			15.6%

## 行業概覽

資料來源：行業專家訪談，上市公司年報，弗若斯特沙利文

中國智能門鎖行業市場相對分散。以2024年出貨量計，前五大企業合計市佔率為24.3%。領先企業依託穩定的供應鏈體系與持續的品牌投入，不斷鞏固市場份額。其中，本公司在2024年排名第三，市佔率達5.8%。

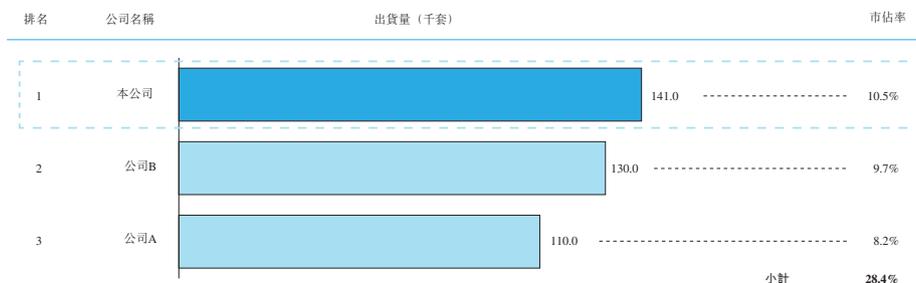
### 2024年中國智能門鎖出貨量排名



資料來源：行業專家訪談，上市公司年報，弗若斯特沙利文

在全球靜脈智能鎖市場，以2024年出貨量計，前三大企業合計市佔率為28.4%。領先企業依託先進的生物識別技術、完善的供應鏈能力及品牌名譽積累，在市場中具備競爭優勢。其中，本公司在2024年排名第一，市佔率達10.5%。

### 2024年全球靜脈智能鎖出貨量排名



資料來源：行業專家訪談，弗若斯特沙利文

附註：

1. 公司A是一家非上市公司，成立於2013年，專注於智能門鎖領域，集門鎖產品研發、製造、品牌、銷售、安裝與售後於一體。
2. 公司B是一家非上市公司，成立於2009年，專注於高端智能鎖產品的自主研發與製造。
3. 公司C是一家在斯德哥爾摩證券交易所上市的公司，成立於1994年，專注於提供門鎖、門禁控制等出入口管理解決方案。
4. 公司D是一家在紐約交易所上市的公司，成立於2013年，專注於提供門鎖和安防解決方案，產品涵蓋門鎖，門禁控制系統、閉門器和生物識別安全設備等。
5. 公司E是一家在上海證券交易所上市的公司，成立於2015年，專注於提供智能家居產品，涵蓋智能門鎖，智能貓眼等。
6. 公司F是一家非上市公司，成立於2006年，專注於提供智慧家庭解決方案，產品涵蓋智能門鎖、智能攝像頭等。

## 行業概覽

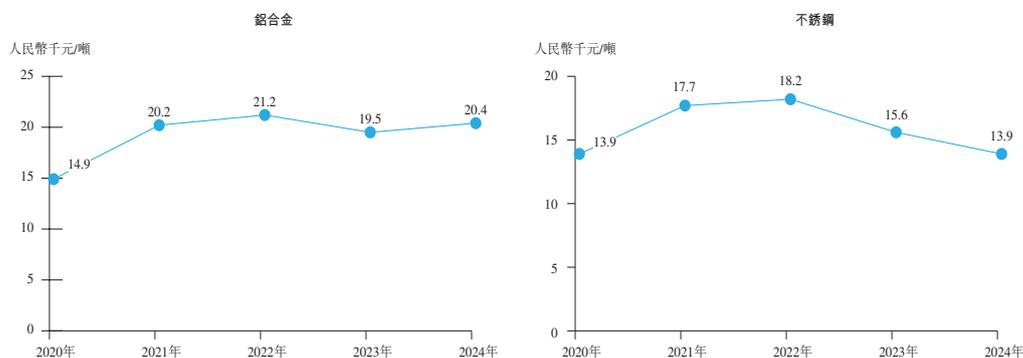
### 全球及中國智能門鎖行業進入壁壘分析

智能門鎖行業具備包括品牌、技術、客戶資源、分銷網絡、生態系統整合及製造能力方面的多重進入壁壘。鑒於智能門鎖直接關係人身和財產安全，因此購買決策高度依賴信任，使知名品牌具有明顯優勢。從技術層面來看，智能門鎖需整合硬件、軟件、AI算法及電源管理，而行業頭部企業已通過長期的研發投入和專利積累建立強大的能力。在需求方面，消費市場獲客成本高昂，而租賃及房地產行業通常根據良好的往績記錄、服務可靠性及交付能力挑選供應商，從而鞏固長期合作夥伴關係。因此，頭部企業能夠將早期進入市場的優勢轉化為穩定的客戶群和經常性需求，從而進一步鞏固其競爭地位。由於智能門鎖依賴線上線下協同模式，並需要跨市專業安裝及售後服務的支持，因此擁有覆蓋全國渠道和標準化服務系統的企業更能夠在保持服務質量的同時高效擴張。與此同時，產品必須保持與主流智能家居協議和平台的兼容性，這需要持續的生態系統合作，而非簡單的接口集成。最後，智能門鎖製造對電子系統和精密機械結構的協調提出極高要求，大規模生產經驗和長期的可靠性測試對於確保產品質量和一致性至關重要。

### 全球智能門鎖行業原材料價格分析

智能門鎖主要的原材料包括鋁合金和不銹鋼等。鋁合金憑藉重量輕、強度高和耐腐蝕等優勢，多用於鎖體外殼和部件，其價格從2020年的人民幣14.9千元／噸上漲至2024年的人民幣20.4千元／噸，預計受輕量化需求的推動，鋁合金價格將保持穩定。不銹鋼因其優異的耐腐蝕性和高硬度，常被用於製造鎖體的面板和鎖心。由於原材料短缺，不銹鋼價格從2020年的人民幣13.9千元／噸增長至2022年的人民幣18.2千元／噸，隨著供應約束放緩，其價格於2024年回落至人民幣13.9千元／噸。得益於智能門鎖及其他行業對高性能不銹鋼的穩定需求，不銹鋼價格預計保持相對穩定。

#### 2020年至2024年中國鋁合金和不銹鋼市場價格



資料來源：Wind、iFind、弗若斯特沙利文

---

## 監管概覽

---

### 公司相關法規

於中國境內的法人實體，其設立、營運及管理受《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）規管。《公司法》由全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1993年12月頒佈，並其後分別於1999年12月、2004年8月、2005年10月、2013年12月、2018年10月及2023年12月修訂。根據《公司法》，公司主要分為兩類：有限責任公司及股份有限公司。《公司法》亦適用於外商投資有限責任公司及外商投資股份有限公司。

「股份有限公司」指根據《公司法》於中國境內設立的企業法人，擁有獨立的法人財產，並對該等法人財產享有財產權，且其註冊資本劃分為等額股份。公司須以其全部財產對其債務承擔責任，而股東則須以其所認購的股份為限對公司承擔責任。

### 外商投資相關法規

外國投資者於中國境內的投資活動亦受《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」）規管。《外商投資法》於2019年3月15日獲全國人民代表大會通過，連同國務院於2019年12月26日頒佈的《中華人民共和國外商投資法實施條例》（「《外商投資法實施條例》」）以及最高人民法院於2019年12月26日頒佈的《最高人民法院關於適用〈中華人民共和國外商投資法〉若干問題的解釋》（「《外商投資法司法解釋》」），均自2020年1月1日起生效。

《鼓勵外商投資產業目錄（2025年版）》定於2026年2月1日生效，並將取代由國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及商務部於2022年10月26日聯合頒佈、並於2023年1月1日生效的《鼓勵外商投資產業目錄（2022年版）》。由國家發改委及商務部於2024年9月6日頒佈、並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「《負面清單》」）規定，外商投資產業分為《鼓勵外商投資產業目錄》及《負面清單》兩類。《負面清單》可進一步細分為《限制外商投資產業目錄》及《禁止外商投資產業目錄》。未列入《負面清單》的產業，視為允許外商投資的產業。

國家對外商投資者採納准入前國民待遇加負面清單管理制度。准入前國民待遇，指在投資准入階段給予外國投資者及其投資的待遇，不得低於給予本國投資者及其投資的待遇。負面清單管理制度，指中國對特定領域的外商投資准入實施的特別管理措施。外國投資者禁止投資《負面清單》所列的禁止類領域；如投資限制類領域，則須符合相關條件。外國投資者於中國境內的投資、利潤及其他合法權益受法律保護，國家

## 監管概覽

支持企業發展各類政策同樣適用於外商投資企業。國家保障外商投資企業依法通過公平競爭參與政府採購活動，而外商投資企業於中國境內生產的產品及提供的服務，亦依法在政府採購中獲得平等待遇。除特殊情況外，國家不會對外商投資實行徵收。

根據中華人民共和國商務部（「商務部」）及國家市場監督管理總局於2019年12月30日頒佈、並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》，倘外國投資者直接或間接於中國境內進行投資活動，則外國投資者或外商投資企業須根據該辦法向商務主管部門報送投資信息。外國投資者或外商投資企業須及時報送投資信息，遵循真實、準確及完整的原則，不得作出虛假或具誤導性的報告，亦不得有重大遺漏。

此外，根據國家發改委及商務部於2020年12月19日頒佈、並於2021年1月18日生效的《外商投資安全審查辦法》，對國家安全有實際或潛在影響的外商投資，須根據《外商投資安全審查辦法》的規定接受安全審查。國家已設立外商投資安全審查工作機制，負責組織、協調及指導該等審查工作。外國投資者或相關境內方如擬投資於以下領域，應在實施投資前主動向該工作機制辦公室申請安全審查：(i)投資於國防、國防軍工及其他關係國防安全的領域，或在軍事及國防設施周邊地域進行投資；(ii)投資於重要農產品、重要能源和資源、重大裝備製造、重要基礎設施、重要交通運輸服務、重要文化產品與服務、重要信息技術和互聯網產品與服務、重要金融服務、關鍵技術及其他涉及國家安全的重要領域，並取得所投資企業的實際控制權。

### 進出口相關法規

《中華人民共和國對外貿易法》（「《對外貿易法》」）由全國人大常委會於1994年5月12日頒佈，其最近一次修訂於2022年12月30日，並於同日生效。2022年12月30日之前，任何從事貨物或技術進出口的對外貿易經營者，均須向商務部（前稱對外貿易經濟合作部）或其委託的機構辦理備案登記手續；然而，根據最新修訂，自2022年12月30日起，該等備案登記手續不再需要辦理。

根據全國人大常委會於1987年1月22日通過、最近一次於2021年4月29日修訂並於同日生效的《中華人民共和國海關法》，中華人民共和國海關總署（「海關總署」）為國家進出關境監督管理機關。依據相關法律及行政法規，海關對進出境運輸工具、貨物、行李物品、郵遞物品及其他物品進行監管，徵收關稅及其他稅項和費用，查緝走私，編製海關統計，並處理其他海關事務。報關主體指進出口貨物的收發貨人及已在海關登記的報關企業。進出口貨物的收發貨人可自行辦理報關報檢手續，或委託報關企業辦理報關報檢手續，並須依法向出入境檢驗檢疫機構辦理備案手續。

## 監管概覽

根據國務院於2001年12月10日頒佈、最近一次於2020年11月29日修訂並於同日生效的《中華人民共和國技術進出口管理條例》，技術進出口的定義包括專利權轉讓、專利申請權轉讓、專利實施許可、技術秘密轉讓、技術服務及其他形式的技術轉移。屬於《禁止進口出口技術目錄》的技術，不得進口或出口。屬於《限制進口出口技術目錄》的技術，須受許可管理制度規管，且未取得對外經濟貿易主管部門許可前，不得進口或出口。不屬於上述兩個目錄的技術，可自由進口或出口，但須接受對外經濟貿易主管部門的合同登記管理。

### 產品質量相關法規

中國產品質量監管框架以《中華人民共和國產品質量法》（「《產品質量法》」）為核心。《產品質量法》最初由全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1993年2月22日頒佈，最近一次修訂於2018年12月29日。國務院市場監督管理部門負責全國產品質量監督工作。根據該法，生產者對其產品質量負有首要責任，且禁止生產或銷售不符合保障人體健康及人身、財產安全的國家標準或行業標準的產品；產品亦不得存在危及人身或財產安全的不合理危險。銷售者則有義務在流通過程中採取措施維持產品質量，以防質量變質。倘缺陷產品造成人身傷害或財產損失，受損害方有權直接向生產者或銷售者索償。若銷售者作出賠償，但法律責任最終應歸於生產者，則銷售者有權向生產者追償；反之，若生產者作出賠償，但法律責任在於銷售者，則生產者亦可向銷售者追償。此明確的責任分配與追償機制，既可確保受損害方高效獲得賠償，同時亦釐清生產者與銷售者之間的最終責任。對於不合規的生產者及銷售者，監管機構可施加行政處罰措施，包括責令停止生產或銷售、沒收不合規產品、處以罰款以及沒收違法銷售收入；情節嚴重者，可吊銷違例方的營業執照，以有效遏制違法行為。

此外，由全國人民代表大會於2020年5月28日通過、並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，從民事基本法層面進一步明確產品缺陷責任。根據《民法典》，因產品存在缺陷造成他人人身或財產損害，生產者或銷售者應承擔責任，受損害方可選擇向生產者或銷售者索償。倘受損害方向銷售者索償，則銷售者在作出賠償後，有權向負有責任的生產者追償。此項規定與《產品質量法》下的追償規則相銜接，共同構成中國全面的產品質量責任法律體系。

### 知識產權相關法規

#### 著作權

根據全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1990年9月7日頒佈、並於2020年11月11日最近一次修訂的《中華人民共和國著作權法》，以及國務院於1991年5月30日頒佈、並於2013年1月30日最近一次修訂的《中華人民共和國著作權法實施條例》，中國公民、法人及其他組織的作品，不論是否發表，均享有著作權。作品包括

---

## 監管概覽

---

但不限於文學、藝術、自然科學、社會科學、工程技術及電腦軟件等。著作權人享有發表權、署名權、複製權等各種權利。

國務院及國家版權局（下稱「國家版權局」）已頒佈多項有關保護電腦軟件的規則及法規，包括於2013年3月1日生效的《計算機軟件保護條例》及於2002年2月20日生效的《計算機軟件著作權登記辦法》。根據該等規則及法規，軟件著作權人、被許可人及受讓人可向國家版權局或其地方分支機構辦理權利登記，並取得軟件著作權登記證書。儘管根據中國法律，該等登記並非強制性，但鼓勵軟件著作權人、被許可人及受讓人完成登記程序，而已登記的軟件權利或可享有更佳的保護。

### 商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈、並於2019年4月23日最近一次修訂及於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》（「《商標法》」），註冊商標的有效期為自註冊日期起計10年，並可於申請後續展，每次續展為期10年。此外，《商標法》遵循商標註冊的「先申請」原則。商標註冊人享有該商標的專用權。就《商標法》第五十七條所列侵犯註冊商標專用權的行為所產生的任何糾紛，相關方須通過協商解決。倘相關方拒絕協商或協商失敗，則商標註冊人或任何利害關係人可向人民法院提起訴訟，或要求相關工商行政管理部門處理糾紛。2014年4月，國務院發佈了經修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》，該條例規定了申請商標註冊及評審的要求。

### 專利

根據全國人大常委會於1984年頒佈、並於2020年10月17日最近一次修訂（2021年6月1日生效）的《中華人民共和國專利法》（「《專利法》」），該法規定三種專利類型：「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。可獲授予專利的發明或實用新型須符合新穎性、創造性及實用性的標準。國家知識產權局下屬的專利局負責專利申請的接收、審查及批准；專利有效期自申請日期起計：發明專利為20年，實用新型專利為10年，外觀設計專利為15年。除特定法律情況外，任何單位或個人未經專利所有人批准，不得實施已授予的發明或實用新型專利（包括為商業目的製造、使用、許諾銷售、銷售或進口專利產品，或使用專利方法及相關產品），因為該等未經授權的實施構成專利侵權。有關該等侵權的糾紛，須先由相關方通過協商解決；倘協商失敗或被拒絕，則專利所有人或利害關係人可向人民法院提起訴訟，或要求專利行政管理機關處理有關事宜。

### 域名

根據工業和信息化部（「工信部」）於2017年8月24日（以《互聯網域名管理辦法》名稱）發佈、並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部負責中國境內的域名服務監督管理工作，而省級通信管理局則負責監督其各自管轄範圍內的該等

---

## 監管概覽

---

服務；中國境內的所有互聯網域名服務（包括其運營、維護及相關活動）均須遵守本辦法。域名註冊遵循「先申請先註冊」原則，申請人於完成註冊程序後即成為域名持有人。

### 網絡安全相關法規

2016年11月7日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國網絡安全法》（「《網絡安全法》」），該法於2025年10月28日經修訂，適用於中國境內的網絡建設、運營、維護、使用及網絡安全監督與管理。根據該法及其他相關法規，網絡服務提供者（亦稱網絡運營者）必須履行網絡安全義務：彼等須在其業務及服務中遵守適用規則，採取技術性及必要措施保障網絡運行安全，制訂網絡安全應急預案，有效應對網絡安全事故，防範網絡空間的違法及犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性及可用性，並向公安及國家安全機關提供技術協助及支持。未能滿足該等要求，可能使彼等面臨行政處罰（包括罰款、暫停業務、關閉網站、吊銷許可證），甚至須承擔刑事責任。

根據公安部、國家保密局、國家密碼管理局及國務院信息辦公室於2007年6月22日聯合頒佈並同日生效的《信息安全等級保護管理辦法》，以及國家標準化管理委員會於2020年4月28日頒佈、並於2020年11月1日生效的《信息安全技術網絡安全等級保護定級指南》，國家層面的信息安全等級保護須遵循「自主定級、自主保護」原則。據此，信息系統的安全保護等級，須由運營及使用該信息系統的實體根據適用規則確定。國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）於2017年5月2日發佈了《網絡產品和服務安全審查辦法（試行）》，其後被國家網信辦及其他相關機關於2020年4月13日頒佈、並於2021年12月28日最近一次修訂的《網絡安全審查辦法》所取代。《網絡安全審查辦法》確立了網絡產品及服務國家安全審查的基本框架及原則。根據《網絡安全審查辦法》，除關鍵信息基礎設施運營者採購影響或可能影響國家安全的網絡產品或服務外，任何掌握超過100萬名用戶個人信息的「網絡平台運營者」尋求於境外證券交易所上市，亦須接受網絡安全審查。若政府主管部門認為網絡平台運營者的網絡產品或服務或數據處理活動影響或可能影響國家安全，則可對其啟動網絡安全審查

2021年7月30日，國務院頒佈了《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，該條例於2021年9月1日生效。根據《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，關鍵信息基礎設施指公共通信及信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務及國防科技工業等重要行業及領域內的重要網絡設施或信息系統，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或數據洩露，便可能嚴重危害國家安全、國民經濟及民生或公共利益的重要網絡設施或信息系統。根據該條例，管轄該等重要行業及領域的主管部門及監督部門，須負責

## 監管概覽

組織認定各自行業或領域內的關鍵信息基礎設施，作為關鍵信息基礎設施安全保護工作的責任部門，而該等部門應及時將其認定結果通知相關運營者，並通報國務院下屬的公安部門。

### 數據安全相關法規

《中華人民共和國數據安全法》（「《數據安全法》」）由全國人大常委會於2021年6月10日頒佈，並於同年9月1日生效，該法概述了數據相關活動的關鍵條文：該法對從事該等活動的實體及個人施加數據安全及隱私義務，建立數據分類分級保護制度（即按數據對經濟發展／公共發展的重要性，以及一旦受損可能對國家全安、社會利益或個人／組織權利造成的潛在損害而對數據進行分類，每類別須採取相應的保護措施——例如，重要數據處理者必須指定數據安全專職人員及管理機構，對其處理活動進行風險評估，並向主管部門提交評估報告），並且對影響或可能影響國家安全的數據處理活動規定國家安全審查程序，同時就特定數據的出境施加限制。

2022年12月8日，工信部發佈了《工業和信息化領域數據安全管理辦法（試行）》（「《工信部數據安全辦法》」），該辦法於2023年1月1日生效。《工信部數據安全辦法》規定，工業和信息化領域的數據處理者收集數據須遵循合法及正當原則。在數據收集過程中，數據處理者須採取與該等相關數據相稱及相適應的安全措施。

2024年9月24日，國務院發佈《網絡數據安全管理條例》，於2025年1月1日生效。根據該條例，網絡數據處理者須根據法律及行政法規的規定以及國家標準的強制性要求，並在網絡安全等級保護的基礎上，加強網絡數據安全保護，建立及完善網絡數據安全管理制度，採取技術措施保護網絡數據，以及防範針對及利用網絡數據的違法及犯罪活動。

2022年7月7日，國家網信辦頒佈了《數據出境安全評估辦法》，該辦法於2022年9月1日生效。《數據出境安全評估辦法》要求，倘數據處理者向境外提供數據並屬於以下任何情況，則須通過其所在地省級網信部門向國家網絡安全主管部門申請數據出境安全評估：(i)數據處理者擬向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者及任何已處理超過1,000,000人個人信息的數據處理者，擬向境外提供個人信息；(iii)任何自上一年度1月1日起已累計向境外接收方提供100,000人個人信息或10,000人敏感個人信息的數據處理者，擬向境外提供個人信息；及(iv)國家網信部門規定的需要進行數據跨境傳輸安全評估的其他情況。

### 個人信息安全相關法規

《民法典》規定，自然人的個人信息受法律保護。任何組織及個人於必要時須依法取得他人的個人信息，並確保該等個人信息的安全，且不得非法收集、使用、處理或

---

## 監管概覽

---

傳輸他人的個人信息，亦不得非法買賣、提供或公開他人的個人信息。個人信息的處理須遵循合法、正當及必要的原則。

《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」）於2021年8月20日由全國人大常委會頒佈，2021年11月1日生效。該法將「個人信息」定義為以電子或者其他方式記錄的與已識別或者可識別的自然人有關的各種信息——不包括已完全匿名化處理的信息。

該法規確立了全面的個人信息保護監管框架。該框架的一項核心規定是，處理任何個人信息前，必須取得個人的事先同意，除非法律明確規定了其他允許的情況。對於涉及敏感個人信息的處理活動，則適用額外的限制：該等活動僅在限於具體且明確界定的目的、被視為嚴格必要並受加強的保護措施規限的情況下，方獲授權。個人信息的跨境傳輸受到進一步限制，僅當符合《個人信息保護法》所概述的要求時方被允許。該等要求包括完成由國家網信部門監督的安全評估，以及遵守相關法律、法規及國家網信部門指令所規定的其他條件。

《網絡數據安全管理條例》亦就網絡數據的處理規定要求，包括（但不限於）制訂個人信息處理規則、該等處理的總體標準，以及處理個人就其個人信息所提請求的程序；值得注意的是，處理1000萬或以上個人信息的網絡數據處理者，必須額外遵守該條例第三十條及第三十二條所概述的規定。對於從事重要數據處理的網絡數據處理者，該條例強制規定須指定一名專職數據安全負責人並設立正式的網路數據安全管理架構——該架構是負責監督網絡數據安全保護的實體。最後，倘發生組織變更（例如合併、分立、解散或破產）或其他可能損害數據安全的情況，網絡數據處理者須實施保障措施以維護網絡數據安全，並就該等事態發展通知相關主管監管機構。

### 移動互聯網應用程序信息服務相關法規

國家網信辦於2016年6月28日發佈並於2022年6月14日修訂的《移動互聯網應用程序信息服務管理規定》規定，禁止移動互聯網應用程序提供者利用應用程序從事可能威脅國家安全、公共利益或侵害個人或組織合法權益的活動。移動互聯網應用程序提供者須履行信息內容管理責任，建立及完善信息內容安全管理、信息內容生態治理、網絡數據安全、個人信息保護、未成年人保護及其他管理制度，以保障內容安全、營造健康網絡環境及加強用戶權益保護。此外，通過移動互聯網應用程序提供信息服務的提供者，須核實註冊用戶的身份。倘互聯網信息服務提供者違反相關法律法規及與移動應用分發平台的服務協議，移動應用商店可發出警告、暫停服務或將應用程序從分發平台下架，並向政府主管部門報告違規行為。

---

## 監管概覽

---

《工業和信息化部關於進一步提升移動互聯網應用服務能力的通知》於2023年2月6日由工信部發佈，同日生效。該通知要求應用程序提供者以簡潔、清晰、易懂的方式告知用戶個人信息處理規則，規則變更應及時通知用戶。數據處理者應明確敏感個人信息處理的目的、方式、範圍，留存收集個人信息清單，不得通過默認勾選、縮小文字、冗長文本等方式誘導用戶同意。

由工信部於2023年7月21日頒佈並於同日生效的《關於開展移動互聯網應用程序備案工作的通知》規定，於中國境內提供互聯網信息服務的應用程序運營者，須根據《中華人民共和國反電信網絡詐騙法》及《互聯網信息服務管理辦法》的要求完成備案程序。應用程序運營者須向其註冊所在地的省級通信管理局辦理備案。備案程序通過國家互聯網基礎資源管理系統在線進行，申請經由網絡接入服務提供者及應用分發平台（包括小程序及快應用等）提交，以供審核及批准。

### 勞動相關法規

#### 僱傭

《中華人民共和國勞動法》（於1994年7月5日頒佈，最近一次於2018年12月29日修訂）施加多項義務：就工作場所安全及衛生而言，企業必須建立及完善相關制度，遵守國家規則及標準，就相關事宜對員工進行培訓，確保設施符合法定標準，並（連同事業單位）為員工提供符合勞動保護法律及法規的安全條件；此外，根據2018年修訂的《勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》（於2007年6月29日頒佈，於2012年12月28日修訂），用人單位與勞動者必須訂立書面勞動合同（可為固定期限、無固定期限或以完成一定工作任務為期限）以確立其關係，工資不得低於當地最低工資標準且須按時支付，而雙方均須全面履行其合同義務。

#### 社會保險

根據中國法律及法規（包括《中華人民共和國社會保險法》（於2010年10月28日頒佈，最近一次於2018年12月29日修訂）、《社會保險費徵繳暫行條例》（於1999年1月22日頒佈，於2019年3月24日修訂）及《工傷保險條例》（於2003年4月27日頒佈）），中國用人單位（包括企業及事業單位）須參與員工福利計劃：具體而言，須代員工向社會保險基金（涵蓋基本養老、醫療、失業、工傷及生育保險）及住房公積金供款。供款額按僱員薪金（包括獎金及津貼）的某個百分比計算，而供款比率由用人單位經營或註冊所在地的地方政府訂定。

此外，用人單位必須於其自身成立後30日內，以及於僱員受僱後30日內，向當地社會保險機構完成社會保險登記。違反該等規則將導致處罰：違規用人單位會被責令於指定期限內糾正問題，倘未作出糾正，則將對用人單位及其負責人員處以罰款；未

---

## 監管概覽

---

按時足額繳納保險費將導致被要求全數支付款項外加每日0.05%的逾期附加費，倘款項持續逾期，則可被處以相等於逾期金額1至3倍的罰款。

### 住房公積金

《住房公積金管理條例》(於1999年4月3日頒佈並生效，最近一次於2019年3月24日由國務院修訂)規定，用人單位須向主管住房公積金管理中心辦理登記；經該中心批准後，企業必須開立銀行賬戶以存入僱員住房公積金，並須代表僱員按時足額供款，供款比率不低於每名僱員上一年度平均月薪的5%。

違反上述規定將面臨處罰：未辦理繳存登記或未開立賬戶的用人單位，責令限期辦理，逾期未辦的，處以人民幣1萬元以上人民幣5萬元以下罰款；逾期繳存或繳存不足的，責令限期補繳，逾期仍不補繳的，管理中心可向人民法院申請強制執行。

### 境外上市相關法規

2021年7月6日，中共中央辦公廳及國務院辦公廳聯合發佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，該意見要求完善與數據安全、跨境數據傳輸及機密信息管理相關的法律及法規；強化境外上市公司的信息安全責任；規範跨境信息提供機制；以及按照依法及互惠原則推進跨境審計監管合作。

2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《境外上市試行辦法》」)，該辦法於2023年3月31日生效。同日，中國證監會還發佈了配套文件(統稱為《指引規則及通知》)，包括第1號至第5號配套指引、《境外上市試行辦法》說明、境外上市備案安排通知以及記者問答。根據該等規則，境內企業(無論直接或間接進行境外證券發售或上市)必須於提交[編纂]或上市申請後三個工作日內，向中國證監會提交備案。違規行為(例如未能完成備案、隱瞞重大事實或偽造備案文件)可能導致該公司及其控股股東、實際控制人及直接負責人員面臨行政處罰(包括責令改正、警告及罰款)。

此外，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局於2023年2月24日聯合頒佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(中國證監會公告[2023]44號)(「《保密及檔案管理規定》」)，以進一步強化與境內企業境外發行證券及上市相關的保密及檔案管理，明確上市公司的信息安全責任，保障國家信息安全及促進跨境監管合作。為與《境外上市試行辦法》銜接，《保密及檔案管理規定》中

## 監管概覽

的「境內企業」定義為以下任何一類實體：於境內成立並進行境外發售及上市的股份有限公司，或進行間接境外發售及上市的公司的境內運營實體。此外，《保密及檔案管理規定》已增添程序性要求，該規定亦明確了公司的保密責任及會計檔案管理要求。

### 稅收相關法規

#### 企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）（最初由全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於2007年3月16日頒佈，最近一次於2018年12月29日修訂並生效）以及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「《實施條例》」）（由國務院於2007年12月6日發佈，修訂於2019年4月23日生效，且最新修訂版於2024年12月6日頒佈，並於2025年1月20日生效），企業分為居民企業及非居民企業。居民企業指根據中國法律於中國境內成立的企業，或根據外國（地區）法律成立但其實際管理機構位於中國境內的企業。該等企業須就其全球所得（不論源自中國境內或境外）繳納25%的統一企業所得稅（「企業所得稅」）稅率。非居民企業指根據外國（地區）法律成立且其實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設有機構或場所的企業，或在中國境內未設有機構或場所但取得源自中國境內所得的企業。中國政府就國家支持及鼓勵的重點行業及項目給予企業所得稅優惠待遇：符合條件的小型微利企業有資格適用20%的減低企業所得稅稅率，而需要國家重點扶持的高新技術企業則可享有15%的優惠企業所得稅稅率。

由國家稅務總局於2008年11月6日發佈並實施的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號）進一步闡明，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息時，必須按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

#### 增值稅

2024年12月25日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國增值稅法》，自2026年1月1日起施行。該法施行後，《中華人民共和國增值稅暫行條例》廢止。《中華人民共和國增值稅法實施條例》於2025年12月19日由國務院第七十五次常務會議審議通過後予以公佈，自2026年1月1日起施行，作為配套行政法規，旨在細化並落實《中華人民共和國增值稅法》的具體實施規則。隨著中國增值稅制度改革，增值稅稅率經歷了多次調整。財政部、國家稅務總局於2018年4月4日聯合頒佈《關於調整增值稅稅率的通知》（財稅[2018]第32號），將適用於納稅人增值稅應稅銷售行為或進口貨物的17%和11%稅率分別調整為16%和10%，該調整於2018年5月1日生效。此外，根據財政部、國家稅務總局和海關總署於2019年3月20日聯合頒佈的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》（自2019年4月1日起施行），上述16%和10%稅率分別進一步調整為13%和9%。

## 監管概覽

### 股息預提稅

根據國家稅務總局於2006年8月21日頒佈、並於2006年12月8日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(連同相關議定書)，中國公司向直接持有其至少25%股權(或資本)的香港公司支付的股息，適用不超過5%的預提稅稅率。倘香港公司持有該中國公司的股權(或資本)少於25%，則適用不超過10%的預提稅稅率。稅收協定股息條款的適用，須符合中國稅收法律及法規的要求，例如《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(國稅函[2009]81號)。

### 個人股權轉讓稅

根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈並生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股份所得徵收的個人所得稅將繼續獲暫時豁免。在新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》中，國家稅務總局並未明確規定是否繼續豁免個人就轉讓上市公司股份所得應繳的稅款。

### 外匯相關法規

中國外匯管理的主要法規為國務院於1996年1月29日頒佈、最近一次於2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》(「《外匯管理條例》」)。根據該條例及其他中國有關貨幣兌換的規則及法規，人民幣在經常項目(例如與貿易及服務相關的外匯交易以及股息支付)下可自由兌換，但在資本項目(例如境外直接投資、貸款或境外證券投資)下則不可自由兌換，除非事先獲得國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)或其地方分支機構的批准或登記。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日發佈的《關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，境內企業須於境外上市發行完成後15個工作日內，向其註冊地址所在地的外匯管理局辦理境外上市登記。境內企業透過境外上市募集的資金可調回中國或存放於境外，惟該等資金的擬定用途須與公開披露文件的內容一致。

### 物業租賃相關法規

根據全國人大常委會於1994年7月5日頒佈、最近一次於2019年8月26日修訂的《中華人民共和國城市房地產管理法》，就房屋租賃而言，出租人及承租人須訂立書面租賃合同，當中須載明租賃期限、用途、租金及維修責任以及雙方的其他權利及義務，並向房地產管理部門辦理登記及備案手續。

## 監管概覽

此外，根據住房和城乡建设部於2010年12月1日頒佈、並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃的當事人須依法訂立租賃合同，並須在租賃合同中約定房屋倘被徵收或拆遷時的處理方式。房屋租賃合同訂立後30日內，租賃當事人須前往租賃房屋所在地的直轄市、市或縣人民政府的建設(房地產)主管部門辦理房屋租賃登記及備案。房屋租賃當事人亦可書面委託他人處理租賃登記及備案事宜。違反上述規定者，直轄市、市及縣人民政府的建設(房地產)主管部門應責令其於限期內改正。倘個人於限期內未作出改正，則處以少於人民幣1,000元的罰款。倘實體於限期內未作出改正，則處以人民幣1,000元以上但少於人民幣10,000元的罰款。《最高人民法院關於審理城鎮房屋租賃合同糾紛案件具體應用法律若干問題的解釋(2020修正)》規定，倘出租人就同一房屋訂立數份租賃合同且該等合同均有效，而所有承租人均主張履行合同，則人民法院應按以下順序確定有權履行合同的承租人：(1)已合法佔有租賃房屋的承租人；(2)已完成登記及備案手續的承租人；(3)合同最先訂立的承租人。

《中華人民共和國土地管理法》於1986年6月25日通過，2019年最新修訂。該法規定了，建設單位使用國有土地，應按照土地使用權出讓合同約定或土地使用權劃撥批准文件規定使用土地；確需改變該幅土地建設用途的，須經有關人民政府自然資源主管部門同意，報原批准用地的人民政府批准。其中，在城市規劃區內改變土地用途的，報批前應先經有關城市規劃行政主管部門同意。國有土地使用權依法收回後，當事人拒不交出土地、臨時使用土地期滿拒不歸還，或不按照批准的用途使用國有土地的，縣級以上人民政府自然資源主管部門責令退還土地，並可處以罰款。

### 反不正當競爭及反壟斷相關法規

根據全國人大常委會於1993年9月2日通過、最近一次於2025年6月27日修訂(2025年10月15日生效)的《中華人民共和國反不正當競爭法》(「《反不正當競爭法》」)，不正當競爭指經營者在生產經營活動中違反《反不正當競爭法》的規定，擾亂市場競爭秩序及損害其他經營者或消費者合法權益的行為。根據《反不正當競爭法》，經營者於市場交易中必須遵守自願、平等、公平、誠實信用的原則，並遵從法律及商業道德。違反《反不正當競爭法》的經營者，應根據具體情況承擔相應的民事、行政或刑事責任。

---

## 監管概覽

---

2024年5月6日，國家市場監督管理總局發佈了《網絡反不正當競爭暫行規定》，該規定於2024年9月1日生效。該等規定為防範及遏制網絡領域的不正當競爭行為、維護公平競爭市場秩序、鼓勵創新、保障經營者及消費者的合法權益，以及促進數字經濟規範、持續及健康發展提供了監管依據。

根據全國人大常委會於2007年8月30日頒佈、2022年6月24日最新修訂（2022年8月1日生效）的《中華人民共和國反壟斷法》（「《反壟斷法》」），壟斷行為包括經營者達成壟斷協議、經營者濫用市場支配地位、具有或者可能具有排除、限制競爭效果的經營者集中。具有競爭關係的經營者不得達成排除、限制競爭的壟斷協議（如聯合抵制交易、固定或變更商品價格、限制商品產量、分割銷售市場或原材料採購市場等），但該協議符合《反壟斷法》規定的豁免情形（如改進技術、提高中小企業效率和競爭力、維護對外貿易和對外經濟合作中的正當利益等）除外。

## 歷史、發展及公司架構

### 概覽

本集團的歷史可追溯至2014年，經過十餘年專注於智能家居行業後，本公司已成為全球AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能）的開創者。憑藉「硬件+軟件+AI」的一體化技術能力，本集團提供以智能鎖為核心的家庭及社區安全防護、智能管理與家庭看護的綜合解決方案，從而為每一個家庭和社區提供安全、便捷、高效的家居體驗。

### 里程碑

下列概述本公司的主要業務發展里程碑：

年份	里程碑
2014年 . . . .	本公司創立於中國北京，全稱為雲丁網絡技術(北京)有限公司。
2015年 . . . .	本公司於業內率先發佈「雲丁」一體化公寓智能鎖及管理系統，將門鎖接入互聯網，使門鎖成為實時在線設備，充當智能家居管理的樞紐。
2017年 . . . .	本公司正式推出「鹿客」品牌，首創採用搭載半導體指紋技術的「一握即開」設計。
2021年 . . . .	本公司推出業內首款量產的指靜脈智能鎖SV40，同年實現線上靜脈智能鎖品類銷量與銷售額雙第一。  鹿客智能安防設備產業園一期工程竣工。
2023年 . . . .	本公司推出全球首款量產的掌靜脈識別技術的智能鎖V5，成為高端智能鎖品類銷量冠軍。  本公司推出面向保障性租賃住房的智能解決方案。
2024年 . . . .	本集團靜脈智能鎖的出貨量位居全球第一，2024年市佔率為10.5%。
2025年 . . . .	本公司推出全球首款太陽能掌靜脈視頻智能鎖鹿客Veno Pro。
2026年 . . . .	鹿客AI智能鎖V7 Max入選CNN評選的「2026年CES最佳產品」榜單，並成為「最佳智能家居技術」類別的唯一入選產品。於官方舉辦的2026年CES創新大獎頒獎典禮上，V7 Max榮獲「最佳創新產品」獎。

## 歷史、發展及公司架構

### 主要附屬公司

以下載列於往績記錄期間對本集團經營業績作出重大貢獻的本公司附屬公司的主要業務活動、成立／註冊成立地點及成立／註冊成立日期。

附屬公司名稱	成立／ 註冊成立地點	成立／ 註冊成立日期	本公司 應佔的股權	主要業務活動
雲丁智能科技(北京)有限公司 (「雲丁智能北京」) . . . . .	中國	2017年 11月14日	100%	產品與解決方案銷售
鹿客智能科技(天津)有限公司(「鹿客天津」) . .	中國	2018年 8月16日	100%	產品與解決方案銷售
雲丁智能科技(天津)有限公司(「雲丁智能天津」) . .	中國	2018年 8月16日	100%	產品及解決方案銷售
重慶市鹿享家科技有限公司 (「重慶鹿享家」) . . . . .	中國	2018年 9月17日	100%	產品研發與生產

### 本公司主要股權變化

#### 本公司成立、首期增資及股權轉讓

於2014年5月21日，本公司根據中國法律成立為一家有限責任公司，名稱為雲丁網絡技術(北京)有限公司，初始註冊資本為人民幣500,000元，由本公司執行董事、董事長兼首席執行官陳彬先生持有60%的股權以及由獨立第三方張東勝先生持有40%的股權。

於2015年1月8日，張東勝先生以零對價將本公司註冊資本人民幣31,250元轉讓予獨立第三方王硯澤先生。於2015年10月26日，王硯澤先生以零對價將本公司註冊資本人民幣31,250元轉讓予陳彬先生。

此外，自2014年7月至2022年5月，本公司進行了多輪[編纂]前投資、股權轉讓及出售。詳情請參閱下文「-[編纂]前投資」。

## 歷史、發展及公司架構

### 改制為股份有限公司、其後的[編纂]前投資及權益轉讓

於2022年6月2日，我們的股東大會通過決議案，批准(其中包括)(i)本公司根據中國法律由有限責任公司改制為股份有限公司，(ii)本公司截至2021年10月31日的資產淨值人民幣294,945,019.05元折合為50,000,000股股份，剩餘資產淨值計入本公司的資本儲備，及(iii)本公司名稱更改為鹿客科技(北京)股份有限公司。於2022年7月4日完成改制後，本公司註冊資本變更為人民幣50,000,000元，分為50,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份，由當時全體股東按緊接改制前各自所持本公司股權比例認購。

緊隨改制完成後，本公司的股權架構如下：

股東名稱	持有股份數目	持股量比例
陳彬先生.....	6,095,604	12.19%
雲丁管理諮詢 <sup>(1)</sup> .....	4,305,343	8.61%
雲丁企業管理 <sup>(1)</sup> .....	3,000,001	6.00%
行將更遠 <sup>(2)</sup> .....	833,334	1.67%
張東勝先生.....	2,214,468	4.43%
其他[編纂]前投資者 <sup>(3)</sup> .....	33,551,250	67.10%
<b>總計</b> .....	<b>50,000,000</b>	<b>100.00%</b>

附註：

- (1) 雲丁管理諮詢及雲丁企業管理均為由陳彬先生作為普通合夥人控制的股份激勵平台。詳情請參閱下文「－股份激勵平台」。
- (2) 行將更遠為一個由陳彬先生作為普通合夥人控制的投資平台。詳情請參閱下文「－[編纂]前投資」。
- (3) 詳情請參閱下文「－[編纂]前投資」。

改制後，本公司額外進行了多輪[編纂]前投資及股權轉讓。詳情請參閱下文「－[編纂]前投資」。

2025年12月30日，張東勝先生、陳彬先生與本公司簽訂股份轉讓協議，據此，張東勝先生同意將其持有的全部2,214,468股股份，以人民幣2,600萬元的對價轉讓予陳彬先生。該對價乃經參考張東勝先生持股期間的資金成本後公平磋商釐定。該股份轉讓已於2026年1月25日完成交割。有關緊隨該等[編纂]前投資及股權轉讓完成後本公司的股權狀況，請參閱下文「－資本化」。

### 重大收購、合併及出售

於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無進行任何重大收購、合併或出售。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### [編纂]理由

本公司正尋求其H股在香港聯交所[編纂]，以便為本集團業務的發展及擴張提供更多資金，增強本集團的營運資金，進一步提升本集團的業務形象及全球影響力，並優化資本結構及股東組成以支持本公司的可持續發展及公司治理。有關本集團未來計劃的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 股份激勵平台

雲丁管理諮詢及雲丁企業管理根據本公司採納的股份激勵計劃於中國成立，作為本集團的股份激勵平台。進一步詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃」。

### 雲丁管理諮詢

雲丁管理諮詢於2016年9月1日在中國成立為有限合夥企業。

於2025年12月22日，陳彬先生、北京百旺智匯投資有限公司（「百旺智匯」，[編纂]前投資者）、雲丁管理諮詢與本公司訂立合夥權益轉讓協議，據此，陳彬先生同意將其持有的雲丁管理諮詢約12.59%的合夥權益，以人民幣30,000,000元的對價轉讓予百旺智匯。該對價乃經參考相關方基於本集團業務運營及財務表現商定的本公司估值後公平磋商釐定。該合夥權益轉讓已於2025年12月24日完成交割。有關百旺智匯的詳細信息，請參閱「-[編纂]前投資-5.[編纂]前投資者的資料」。

截至最後實際可行日期，雲丁管理諮詢由陳彬先生（本公司執行董事、董事長兼首席執行官）作為其普通合夥人持有約6.42%權益；由天津東方昌盛企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「東方昌盛」）作為其有限合夥人持有約36.24%權益；由天津彬果企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「天津彬果」）作為其有限合夥人持有約27.55%權益；由百旺智匯作為其有限合夥人持有約12.59%權益；並由其他六名有限合夥人（均為本集團現任或前任僱員）持有約17.20%權益。東方昌盛由陳彬先生作為其普通合夥人持有約18.23%權益，由唐皓先生（本公司執行董事兼副總經理）作為有限合夥人持有約3.11%權益，由本集團11名外聘顧問（均為獨立第三方）持有約31.72%權益，由本集團兩家供應商（均為獨立第三方）持有約5.27%權益，並由27名有限合夥人（其中每名有限合夥人均為本集團現任或前任僱員且所持東方昌盛合夥企業權益均少於三分之一）持有約41.67%權益。天津彬果由陳彬先生作為其普通合夥人持有約11.51%權益，由唐皓先生作為有限合夥人持有約7.31%權益，並由其他38名有限合夥人持有約81.18%權益，各有限合夥人均為本集團現任或前任僱員且持有合夥企業權益均少於三分之一。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 雲丁企業管理

雲丁企業管理於2018年10月10日在中國成立為有限合夥企業。截至最後實際可行日期，雲丁企業管理由陳彬先生作為普通合夥人持有約26.56%權益；由天津雲鹿管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津雲鹿」)作為有限合夥人持有約25.11%權益；由天津鹿勝管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津鹿勝」)作為有限合夥人持有約22.49%權益；由天津彬勝管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津彬勝」)作為有限合夥人持有約10.75%權益；並由其他四名有限合夥人(均為本集團現任或前任僱員)持有約15.09%權益。天津雲鹿由陳彬先生作為其普通合夥人持有約16.02%權益，由胡躍先生(本公司副總經理兼首席營銷官)作為有限合夥人持有約23.00%權益，並由其他23名有限合夥人持有約60.98%權益，每名有限合夥人均為本集團現任或前任僱員且持有合夥企業權益均少於三分之一。天津鹿勝由陳彬先生作為其普通合夥人持有約39.55%權益，由唐皓先生作為有限合夥人持有約6.42%權益，並由其他33名有限合夥人持有約54.03%權益，每名有限合夥人均為本集團現任或前任僱員且持有合夥企業權益均少於三分之一。天津彬勝由陳彬先生作為其普通合夥人持有約29.89%權益，由唐皓先生作為有限合夥人持有約3.76%權益，由黃堃女士(本公司執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書)作為有限合夥人持有約2.69%權益，並由其他21名有限合夥人(其中每名有限合夥人均為本集團現任或前任僱員且所持天津彬勝合夥企業權益均少於三分之一)持有約63.66%權益。

## 歷史、發展及公司架構

### [編纂]前投資

#### 1. 概覽

本公司進行了多輪[編纂]前投資、股權轉讓及撤資，詳情載列如下。關於百旺智匯的[編纂]前投資，請參閱「一股份激勵平台」。

投資／撤資形式	投資／ 撤資協議日期	[編纂]前 投資者名稱	註冊資本／ 所認購／收購／ 購回的股份	已付對價金額	繳清對價 日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較[編纂]的 [編纂] <sup>(3)</sup>
認購本公司增加的 註冊資本.....	2014年 7月31日	北京星雲創盟投資中心 (有限合夥) (「星雲創 盟」)	人民幣 75,000元	人民幣 1,600,000元	2014年 8月14日	人民幣 0.82元	人民幣 13.33百萬元	[編纂] %
		杭州險峰投資合夥企業 (有限合夥) (「杭州險 峰」)	人民幣 50,000元	人民幣 1,066,600元	2014年 9月26日	人民幣 0.82元	人民幣 13.33百萬元	[編纂] %
認購本公司增加的 註冊資本.....	2015年 1月20日	天津聯想之星創業投資 有限公司(其後曾用 名堆龍德慶星辰創業 投資有限公司和堆龍 德慶星帆企業管理有 限公司，現稱西藏星 帆企業管理有限公司) (「聯想之星」)	人民幣 32,895元	人民幣 1,666,667元	2015年 3月4日	人民幣 1.95元	人民幣 33.33百萬元	[編纂] %

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	【編纂】前投資者名稱	註冊資本／所認購／收購／購回的股份	已付對價金額	繳清對價日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較【編纂】的【編纂】 <sup>(3)</sup>
認購本公司增加的註冊資本.....	2015年6月2日	美的創新投資有限公司（「美的投資」）	人民幣104,300元	人民幣9,750,000元	2015年6月8日	人民幣3.59元	人民幣77.32百萬元	【編纂】%
		樂視投資管理（北京）有限公司（現稱樂為互聯投資管理（北京）有限公司）（「樂視投資」）	人民幣40,116元	人民幣3,750,000元	2015年6月17日	人民幣3.59元	人民幣77.32百萬元	【編纂】%
		聯想之星	人民幣24,813元	人民幣2,319,520元	2015年8月4日	人民幣3.59元	人民幣77.32百萬元	【編纂】%
認購本公司增加的註冊資本.....	2016年3月1日	亞東北辰投資管理有限公司（現稱亞東北辰創業投資有限公司）（「亞東北辰」）	人民幣137,854元	人民幣20,000,000元	2016年4月12日	人民幣5.58元	人民幣145.00百萬元	【編纂】%
		南京鋼鐵聯合有限公司（「南京鋼鐵」）	人民幣34,464元	人民幣5,000,000元	2016年4月13日	人民幣5.58元	人民幣145.00百萬元	【編纂】%
從樂視投資收購本公司的註冊資本.....	2016年12月2日	北京嘉實元達投資中心（有限合夥）（「嘉實元達」）	人民幣40,139元	人民幣7,626,410元	2016年12月30日	人民幣7.31元	不適用	【編纂】%
認購本公司增加的註冊資本.....	2016年12月2日	嘉實元達	人民幣117,672元	人民幣27,373,590元	2016年12月21日	人民幣8.95元	人民幣260.00百萬元	【編纂】%
認購本公司增加的註冊資本.....	2017年1月25日	紅星美凱龍家具商場管理有限公司（「紅星美凱龍」）	人民幣60,960元	人民幣15,790,000元	2017年2月8日	人民幣9.96元	人民幣315.79百萬元	【編纂】%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／ 撤資協議日期	【編纂】前 投資者名稱	註冊資本／ 所認購／收購／ 購回的股份	已付對價金額	繳清對價 日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較【編纂】的 【編纂】 <sup>(3)</sup>
從美的投資收購 本公司的 註冊資本.....	2017年 9月12日	天津金米投資合夥企業 (「天津金 米」)	人民幣 36,575元	人民幣 9,473,678元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
		拉薩經濟技術開發區順 盈投資有限公司(「拉 薩順盈」)	人民幣 24,383元	人民幣 6,315,699元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
		百度畢威(前稱北京百安 智創企業管理中心(有 限合夥))	人民幣 43,400元	人民幣 11,241,494元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
從杭州險峰收購 本公司的 註冊資本.....	2017年 9月12日	西藏祥毓和泰企業管理 有限公司(現稱深圳市 祥毓和泰企業管理有 限公司)(「祥毓和泰」)	人民幣 12,192元	人民幣 3,157,979元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
從星雲創盟收購 本公司的 註冊資本.....	2017年 9月12日	祥毓和泰	人民幣 32,154元	人民幣 8,328,548元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
		百度畢威	人民幣 5,367元	人民幣 1,390,164元	2017年 10月18日	人民幣 9.96元	不適用	【編纂】%
認購本公司增加的 註冊資本.....	2017年 9月26日	百度畢威	人民幣 82,196元	人民幣 30,000,000元	2017年 12月5日	人民幣 14.04元	人民幣 474.97百萬元	【編纂】%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	【編纂】前投資者名稱	註冊資本／所認購／收購／購回的股份	已付對價金額	繳清對價日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	按後估值 <sup>(2)</sup>	較【編纂】的【編纂】 <sup>(3)</sup>
認購本公司增加的註冊資本.....	2018年1月3日	Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣 54,797元	人民幣 20,000,000元 (等值美元)	2018年3月23日	人民幣 14.04元	人民幣 494.98百萬元	【編纂】%
認購本公司增加的註冊資本.....	2018年2月13日	廈門藍圖天興投資合夥企業(有限合夥) (「藍圖天興」)	人民幣 666,667元	人民幣 60,000,000元	2018年4月13日	人民幣 25.53元	人民幣 1,010.00百萬元	【編纂】%
		北京榕華藍拓投資中心(有限合夥) (「榕華藍拓」)	人民幣 111,111元	人民幣 10,000,000元	2018年3月22日	人民幣 25.53元	人民幣 1,010.00百萬元	【編纂】%
		深圳險峰成長投資合夥企業(有限合夥) (「深拓險峰」)	人民幣 222,222元	人民幣 20,000,000元	2018年3月21日	人民幣 25.53元	人民幣 1,010.00百萬元	【編纂】%
		寧波梅山保稅港區睿薪投資管理合夥企業(有限合夥) (「睿薪投資」)	人民幣 222,222元	人民幣 20,000,000元	2018年3月30日	人民幣 25.53元	人民幣 1,010.00百萬元	【編纂】%
從紅星美凱龍收購本公司的註冊資本.....	2018年4月24日	Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣 112,222元	人民幣 9,500,000元 (等值美元)	2018年8月20日	人民幣 24.01元	不適用	【編纂】%
認購本公司增加的註冊資本.....	2018年4月28日	Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣 222,222元	人民幣 20,000,000元 (等值美元)	2019年3月11日	人民幣 25.53元	人民幣 1,040.00百萬元	【編纂】%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	【編纂】前投資者名稱	註冊資本／所認購／收購／購回的股份	已付對價金額	繳清對價日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較【編纂】的【編纂】 <sup>(3)</sup>
認購本公司增加的註冊資本.....	2018年5月28日	百度畢威 海納華(上海)股權投資 基金合夥企業(有限合夥)(「海納華」)	人民幣 111,111元 人民幣 462,222元	人民幣 10,000,000元 人民幣 50,000,000元	2018年6月19日 2018年9月26日	人民幣 25.53元 人民幣 30.68元	人民幣 1,040.00百萬元 人民幣 1,305.00百萬元	【編纂】% 【編纂】%
從陳彬先生及張東勝先生收購本公司的註冊資本.....	2018年6月19日	上海德同合心股權投資基金中心(有限合夥)(現稱蘇州市德同合心創業投資合夥企業(有限合夥)(「德同合心」))	人民幣 46,222元	人民幣 5,000,000元	2018年8月6日	人民幣 30.68元	人民幣 1,305.00百萬元	【編纂】%
從亞東北辰收購本公司的註冊資本.....	2018年6月19日	海納華	人民幣 173,334元	人民幣 15,600,000元	2018年8月30日	人民幣 25.53元	不適用	【編纂】%
從亞東北辰收購本公司的註冊資本.....	2018年6月19日	德同合心	人民幣 74,418元	人民幣 6,697,620.32元	2018年8月30日	人民幣 25.53元	不適用	【編纂】%
從亞東北辰收購本公司的註冊資本.....	2018年6月19日	藍圖天興	人民幣 203,360元	人民幣 18,302,400.88元	2018年8月30日	人民幣 25.53元	不適用	【編纂】%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	[編纂]前 投資者名稱	註冊資本／ 所認購／收購／ 購回的股份	已對價金額	繳清對價 日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較[編纂]的 [編纂] <sup>(3)</sup>
從藍圖天興收購 本公司的 註冊資本.....	2018年 6月19日	廈門藍圖雲頂管理諮詢 合夥企業(有限合夥) (「藍圖雲頂」)	人民幣 232,222元	人民幣 20,900,000元	2018年 8月30日	人民幣 25.53元	不適用	[編纂]%
收購本公司的 註冊資本 <sup>(4)</sup> .....	2018年 12月7日	百度網訊 深圳險峰 Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣 1,136,075元 人民幣 87,967元 人民幣 55,231元	人民幣 180,807,734元 人民幣 14,000,000元 人民幣 8,790,000元 (等值美元)	2019年 2月26日 2019年 2月26日 2019年 2月26日	人民幣 45.14元 人民幣 45.14元 人民幣 45.14元	不適用 不適用 不適用	[編纂]% [編纂]% [編纂]%
認購本公司增加的 註冊資本.....	2018年 12月7日	海納華 百度網訊 Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣 361,920元 人民幣 1,125,707元 人民幣 141,041元	人民幣 57,600,000元 人民幣 209,192,266元 人民幣 26,210,000元 (等值美元)	2019年 2月26日 2018年 12月14日 2019年 6月10日	人民幣 45.14元 人民幣 52.71元 人民幣 52.71元	不適用 人民幣 2,635.40百萬元 人民幣 2,635.40百萬元	[編纂]% [編纂]% [編纂]%
從百度畢威收購 本公司的 註冊資本.....	2019年 1月25日	德同合心	人民幣 80,929元	人民幣 12,880,000元	2019年 5月8日	人民幣 45.14元	不適用	[編纂]%
從藍圖天興收購 本公司的 註冊資本.....	2019年 1月25日	廈門靈溪管理諮詢合夥 企業(有限合夥)(「廈 門靈溪」)	人民幣 60,319元	人民幣 5,428,724.24元	2019年 5月8日	人民幣 25.53元	不適用	[編纂]%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	[編纂]前投資者名稱	註冊資本／所認購／收購／購回的股份	已付對價金額	繳清對價日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較[編纂]的[編纂] <sup>(3)</sup>
從星雲創盟收購本公司的註冊資本.....	2021年2月28日	上海興諾投資管理有限公司(「上海興諾」)	人民幣276,671元	人民幣44,032,190元	2021年3月24日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
從百度畢威收購本公司的註冊資本.....	2021年4月30日	鹽城華清慧澤企業管理服務中心(「華清慧澤」)	人民幣141,816.46元	人民幣22,570,089.79元	2021年5月25日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
從百度畢威收購本公司的註冊資本.....	2021年4月30日	Kinzon Capital Venture Partners III (HK) Limited (「Kinzon Capital」)	人民幣283,633元	人民幣45,140,000元(等值美元)	2021年5月25日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
購回本公司的註冊資本 <sup>(5)</sup> .....	2021年6月7日	拉薩順盈	人民幣179,794元	人民幣6,315,699元	2021年8月12日	人民幣9.96元	不適用	[編纂]%
認購本公司增加的註冊資本 <sup>(5)</sup> .....	2021年8月18日	Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited	人民幣179,794元	人民幣6,315,699元(等值美元)	2021年9月24日	人民幣9.96元	不適用	[編纂]%
從廈門靈溪收購本公司的註冊資本.....	2021年8月25日	北京翠湖原始創新一號創業投資基金(有限合伙)(「翠湖基金」)	人民幣60,319元	人民幣9,599,769元	2021年10月12日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
從張東勝先生收購本公司的註冊資本.....	2021年11月10日	行將更遠	人民幣236,361元	人民幣30,000,000元	2021年12月30日	人民幣36.00元	不適用	[編纂]%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／撤資協議日期	[編纂]前投資者名稱	註冊資本／所認購／收購／購回的股份	已付對價金額	繳清對價日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	按後估值 <sup>(2)</sup>	較[編纂]的[編纂] <sup>(3)</sup>
收購本公司的註冊資本 <sup>(6)</sup> .....	2022年4月1日	寧波天堂硅谷貞兆企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天堂硅谷貞兆」)	人民幣204,210元	人民幣32,500,000元	2022年5月7日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
		重慶紳龍私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「重慶紳龍」)	人民幣94,251元	人民幣15,000,000元	2022年5月7日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
		北京海國睿鑫股權投資基金管理中心(有限合夥)(「海國睿鑫」)	人民幣157,084元	人民幣25,000,000元	2022年5月7日	人民幣45.14元	不適用	[編纂]%
認購股份 <sup>(6)</sup> .....	2022年4月1日	天堂硅谷貞兆	468,750股股份	人民幣30,000,000元	2022年7月13日	人民幣64.00元	人民幣3,270.00百萬元	[編纂]%
		重慶紳龍	234,375股股份	人民幣15,000,000元	2022年7月12日	人民幣64.00元	人民幣3,270.00百萬元	[編纂]%
		海國睿鑫	390,625股股份	人民幣25,000,000元	2022年7月6日	人民幣64.00元	人民幣3,270.00百萬元	[編纂]%

## 歷史、發展及公司架構

投資／撤資形式	投資／ 撤資協議日期	[編纂]前 投資者名稱	註冊資本／ 所認購／收購／ 贖回的股份	已付對價金額	繳清對價 日期	每股成本 <sup>(1)</sup>	投後估值 <sup>(2)</sup>	較[編纂]的 [編纂] <sup>(3)</sup>
從天堂硅谷貞兆 收購股份.....	2024年 2月6日	武漢天堂硅谷恒新創業 投資基金合夥企業(有 限合夥)(「天堂硅谷恒 新」)	794,262股股份	人民幣 41,760,000元	2024年 4月12日	人民幣 52.58元	不適用	[編纂]%
		寧波天堂硅谷創源股權 投資合夥企業(有限合 夥)(「天堂硅谷創源」)	252,962股股份	人民幣 13,300,000元	2024年 4月12日	人民幣 52.58元	不適用	[編纂]%
		嘉興硅谷天堂昭晞投資 管理合夥企業(有限合 夥)(「硅谷天堂昭晞」)	84,447股股份	人民幣 4,440,000元	2024年 4月12日	人民幣 52.58元	不適用	[編纂]%
		開化硅谷天堂鯤誠股權 投資基金合夥企業(有 限合夥)(「硅谷天堂鯤 誠」)	57,059股股份	人民幣 3,000,000元	2024年 4月12日	人民幣 52.58元	不適用	[編纂]%
認購股份.....	2025年 11月28日	北京中關村科學城三期 科技成長股權投資合 夥企業(有限合夥) (「中關村科學城科技 成長三期基金」)	3,096,591股股份	人民幣 200,000,000元	2025年 12月15日	人民幣 64.59元	人民幣 3,500.00百萬元	[編纂]%

---

## 歷史、發展及公司架構

---

附註：

- (1) 每股成本價按相關[編纂]前投資者的投資額以及與該等出資對應的持股數計算，並視實際情況就後續注資或股份轉換事項進行相應調整。
- (2) 投後估值乃基於(i)就相應[編纂]前投資輪次支付予本公司之每股成本；及(ii)緊接相應[編纂]前投資輪次完成後本公司之已發行股本總額計算。
- (3) 較[編纂]的[編纂]乃根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算。
- (4) 根據亞東北辰、南京鋼鐵、嘉實元達、藍圖雲項、百度網訊、海納華、Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited、深圳險峰與本公司日期為2018年12月7日的股權轉讓協議，(i)嘉實元達同意將本公司的註冊資本人民幣1,136,075元及人民幣27,584元轉讓予百度網訊及深圳險峰，對價分別為人民幣180,807,734元及人民幣4,390,000元；(ii)南京鋼鐵同意將本公司的註冊資本人民幣46,497元及人民幣157,712元轉讓予Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited及海納華，對價分別為人民幣7,400,000元(等值美元)及人民幣25,100,000元；(iii)亞東北辰同意將本公司的註冊資本人民幣204,208元轉讓予海納華，對價為人民幣32,500,000元；(iv)藍圖雲項同意將本公司的註冊資本人民幣60,383元及人民幣8,734元轉讓予深圳險峰及Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited，對價分別為人民幣9,610,000元及人民幣1,390,000元(等值美元)。
- (5) 本公司購回拉薩順盈持有的全部本公司註冊資本，以及Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited認購本公司等額註冊資本的對價，均參照拉薩順盈收購本公司註冊資本時所支付的對價金額，經公平磋商後釐定。因此，投後估值不適用於購回及認購本公司註冊資本。
- (6) 根據由(其中包括)本公司、紅星美凱龍、南京鋼鐵、榮華瀾拓、天堂硅谷貞兆、重慶紳龍及海國睿鑫日期為2022年4月1日的股權轉讓及增資協議，(i)天堂硅谷貞兆同意向紅星美凱龍收購本公司的註冊資本人民幣204,210元，對價為人民幣32,500,000元；(ii)重慶紳龍同意向南京鋼鐵及榮華瀾拓收購本公司的註冊資本人民幣50,060元及人民幣44,191元，對價分別為人民幣7,967,049元及人民幣7,032,951元；(iii)海國睿鑫同意向紅星美凱龍及榮華瀾拓收購本公司的註冊資本人民幣133,072元及人民幣24,012元，對價分別為人民幣21,178,430元及人民幣3,821,570元。此外，天堂硅谷貞兆、重慶紳龍及海國睿鑫各自同意於本公司改制為股份有限公司後認購若干股份，佔緊隨該等股份認購完成後已發行股本總額的約0.9174%、0.4587%及0.7645%。於該等股份認購完成後，本公司分別向天堂硅谷貞兆、重慶紳龍及海國睿鑫各自發行468,750股股份、234,375股股份及390,625股股份。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 2. [編纂]前投資的主要條款

釐定估值及支付對價的 基準 .....	估值及對價乃經相關訂約方公平磋商並參考(其中包括)(i)投資／股權轉讓的時間及市場條件以及相關時間可比公司的市值，(ii)本集團在相關時間的業務營運情況及財務表現，(iii)所收購註冊資本／股份的來源，即本公司新發行的註冊資本／股份或股東轉讓的現有股份，及(iv)本集團業務前景後釐定。釐定估值時，本公司會考慮市場參與者在計量日對相關資產或負債定價時所考慮的特質。
禁售 .....	根據適用的中國法律，自[編纂]起計12個月內，本公司於[編纂]前發行的股份(包括緊接[編纂]前[編纂]前投資者持有的股份)限制轉讓。
[編纂]前投資 所得款項用途 .....	本公司將[編纂]前投資所得款項用於本集團的經營、業務擴張及一般營運資金用途。截至最後實際可行日期，本公司已動用[編纂]前投資所籌集資金的約76.2%。
[編纂]前投資對 本公司的戰略利益 .....	在進行每項[編纂]前投資時，董事認為本公司可受益於通過[編纂]前投資籌集的資金、[編纂]前投資者的知識和經驗以及[編纂]前投資所反映的對本集團業績、實力和前景的認可和信心。此外，來自[編纂]前投資者(包括最終由地方政府擁有的國有企業、專業投資公司或專業基金)的投資有利於本集團的業務發展，也可使本公司的股權結構及股東基礎更加多元化。

## 歷史、發展及公司架構

### 3. [編纂]前投資者的特殊權利

若干[編纂]前投資者已獲授予與本公司有關的特殊權利，其中包括贖回權、優先認購權、優先購買權、共同出售權、隨售權、知情權、反攤薄權、獨家權及董事委任權。

根據(其中包括)本公司與全體股東於2026年1月26日訂立的補充協議，所有已授股東特殊權利將於合格首次公開發售(預計包括[編纂])完成時自動終止，惟：

- (i) 贖回權除外，該等權利須於緊接本公司向聯交所提交[編纂]申請日期前一日中止，若發生以下任一情況，該等贖回權須予恢復：(i)本公司撤回或終止[編纂]申請，或本公司[編纂]申請不獲接納；(ii)本公司[編纂]申請被相關監管機構駁回、否決、退回或撤銷，且本公司未在該等駁回、否決、退回或撤銷之日起六個月內重新提交[編纂]申請；(iii)本公司的[編纂]申請失效，且本公司未在該等失效之日起六個月內重新提交[編纂]申請；或(iv)本公司自向聯交所提交[編纂]申請之日起18個月內或全體股東書面一致同意的其他任何期限內未能完成合格首次公開發售(預計包括[編纂])；及
- (ii) 授予百度網訊的獨家權，即在同等條件下，若本集團尋求就雲服務或人工智能技術與任何第三方開展合作，應優先選用百度的產品或平台；且該等排他權作為補充協議中明確的「違反誠信責任條款」於[編纂]後依然有效。該等條款規定，若遵守該等獨家權將構成董事違反其受託責任，則允許董事忽視此獨家權。因此，為維護本公司及全體股東的整體利益，董事在判斷是否就雲服務或人工智能技術與百度以外的第三方開展合作時，其自主判斷不受限制。

### 4. 獨家保薦人的確認

基於(i)[編纂]前投資的對價已於[編纂]前120個完整日不可撤銷地繳付；及(ii)授予[編纂]前投資者的特殊權利將於本公司首次提交[編纂]申請日期前暫停及／或將於[編纂]後終止(視情況而定)，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合《新上市申請人指南》第4.2章的規定。

### 5. [編纂]前投資者的資料

下文載列截至最後實際可行日期作為股東的[編纂]前投資者的詳情。就董事所深知，除非本節另有披露，否則每位[編纂]前投資者及其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### **百度網訊及百度畢威(統稱「百度實體」)**

截至最後實際可行日期，百度畢威由達孜縣百瑞翔創業投資管理有限責任公司(「百瑞翔」)作為有限合夥人持有約99.64%的權益及由北京百安創新企業管理中心(有限合夥)(「北京百安」)作為其普通合夥人持有約0.36%的權益。百瑞翔由百度網訊全資擁有。北京百安由達孜百安創業投資管理有限公司(「達孜百安」)作為其普通合夥人持有50%權益、由百瑞翔作為有限合夥人持有25%的權益及由另一名為獨立第三方的有限合夥人持有25%的權益。達孜百安由北京鼎鹿中原科技有限公司(「北京鼎鹿」)全資擁有。百度網訊及北京鼎鹿均屬基於合約安排由百度集團股份有限公司(一家於納斯達克(股份代號：BIDU)及香港聯交所(股份代號：9888)上市的公司)控制的可變權益實體。百度集團股份有限公司是一家領先的人工智能公司，擁有強大的互聯網基礎。

### **Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited**

截至最後實際可行日期，Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited由Shunwei China Internet Fund III, L.P.全資持有，而Shunwei China Internet Fund III, L.P.由Shunwei Capital Partners III GP, L.P.作為其普通合夥人控制。Shunwei Capital Partners III GP, L.P.由其普通合夥人Shunwei Capital Partners III GP Limited控制。Shunwei Capital Partners III GP Limited由Silver Unicorn Ventures Limited控制，而Silver Unicorn Ventures Limited由獨立第三方Koh Tuck Lye全資持有。

### **海納華**

海納華系一家根據中華人民共和國法律於2012年3月2日設立的有限合夥企業，主營業務為股權投資。截至最後實際可行日期，海納華由SIG China Investments GP, LLC(一家依據美國特拉華州法律設立的有限責任公司)作為普通合夥人持股約1.00%，並由有限合夥人SIG Pacific Holdings, LLLP(一家依據美國特拉華州法律設立的有限責任有限合夥企業)持股約為99.00%。海納華、SIG Pacific Holdings, LLLP及SIG China Investments GP, LLC之最終實益擁有人均為一名美國公民，且其為獨立第三方。

### **中關村科學城科技成長三期基金**

中關村科學城科技成長三期基金主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，中關村科學城科技成長三期基金由北京中關村科學城科技投資管理有限公司作為其普通合夥人持有1%權益，並由北京市海淀區國有資產投資集團有限公司(「海國投」)作為有限合夥人持有99%權益。中關村科學城科技投資管理公司由北京中關村科學城創新發展有限公司(該公司由北京市海淀區國有資本運營有限公司(「海國運營」)全資擁有)持有80%權益，並由海國投持有20%權益。海國投由海國運營全資擁有，而海國運營則由北京市海淀區人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

### **藍圖天興及藍圖雲項(統稱「藍圖實體」)**

藍圖實體主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，藍圖天興由廈門藍圖藍標投資合夥企業(有限合夥)(「藍圖藍標」)作為其普通合夥人持有約1.19%權益，並由11

## 歷史、發展及公司架構

名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有98.81%權益。藍圖藍標由廈門藍圖創金投資有限公司(「藍圖創金」)作為其普通合夥人持有63.6%權益，及由三名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有36.4%權益。藍圖創金由藍圖創新投資管理(北京)有限公司(「藍圖創新」)全資擁有。藍圖雲項由藍圖創新作為其普通合夥人持有約0.05%權益，並由八名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有99.95%權益。藍圖創新由獨立第三方侯東先生控制。

### 深圳險峰及杭州險峰(統稱「險峰實體」)

險峰實體主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，深圳險峰由西藏險峰長晴創業投資管理有限公司(「西藏險峰」)作為其普通合夥人持有約1.00%權益，並由13名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有約99.00%權益。杭州險峰由西藏險峰持有約1.46%權益，並由17名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有約98.54%權益。西藏險峰由陳科屹先生控制。

### 亞東北辰

截至最後實際可行日期，亞東北辰由上海銳坤創業投資有限公司(「上海銳坤」)持有約64.12%權益，並由上海復星產業投資有限公司(「復星產業投資」)持有35.88%權益。上海銳坤由上海復星工業技術發展有限公司持有98%權益，而該公司由復星國際有限公司全資擁有(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號0656.HK)；其餘並由復星產業投資持有2%權益。復星產業投資亦由復星國際有限公司全資擁有。復星國際有限公司是一家創新驅動的全球家庭消費產業集團，已建立覆蓋健康、快樂、富足三大核心業務的產業生態系統。截至2025年6月30日，郭廣昌先生控制復星國際有限公司全部已發行股份約72.91%。

### 聯想之星

聯想之星主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，聯想之星由聯想控股股份有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號3396.HK)全資擁有。聯想控股股份有限公司業務佈局多元，涵蓋創新智能設備與基礎設施、智能解決方案、服務與軟件，先進材料研發、生產與銷售，綜合性銀行服務以及現代農業與食品等領域。截至2025年6月30日，中國科學院控股有限公司(中國科學院的全資擁有公司)為聯想控股股份有限公司的最大股東，持有聯想控股股份有限公司全部已發行股份約29.04%。

### 天堂硅谷恒新、天堂硅谷創源、硅谷天堂昭晞及硅谷天堂鯤誠(統稱「天堂硅谷實體」)

天堂硅谷實體主要從事股權投資。

## 歷史、發展及公司架構

截至最後實際可行日期，天堂硅谷恒新由天堂硅谷創業投資集團有限公司（「天堂硅谷創投」）作為其普通合夥人持有約1.06%權益，由杭州天堂硅谷創業投資管理有限公司（「杭州天堂硅谷」）作為有限合夥人持有53.56%權益，並由其他十一名有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有45.38%權益。杭州天堂硅谷由天堂硅谷創投全資擁有。天堂硅谷創投由硅谷天堂產業集團股份有限公司（一家於全國中小企業股份轉讓系統上市的公司，股份代號833044.NQ，「硅谷天堂」）控制。

截至最後實際可行日期，天堂硅谷創源由浙江天堂硅谷朝陽創業投資有限公司（「浙江天堂硅谷」）作為其普通合夥人持有約1.23%權益，由寧波創源文化發展股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市，股份代號300703.SZ，「寧波創源」）作為有限合夥人持有35.80%權益，並由其他19名有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有62.97%權益。浙江天堂硅谷由天堂硅谷創投全資擁有。截至2025年9月30日，浙江寧旅企業管理有限公司（寧波市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有公司）為寧波創源的最大股東，持有寧波創源全部已發行股份約29.27%。

截至最後實際可行日期，硅谷天堂昭晞由北京硅谷天堂創業投資有限公司（「北京硅谷天堂」）作為其普通合夥人持有約10.87%權益，並由嘉興硅谷天堂同信投資管理合夥企業（有限合夥）（「硅谷天堂同信」）作為有限合夥人持有89.13%權益。硅谷天堂同信由北京硅谷天堂作為其普通合夥人持有約6.94%，並由11名有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有約93.06%權益。北京硅谷天堂由硅谷天堂全資擁有。

截至最後實際可行日期，硅谷天堂鯤誠由北京硅谷天堂持有0.9%權益，並由十名有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有99.1%權益。

截至2025年6月30日，王林江及李國祥（為硅谷天堂實際控制人）共同控制硅谷天堂全部已發行股份約46.64%。

### **祥毓和泰**

祥毓和泰主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，祥毓和泰由深圳市美石灘投資諮詢有限公司全資擁有，而該公司由李麗陽及李朝江各自持有50%權益。

### ***Kinzon Capital***

Kinzon Capital主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，Kinzon Capital由Kinzon Capital Venture Partners III, L.P.全資擁有，而Kinzon Capital Venture Partners III, L.P.則由其有限合夥人TR China Holdings 10（一家獨立第三方）及另一家有限合夥人Kinzon Capital Venture Team II, L.P.分別持有95%和5%的權益。Kinzon Capital Venture Partners III, L.P.由普通合夥人Kinzon Capital Venture GP II Co. Ltd.管理。Kinzon Capital Venture GP II Co. Ltd.及Kinzon Capital Venture Team II, L.P.均由獨立第三方王鈞全資持有。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 上海興諾

截至最後實際可行日期，上海興諾由諾力智能裝備股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號603611.SH，「諾力」）全資擁有。諾力主要從事智能物流系統及智能製造裝備業務。截至2025年9月30日，丁毅先生為諾力的最大股東，持有諾力全部已發行股份約28.17%。

### 天津金米

天津金米為一家於2014年7月16日在中國成立的有限合夥企業，從事電子、科技及互聯網等產業的股權投資。截至最後實際可行日期，天津金米由其普通合夥人天津金星創業投資有限公司（「天津金星」）管理並擁有約86.20%的合夥權益。天津金星由小米科技有限責任公司全資擁有，而小米科技有限責任公司由小米集團（一間於開曼群島註冊成立的有限公司，並於聯交所主板上市（股份代號：1810））控制。截至最後實際可行日期，天津金米僅有一名有限合夥人天津眾米企業管理合夥企業（有限合夥），其持有天津金米約13.80%的合夥權益。

### 海國睿鑫

海國睿鑫主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，海國睿鑫由北京海國融智私募基金管理有限公司（「海國融智」）作為其普通合夥人持有約1.36%權益，由海國運營作為有限合夥人持有67.81%權益，並由其他五名有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有30.83%權益。概無股東持有海國融智超過三分之一的股權。海國運營由北京市海淀區人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

### 行將更遠

行將更遠為一個由陳彬先生控制的投資平台，且屬單一最大股東集團成員。截至最後實際可行日期，行將更遠由普通合夥人陳彬先生持有約0.17%權益、由獨立第三方劉曙峰先生持有33.33%權益及由11名其他有限合夥人（均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方）持有66.50%權益。

### 睿薪投資

睿薪投資主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，睿薪投資由上海雷溢資產管理有限公司（「上海雷溢」）作為其普通合夥人持有約1.19%權益，並由上海資乘私募基金管理有限公司（「上海資乘」）作為有限合夥人持有約98.81%權益。上海雷溢由好買財富管理股份有限公司（一家於全國中小企業股份轉讓系統上市的公司，股份代號834418.NQ，「好買」）全資擁有。截至2025年9月30日，由楊文斌、樂嘉慶、陶怡、張茹、陳達、鄒震、李簡、朱永紅、唐悅婷、黃海燕、葉松、張琛、張敏、周哲音、

---

## 歷史、發展及公司架構

---

韋革及上海襄園投資合夥企業(有限合夥)組成的一致行動人士集團為好買的實際控制人，合計控制好買全部已發行股份總數約41.67%。上海資乘由獨立第三方胡錯雋控制。

### 德同合心

德同合心主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，德同合心由西藏德同企業管理有限公司(「**西藏德同**」)作為其普通合夥人持有2.5%權益，並由其他33名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有97.5%權益。西藏德同由德同(上海)私募基金管理股份有限公司全資擁有，而德同(上海)私募基金管理股份有限公司則由汪莉作為其最大股東持有38.6%權益。

### 重慶紳龍

重慶紳龍主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，重慶紳龍由重慶鵬龍股權投資基金管理有限公司(「**重慶鵬龍**」)作為其普通合夥人持有0.1%權益，由重慶市銅梁區金龍城市建設發展(集團)有限公司(「**金龍集團**」)作為有限合夥人持有40%權益，由重慶紳龍實業開發有限公司(「**重慶紳龍**」)作為有限合夥人持有40%權益，並由一名有限合夥人(為獨立第三方)持有19.9%權益。重慶鵬龍由深圳永耀基金管理有限公司持有49%權益，而深圳永耀基金管理有限公司則由獨立第三方徐飛控制。金龍集團及重慶紳龍均由重慶市銅梁區國有資產監督管理委員會全資擁有。

### 華清慧澤

華清的主要業務為股權投資。截至最後實際可行日期，華清慧澤由獨立第三方張麗芳全資擁有。

### 翠湖基金

翠湖基金主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，翠湖基金由北京國鼎實創投資管理有限公司(「**國鼎實創**」)作為其普通合夥人持有約0.54%權益，由天津華盛和泰企業管理有限責任公司(「**華盛和泰**」)作為有限合夥人持有43.36%權益，並由其他兩名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有56.10%權益。國鼎實創由北京國鼎科創資本管理有限公司控制，而北京國鼎科創資本管理有限公司則由周建作為其最大股東持有43.7%權益。華盛和泰由中薇金融控股有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號245.HK，「**中薇**」)擁有。截至2025年6月30日，作為中薇的最大股東，薔薇控股股份有限公司(「**薔薇控股**」)持有中薇全部已發行股份約27.01%。薔薇控股的單一股東均未持有其股本超過三分之一。

### 榕華藍拓

榕華藍拓主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，榕華藍拓由北京榕華藍拓投資管理有限公司(「**藍拓投資管理**」)作為其普通合夥人持有約0.97%權益，由深圳市

## 歷史、發展及公司架構

昌澤成長壹號企業(有限合夥)(「深圳昌澤」)作為有限合夥人持有60.25%權益，並由其他兩名有限合夥人(均為各自持有少於三分之一合夥權益的獨立第三方)持有38.78%權益。藍拓投資管理由榕華投資管理(北京)有限公司控制，而榕華投資管理(北京)有限公司由獨立第三方侯東、王犀及劉英分別持有35%、35%及30%權益。深圳昌澤由其普通合夥人北京藍楓投資基金管理有限公司(「藍楓」)持有1%權益，並由有限合夥人坤元資產管理有限公司(「坤元」)持有99%權益。藍楓由秦洪濤持有50%權益，並由北京商銀信聯企業管理服務有限公司分別持有50%權益。而北京商銀信聯企業管理服務有限公司由獨立第三方吳家禎全資擁有。坤元由獨立第三方秦洪濤控制。

### 百旺智匯

百旺智匯主營股權投資。截至最後實際可行日期，百旺智匯由作為集體合作社及獨立第三方的北京市海淀區西北旺鎮合作經濟聯合社全資所有。

### 資本化

下表載列本公司截至最後實際可行日期及[編纂](假設[編纂]未獲行使)的股權架構：

股東	截至最後實際可行日期		截至[編纂]		
	股份數目	股權概約百分比	非上市股份數目	H股數目	股權概約百分比
陳彬先生.....	8,310,072	15.33%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
雲丁管理諮詢.....	4,305,343	7.94%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
雲丁企業管理.....	3,000,001	5.54%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
行將更遠.....	833,334	1.54%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>百度實體</b>					
百度網訊.....	7,974,328	14.72%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
百度畢威.....	2,011,126	3.71%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>小計</b> .....	<b>9,985,454</b>	<b>18.43%</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>Shunwei Ventures III</b>					
(Hong Kong) Limited.....	3,929,618	7.25%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
海納華.....	3,516,785	6.49%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
中關村科學城科技成長					
三期基金.....	3,096,591	5.71%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>藍圖實體</b>					
藍圖天興.....	2,036,033	3.76%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
藍圖雲項.....	575,057	1.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>小計</b> .....	<b>2,611,090</b>	<b>4.82%</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>險峰實體</b>					
深圳險峰.....	1,093,628	2.02%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
杭州險峰.....	983,641	1.82%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>小計</b> .....	<b>2,077,269</b>	<b>3.83%</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

## 歷史、發展及公司架構

股東	截至最後實際可行日期		截至[編纂]		
	股份數目	股權概約百分比	非上市股份數目	H股數目	股權概約百分比
亞東北辰.....	1,886,533	3.48%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
聯想之星.....	1,501,095	2.77%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
<b>天堂硅谷實體</b>					
天堂硅谷恒新.....	794,262	1.47%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
天堂硅谷創源.....	252,962	0.47%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
硅谷天堂昭晞.....	84,447	0.16%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
硅谷天堂鯤誠.....	57,059	0.11%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計.....	<b>1,188,730</b>	<b>2.19%</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
祥毓和泰.....	1,152,885	2.13%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
Kinzon Capital.....	1,000,000	1.85%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海興諾.....	975,454	1.80%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
天津金米.....	950,859	1.75%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
海國睿鑫.....	944,454	1.74%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
睿薪投資.....	783,485	1.45%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
德同合心.....	710,669	1.31%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
重慶紳龍.....	566,674	1.05%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
華清慧澤.....	500,000	0.92%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
翠湖基金.....	212,666	0.39%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
榕華藍拓.....	151,280	0.28%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計.....	<b>54,190,341</b>	<b>100.00%</b>	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
其他公眾股東.....	—	—	—	[編纂]	[編纂]%
總計.....	<b>54,190,341</b>	<b>100.00%</b>	[編纂]	[編纂]	<b>100.00%</b>

### 公眾持股量及自由流通量

假設[編纂]未獲行使，根據上市規則第19A.13A(1)條的規定，(a)基於[編纂]每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的低位數）計算，本公司於[編纂]後的預期市值為[編纂]港元，且適用於H股的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%；(ii)基於每股H股[編纂]港元的[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）計算，本公司於[編纂]後的預期市值為[編纂]港元，且適用於H股的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%；及(iii)基於每股H股[編纂]港元的[編纂]（即指示性[編纂]範圍的高位數），本公司於[編纂]後的預期市值為[編纂]港元，且適用於H股的最低規定公眾持股量百分比為[編纂]%

於[編纂]完成後，股東所持[編纂]股非上市股份（相當於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）本公司已發行股本總額的約[編纂]%）將不會被視為公眾持股量的一部分，原因是該等股份為非上市股份，不會在[編纂]完成後轉換為H股及於香港聯交所上市。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

緊接[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）後，[編纂]股H股向[編纂]的公眾股東發行，佔本公司已發行股本總量約[編纂]%，將計入公眾持股量，此舉符合香港上市規則第19A.13A(1)條的要求。

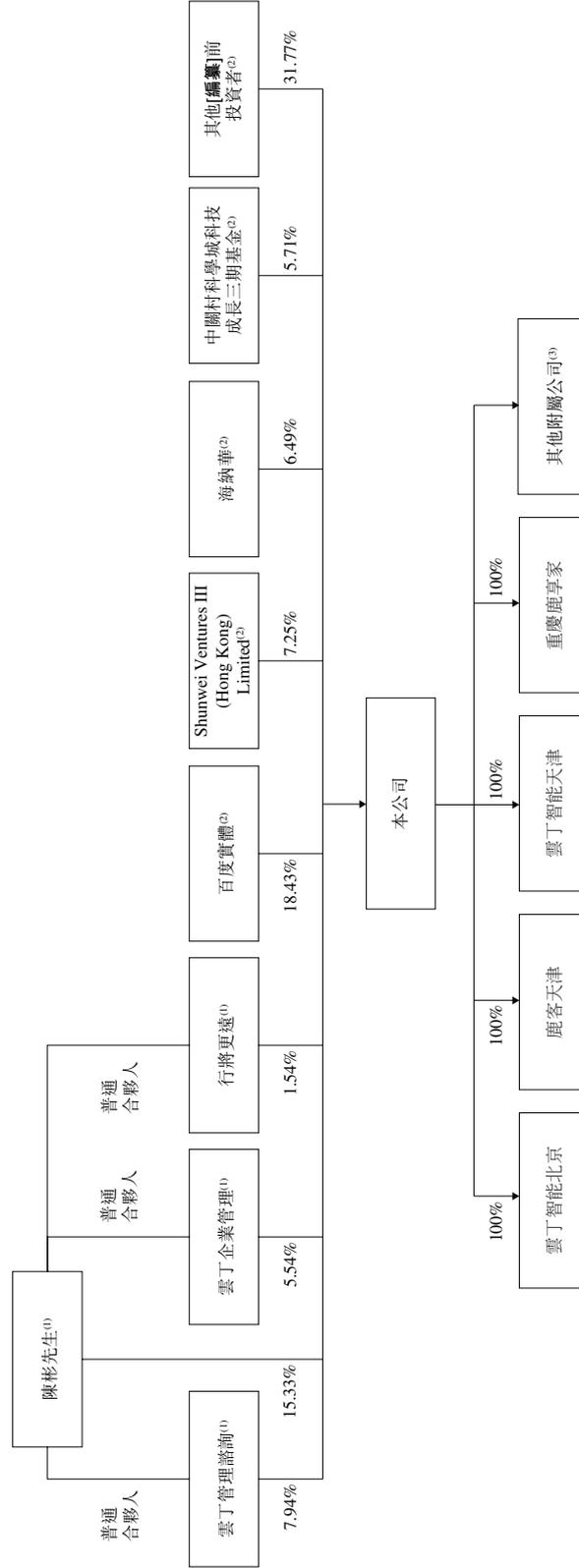
基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂]（即指示性[編纂]範圍的低位數）計算，本公司將能夠滿足香港上市規則第19A.13C(1)(b)條規定的自由流通量要求。

## 歷史、發展及公司架構

### 公司架構

#### 緊接[編纂]前的公司架構

下圖載列本集團緊接[編纂]前的簡化股權及公司架構：



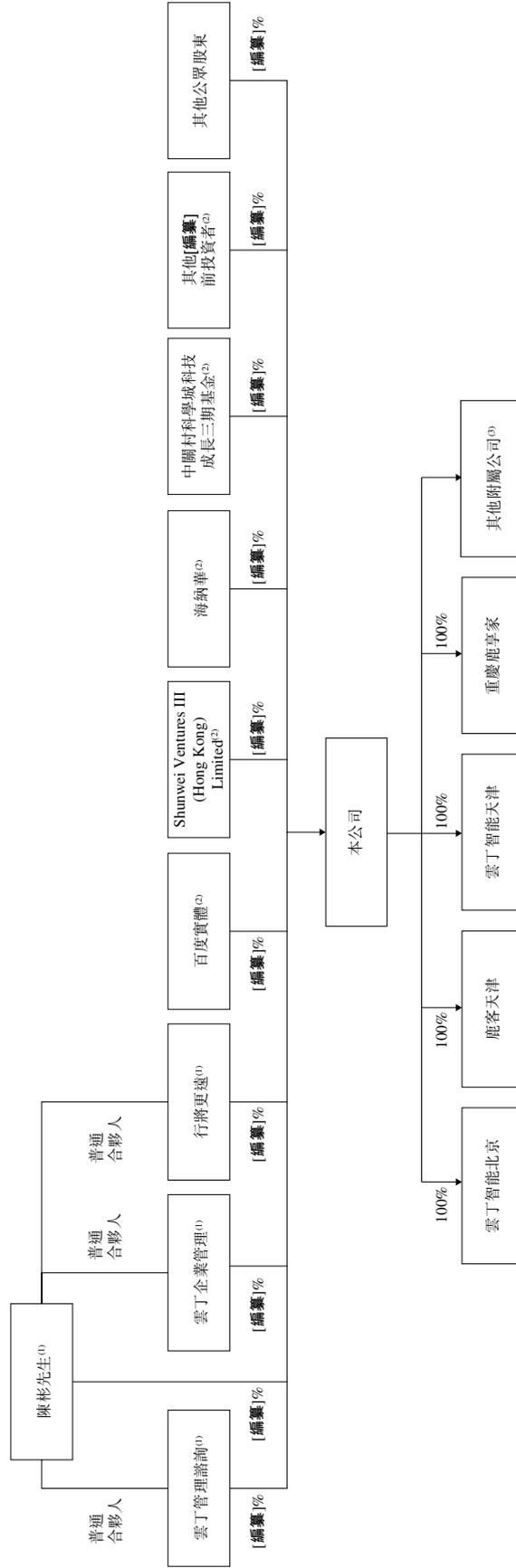
附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更速分別由陳彬先生作為其普通合夥人持有約6.42%、26.56%及0.17%的權益。
- (2) 有關百度實體、Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited、海納華、中關村科學城科技成長三期基金及其他[編纂]前投資者的詳情，請參閱本節「[編纂]前投資」及「資本化」部分。
- (3) 其他附屬公司包括本公司在中國、新加坡、美國及香港設立的十間附屬公司。

## 歷史、發展及公司架構

### 緊隨[編纂]後的公司架構

下圖載列本集團緊隨[編纂]完成後的簡化股權及公司架構(假設[編纂]未獲行使)：



附註：

(1)-(3)請參閱本節「一公司架構—緊接[編纂]前的公司架構」。

## 業 務

### 概覽

#### 我們的使命

讓居住更安全、更美好。

#### 我們的願景

通過科技創新，連接和守護家庭的每一位成員，成為全球每個家庭最信賴的夥伴。

#### 我們是誰

我們是全球AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能）的開創者。憑藉「硬件+軟件+AI」的一體化技術能力，我們提供以智能鎖為核心的家庭及社區安全防護、智能管理與家庭看護的綜合解決方案，從而為每一個家庭和社區提供安全、便捷、高效的家居體驗。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家率先實現靜脈智能鎖規模化量產的公司，其代表著智能鎖未來的發展方向，亦是家庭安全的核心基礎。於2024年，我們的靜脈智能鎖出貨量位居全球第一，市場佔有率為10.5%。根據同一資料來源，我們的智能鎖出貨量位列全球第四，市場佔有率為2.6%。於2024年，我們在中國內地的智能鎖出貨量達到120萬套，位列第三，市場佔有率為5.8%。

於2026年初，我們在消費電子展(CES)上發佈全球首款具備遠距離無線光充電功能的AI智能鎖V7 Max。我們的產品入選CNN評選的「2026年CES最佳產品」榜單，並成為「最佳智能家居技術」類別的唯一入選產品。於官方舉辦的2026年CES創新大獎頒獎典禮上，V7 Max榮獲「最佳創新產品」獎。

下圖載列我們的核心業務亮點。



---

## 業 務

---

附註：

- (1) 根據2024年弗若斯特沙利文的資料
- (2) 截至2025年9月30日
- (3) 截至2025年12月31日
- (4) 按2023年至2024年的收入計

### 我們的創新歷程

研發與創新是我們發展的核心驅動力。我們的產品已從智能鎖演進為AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能），並正朝著具身智能管家持續演進。對用戶需求的深刻洞察與持續的顛覆式創新是構建我們的長期競爭優勢的關鍵。從成立至今，我們已引領四次行業重大技術變革，不斷推動家庭及社區管理的智能化進程：

#### **2015年——開創面向企業管理的出租公寓物聯網智能鎖。**

我們於業內率先發佈「雲丁」一體化公寓智能鎖及管理系統，將門鎖接入互聯網，使門鎖成為實時在線設備，充當智能家居管理的樞紐。該系統與公寓管理軟件即服務（「SaaS」）及智能水電表等物聯網（「IoT」）設備互聯，引領了中國公寓智能化管理浪潮。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2024年在中國公寓智能鎖細分市場保持最大的市場佔有率。

#### **2017年——推出鹿客品牌，首創一握即開的指紋識別設計。**

我們正式推出「鹿客」品牌，首創搭載半導體技術「一握即開」指紋識別架構，採用同心環式傳感器佈局，實現自然握持角度下的生物信息採集與全自動解鎖。該設計達成業內同類產品首批量產，助力我們的鹿客Classic成為風靡市場的暢銷產品。

#### **2021年及2023年——通過靜脈識別技術重新定義智能鎖生物識別標準。**

根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2021年推出業內首款量產的指靜脈智能鎖，從而推動指靜脈細分領域的興起。根據同一資料來源，我們隨後於2023年推出業內首款量產的掌靜脈智能鎖。依託我們的自研AI圖像算法，該等產品將智能鎖生物識別認證從指紋和面部識別推進至更安全、更精準的靜脈識別。與傳統指紋與人臉識別解決方案相比，靜脈識別在錯誤接受率與錯誤拒絕率等核心指標上的安防性能顯著提升。我們在靜脈智能鎖領域的領先創新使我們成為全球領先品牌。

#### **2026年——推出遠距離無線光充電技術，推動智能鎖向具身智能管家升級。**

我們推出專有的遠距離無線光充電技術奧充，並發佈AI智能鎖V7 Max，該產品無需常規更換電池即可實現長續航。V7 Max配備前後觸摸屏與三顆攝像頭，並集成雲端AI模型，能感知及理解語音、圖像與視頻數據，支持功能持續升級與「管家」技能拓

## 業 務

展。這標誌著產品從智能硬件單品向多模態交互家庭控制中心邁出重要一步，形成具身智能管家的雛形，標誌著從智能設備到智能管家的關鍵進化。

### 我們的產品

我們提供全面的產品及服務組合，可滿足國內外高端、大眾及經濟型細分市場的需求。下圖展示我們的產品組合。



於往績記錄期間，我們主要通過以下方式產生收入：(i)銷售自有品牌消費品，即鹿客消費級智能鎖及AI家庭安全管家；(ii)為品牌公司提供ODM服務，包括以其品牌進行設計、生產智能鎖及其他家庭安全產品，並通過其平台及渠道進行銷售；及(iii)提供雲丁品牌下的商業解決方案，為企業管理的住宅物業提供軟硬件服務一體化解決方案，整合智能鎖、智能水電表及AI賦能的安全管理平台，從而提升營運效率、降低成本並減少安全風險。

### 我們的未來產品路線圖

展望未來，我們的目標是持續深化我們產品作為「家庭安全管家」的角色定位，在提供安全感、便利管理及情感陪伴的同時，進一步優化多場景下的功能與用戶體驗。我們亦預期藉助智能鎖的具身化在全球推廣和落地這些功能，實現向各類家庭和社區場景的廣泛滲透，將我們的平台打造為全屋智能設備和各類具身智能家居機器人的中樞。我們的智能鎖和周邊產品設備（包括遠距離無線充電發射端、各類固定傳感器及可移動機器人）有望成為AI管家的具身設備，使其不再是冰冷的機器，而是一個真正關心和理解用戶、提供恰到好處溫暖的「家庭成員」。

## 業 務

### 我們的核心技術

AI並非單一技術，而是由能源層、芯片與系統層、基礎設施層、AI模型層及應用層構成的五層技術棧。基於這一「五層技術棧」，我們的系統已由精準感知延伸至智能決策及可靠執行，為將旗下產品打造成AI家庭安全管家並最終向具身智能管家演進奠定基礎。

在能源層，奧充可實現遠距離無線光充電，支持最遠4米非接觸式充電，從而實現持續不斷的邊緣端感知功能，並確保設備無需定期更換電池即可擁有長久使用壽命。在芯片與系統層（即多眸操作系統所在層級），我們整合了專用生物特徵感知芯片、安全元件及整合AI算力單元的高效MCU/SoC，可在設備端本地執行實時感知、安全驗證、決策及數據隱私保護。多眸操作系統中的靜脈識別技術Venokey基於多光譜融合，實現0.17秒極速識別，同時準確率高達99.9%。在基礎設施層，我們的邊緣設備提供實時數據處理及離線運行功能，確保設備能夠在離線或低延遲場景下穩定運行；而設備雲則提供設備群組管理、安全連接、策略編排及OTA升級功能，可協調大規模設備群組，同時保障服務的高可用性。在AI模型層（即Lockin AI所在層級），我們運行輕量化邊緣模型，實現人臉、人形、包裹和車輛等目標的毫秒級識別，敏感數據均在本地處理以兼顧響應速度與隱私保護；同時依託雲端多模態基礎模型，通過視聽理解能力，在複雜場景下進行深度分析與推理。最後在應用層，我們的產品以AI家庭安全管家為定位，提供家庭安全監控、智能家庭管理與家人看護服務，並助力持續優化該等使用場景下的功能與體驗。

下圖展示我們應用於全球首款具備遠距離無線光充電功能的AI智能鎖V7 Max的核心技術在人工智能五層技術棧中的定位。



---

## 業 務

---

### **奧充——我們的遠距離無線充電系統**

奧充是我們專有的遠距離無線光能傳輸技術，可在4米距離內實現非接觸式高效充電。該技術旨在解決智能鎖的充電難題，降低因電量耗盡導致的安全盲區，打造「無限續航」用戶體驗。此外，穩定可靠的供電是智能設備運行AI功能的先決條件。奧充旨在支持我們的AI功能持續在線，使智能鎖能夠作為可靠且不間斷的家居中樞運行。

### **多眸操作系統——我們的多傳感器操作系統**

多眸操作系統是我們面向家居場景自主研發的新一代數字安防技術平台，融合了多模態生物識別、智能物聯感知、加密安全、遠程OTA升級等多項核心技術。多眸操作系統將分散的硬件設備整合為協同工作的「感知網絡」，是承載AI能力並實現統一管理的數字基座。

多眸操作系統的核心組成部分是我們的靜脈識別技術，該技術基於人體靜脈血管分佈形態進行身份認證，融合了光學成像、電子傳感、模式識別和生物識別算法等多學科技術，在安全性、場景適用性、隱私保護性上兼具優勢。相較於指紋和面部識別特徵，靜脈特徵位於皮膚之下，無法被複製或偽造，而且不受手指干濕、表皮磨損或污漬影響，使得全年齡段用戶在各類外部環境下都能無障礙認證。我們引領了靜脈識別在智能鎖行業的應用，並首創靜脈智能鎖，奠定了智能鎖的技術發展方向。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家率先實現靜脈智能鎖規模化量產的公司。

我們的靜脈識別技術能夠實現0.17秒極速識別與99.9%的準確率，並支持指靜脈、掌靜脈等多種深層次生物識別方式。我們的掌靜脈識別技術已通過公安部第一研究所權威檢測。

### **Lockin AI——我們的端雲協同「AI大腦」**

Lockin AI通過(i)在端側部署高性能NPU，運行輕量化的Lockin AI模型，毫秒級完成人臉、人形、包裹、車輛等目標識別，所有敏感數據處理均在本地完成，確保響應速度與隱私保護；及(ii)雲端多模態大模型，通過視覺和聽覺理解能力，對複雜場景進行深度分析與推理。

我們計劃將這些技術廣泛應用於我們的全系列產品組合中。通過用戶體驗優化、場景數據積累及算法持續迭代的閉環，我們旨在打造自我強化的增長飛輪，最終成為具身智能管家領域的全球領導者。

### **我們的商業模式**

我們已建立端到端的研發、生產、銷售及服務能力。我們以智能鎖為核心產品實現用戶觸達，進而提供涵蓋多品類設備的AI家居解決方案。我們面向自住和租／住兩大類用戶場景，並針對其不同需求，通過不同的品牌策略、經銷模式和服務模式，實現全面且精準的覆蓋。

---

## 業 務

---

**自住場景。**我們重點以中高端定位的自有品牌「鹿客」開展面向消費者的業務。我們通過主要電商平台、合作夥伴網絡以及線下門店和經銷商等線下渠道銷售我們的自有品牌智能鎖和AI家庭安全管家。此外，我們通過ODM模式與小米等家居硬件品牌開展合作，為其提供智能鎖產品，從而覆蓋更加廣泛的大眾市場。我們已覆蓋全球50多個國家和地區的消費者，2025年出貨量高達130萬套。

**租／住場景。**我們主要以「雲丁」品牌服務於商用物業場景，並與各類市場化租賃住房場景下的公寓運營商開展合作。通過整合智能鎖、智能電表、智能水表及AI智能安全技術平台，我們助力公寓、酒店運營商以及社區物業管理者提升管理效率、降低運營成本及安全風險。我們的客戶覆蓋自如等頭部物業運營商。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按出貨量計，我們的公寓智能鎖出貨量位居中國第一，市場佔有率達20.2%。

憑藉我們在中國市場積累的經驗，我們已將業務拓展至海外。我們主要通過亞馬遜以及海外經銷商網絡銷售我們的「鹿客」產品，同時拓展面向海外租賃場景的商用產品以及ODM業務。

我們持續在線上線下各大零售渠道深耕，以觸達廣泛的目標用戶。線上方面，我們在天貓、京東、亞馬遜等主要平台表現突出，而在抖音等內容電商平台亦實現快速增長。在2025年雙十一購物節期間，我們的旗艦產品銷量位居指靜脈智能鎖榜首。線下方面，我們採用「線下門店+經銷商+合作夥伴」模式進行經營，截至2025年9月30日已建立覆蓋中國內地300多個城市的門店網絡。我們在核心城市運營線下門店，提供「產品體驗+場景展示+售後服務」一體化服務。此外，我們與保利等頭部地產商合作，為精裝房項目提供智能鎖解決方案，還與自如等租賃公寓運營商建立長期牢固的合作關係。

### 我們的市場機遇

全球智能家居行業正經歷從「互聯」到「智能」並最終向具身智能演進的根本性範式轉變。在此進程中，以智能鎖為核心的AI家庭安全管家，憑藉智能鎖作為家庭主要物理入口的剛需屬性、高使用頻次及固定鋪設特徵，有望成為部署家庭AI智能體乃至最終的具身智能管家的理想選擇。同時，全球人口老齡化浪潮催生了對「科技養老」解決方案的龐大剛需。憑藉獨特的技術體系與先發優勢，我們處於有利位置，能夠從這些市場的增長中獲益。

### 市場趨勢：從「連接控制」到「智能守護」

根據弗若斯特沙利文的資料，全球家庭安全管理解決方案市場規模預計將於2029年達到660億美元，2025年至2029年的年複合增長率達11.4%。隨著大模型與智能體技術的成熟，家庭安全正從以「設備連接和遠程控制」為主的初級階段快速邁向以「主動感知、智能決策和自動化服務」為特徵的「AI家庭安全」時代。這一演進預計將需求從硬件單品轉向能夠提供持續、個性化服務的軟硬件一體化系統。

## 業 務

### 物理網關：智能鎖作為具身智能管家的潛在入口

在各類智能家居設備中，智能鎖是家庭場景中滲透率最高且不可或缺的物理入口，天然具備剛需、高頻互動、全天候在線及物理執行能力等屬性，極具潛力成為未來智能管家的物理網關和中樞。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能鎖出貨量預期將持續穩健增長，到2029年達到8,990萬套。在市場中，代表新興主流技術的靜脈智能鎖，因其在安全性、可靠性和用戶體驗上的顯著優勢，預計實現35.6%的更快增速。根據弗若斯特沙利文的資料，我們作為全球靜脈智能鎖市場的領軍品牌，已建立起強大的先發優勢。

### 時代性剛需：應對老齡化的科技解決方案

全球範圍內，人口老齡化正在催生「原居安老」市場的增長，這為科技賦能家庭安全產品及服務帶來了持續的增長動力。許多老年人希望在熟悉的環境中安全、獨立地生活，由此產生了對非侵入式、高可靠性的安全與看護解決方案的巨大剛需。我們的技術方案契合該等需求：靜脈識別技術解決了老年用戶因指紋磨損而難以使用傳統生物識別方法的痛點；而Lockin AI具備的行為分析能力可對獨居老人的日常活動進行智能監測，在異常情況發生時及時預警。因此，我們的產品有望成為「科技養老」基礎設施，具有廣闊的市場空間。

在這些時代性利好的背景下，AI家庭安全正從硬件單品向AI賦能一體化系統體驗轉型。依託我們在智能門鎖（尤其是靜脈智能鎖）領域卓著的規模，我們在家庭安全核心切入點確立了先行和領導地位，為拓展至更廣泛的AI家庭安全平台奠定了堅實基礎。

## 我們的優勢

### AI家庭安全管家市場中的先發優勢

我們是全球智能門鎖市場的領軍者，具備顯著的規模與市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們的全球智能鎖出貨量達130萬套，排名全球第四，市場佔有率達2.6%；在中國內地，我們的智能鎖出貨量達120萬套，排名第三，市場佔有率達5.8%。根據同一資料來源，我們的靜脈智能鎖出貨量位居行業第一，市場佔有率達10.5%，彰顯了我們在這一增長速度超越整體市場的品類中的領導地位。

(i)在核心家庭安防入口的品類領導地位，及(ii)在高增長、差異化技術細分領域保持領先地位共同增強了我們將硬件規模轉化為平套優勢的能力。不斷擴大的安裝基數與高頻的用戶觸達支持產品更快迭代、強化品牌心智，並實現從單一設備交易擴展至AI賦能的多場景家庭安全體驗——這與戰略發展方向高度一致。這一優勢使我們能夠充分把握AI家庭安全系統及設備領域的巨大市場機遇。

隨著AI及智能體在日常場景的快速普及，家庭安全正從「連接控制」向「智能守護」演進，支持全球市場持續擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，全球家庭安全管理

## 業 務

解決方案市場規模預計將於2029年達到約660億美元，2025年至2029年的年複合增長率達11.4%。作為家庭安全最關鍵的切入點之一，智能門鎖出貨量預計將從2025年的5,400萬套提升至2029年的8,990萬套，年複合增長率為13.6%。值得關注的是，高增長技術路徑的靜脈智能鎖預計將從2025年的190萬套提升至2029年的630萬套，年複合增長率為35.6%。

### 掌握多項自主創新核心技術

我們的競爭力源於持續研發與平台優先戰略。我們並未將智能門鎖視為單一設備，而是構建涵蓋生物識別、智能感知、系統安全、邊緣到雲端AI及全生命週期運營的專有技術組合，使我們能夠提供「始終在線、始終可靠」的家庭安全體驗，並實現大規模快速迭代。奧充+多眸操作系統+Lockin AI共同構成了差異化的技術組合，可同時提升安全性、可靠性與用戶體驗，支持我們從單一設備業務向可擴展的AI賦能家庭安全平台轉型。

**奧充**是我們專有的遠距離無線光充電系統，旨在解決家庭安全領域最實際的痛點之一——供電問題。奧充可在4米距離內實現非接觸式高效充電，緩解終端設備的電量焦慮，並使智能鎖等關鍵設備能夠持續在線。這一技術增強了「AI家庭管家」場景的可靠性，而在該場景下不間斷的感知、身份驗證及警報功能至關重要。

**多眸操作系統**是我們的新一代數字安防技術平台，實屬智能設備的「中樞神經系統」。其融合了多模態生物識別、智能物聯感知、加密安全、遠程OTA升級等多項核心技術。多眸操作系統中的靜脈識別技術「Venokey」基於多光譜融合，實現0.17秒極速識別與99.9%的準確率。我們的掌靜脈識別技術已通過中華人民共和國公安部下轄權威機構檢測；相關產品亦獲德國TÜV萊茵認證，安全等級遠超傳統消費級解決方案。多眸操作系統亦將分散的設備整合為協同的「感知網絡」，實現可靠執行，例如當門鎖感知到異常撬動時，操作系統能瞬時調度攝像頭啟動錄製、觸發本地警報並向用戶端推送警報，實現跨設備閉環保護。此外，遠程OTA保障了全球設備群的同步升級，支持功能持續迭代與安全強化。

**Lockin AI**採用端雲協同架構，將設備端實時響應能力與雲端深度認知能力相結合，在智能層面奠定堅實基礎。通過在設備端部署高性能NPU並在本地運行輕量化Lockin AI模型，我們能夠實現人臉、人形、包裹、車輛等目標的毫秒級識別，並確保所有敏感數據在設備端處理，從而加強隱私保護及安全防護。這一技術直接支持遠程可信訪問（授權開門時瞬間完成本地驗證）和主動保護（如檢測到兒童獨自試圖開門時觸發保護動作）等應用場景。同時，雲端多模態大模型能夠在複雜場景下進行深度分析與推理，允許系統學習家庭模式並執行更高層級的安全邏輯，例如看護提醒（如當獨居老人作息異常時評估潛在風險）及自然語言AI視頻搜索（例如查詢「上週三誰在門前逗留」），讓安防數據變得更加可理解、可追溯且可操作。

## 業 務

### 卓越的設計、品質與服務

我們認為，智能鎖不應是「冰冷笨重的硬件」。憑藉卓越的設計能力，我們重新定義了智能鎖的美學與人體工學，將其視為家居裝飾的一部分及日常入戶儀式的重要環節——同時通過人性化細節解決用戶實際痛點。這一設計理念增強了用戶在家居最重要物理入口處應有的精緻感、安全感與信任感。

我們的產品創新多次為該品類樹立新標桿。於2017年，我們利用指紋識別技術開創「一握即開」設計，並實現同心圓指紋模塊的規模化量產，實現天然握感角度即可完成門鎖指紋識別與自動開鎖的無縫操作。該設計應用於經典智能鎖，成為該行業首款「爆款」之一。我們亦與包括哈特穆特·艾斯林格在內的國際知名工業設計大師合作，其親自操刀S系列旗艦產品S6 Max的外觀設計。特別是2023年推出的V5系列包攬了法國DNA巴黎設計獎、紅點獎、德國設計獎（金獎）及CES創新獎等六項國際設計大獎，根據弗若斯特沙利文的資料，這是唯一一款獲得六項全球工業設計大獎的智能鎖產品。2025年推出的AI智能鎖V6 Max在高端市場表現更為突出，助力我們的品牌於雙十一購物節期間在多個平台銷量榜取得卓越成績。

卓越的體驗必須以極致的品質為支撐。我們的重慶智能製造基地獲得蘋果MFi認證，其生產工藝與質控體系達到消費電子領域的頂尖水準。在中國質量檢驗協會2023年至2025年的「3•15」質量認證中，我們的全系智能安防產品連續三年實現質量檢驗100%合格，獲「全國質量檢驗穩定合格產品」稱號。

我們憑藉高效響應的服務體系與優質產品形成互補，提升用戶滿意度，減少從購買到日常使用中的不便。我們還建立了覆蓋全球的「Lockin Care」服務體系；在中國內地，該體系包括上門安裝及三年質保。此外，我們設有全國統一的全天候響應熱線，為深夜歸家或緊急出門等場景優先接入人工（平均接聽時間），並為老年用戶提供「一對一遠程指導」「上門教學」等標準服務流程，確保先進的安防技術對每一位家庭成員而言都觸手可及、令人安心。

### 協作型生態系統，可擴展的合作夥伴關係

我們制定了價值共創、協作的生態戰略，拓展產品互聯互通、提升用戶價值，並藉助合作夥伴的平台與渠道加速商業化。通過與領先硬件及智能家居生態企業緊密合作，我們的設備能夠無縫整合至更廣泛的「全屋智能」體驗，同時還能藉助合作夥伴的用戶基礎、流量及經銷資源實現業務增長。

在中國內地，我們的產品接入到小米、蘋果、小度、小天才等主流生態體系，實現智能鎖與這些生態體系內其他應用及設備的互聯互通。這一兼容性不僅提升了用戶體驗（例如跨設備自動化與統一控制），還藉助生態合作夥伴的安裝基礎與渠道網絡擴大了我們的有效覆蓋範圍。此外，我們是中國極少數已與中國電信開展技術合作的高端智能門鎖品牌。我們聯合發佈高端智能鎖V5 Ultra，使智能門鎖變成可以通話的智能設備，還可依靠中國電信的網絡與推廣能力支持產品普及。

## 業 務

在國際市場，我們持續提升網關接入能力，新增支持Matter（全行業智能家居互聯互通標準）、Zigbee（智能家居設備廣泛應用的低功耗無線網狀網絡協議）及藍牙低功耗(BLE)（短距離、高能效無線協議）。我們在提升符合Matter標準的新型智能鎖功能方面發揮領導作用，實現與主要智能家居平台（蘋果、谷歌、亞馬遜及三星）的深度整合，減少用戶跨平台操作的不便。這些合作夥伴關係有助於我們通過全球生態體系渠道擴大品牌知名度與銷量，同時強化我們作為智能鎖及AI家庭安全供應商的定位，使我們的產品能夠融入主流智能家居標準，而非局限於封閉的單一品牌環境。

### 雙品牌覆蓋，跨場景協同

我們採用「鹿客」與「雲丁」雙品牌模式開展業務，形成自我強化的增長引擎：兩大業務共享同一技術底座，並服務於不同客戶需求，實現運營槓桿效應、加速產品迭代，並將風險自然分散至各個需求週期。

「雲丁」及我們的SaaS平台產品「雲丁管家」主要面向由企業管理的住宅物業，截至2025年9月30日，其已管理超過350萬套公寓的智能鎖、水電表等物聯網終端。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們在中國公寓智能鎖細分市場保持最大的市佔率。這一大規模、高併發、全天候的複雜運行環境，持續驗證我們底層系統架構的穩定性、安全性與可擴展性，同時從實際部署中生成海量多維度的運營數據——這些數據可用於支持AI模型的持續迭代與優化。

鹿客主要面向家居場景，通過攜手全球知名工業設計師共創高端產品線，樹立高端科技品牌的形象。鹿客產品榮獲CES創新獎、德國紅點獎等國際獎項，強化了在高端市場的品牌可信度。我們進一步將經商業驗證的可靠性與AI和生物識別技術相融合，推動產品持續創新，為消費者帶來更優質的用戶體驗。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是業內唯一同時在家居和企業管理住宅物業場景中佔據領導地位的公司，從而於跨場景協同效應中受益。一方面，大量企業管理住宅物業所產生的規模效應與數據資源可加速AI演進，提升我們家居產品的智能化水平與用戶體驗；另一方面，鹿客的品牌聲譽與市場口碑可支持我們自有商業解決方案的拓展與增長。最終，同時把握兩側需求，有助於平抑地產週期波動引發的業績起伏，從而增強我們整體業務的韌性。

### 遠見卓識的領導團隊，堅實的股東支持

我們的持續創新與市場領導地位由一支具備深厚的行業經驗、前瞻的戰略眼光及強大的執行能力的管理層團隊引領。我們打造了一個旨在長期積累優勢的企業，在研發、製造、商業化及資本市場領域融合技術深度、產品驅動思維以及嚴謹的規模化能力。

我們的創始人兼首席執行官陳彬先生奠定了公司堅實的技術根基，並樹立了注重美學與用戶體驗的產品哲學。陳先生畢業於清華大學，擁有電子工程系碩士學位，在智能硬件與AI領域深耕多年。自2014年創立本公司以來，他主導了我們的多項核心技術研發，包括指靜脈及掌靜脈識別技術的自主突破，推動公司從單一硬件廠商向全場

## 業 務

景解決方案服務商升級。在其領導下，我們始終處於智能鎖行業技術與設計創新的領先地位，公司亦榮獲工信部專精特新「小巨人」企業、國家高新技術企業等稱號。

我們還組建了一支高質素的核心管理團隊，覆蓋研發、智能製造、市場營銷、資本市場等互補專業背景，實現高效的跨職能協作。我們設立了AI算法實驗室、生物識別實驗室等專門研究機構，截至最後實際可行日期累計擁有超500項授權專利，包括全自動鎖體相關的九大專利。我們的研發團隊還與清華大學開展了聯合研究，研究內容涵蓋全屋智能領域的異構互聯與融合交互關鍵技術與應用，以及低功耗邊緣智能設備上的多模態識別產業化。憑藉上述成果，我們於2022年及2023年榮獲北京市科學技術進步獎。

我們的股東基礎可進一步增強我們的執行與規模化能力。小米集團（作為我們其中一名[編纂]前投資者的母公司）曾參與多輪投資並提供堅實資金後盾，包括支持我們建成重慶智能製造基地。百度亦在我們的發展早期給予大力資金支持。我們亦於早期入駐小米有品等小米系核心電商平台，從而受益於初期流量與用戶信任。

最後，我們將我們的企業使命與「客戶第一、簡單開放、勇於擔當、追求極致」的價值觀融合，塑造了以信任和創新為核心的企業文化。在此文化影響下，我們的研發團隊從未盲從短期市場趨勢，而是專注研發指靜脈、掌靜脈、多模態識別等自研核心技術，構建我們的技術壁壘。我們還通過全面的薪酬、福利、人才建設體系實現員工留任。我們的領導力、企業管治及企業文化為我們的長期高質量的增長提供了堅實基礎。

### 我們的戰略

我們致力於通過科技創新，基於「技術信仰、敢於冒險、成長思維」的核心基因，最終目標成為AI家庭安全管家的全球領導品牌。為實現這一願景，我們制定了清晰的四大核心戰略。

#### 構建AI賦能的家庭安全技術生態

我們致力於通過構建平台級家庭安全技術組合擴大並深化我們的技術壁壘。該技術組合融入安全理念，部署具備可擴展性，並可通過軟件持續優化。我們正在強化從通信層、芯片層到生物識別層、電子層、結構層的全技術鏈的「縱深防禦」，使安全不再是單一功能，而是覆蓋數據傳輸、硬件級保護、隱私保護、抵禦外部攻擊及物理入侵防範的端到端能力。在此基礎上，我們將不斷更新迭代多眸操作系統（作為系統層），整合多模態生物識別、智能物聯感知、加密安全及OTA全生命週期運營，在保障大規模可靠性的同時實現快速迭代。近期的主要關注點是真實場景中的穩定性：提升老年人、兒童等特殊用戶群體的識別準確率，在外貌變化或複雜條件（沾水、油污、破皮）下維持性能，並發展3D活體檢測能力，有效防範照片、視頻、指紋模等偽造手段的攻擊。

## 業 務

同時，我們圍繞Lockin AI構建分佈式智能架構，實現從「被動報警」到「主動守護」的轉型。我們的方案將快速、隱私保護邊緣智能與雲端多模態推理相結合，使設備與平台能夠協同運作，理解上下文、推斷風險，並「門外」與「門內」場景協調行動。長期來看，其將支持更高層級的功能，如家人看護、安全預警以及基於視覺信號、語音、文本、時空背景及傳感器數據多模態理解的自然直觀交互，將門鎖從終端的單品升級為前端的AI家庭安全管家。

最後，我們將「無限續航」的可靠性視為核心產品要求，這也是我們投入打破限制持續防護的能源瓶頸的原因。在智能鎖遠距離無線充電技術的開創性成果基礎上，我們將通過新一代電池、能量收集及更高的弱光轉換效率持續優化電源解決方案，並逐步將這些能力拓展至更廣泛的全屋設備，而這些場景對持續運行和實時感知有著至關重要的需求。同時，我們將保持開放的生態架構，支持Matter、Zigbee、BLE等主流協議，確保我們的產品在全球領先智能家居平台中提供一流體驗，並通過廣泛兼容性實現規模化，而非局限於封閉整合。除採用Matter外，我們亦在提升符合Matter標準的新型智能鎖功能方面發揮領導作用，實現更深度、更無縫的整合。

### 拓展全球佈局，挖掘多元增長點

我們致力於通過更清晰聚焦全球市場與更多元的渠道組合實現規模化，避免依賴單一地區、細分市場或商業模式。我們將消費業務集中於中國內地、美國、英國、德國、韓國及日本六大核心市場，並針對每個市場打造整合契合的產品組合、渠道網絡與運營策略的「本地制勝法則」。在這些市場中，我們將以「高端價值引領」與「主流規模突破」雙輪驅動，實現收入、盈利水平及高端市場份額的同步高質量增長。在中國內地及美國市場，我們將分別鞏固高端領導地位與實現生態化規模突破；在日、韓、英、德等成熟市場，我們將以經過驗證的高端產品與精準的渠道合作切入，快速建立品牌聲譽並複製成功模式。通過系統性的產品定制、生態融入、渠道共建及供應鏈本地化，我們將在提升運營效率的同時持續強化全球品牌影響力。

在商用市場，我們致力於從中國領先邁向全球領先，重點拓展全球關鍵客戶合作與渠道網絡，持續鞏固在租住智能化領域的領先地位。我們將在全球範圍聚焦頂級公寓集團、跨國地產商及政府住房項目，通過直銷與戰略渠道合作雙輪驅動，樹立行業標桿。與此同時，我們將推動商業模式從硬件銷售向「智能硬件+SaaS平台+數據服務」的綜合解決方案轉型，將盈利點擴展至安裝、運維、軟件訂閱及數據洞察等增值領域，以提升客戶全生命週期價值。我們將消費端前沿技術應用於全球商用場景，並通過供應鏈的全球化佈局實現持續成本優化，旨在構建難以複製的「技術領先+成本效率」雙重優勢，確保在全球市場的可持續競爭力與盈利能力。

我們ODM業務以小米智能鎖ODM合作為基本盤，致力於打造具備極高成本與效率優勢的全球研發製造平台。通過構建高度標準化與模塊化的產品開發體系，我們將核心能力從智能鎖複製拓展至更廣泛的智能家居產品，以最大化供應鏈規模效應。我們持續降低全鏈條成本，保障並提升整體利潤水平。我們對戰略客戶實施深度協同與

---

## 業 務

---

資源前置，共同定義產品。同時，我們持續拓展海外品牌大客戶，通過複製靈活的商業與交付模式建立合作，推動客戶結構與收入來源的全球化與多元化。

### 構建敏捷、高效與可靠的全球供應鏈

我們致力於將運營轉化為結構性優勢，從而實現全球範圍內的快速、優質、可靠擴張。我們將繼續發揮重慶智能製造基地（即我們業務版圖中最大的產業基地）的規模效應，通過自動化和數字化生產管理提升響應速度。通過部署自動化生產線和MES操作系統，我們正在構建柔性生產能力，以快速響應產品組合及市場需求的變化。隨著海外業務的持續拓展，我們將加速國際製造佈局，在東南亞等戰略區域建立核心代工廠，形成「中國總部+海外區域製造」的供應鏈網絡。該架構旨在縮短海外市場的交付週期，降低地緣政治及貿易風險，並通過充分利用區域資源優勢，實現全球產能的優化配置。

同時，我們將深化供應鏈協作，強化以服務為導向的運營體系。依託產業園內聚集的壓鑄、注塑等核心工序供應商，我們將進一步提高關鍵結構件的本地化採購比例，提升柔性供應能力，持續優化成本結構，鞏固核心成本競爭力。我們還將不斷提高質量控制標準，持續將「可靠」打造為鹿客產品的核心標籤。此外，我們將升級以「銷售即服務」的全鏈條體驗，致力於將「Lockin Care」服務標準打造為行業標桿。在中國內地已驗證的服務模式（上門安裝、三年質保及兩小時緊急上門服務）基礎上，我們計劃逐步將類似服務標準推廣至海外核心市場，將卓越的服務體驗轉化為長期的品牌護城河。針對B端客戶，我們將通過「雲丁管家」等平台進一步賦能其數字化轉型，為客戶帶來可量化的運營效率提升和管理成本降低，從而深化客戶黏性並提升客戶全生命週期價值。

### 構建引領行業的人才高地

我們致力於打造一套能夠支撐長期創新與全球業務落地的人才體系。我們將建立具備全球競爭力的人才吸引體系，依託富有競爭力的薪酬體系與可規模化的全球招聘網絡，持續吸納硬件工程、AI、軟件開發及國際化運營領域的頂尖專業人才。藉助我們在家庭安全領域的技術領先地位與品牌影響力，我們正深化與頂尖高校的合作，共建聯合實驗室，系統性引進高端研發人才。針對核心技術人才，我們將為其提供創新自主權與長期發展空間，包括設立專項創新基金，支持前沿技術探索與產品創新。

與此同時，我們正在構建可持續的人才培養與保留機制，將關鍵能力隨時間不斷增強。通過員工持股計劃等長期激勵方式，我們將核心人才與公司的長期成長及價值創造深度綁定。我們將持續營造開放包容、協作創新的技術氛圍，為各類人才提供清晰的職業發展路徑。同時，我們將持續構建系統化的人才培養體系與接班人計劃，重點培養兼具技術洞察與商業視野的複合型管理人才，為公司的持續創新和全球擴張儲備領導力。

## 業 務

### 我們的發展歷程

我們以智能鎖作為家庭安全管理解決方案的核⼼，並逐步拓展至更廣泛的硬件設備組合及AI家庭安全管家。透過打破設備孤島及實現跨類別互聯互通，我們圍繞專用硬件的軟件與算法集成這一核⼼競爭力，構建了軟硬件結合的綜合生態系統。立足於智能安防場景，我們持續拓展我們的應用並開發先進技術，深度融合人工智能、IoT及大數據。這一發展歷程正推動我們從單一產品供應向全屋智能和智慧生活領域邁進，矢志成為智能家居生態系統的全球領導者。

此外，我們是AI技術的先行者，我們致力於緊跟AI最新發展趨勢，將主流AI技術融入產品中，如從2021年的掌靜脈及指靜脈識別到2024年的大語言模型及視覺語言模型，再到2026年的AI智能體。我們計劃繼續積極擁抱AI，最終成為具身的智能管家。

### 我們的產品及解決方案

我們是全球AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能）的開創者。憑藉「硬件+軟件+AI」的一體化技術能力，我們提供以智能鎖為核⼼的家庭及社區安全防護、智能管理與家庭看護的綜合解決方案，從而為每一個家庭和社區提供安全、便捷、高效的家居體驗。憑藉專有的生物識別算法、先進的功耗系統設計、前沿的AI及大語言模型以及垂直整合的製造和服務能力，我們提供全面的產品及解決方案組合，以滿足中國和海外市場的高端、大眾及經濟型細分市場的需求。

於往績記錄期間，我們主要通過以下方式產生收入：(i)銷售自有品牌消費品，即鹿客消費級智能鎖及AI家庭安全管家；(ii)為品牌公司提供ODM服務，包括以其品牌進行設計、生產智能鎖及其他家庭安全產品，並通過其平台及渠道進行銷售；及(iii)提供雲丁品牌下的商業解決方案，為企業管理的住宅物業提供軟硬件服務一體化解決方案，整合智能鎖、智能水電表及AI賦能的安全管理平台，從而提升營運效率、降低成本並減少安全風險。我們亦通過銷售零件、提供延保服務及租賃服務等其他業務產生收入。下表載列我們按業務線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
自有品牌消費品 .....	319,467	31.5%	301,347	27.7%	192,944	27.8%	158,549	20.5%
ODM項目 .....	513,891	50.6%	579,468	53.4%	349,093	50.3%	476,208	61.6%
自有品牌商業解決方案 ....	165,357	16.3%	181,240	16.7%	130,144	18.7%	121,177	15.7%
其他 .....	16,199	1.6%	24,041	2.2%	21,922	3.2%	17,646	2.2%
總計 .....	<u>1,014,914</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,086,096</u>	<u>100.0%</u>	<u>694,103</u>	<u>100.0%</u>	<u>773,580</u>	<u>100.0%</u>

## 業 務

我們將自有品牌消費品組合分為以下系列，分別針對不同的客戶需求、價格區間和渠道策略。

### V系列



我們的V系列是面向城市高端家庭設計的一體化視頻智能鎖產品家族，集優異的安防性能、精湛工業設計與便捷日常使用體驗於一體。在全系產品中，我們將入戶門視為家庭智能中樞，突破門禁控制的單一功能，賦能三大核心能力：物聯網協同、人工智能識別及情感連接。在實際應用中，V系列可實現全屋設備與場景的智能聯動，依託隱私保護型人工智能技術精準識別人員身份與行為意圖，並通過存在感知交互及記憶功能，打造更加溫馨和個性化的入戶體驗。

2026年1月上市的V7 Max作為V系列旗艦產品，提供不間斷的智能家庭安全保障。該產品融合三大核心優勢：遠距離無線光充電技術徹底消除電池續航焦慮、場景感知人工智能實現全天候待命以及適用於高端改裝場景的工業設計。該產品為注重設計感的家庭打造，這類家庭既看重安全可靠、易於維護的使用方案，也追求雅致的美學格調。

除旗艦機型之外，代表型號如V5 Max同樣傳承V系列的設計語言與核心功能——搭載多模態生物識別系統（3D結構光人臉識別與掌靜脈識別，可選配指紋模塊），集成貓眼視角高清視頻與紅外夜視功能，支持Wi-Fi／藍牙雙模連接，配備安全芯片防護機制，並採用便於改裝的機械結構。配套型號的電力系統搭載針對長續航優化的高效電池架構，在主流門體上的安裝調試通常可在三十分鐘內完成。

### 核心價值主張

我們將V系列定位為家庭的家居智能中樞，由三大支柱構成：

- **物聯網協同**。我們與主流智能家居生態系統實現互聯互通，圍繞入戶場景統籌聯動各類常見家用設備，涵蓋照明系統、暖通空調(HVAC)、空氣淨化器、安防攝像頭、門鈴及音箱等。用戶只需一種觸發方式——無論是解鎖

## 業 務

門鎖或執行預設指令，均可一鍵激活全屋適配場景，例如開啟玄關及走廊燈光、調節溫度、布防或撤防警報、啟動入戶攝像頭錄製功能；或是觸發「晚安」模式，自動完成門鎖落鎖、燈光調暗及窗簾關閉等一系列操作。憑藉基於標準協議的互聯互通功能以及合作夥伴整合優勢，屋主只需一次場景自動化配置後，即可全天候享有穩定可靠、低延遲的場景執行效果。

- **全天候AI家庭安全管家。**我們融合多模態設備端信息生物識別技術與雲端輔助的場景感知及全天候真人工智能技術，可精準識別門前人員身份、實時判斷現場狀況，並觸發通知提醒。除身份核驗外，我們的人工智能模型更針對老人與兒童的居家安全需求進行專項優化——例如，自動識別放學歸家的孩童、檢測入戶門長時間開啟異常事件、捕捉門口區域深夜異常活動，以及當老年住戶未在設定時間內返家時，向指定照護人推送提醒信息。
- **情感連接。**我們融合存在感知與音視頻交互功能，將入戶場景打造為兼具貼心關懷與個性化體驗的空間。經用戶配置後，我們的智能門鎖可自動拍攝到達和離開時的照片或短視頻片段，生成帶時間戳的家庭記憶相冊，並通過門鈴提示音或語音播報提供個性化問候。用戶還可為家庭成員留存語音留言，為生日、節日等特殊時刻設置慶祝場景，同時開啟適老或兒童友好模式——該模式可簡化交互流程，並推送溫和的語音提醒。上述功能均為可選配置，且注重隱私保護，在強化入戶歸屬感的同時，允許家庭成員自主管控錄製內容、留存時長及訪問權限。

### 主要特點

我們設計的V系列通過整合長效供電策略、實用人工智能輔助系統及適配現代家裝的設計，解決智能門鎖領域長期存在的三大痛點：電力續航維護、日常安全保障與美學融合難題。

- **電力永續。**我們提供可持續且不受環境限制的供電策略，包括在適用型號上搭載的奧充遠距離無線光充電平台，確保智能門鎖在典型住宅佈局中實現全天候持續供電，切實減少維護成本和服務中斷情況。
- **全天候AI家庭安全管家：**我們融合設備端生物識別技術與先進AI大語言模型及視覺語言模型驅動的雲端情景感知服務，實現對入戶場景的持續感知，同時通過提供及時、可操作的警報與更智能的篩選，全面提升日常生活的安全性與便捷性。
- **提升入戶美學的新穎設計：**由設計大師打造的極致纖薄現代工業設計，融合藝術格調與現代功能，完美適配現代家居環境，支持高端改裝場景，僅需極簡安裝工序即可實現。

### 奧充遠距離無線光充電平台

我們依託奧充遠距離無線光充電系統推出先進的供電平台。根據弗若斯特沙利文的資料，奧充為全球首款為AI智能門鎖打造的無線供電系統，可提供全天候供電，確保門鎖無需用戶干預即可全天候不間斷工作。通過採用多束光充電技術與智能最大功率點跟蹤技術，我們針對典型住宅戶型佈局，實現能源的匯聚和提供，從而支撐數米

---

## 業 務

---

傳輸距離，並達成穩定、不間斷的涓流充電。我們設計的這一平台能夠滿足嚴苛的安全及可靠性要求，包括嬰幼兒級安全標準、獨立第三方評估（例如德國萊茵TÜV認證與SGS認證）以及集成式微熱管理系統（該系統可保障設備在正常家居溫度與天氣條件下，實現長期全天候不間斷運行）。

### 端雲AI

我們將設備端認證與雲端輔助場景融合，打造可實時感知入戶門實景環境的AI家庭安全管家。邊緣端搭載高可靠性生物識別方案，涵蓋3D面部識別及掌靜脈、指靜脈等靜脈識別技術，生物信息模板默認本地存儲，並針對不同光照條件及手指／皮膚狀態進行優化適配。

在雲端，我們的系統利用AI大語言模型和視覺語言模型的能力支持一系列預置智能場景，涵蓋主動式出入感知、訪客識別與記錄、智能提醒、視頻檢索，以及適老化簡易操作模式，所有數據均通過端到端AES級加密技術保障安全。通過這種AI賦能的方式，我們致力於實現持續的環境感知以及及時的情景化關聯通知推送，在降低誤報率的同時，提供可選記憶及交互功能，讓入戶空間成為家庭更加智能、個性化且實用的場域。

### 安全、隱私及互聯

我們通過專用安全芯片及雙向認證加密通信技術對身份憑證與數據進行安全防護，確保僅允許受信任的設備與服務可對門鎖進行操作。針對海外地區的配置，用戶數據將存儲於本地雲端基礎設施，全程採用傳輸加密技術；生物識別模板默認存儲於設備端並由用戶控制。我們的平台同時具備與主流智能家居生態系統的互操作性，可在保障用戶隱私與系統安全的前提下，實現遠程控制、自動化運行及事件驅動功能。

### 動力、續航及環境就緒

我們致力於在典型住宅環境下實現「安裝即忘」的供電表現，通過持續光充電技術最大限度減少用戶維護。我們的硬件與散熱設計支持在正常家用溫度範圍及環境條件下持續運行，而電源管理則包含安全持續的涓流充電保護機制，以維持電池健康與產品正常運行。憑藉這套綜合解決方案，我們力求在無需用戶頻繁干預的情況下，實現跨季節的穩定可靠性能。

## 業 務

### S系列



S系列專為追求前沿技術、需要強化視頻覆蓋和智能感應的用戶而設計，價格屬於中高檔。代表型號S6 Ultra結合雙鏡頭與24 GHz毫米波雷達，提供俯視和地面視角（覆蓋包裹、兒童及寵物區域）以及專為複雜家庭環境中日常可靠性而設計的強大多模態生物信息技術。

#### 技術特點

- **生物信息及人工智能。**S系列將3D人臉識別與掌脈識別相結合，提供快速可靠的解鎖功能，並為難以採集指紋的家庭提供指靜脈識別選項，因此大多數用戶僅需「一看、一伸」，即可享受順暢的一秒入內體驗。
- **設計要點。**S系列採用簡潔、現代的外觀設計，完美融入日常家居環境而不顯突兀，其纖薄的正面輪廓與簡潔線條可與常見門型完美契合。
- **感知與視頻。**S系列配備兩個協調運作的攝像頭，提供從貓眼高度到地板的連續視野。
- **互聯與安防。**S系列通常可連接Wi-Fi和藍牙，並與主流智能家居應用程序整合，實現遠程控制和簡便自動化。內置安全芯片通過端到端加密和雙向認證保護數字密鑰和數據，確保僅允許受信任的設備與門鎖通信。

## 業 務

- **動力和續航。**雙電池設計確保四季皆可長時間運行，而可調節的貓眼模式讓用戶無需更換硬件或改變日常習慣，即可在最大視野與最長續航之間自由切換。
- **力學與可靠性。**S系列通常專為日常耐用性而設計，具備防塵防濺特性，並在典型溫度範圍通過驗證，其設計基於通用門體規格，以最大限度地減少安裝過程中的鑽孔和定制工作。
- **安裝及兼容性。**S系列通常方便改裝，配備清晰的分步指南，大部分家庭可在半小時內完成安裝；該系列兼容主流門鎖規格，無需特殊零部件即可適配絕大多數住宅。

### 其他主要產品系列

#### P系列

P系列通過線上及下沉市場渠道服務大眾市場，注重可靠性、快速部署及生態系統整合。代表型號P9集成了高精度人臉解鎖和單攝像頭視頻模組，為主流家庭用戶提供均衡的性能體驗，並依託成熟的電子設備實現快速推廣。

#### ODM項目

我們向小米等品牌企業提供ODM項目，設計和製造智能門禁產品，該等產品通過合作夥伴的平台和渠道以其品牌進行銷售。我們共同定義規格，與合作夥伴生態系統（應用程序、網關、安全模組、雲）整合，並在成本、質量和進度方面實現規模交付。合作方則負責規範工業設計、生態系統接入接口搭建及市場推廣。這種模式使得合作品牌能夠依託成熟的技術和可靠的供應快速擴展智能家居產品組合，我們亦因此而能夠在不同的SKU和層級之間高效地重複使用共享平台。

在ODM類別中，我們的產品組合覆蓋入門級、高性價比級、中高端級。E系列以極具吸引力的價格提供智能門禁的核心功能，注重易於安裝、堅固耐用，並透過多模式解鎖和設備端AI指紋實現緊密的生態系統整合。Digit系列升級至面部解鎖及視頻，實現「全功能高價值」，搭載靜音自動上鎖和可靠識別功能，可輕鬆透過合作夥伴雲和應用程序查看事件，並以Wi-Fi和藍牙作為標準配置。M系列針對中高端用戶，配備分辨率更高的3D人臉識別解鎖、廣視野視頻、可選設備端顯示器、全面解鎖模式以及更深入的智能家居聯動。

我們在各個產品層級均已實現標準化安全和隱私功能：生物識別信息默認保存在設備端；通訊採用端到端加密並附帶生態系統認證。機械平台支持主流鎖體和鎖芯標準，以實現廣泛的門兼容性，而共享的電氣／固件架構則縮短了開發時間並保持BOM的效率。

#### 自有品牌商業解決方案

在雲丁品牌下，我們為企業管理的物業提供軟硬件服務一體化解決方案，結合智能鎖、智能水電表及AI賦能管理平台，以提高運營效率、降低成本並減少安全風險。我們方便改裝的智能家庭安全硬件支持透過藍牙／Zigbee/Cat.1/Wi-Fi的多模態訪問憑證，而聯網儀表則可實現遠程讀數、異常檢測和自動計費。

## 業 務

在軟件方面，物業門禁SaaS將完整的租賃流程數碼化，涵蓋從申請、電子簽約到遷入／遷出、開票、對賬及欠費管理的全流程；還為多點運營提供基於角色的訪問控制、批量發放有時限的憑證和訪客通行證、帶電池續航預測的設備群健康監控、批量策略更新和空中（「OTA+B」）協調能力，以及將API/webhook與PMS/ERP對接。雲端分類器可提升事件檢測能力（如人物／包裹分區、徘徊和逗留時間警報），而可選高級套餐更提供豐富的語義識別服務。

### 研發

家庭安全管理解決方案行業具有技術週期快、安全和隱私要求嚴格以及將生物信息、視頻感知、連接和雲服務等領域用戶體驗日益融合等特點。我們的競爭力取決於持續的內部研發，將核心技術轉化為可靠的大眾化產品和平台能力。我們採用涵蓋算法、模塊、嵌入式系統、雲／SaaS、結構設計／機械和合規性的綜合研發模式，並具備嚴謹的從概念到量產IP開發流程以及深度防禦安全框架。

我們已成功打造覆蓋核心技術的高端科技品牌形象，包括：遠距離無線光充電與高性能電源系統、搭載功耗優化算法的低功耗芯片、生物信息識別（掌／指靜脈、面部及支持活體檢測的多模態識別）、人工智能基礎模型與圖像／視頻分析、智能傳感器融合系統以及跨生態系統互操作性等。

我們的研發佈局主要在深圳和北京，並透過公司實驗室和認證供應商擴展工程和測試能力。我們的中心專注於下一代生物信息（掌／指靜脈和多模態融合）、混合邊緣雲、超低功耗架構和電源管理、RF共存技術和Matter/Thread互聯互通技術，以及全自動鎖體／機電一體化系統，以提高安全性、耐用性和用戶體驗。

### 我們的研究與產品開發中心

我們構建了一個涵蓋算法、模組、完整設備、雲／SaaS和驗證的一體化、平台化研發系統，以深圳、北京雙中心佈局，並設有統籌國內外消費類、ODM和商業線的產品發展中心，負責整個IPD流程，將用戶需求轉化為規格、設計和可製造性方案，以實現高效的從概念到量產閉環。各中心的具體職責以及密切的跨職能協作如下所述：

#### 研發中心

- **重點：**實現前瞻性技術突破，構築長期技術壁壘。
- **職責：**開展核心技術的基礎研究與創新，通過產學研合作與戰略性專利佈局，持續鞏固我們在智能門鎖領域的技術引領地位，為下一代產品迭代提供底層技術支撐。

#### 產品開發中心（跨職能）

- **重點：**專注於產品商業化與用戶價值實現。

## 業 務

- **職責：**以市場需求和用戶痛點為導向，將研發中心的技術成果轉化為市場化應用；開展智能鎖產品全生命週期的開發工作，包括需求定義、軟硬件一體化設計、法規認證、量產優化與迭代升級，確保核心技術高效轉化為具備市場競爭力的智能門鎖產品，實現技術創新與商業價值的協同。

### 知識產權及專有技術

我們依賴專利、商標以及商業機密保護知識產權。我們的所有核心技術均為自主研發，我們擁有對我們業務營運至關重要的所有重大知識產權。運用AI、大語言模型及視覺語言模型分析技術的最新進展，我們持續提升產品生態中的智能場景理解、用戶行為建模與自適應決策能力。

截至2025年9月30日，我們已在全球獲得580項註冊專利，包括175項發明專利。截至同日，我們亦持有47項軟件版權及471項註冊商標。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年12月31日，我們在中國智能鎖行業的獲授發明專利數量排名第一。

除註冊知識產權外，我們還擁有豐富的流程及整合專業知識：跨設備、應用程序和網絡的註冊和跨模態身份配置；緊湊型鎖體的DFM；射頻共存調優（Thread/BLE/Wi-Fi）；經過現場驗證的可靠性方案。這些資產助力我們快速將研發成果轉化為多SKU產品系列和商業部署的能力。

我們已實施多方面策略以保護我們的知識產權。我們的框架包括：(i)全面的內部政策和程序，涵蓋專利、商標及版權；(ii)在僱傭合約中載有保密及知識產權所有權條文等合約保障措施，並已與核心人員簽訂競業禁止協議；及(iii)技術措施保護我們的專有資料，例如網絡隔離、核心源代碼的分級訪問控制、檔案加密系統及端點數據外洩防護軟件。透過採用這些全面舉措，我們有效管理知識產權，並在公司內部形成創新環境。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，我們並不知悉任何會妨礙我們以對我們的業務造成重大不利影響的方式利用我們的知識產權的任何法律訴訟，亦不知悉有任何因侵犯知識產權而對我們提起的法律訴訟會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

### 研發投入及團隊

我們將繼續進行研發投入，以支持我們的產品規劃和新技术孵化。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣74.1百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣47.2百萬元，分別佔我們同期收入的7.3%、7.2%及6.1%。

截至2025年9月30日，我們擁有149名研發人員，佔我們員工總數的19.8%。我們的團隊由經驗豐富的工程師組成，涵蓋機械、電氣、軟件、工藝和系統等學科。整體結構已向更高比例的資深工程師傾斜，為產品從概念設計到中試再到批量生產的快速迭代提供有力支撐。

## 業 務

### 我們的關鍵技術

我們的核心技術涵蓋多模態生物信息、視頻感知、混合端雲AI、低功耗架構、互聯互通性和機電鎖體，將該等技術融合到安全可靠的產品中。我們的專有掌／指靜脈和3D人臉融合技術，為快速、保護隱私的門禁提供基礎；全景成像、夜視優化和毫米波雷達實現門禁場景的精準感知；超低功耗設計和無線供電規劃延長了續航時間；Matter/Thread、Wi-Fi/BLE和SE加持的加密技術保障安全互聯互通；全自動鎖體則提供安靜、耐用的機械性能。該技術棧已在消費類ODM及商用產品線中平台化，以加速全球範圍內的產品化進程與認證落地。

我們的關鍵技術組合包括：

- **遠距離無線光充電(奧充)**。由我們自主研發的專有遠距離無線光充電技術，基於光能傳輸實現非接觸式供電，目前已應用於我們的智能鎖系列，帶來創新的「隔空充電」體驗。該技術無需拆卸電池或外接線路即可解決充電難題，消除了因AI功能日益豐富而帶來的頻繁充電負擔。其優勢包括超長使用壽命、高安全性設計、高效能量採集、自適應功率調節以及小型化模塊設計。
- **靜脈識別與多模態生物識別(多眸操作系統)**。靜脈識別技術通過人體皮下靜脈分佈的唯一形態特徵進行身份認證。該技術利用近紅外光(通常為700-1100納米波段)照射特定身體部位(常見為手掌、手指或手背)，藉助血紅蛋白對近紅外光的吸收特性，採集皮下獨特靜脈圖像，並將加密靜脈模板存儲於本地芯片進行設備端匹配，從而實現自動化身份驗證與門禁控制。靜脈識別技術的優勢體現在：(i)安全性突出——具備天然活體檢測特性(需血液流動)、難以竊取／仿制(皮下特徵)及穩定高區分度的模板特徵；(ii)應用場景廣泛——環境適應性強、包容性高(適用於指紋磨損、皮膚老化或特定殘障用戶)，且具備與其他生物特徵融合的多模態潛力；及(iii)隱私合規更優——在指紋／人臉使用受限制的場景中可作為高安全性替代方案，用戶主動交互模式也降低了「被動監控」的隱憂。此外，我們還採用3D人臉識別技術，通過設備端算法融合實現高精度快速解鎖。
- **大語言模型及視覺語言模型與音視頻理解(Lockin AI)**。我們將大語言模型及視覺語言模型集成到產品中，構建了「設備端輕量化邊緣模型+雲端大語言模型／視覺語言模型」的協同架構。通過包含輕量化模型、大語言模型／視覺語言模型、智能體框架、工程平台與應用層的五層技術棧，實現了人工智能能力的分層部署與協同調度。該技術支持全場景智能，涵蓋包裹檢測、境外人員／車輛／寵物識別等功能，並搭載本地存儲的自適應學習系統，在持續提升準確度的同時降低對雲端服務的依賴。
- **視頻感知及全景成像(LockinCam)**。雙攝像頭和魚眼管道實現對包裹、兒童及寵物自上而下及地面級可視化。我們自主研發了畸變校正技術、區域曝光控制以減輕邊緣的紅外線過度曝光以及夜視優化以提升遠距離場景亮度。本地AI默認開啟隱私保護模式，支持人員／包裹／車輛／寵物的精準檢測。

## 業 務

- **毫米波雷達感知與邊緣融合。**60 GHz雷達存在分段式探測區域與自適應靈敏度調節功能，可有效抑制誤觸發並降低功耗。結合角度／距離濾波的運動追蹤功能可抑制小目標（如植物／旗幟）的擺動，同時保留人體／包裹的相關性。雷達與影片及被動紅外／超聲波（如適用）融合，以提高在不同場景下的精準度。

### 技術突破

- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2026年率先在全球實現**AI智能門鎖遠距離無線光充電技術的商業化**，支持4米半徑範圍內的隔空快充。該方案徹底解決拆卸電池及頻繁充電等難題，為用戶帶來切實的「無憂續航」體驗。該技術的光電轉換效率、安全性及使用壽命，均顯著優於當前行業普遍水平。
- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2021年推出業內**首款量產指靜脈智能鎖**，推動指靜脈品類正式興起。此後，我們於2023年推出業內**首款量產的掌靜脈智能鎖**，並且，我們的自研掌靜脈算法及模組順利通過公安部第一研究所認證。2025年，我們發佈Veno系列產品，其識別準確率高達**99.9%**，匹配速度僅需約**0.17秒**，持續鞏固我們在皮下生物識別認證領域的領先地位。
- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2017年首創「**一握即開**」指紋識別架構，採用同心環式傳感器佈局，在業內率先實現量產。該設計支持自然握持角度下的生物信息採集與全自動解鎖，助力我們的鹿客Classic成為風靡行業的爆款產品。
- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2023年推出業內**首款16毫米超薄前面板**，可與門扇表面齊平貼合，打造極簡美學設計。該前面板採用車規級沖壓工藝及一體化無縫結構，可承受約**200公斤**抗壓載荷而不發生形變，樹立了高端家居美學與量產工藝深度融合的行業標桿。

### 生產製造

#### 生產基地

截至最後實際可行日期，我們在重慶市的鹿客智能安防設備產業園開展生產活動。該園區於2021年10月開始營運，擁有約34,000平方米的自有智能鎖生產設施，包括裝配車間、倉庫和售後維修中心。我們的生產線並不涉及交付週期較長的高價值設備。因此，我們能夠因應市場需求靈活擴充產能。此外，我們與第三方製造商合作生產若干入門級產品，以維持生產效率。

我們的生產基地採用靈活的平台式組裝與檢測生產線架構，可依託共享設備、工裝夾具及作業單元，並行運行多系列產品。核心工藝通過作業指導書與軟件參數配方實現標準化管控，搭配鎖型專屬的夾具、模具及程序下載功能，能夠完成快速換線切換。製造執行系統可對產線平衡、物料配套及工位節拍時間進行動態調整，適配多型號周度主生產計劃。

在這種混線生產模式下，額定產能與實際產量均按產線／工藝中心層級進行規劃與利用，而非長期固定用於任一單一產品系列。因此，產能可根據相應的模具及配

## 業 務

方參數，在不同產品系列間靈活調配，並且基於市場需求、產品良率及零部件供應情況，進行常態化調整。基於此，我們在並無按產品層面細分裝機量及利用率的情況下，監測工廠的總生產量、總裝機量及整體產能利用率，此乃因相同的生產資源可在不同產品系列間交叉共用，且在短期規劃週期內進行重新分配。

下表載列我們於所示年度／期間的產量、產能及利用率：

	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		
	產量	產能 <sup>(1)</sup>	利用率 <sup>(2)</sup>	產量	產能 <sup>(1)</sup>	利用率 <sup>(2)</sup>	產量	產能 <sup>(1)</sup>	利用率 <sup>(2)</sup>
	千套	千套	%	千套	千套	%	千套	千套	%
總計 .....	1,437.1	1,872.0	76.8	1,557.5	1,872.0	83.2	1,579.7	1,755.0	90.0

附註：

- (1) 產能乃根據各種機器每年312天、九個月期間234天且每天16小時運轉的最佳小時生產率計算得出。
- (2) 利用率按產量除以同年／期的產能計算。

### 製造程序

我們實施精益化、符合集成產品開發(IPD)標準的製造控制，從進貨到發貨全程把控。

- 我們依據接收質量限抽樣標準實施來料質量檢驗。針對關鍵零部件，我們會酌情執行生產件批准程序及首件檢驗；針對電子元器件，則嚴格落實靜電放電防護管控及濕度敏感等級管控要求。
- 我們規劃部署自動光學檢測與在線電路測試全覆蓋方案，始終保持元器件級別的可追溯性。
- 我們依據SOP及標準檢驗程序開展產品組裝與校準工作，全程執行扭矩管控，並採用工裝夾具輔助組裝。我們在工位端完成生物識別、視頻及雷達功能的校準調試，同時完成各項參數的下載配置。
- 我們基於內部可靠性標準制定抽樣方案，並參考鎖具產品相關的中國公共安全行業標準GA 374，對產品實施可靠性篩查，包括針對特定型號的高溫老化試驗及溫濕度循環測試。
- 我們執行自動化產線末端功能測試及射頻測試，測試範圍覆蓋生物識別、電機／機電一體化、門鎖狀態感應、Wi-Fi、BLE、線程通信協議以及攝像頭／紅外子系統。
- 我們依據既定的紙箱及托盤包裝標準，開展產品包裝及出廠質量檢驗工作。我們採用符合鋰電池運輸規範的包裝方案，滿足聯合國《UN3480包裝說明第965號第二部分》(UN3480/II)的性能要求。產品需通過質量檢驗放行關口方可出庫，並同步上傳發貨通知單及產品追溯數據。

## 業 務

我們的主要生產設備及機械的估計平均使用年期為五年，並按平均年折舊率20%折舊。折舊乃於其估計可使用年期內按直線法計算。截至2025年9月30日，我們的主要設備及機器的剩餘可使用年期為30至51個月。我們定期對我們的生產設備及機械進行檢修維護，並根據其磨損情況更換易損零部件。

### IT系統及智能控制

我們的IT部門已設計並實施企業數字化製造系統，這是一個一體化智能控制平台，可支持生產計劃與調度、車間執行及績效可視化。企業數字化製造系統自動化生產訂單發佈、物料分配及生產線平衡，以提高產量及準時交付；為管理人員提供即時在製品、設備狀態及瓶頸儀表盤，以促進透明和高效的決策；在工位層面區分並記錄直接工時與間接工時，以實現精準成本歸屬、效率分析及績效管理；與我們的ERP系統和設備控制器連接，支持生產追溯、SPC/FDC分析及預防性維護。

### 供應鏈整合

我們營運一個彈性強、數據驅動的供應鏈，整合預測、採購、園區內即時物流及雙重採購，確保在需求高峰期準時交付，同時控制成本和質量。

- **規劃模式**。我們實施周度預測驅動的滾動補貨機制，以使庫存與銷售保持一致。對於半導體等策略性核心零部件，我們採用經濟訂購量規劃，以平衡持有成本與供應保證。
- **主要政策**。我們採用每週「預測加確認訂單」的預購方式，而我們的主生產計劃通常涵蓋約兩個月的組裝材料和約三個月的電子產品，並以基於風險的分類法驅動按需拉動和園區內準時交付。當出現差異時，我們通過每週供應商確認、滾動式4-12週風險掃描以及供應商諮詢委員會升級來控制交貨時間。對於旺季，我們啟動應急措施，包括雙重採購、前置期物料套期保值以及關鍵組件的停產風險緩解。我們透過對裝配物料應用基於風險的分類法，根據消耗模式設定到貨窗口期及最小訂貨量，從而穩定進貨節奏。
- **二級供應商導入**。我們透過生產零件批准程序及樣品驗證，對替代供應商進行資質審核，執行受控試產，並設定明確的產能爬坡標準，以在不影響質量的前提下增加彈性。我們亦會統一模具、測試夾具及固件基準，確保二級供應商可快速切換，僅需少量重新驗證，且產品良率可預測。

### 生產規劃及交付

我們實施嚴謹、與預測掛鈎的規劃系統，將需求信號轉化為可行的MPS及MRP，並設有明確的凍結期及產能核查機制，這有助於保持白班生產的穩定運行，同時在旺季期間實現快速產能爬坡。針對國內外訂單制定的標準交貨期手冊，結合清晰的優先級和加急規則，使我們能夠在不犧牲質量或成本控制的前提下實現按時發貨。

---

## 業 務

---

- **規劃流程**。我們遵循有文件記錄的MRP/MPS程序，該等程序整合滾動需求預測、穩定短期執行的凍結期、關鍵工作中心的產能驗證以及生產線級排程以平衡產出與換線效率。
- **標準交貨期**。就國內需求而言，端到端交貨時間約為60天，包括採購約45天、生產約5天、國內物流約5天，以及(如需要)安裝約5天。
- **峰谷期策略**。我們採用「削峰填谷」方法，利用彈性勞動力池和多技能培訓來快速提升或降低產能，在淡季安排預防性維護以保護設備運行時間，為暢銷品維持安全庫存以緩衝波動，並執行優先規則，以便在不影響整體穩定性的情況下加快緊急訂單。

### 倉儲與物流

我們的倉庫遵循規範化的標準操作流程，涵蓋進貨驗收、存儲、FIFO輪轉、週期盤點等環節，並實施溫濕度管控及可追溯序列化，實現每件貨物從入庫到出庫全程可追溯。通過標準化包裝方法、明確的承運商績效指標以及符合聯合國標準的電池出口規範，這些管控措施共同降低運輸風險，保障可靠的國內及國際配送服務。

- **SOP**。我們制定書面流程涵蓋進貨檢驗、倉儲定位、FIFO執行、溫濕度控制、庫齡管理及定期週期盤點，並對任何偏差進行分析，採取與績效激勵和懲罰掛鈎的整改措施。
- **出庫與運輸**。我們採用明確的包裝防護標準、基於可量化KPI的正式承運商篩選機制及清晰的貨損及異常情況責任劃分，並通過聯合國認證包裝、適用的UN3480標識以及受管制電池組的聯合國認證測試證書，確保電池運輸合規。

### EHS管理

通過明確的安全責任矩陣、常規危險檢查、特殊設備許可及應急演練，我們將EHS融入日常運營。排放物、噪音、廢水及有害廢棄物等環境管控均符合許可證及申報規定，最近的檢查已結束且整改措施有據可查。

- EHS體系涵蓋安全責任矩陣、危險識別與整改、特種設備／人員資質管理及應急演練。
- 環境管控涵蓋廢氣、噪、廢水及固體廢棄物，包括電子組裝環節的有害廢棄物處置，並持有有效的環境影響登記及排污許可證。

### 質量控制

#### 我們的質量控制部門

截至2025年9月30日，我們共有17名僱員負責質量管理工作。我們的質量控制部門負責監督我們的運營管理；質量反饋評估及質量問題的追溯處理；測試中心及計量系統與流程的管理；產品全流程質量控制；供應商質量管控；及產品資質與證書的

---

## 業 務

---

管理。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到任何與產品質量相關的重大投訴或產品責任索賠或客戶的任何重大產品退貨。同期，我們並未發生因產品缺陷導致的召回。我們的質量控制部門與客服團隊緊密協作，提供及時的支持與售後服務。通過雙方的共同努力，我們能夠在售前確認並評估客戶需求，在銷售過程中監控並保障履約流程，並於售後收集客戶反饋。這種整合策略使我們能夠保持客戶滿意度與產品品質的雙高標準。

### 我們的質量控制體系

我們致力於提供卓越品質與可靠性的產品，持續提升客戶滿意度。對持續改進的承諾強化了我們的核心競爭力。我們已建立符合相關國家及國際標準的全面質量控制體系，涵蓋供應商質量管理、進料質量管理、製造過程質量管理、出貨質量管理及售後質量管理，以確保優質產品質量的一貫性。

我們依據一系列自主制定的供應商管理內部控制體系及標準對供應商及採購流程進行管控。有關詳情，請參閱「— 供應鏈 — 採購安排」。我們已建立產品安全與質量管理體系，對從設計到量產再到用戶消費全過程的新產品項目實施安全審查、精準監控及期預警。

依託ERP、MES及OA系統等IT工具，我們構建了數據驅動的質量管控平台。通過對銷售、生產、採購及質量控制數據的智能處理及運用分析挖掘技術，MES系統實現高效決策與管理。在生產過程中，ERP系統與設備實時數據交互，將製造過程數據錄入數據庫，實現從生產計劃到發貨的全流程數據追溯，並嚴格管控產品質量。OA系統通過精簡工作流程，協助規範質量控制流程，管理不合格產品、新產品開發、質量審查及檢測工作。通過整合質量控制規程與信息技術，我們實現了工廠質量管理的實時監控、科學分析與決策優化。為完善精密設計的質量控制體系，我們已安裝並運行先進的生產與檢測設備，確保產品品質達到高標準。

### 質量認證資質

自成立以來，我們憑藉在質量控制領域的持續努力，獲得了多項權威的國際及國內認證，包括：我們的重慶製造實體以及公司總部通過了ISO 9001質量管理體系認證，以及企業層面的ISO 14001環境管理體系認證和ISO 45001職業健康與安全管理體系認證。

## 業 務

### 銷售及營銷

#### 我們的銷售網絡

我們已建立覆蓋中國及海外市場的廣泛而綜合的銷售網絡。銷售與營銷工作由總部統籌協調，並通過專門的區域團隊執行。截至2025年9月30日，我們的銷售與營銷團隊共有283名員工。

我們的市場進入策略基於多渠道、多細分市場銷售模式。我們結合直銷和經銷模式，將客戶群體劃分為中國內地和海外市場這兩大板塊。我們服務三大客戶群體：(i)我們通過電商平台及線下門店觸及的零售消費者；(ii)我們通過直接洽談獲取的住宅物業運營商等企業客戶；及(iii)我們為其開發及生產定制產品的ODM客戶。該多元化策略使我們能夠根據各細分市場的具體需求，量身定制產品組合、定價策略及服務模式。我們亦於往績記錄期間通過投標程序向若干客戶銷售產品。

#### 面向零售消費者的直銷

我們在中國面向零售消費者的銷售業務通過由線上電商與線下經銷網絡組成的雙渠道策略直接面向終端消費者。線上銷售通過天貓及抖音等主流電商平台進行。我們實施平台差異化策略，例如藉助天貓品牌旗艦店及營銷工具，通過直播與短視頻在抖音開展基於興趣的電商活動。

下表概述與電商平台的主要安排：

期限	通常為一年，經雙方同意可予以續簽。
服務範圍	電商平台須提供與在線信息服務、軟件技術服務、營銷推廣資源、交易管理、交易履約及其他相關服務配套的軟件服務。
服務費	電商平台通常按固定金額及按銷售額的一定比例向我們收取服務費。
交貨	我們通過自有庫存及物流完成客戶訂單的履約。
退貨及客戶服務	我們通常負責客戶支持工作，包括根據平台政策處理退貨、退款及訂單取消事宜。所有退回的產品將由我們自行處理。
行為準則	我們需遵守電商平台的行為準則，並遵循關於經營範圍、反賄賂與反不正當競爭、保密義務、消費者保護及數據保護要求的標準行為規範。

---

## 業 務

---

**協議終止** . . . . . 協議經雙方協商一致可提前終止。若我們在收到平台通知後未能對違約行為進行糾正，平台有權終止協議。

### **面向企業客戶的直銷**

我們的企業客戶主要包括長租公寓運營商以及需要系統整合的項目型客戶。於往績記錄期間，我們直接向企業客戶提供自有品牌消費品以及自有品牌商業解決方案。

下表概述我們與ToB客戶銷售協議的主要條款：

**期限** . . . . . 協議期限通常為一年，經雙方同意可予以續簽。

**產品規格** . . . . . 協議明確規定產品型號、技術規格及服務範圍。

**定價與付款** . . . . . 定價通常在協議中協商確定。我們通常在收款前交付產品與服務，並為商業客戶提供30天至60天不等的信用期限。對於項目制客戶，我們通常要求其根據我們的協議，支付預付款及按里程碑節點支付款項。

**交貨** . . . . . 我們通常負責將產品交付至客戶指定的地點。

**保修與客戶服務** . . . . . 我們的產品保修期通常為兩年，且我們根據客戶的需求提供安裝及維修服務。

**協議終止** . . . . . 經雙方同意可終止協議。

### **ODM合作**

我們與ODM客戶的合作乃基於原始設計製造模式進行。我們負責開發、製造並供應指定的智能門鎖產品，這些產品整合至客戶的智能家居生態系統，並以客戶品牌進行銷售。

下文概述與該類ODM客戶簽訂之安排的主要條款。

**期限** . . . . . 期限通常為兩年，可續簽。

**產品規格** . . . . . 供貨產品的具體詳情（包括規格、包裝、數量及單價），將在每份採購訂單中予以明確。

## 業 務

付款與信用期 . . . . . 信用期通常介乎30天至60天之間。

排他性 . . . . . 我們有義務獨家向ODM客戶供應定制產品。

ODM客戶享有在所有銷售渠道的全球獨家銷售與經銷權。

知識產權 . . . . . 工業設計及其所體現或相關的全部知識產權（包括但不限於外觀設計專利）、為ODM客戶定制開發的所有軟件及相關技術成果與知識產權，以及因使用ODM客戶硬件、軟件能力或解決方案所產生的任何技術成果與知識產權，均將由該ODM客戶獨家所有。

上述未涵蓋的其他所有技術成果與知識產權，將由本公司以及該ODM客戶共有。

協議終止 . . . . . 若我們發生重大違約，則ODM客戶有權終止協議。

### 面向經銷商的銷售

經銷模式開展的銷售業務助力我們拓展市場、提升市場滲透率，從而觸達遍佈各區域的海量終端客戶。我們通過經銷商網絡及其線下零售網點開展線下銷售，並作為線上銷售業務的補充。與經銷商的合作模式亦符合行業慣例。

下表載列我們於所示年度／期間的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)							
ODM項目 . . . . .	513,891	50.6%	579,468	53.4%	349,093	50.3%	476,208	61.6%
經銷商 . . . . .	120,780	11.9%	82,009	7.6%	66,451	9.6%	45,678	5.9%
直接銷售(不包括 ODM項目) . . . . .	380,243	37.5%	424,619	39.0%	278,559	40.1%	251,694	32.5%
總計 . . . . .	<u>1,014,914</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,086,096</u>	<u>100.0%</u>	<u>694,103</u>	<u>100.0%</u>	<u>773,580</u>	<u>100.0%</u>

### 經銷商網絡

我們已建立標準化、系統化的經銷商甄選及管理框架。遴選流程基於綜合評估標準，包括：(i)與我們品牌及企業文化的契合度；(ii)財務穩定性及滿足初始庫存與門店設置最低投資要求的意願；(iii)在家庭安全管理解決方案及相關行業的從業經驗；(iv)

## 業 務

能否組建專職銷售、技術及售後服務團隊；及(v)是否具備在核心商業區運營實體零售店的實力。我們定期依據銷售業績、市場拓展、服務質量及政策合規性等關鍵績效指標評估經銷商。我們維持動態管理系統，並保留權利修改或終止與持續未能符合我們表現標準的經銷商之間的協議。

下表載列我們於所示期間的經銷商總數及其變動情況。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
年／期初經銷商數量 <sup>(1)</sup> . . . . .	158	236	210
年／期內新增經銷商數量 <sup>(2)</sup> . . . . .	123	54	34
年／期內終止經銷商數量 <sup>(3)</sup> . . . . .	(45)	(80)	(96)
年／期末經銷商數量 . . . . .	<b>236</b>	<b>210</b>	<b>148</b>

附註：

- (1) 指年／期初與我們存在有效協議的經銷商數量。
- (2) 指於所示年度／期間確認收入但未於緊接該期間前的財務期間確認收入的經銷商。
- (3) 指於所示年度／期間未確認收入，但於緊接該年度／期間前的年度／期間已確認收入的經銷商。

於往績記錄期間，我們優化了經銷網絡。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，我們合作的經銷商數量分別為236家、210家及148家。於往績記錄期間，由於若干經銷商未能達到我們的評估標準，故我們終止與彼等的合作。我們根據業務拓展所需，新增經銷商以擴大業務覆蓋範圍，從而提升服務響應速度與市場滲透力。

我們與經銷商是買賣關係。因此，我們於經銷商收到產品後確認來自經銷商的銷售收入。除產品存在缺陷外，我們的協議通常不授予經銷商退回未售出產品的權利。標準採購訂單通常明確規定產品種類、數量及單價，且我們要求經銷商遵守我們公佈的保修條款。我們並無對經銷商設定最低採購要求。

### 經銷商管理

我們將通過產品退貨政策等內部控制管理政策及措施緩解渠道囤貨風險。除產品缺陷情況外，我們的經銷協議通常不會授予未售出產品的退貨權，這有效抑制了經銷商過度採購行為。

為管控渠道蠶食，我們通過合約明確界定經銷商的授權銷售區域及渠道。一般情況下，禁止經銷商進行未經授權的活動，例如未經我們事先授權在線上平台進行跨區域供應或銷售。針對國內網絡，此禁令明確包括平台銷售行為。針對海外網絡，我們

---

## 業 務

---

主要通過DTC電商進行直銷，以避免渠道衝突。為維持價格穩定並盡量減少線上直銷渠道與線下經銷網絡之間的競爭，我們亦要求線上線下渠道對中高端產品實行統一的定價與促銷策略。

我們通常與經銷商簽訂經銷協議，其中包含以下主要條款：

**期限** . . . . . 經銷協議通常為期一年，並可根據績效評估續期。

**定價** . . . . . 價格可經雙方同意及根據市場情況調整。

**付款與信用期限** . . . . . 我們通常要求發貨前付清貨款。

**委任次級經銷商** . . . . . 未經我們事先書面同意，我們原則上不允許經銷商發展任何次級經銷商，且我們對該等次級經銷商無任何管控權。

**保修** . . . . . 我們提供產品保修服務，核心組件(如鎖體、面板)通常享有三年免費維修期，鋰電池保修期為一年。

**退貨** . . . . . 我們通常不允許退貨。對於瑕疵品，換貨費用由我們承擔。根據弗若斯特沙利文的資料，我們針對經銷商的換貨政策與行業慣例一致。

**協議終止** . . . . . 對於持續未能達到績效評估標準的經銷商，我們有權終止該協議。

於往績記錄期間，我們並未依賴任何單一經銷商。於往績記錄期間，我們認為與經銷商保持了良好的業務關係。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與經銷商未發生任何重大爭議。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的所有經銷商均為獨立第三方，且我們亦未向經銷商提供任何重大預付款項或財務援助。

### 主要客戶

我們的客戶主要包括終端消費者、企業客戶、ODM合作夥伴及經銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大客戶的銷售總額分別為人民幣544.2百萬元、人民幣616.8百萬元及人民幣504.2百萬元，分別佔各相應年度／期間總收入的約53.6%、56.8%及65.2%。於各相同年度／期間，向最大客戶的銷售額分別為人民幣493.4百萬元、人民幣561.4百萬元及人民幣468.7百萬元，分別佔各相應年度／期間總收入的約48.6%、51.7%及60.6%。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們的前五大客戶的若干資料。

### 截至2023年12月31日止年度

	客戶	交易金額 (人民幣千元)	收入佔比 %	業務關係 開始時間	主要銷售產品/ 解決方案	背景
1....	客戶A/供應商F	493,425	48.6	2019年	ODM項目	一家在開曼群島成立的香港聯交所上市公司，主要從事智能手機、智能硬件的研發、製造及銷售，並提供物聯網平台服務。
2....	客戶B	17,549	1.7	2020年	自有品牌消費品	一家在美國成立的私營公司，主要從事智能家居產品的研發及銷售。
3....	客戶C	16,411	1.6	2016年	自有品牌商業 解決方案	一家在香港成立的私營公司，主要從事長租公寓租賃服務、物業管理及配套服務。
4....	客戶D	9,555	0.9	2018年	自有品牌消費品	一家在遼寧成立的有限責任公司，主要從事建築工程及電子產品的銷售。
5....	客戶E	7,271	0.8	2020年	自有品牌消費品	一家在安徽成立的有限責任公司，主要從事提供信息技術諮詢及軟件售後服務，以及電子產品的銷售。
	總計	<u>544,211</u>	<u>53.6</u>			

## 業 務

### 截至2024年12月31日止年度

	客戶	交易金額 (人民幣千元)	收入佔比 %	業務關係 開始時間	主要銷售產品/ 解決方案	背景
1....	客戶A/供應商F	561,393	51.7	2019年	ODM項目	一家在開曼群島成立的香港聯交所上市公司，主要從事智能手機、智能硬件的研發、製造及銷售，並提供物聯網平台服務。
2....	客戶C	19,758	1.8	2016年	自有品牌商業解決方案	一家在香港成立的私營公司，主要從事長租公寓租賃服務、物業管理及配套服務。
3....	客戶B	16,416	1.5	2020年	自有品牌消費品	一家在美國成立的私營公司，主要從事智能家居產品的研發及銷售。
4....	客戶F	11,999	1.1	2024年	自有品牌商業解決方案	一家在河北成立的國有獨資企業，主要從事住宅內部裝修及翻新。
5....	客戶G	7,235	0.7	2022年	自有品牌消費品	一家在新加坡成立的私營公司，主要從事安防及消防設備(如智能鎖)的銷售。
	總計	<b>616,801</b>	<b>56.8</b>			

### 截至2025年9月30日止九個月

	客戶	交易金額 (人民幣千元)	收入佔比 %	業務關係 開始時間	主要銷售產品/ 解決方案	背景
1....	客戶A/供應商F	468,714	60.6	2019年	ODM項目	一家在開曼群島成立的香港聯交所上市公司，主要從事智能手機、智能硬件的研發、製造及銷售，並提供物聯網平台服務。

## 業 務

客戶	交易金額 (人民幣千元)	收入佔比 %	業務關係 開始時間	主要銷售產品/ 解決方案	背景
2.... 客戶C	12,048	1.6	2016年	自有品牌商業 解決方案	一家在香港成立的私營公司，主要從事長租公寓租賃服務、物業管理及配套服務。
3.... 客戶H	11,559	1.5	2023年	自有品牌商業 解決方案	一家在河北成立的有限責任公司，主要從事提供網絡技術、雲計算設備技術及計算機系統服務。
4.... 客戶I	6,157	0.8	2025年	自有品牌消費品	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事智能家居消費類設備的製造及銷售。
5.... 客戶J	5,751	0.7	2025年	自有品牌消費品	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事電子產品的銷售以及人工智能硬件與技術的開發。
<b>總計</b>	<b><u>504,229</u></b>	<b><u>65.2</u></b>			

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，客戶D、客戶E、客戶G、客戶I及客戶J為我們的經銷商。據董事所知，於往績記錄期間各年度／期間，我們的前五大客戶均為獨立第三方。

截至最後實際可行日期，我們的執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書黃堃女士亦為客戶I的董事。此外，截至最後實際可行日期，本公司間接持有客戶I 20.0%的股權。除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年度／期間的任何前五大客戶中擁有任何權益。

### 客戶集中度

我們存在客戶集中度較高的情況，主要集中於前五大客戶。其中，客戶A貢獻的收入分別約為人民幣493.4百萬元、人民幣561.4百萬元及人民幣468.7百萬元，分別佔同期總收入的約48.6%、51.7%及60.6%。

## 業 務

客戶A為中國領先的消費科技企業，業務遍及全球，主要從事智能手機、智能硬件的研發、製造及銷售，並提供物聯網平台服務。該公司運營著軟硬件與互聯網一體化的生態系統，按出貨量計，其為中國規模最大的智能手機及智能家居品牌之一。客戶A在其整個供應鏈中執行嚴格的供應商資質審核、產品質量及合規標準。

我們自2019年起為客戶A供應產品，主要採用ODM模式生產智能門鎖及其他家庭安全產品。合作範疇涵蓋聯合產品定義、可靠性測試、認證及批量生產。商業條款受框架供應協議與採購訂單規管，其中明確規定產品規格、預測機制、質量指標(含良率／缺陷率目標)、交付及物流安排、價格調整機制、保修責任、ODM交付成果的知識產權所有權／使用權、保密義務，以及適用標準的合規要求。

我們認為與客戶A的關係發生重大不利變動或終止的風險較低，且若發生此類變動，我們亦已制定相應措施以降低相關風險，具體依據如下：

- **嵌入能力及往績記錄。**我們在生物識別演算法(包括靜脈識別)及產品質量，對客戶A的智能鎖產品路線圖至關重要。自2019年起，我們已陸續交付多個項目，滿足質量與交付要求，並通過定期供應商重新評估。
- **互相依賴及更換成本。**對於客戶A而言，在項目週期中途更換關鍵ODM合作夥伴將需要重新進行資格認證、模具轉移或複製、軟件／固件重新整合，以及重新認證等程序，這可能影響成本、時程安排及產品一致性。我們累積的工藝專業知識與針對特定SKU的專用夾具／治具，進一步增加了更換成本。此外，客戶A的母公司亦為我們[編纂]前投資者之一天津金米的母公司。
- **合約框架及持續推進的項目管線。**我們在已訂明質量、知識產權及保密保護條款的框架協議下開展合作，並持續推進現有與規劃中SKU／新產品引入項目，表明雙方將在未來週期內持續開展合作。
- **表現及合規。**我們將供應商考核表現維持在可接受的範圍內，且於往績記錄期間未曾發生與客戶A之間的重大合約違約或爭議。
- **經營韌性及產能。**我們擁有專用生產線、關鍵零組件的合格雙重供應來源，並在重慶建成配備自動化設備與標準化作業指導的智能製造基地，可確保對客戶A的穩定供應，並降低供應鏈中斷風險。

風險緩解措施與多元化佈局：

- **客戶與市場多元化。**我們通過自有品牌消費品與自有品牌商業解決方案，以及新增的ODM客戶，持續擴大在中國境內與海外的客戶群，並針對海外市場的渠道開發與認證進行精準投資。
- **產品廣度。**我們正逐步拓寬產品組合，突破單一客戶項目範疇，包括推出利潤率更高的品牌產品，以逐步降低客戶集中風險。

## 業 務

- **商業保障措施。**我們對主要客戶實施標準信用管控與應收賬款監控，以管理交易對手風險。

儘管於往績記錄期間客戶A對我們的營收貢獻顯著，但基於上述因素，我們認為：(i)雙方關係穩定，在日常營運過程中發生重大不利變動或終止的可能性較低；及(ii)我們已採取切實可行的措施來降低潛在風險，包括持續推進業務多元化及落實營運保障機制。

經弗若斯特沙利文確認，此類客戶集中度在智能鎖行業並不罕見，主要源於下游消費電子領域市場參與者高度集中的特性。該行業結構常促使我們這類製造商與少數關鍵行業領軍企業建立深度協作關係。

我們的業務並未過度依賴任何單一客戶，且此類集中度預期不會對業務的可持續增長造成重大不利影響。該觀點基於以下因素（其中包括）：(i)自2018年以來與其他主要客戶建立的穩固長期合作關係；(ii)我們成熟的研發與製造能力對主要客戶的產品開發及供應鏈至關重要；及(iii)我們持續推進客戶群多元化及拓展新地域市場。我們認為我們與主要客戶的關係十分穩定。

### 營銷

我們的營銷策略以核心品牌定位為中心，通過四大支柱打造線上線下綜合影響力：(i)藉助小紅書、抖音等平台的KOL與KOC開展內容營銷，建立用戶信任並推動購買決策；(ii)藉助權威媒體及行業活動開展公關行動，提升品牌權威性與公信力；(iii)與渠道合作夥伴及其他品牌聯合營銷，擴大我們的影響力並降低獲客成本；及(iv)線下活動包括參與重要行業展會及在高流量場所精準投放廣告，以強化品牌形象。

針對自有品牌商業解決方案，我們透過聚焦企業的渠道進行推廣，包括參與物業及租賃住房展會。同時，我們運作業務開發計劃，定期拜訪運營商及物業集團，以加速產品採納與多項目點部署。

為推廣我們的品牌及產品，我們積極參與國內外重要行業展會。這些活動為展示最新技術、接觸潛在合作夥伴及連接核心用戶提供了平台。我們還開展精準線上營銷活動以支持產品發佈和推動銷售。

### 售前與售後服務

#### 售前服務

我們提供全面的售前與售後服務以確保客戶滿意度。流程包括與潛在客戶溝通以理解其技術要求並設計合適的解決方案。技術支持與銷售團隊協作，深入挖掘客戶需求。對於自有品牌消費品，我們於主要電商平台提供包含在線聊天及熱線顧問的售前支持服務，提供實時問答、型號選擇指導、虛擬安裝現場檢查以及預約預登記，以簡化購買決策流程。

---

## 業 務

---

### 售後服務

我們深知優質售後服務在提升客戶滿意度和忠誠度方面的重要意義。截至2025年9月30日，我們已在全國建立覆蓋大多數區縣的廣泛服務網絡，主要由我們的經銷商提供支持。在海外市場，我們的服務能力主要依託本地經銷商及合作夥伴網絡提供。

我們在中國的標準保修通常包含未安裝產品7天無理由退貨及三年維修服務。海外保修政策根據當地法規調整，例如北美地區實行30天退貨標準。

我們的售後服務涵蓋投訴受理、分類、調查、補救及根源預防等環節。投訴可通過熱線、應用程序內服務、電商平台及經銷商渠道接收，並依據嚴重程度進行分級處理，同時設定服務水準目標。處理流程包含遠程診斷、必要時提供現場服務、確認瑕疵後的換貨，以及僅限於合約保修範圍內或經核實直接損失的補償。於往績紀錄期間內，我們並無收到任何重大客戶投訴。

### 定價策略

我們採用靈活多元的定價策略，針對不同銷售渠道和客戶群體進行定制化調整。我們的產品售價乃根據多項因素組合釐定，包括我們的生產成本、研發投入、產品功能配置及定位、現行市場競爭及客戶關係戰略價值。就消費類產品而言，我們設定建議零售價。就企業業務而言，定價通常通過磋商釐定，綜合考慮訂單規模、定制化需求及長期合作潛力。就ODM業務而言，面向終端消費者的最終售價由ODM客戶釐定。我們的定價政策使我們能在不同細分市場保持市場競爭力同時，實現盈利目標與市場份額的平衡。

### 季節性

我們的業務存在季節性波動。我們的銷售額通常在主要線上購物節和促銷期間較高，例如「618」購物節和「雙11」購物節。為應對銷售旺季，我們亦可能在前期數月增加產量以建立庫存。

### 供應鏈

#### 材料、零件及部件

我們的產品由第三方供應商提供的多種原材料和組件組裝而成。主要包括(i)電子組件，如生物信息模塊(如指紋、面部、掌靜脈識別)、核心控制單元芯片、安全芯片及通信模塊；(ii)機電組件，如電子鎖體、電機及高安全鎖芯；及(iii)結構及其他組件，包括壓鑄合金外殼、高強度玻璃面板及電池。我們從符合我們嚴苛質量標準的優質供應商處，審慎甄選並採購各類原材料及部件。於往績記錄期間，我們的原材料及部件的採購渠道以中國境內為主。

## 業 務

### 供應商管理

我們已建立一套具有韌性及數據驅動的供應鏈管理體系，旨在確保採購、製造和物流、交貨運營方面的質量、成本管理及降低風險。我們的戰略以多級供應商分類體系為核心，通過長期框架協議實施嚴格採購安排，並採用動態庫存管理模式，在運營效率與供應保障間實現平衡。

我們的供應鏈管理始於一套系統化的供應商篩選、分類、績效評估及全生命週期管理體系。該框架的核心是基於風險的分類體系。我們根據材料對產品功能、安全及穩定性的關鍵性，將其劃分為四類：(i) S級材料：標準化平台組件，如核心控制模塊和芯片；(ii) A級材料：直接影響核心功能與安全性的關鍵組件，如生物信息識別模塊及核心機電系統；(iii) B級材料：影響性能但非即時關鍵的重要組件，如結構件與顯示面板；(iv) C級材料：通用組件，如標準緊固件與包裝材料。相應地，我們將供應商劃分為三個等級。供應商等級的選擇取決於材料分類及終端產品的具體性能要求，從而使我們實現整個產品組合中成本與質量的有效平衡。

新供應商准入需經由研發、質量與供應鏈部門組成的跨職能委員會嚴格評估，從技術能力和質量保證方面評估供應商的綜合能力。質量保障評估包含兩部分全面的質量體系審核，評估供應商整體管理框架及對ISO 9001等國際標準的遵循情況以及針對性的質量流程審核，審查其向我們供應組件的具體製造流程。供應商需達到最低評分標準（該標準根據材料類別和目標產品層級而有所不同），方可進入我們的核准供應商名單。對於現有供應商，我們定期開展績效評估和現場審核，以確保其持續符合我們的標準。

此外，為保障供應鏈的持續完整性與表現，我們已實施正式的供應商退出管理體系。該體系涵蓋各種情況，包括自願退出、未能通過績效或質量評估以及發生重大負面事件。此外，若供應商被發現違反我們的商業道德政策（如行賄受賄、侵犯知識產權或提供虛假發票），將被強制終止合作，永久禁止未來合作。

### 採購安排

我們主要透過主框架協議與核准供應商名單中的供應商開展合作，並輔以個別採購訂單。這些協議構成了我們與關鍵供應商戰略合作的基礎，既保障了原材料的穩定供應，又實現了成本的有效管控。我們通常不與供應商簽訂獨家供應協議。

我們與主要供應商簽訂的框架協議的主要條款通常包含以下內容：

期限 . . . . . 協議通常具有三年固定期限，若未續簽則自動適用於任何持續業務。

---

## 業 務

---

- 採購訂單**..... 我們通過採購訂單明確所需物料的類型、規格、單價、數量及交貨日程。
- 定價與付款**..... 價格經雙方協商確定，並可根據現有市場行情調整。若市場環境發生重大變化或我們的訂單量增加，我們有權要求提供成本明細進行評估並重新協商價格。供應商通常授予我們30天至90天的信用期。
- 質量與責任**..... 供應商須對產品品質承擔全部責任。若出現缺陷，我們有權要求供應商承擔費用進行維修、更換或退貨。供應商須賠償因產品質量問題導致的所有損失，包括產品召回成本、生產線停工損失及任何第三方人身傷害或財產損失索賠。
- 知識產權**..... 對於我們開發的任何定制產品，所有相關知識產權均歸我們所有。供應商須保證其產品不侵犯任何第三方知識產權，並須就任何侵權索賠導致的損失及費用向我們作出賠償。
- 供貨連續性**..... 供應商承諾自我們最終批次訂單之日起至少五年內持續供貨。若需停產某產品，供應商須提前至少六個月書面通知我們，並配合完成最終採購訂單。
- 保密性**..... 供應商須嚴格遵守商業秘密及技術信息的保密義務。
- 終止**..... 若供應商發生重大違約行為，包括嚴重質量問題、未經批准的交貨延遲或破產，我們有權終止協議。

### 主要供應商

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大供應商的採購額分別為人民幣172.4百萬元、人民幣163.8百萬元及人民幣171.8百萬元，分別佔各期間總採購額的22.2%、20.4%及27.2%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，向最大供應商的採購額分別為人民幣64.5百萬元、人民幣62.3百萬元及人民幣56.9百萬元，分別佔各期間總採購額的8.3%、7.7%及9.0%。

據董事所知，於往績記錄期間各年度／期間，我們的前五大供應商均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知持有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期間各年度／期間的任何前五大供應商中擁有任何權益。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們前五大供應商的若干資料。

### 截至2023年12月31日止年度

	供應商	交易金額 (人民幣千元)	採購額佔比 %	業務關係 開始時間	主要採購 產品/解決方案	背景
1...	供應商A	64,495	8.3	2022年	結構及其他組件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事汽車配件的研發。
2...	供應商B	30,671	4.0	2019年	機電組件	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事硬件產品的研發、製造及銷售。
3...	供應商C	27,153	3.5	2019年	結構及其他部件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事智設備與智能家居技術的研發能、生產及銷售。
4...	供應商D	26,720	3.4	2020年	保險箱	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事保險箱及安防存儲產品的設計、製造與服務。
5...	供應商E	23,364	3.0	2019年	結構及其他組件	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事鋰離子電池的研發、生產及銷售。
	總計	<u>172,403</u>	<u>22.2</u>			

### 截至2024年12月31日止年度

	供應商	交易金額 (人民幣千元)	採購額佔比 %	業務關係 開始時間	主要採購 產品/解決方案	背景
1...	供應商A	62,252	7.7	2022年	結構及其他組件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事汽車配件的研發。

## 業 務

	供應商	交易金額 (人民幣千元)	採購額佔比 %	業務關係 開始時間	主要採購 產品／解決方案	背景
2 . . . .	供應商D	29,017	3.6	2020年	保險箱	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事保險箱及安防存儲產品的設計、製造與服務。
3 . . . .	供應商C	27,403	3.4	2019年	結構及其他組件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事智能設備與智能家居技術的研發、生產及銷售。
4 . . . .	供應商B	23,150	2.9	2019年	機電組件	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事硬件產品的研發、生產及銷售。
5 . . . .	供應商E	21,929	2.8	2022年	結構及其他組件	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事鋰離子電池的研發、生產及銷售。
	<b>總計</b>	<b>163,751</b>	<b>20.4</b>			

### 截至2025年9月30日止九個月

	供應商	交易金額 (人民幣千元)	採購額佔比 %	業務關係 開始時間	主要採購 產品／解決方案	背景
1 . . . .	供應商A	56,912	9.0	2022年	結構及其他組件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事汽車配件的研發。
2 . . . .	供應商F／客戶A	53,146	8.4	2019年	電子組件	一家在開曼群島成立的香港聯交所上市公司，主要從事智能手機、智能硬件的研發、製造及銷售，並提供物聯網平台服務。
3 . . . .	供應商C	29,034	4.6	2019年	結構及其他組件	一家在重慶成立的有限責任公司，主要從事智能設備與智能家居技術的研發、生產及銷售。

## 業 務

供應商	交易金額 (人民幣千元)	採購額佔比 %	業務關係 開始時間	主要採購 產品／解決方案	背景
4 . . . . 供應商G	17,327	2.7	2022年	機電組件	一家在浙江成立的有限責任公司，主要從事智能家居消費設備製造。
5 . . . . 供應商H	15,430	2.5	2022年	電子組件	一家在廣東成立的有限責任公司，主要從事批發及零售業務。
總計	<u>171,849</u>	<u>27.2</u>			

## 業 務

### 供應商與客戶重疊情況

於往績記錄期間，我們的若干前五大客戶亦為我們的供應商，而我們的若干前五大供應商同時亦為我們的客戶，其詳情於下表載列。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月				主要採購 產品/服務					
	2023年		2024年		2025年		解決方案							
	收入	佔總收入的百分比	採購金額	佔總採購金額的百分比	收入	佔總收入的百分比	採購金額	佔總採購金額的百分比						
客戶A/供應商F.....	493,425	48.6%	13,017	1.7%	561,393	51.7%	20,549	2.6%	468,714	60.6%	53,146	8.4%	ODM項目	電子組件， 結構及其他組件
客戶C.....	16,411	1.6%	67	0.0%	19,758	1.8%	57	0.0%	不適用	不適用	不適用	不適用	自有品牌商業 解決方案	租賃服務
客戶D.....	9,555	0.9%	551	0.1%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	自有品牌消費品	售後服務
客戶E.....	7,271	0.8%	470	0.1%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	自有品牌消費品	售後服務
客戶G.....	不適用	不適用	不適用	不適用	7,235	0.7%	77	0.0%	不適用	不適用	不適用	不適用	自有品牌消費品	推廣服務
客戶I.....	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	6,157	0.8%	94	0.0%	自有品牌消費品	售後服務

(人民幣千元，百分比除外)

## 業 務

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月			主要銷售產品/ 解決方案	主要採購 產品/服務				
	2023年			2024年								
	收入	佔總收入的百分比	採購金額	收入	佔總收入的百分比	採購金額						
供應商A .....				1,878	0.2%	62,252	1,787	0.2%	56,912	9.0%	租賃服務	結構及其他組件
供應商B .....	460	0.0%	30,671	285	0.0%	23,150	不適用	不適用	不適用	不適用	導板	機電組件
供應商C .....	967	0.1%	27,153	919	0.1%	27,403	492	0.1%	29,034	4.6%	租賃服務	結構及其他組件
供應商D .....	5,445	0.5%	26,720	5,103	0.5%	29,017	不適用	不適用	不適用	不適用	備件	保險箱
供應商E .....	32	0.0%	23,364	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	電子組件	結構及其他組件

(人民幣千元，百分比除外)

---

## 業 務

---

除上文所披露內容外，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的前五大供應商中，均無任何一家同時為本集團同一年度／期間的客戶；而我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的前五大客戶中，亦無任何一家同時為我們同一年度／期間的供應商。

此外，從業務角度而言，本集團與重疊客戶及供應商所開展的交易，均基於公平且相互獨立原則，遵循正常商業條款進行。與重疊客戶及供應商磋商銷售及採購條款時，均由本集團及重疊客戶及供應商的不同部門及主體逐筆進行，且該等銷售與採購交易彼此易既非相互關聯亦非相互制約。原材料採購的時機、定價及採購數量等相關決策，均根據市場狀況、生產計劃及原材料需求單獨制定。此外，客戶A／供應商F為重疊客戶及供應商，部分原因是就若干ODM項目而言，我們向客戶A／供應商F採購必須符合其指定要求的組件，並將該等組件組裝成產品，進而根據有關項目生產及供應該等產品。

### 存貨管理與物流

我們的存貨管理系統旨在高效管理我們的原材料及組件、在製品和成品。有關於往績記錄期間的存貨餘額、平均周轉天數及撥備政策詳情，請參閱本文件「財務資料－選定資產負債表項目－存貨」。

我們實施多層庫存管控系統。對關鍵物料維持動態安全庫存，數量不超過月均用量。為應對價格上漲、保障稀缺組件供應或管理停產零部件等戰略需求，我們設立專項戰略儲備庫存。該儲備的資本配置會根據旺季與淡季的需求波動動態調整。為進一步增強供應鏈韌性，我們針對各類中斷情景制定應急預案，包括激活替代供應商應對突發短缺、轉移至非敏感地區規避地緣政治風險、採用多模式聯運克服物流中斷。

### 物流

我們依託第三方服務商的多元化網絡構建穩定的物流管理體系。這些服務商包括同時提供專業包裝與運輸服務的企業以及專注於包裝或物流的專項服務商。我們主要利用重慶生產基地的自有倉儲設施進行存儲。我們與服務商預先約定風險分擔及運費條款，確保條款明確並最大限度減少潛在糾紛。為保障設備運輸安全，我們要求所有貨物均投購意外損失或損壞險。在實踐中，運輸途中發生的任何損壞事件（包括承運方操作失誤導致的情況）均通過保險機制處理和管理。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何重大延誤或不當貨物處理事件，亦未對業務運營造成重大不利影響。

## 業 務

### 第三方付款

於往績記錄期間，部分客戶（各稱或統稱「**第三方付款客戶**」）通過非對應協議下合約對手方的賬戶與我們結算款項（「**第三方付款安排**」）。此類付款主要在商業合理環境下進行。

### 第三方付款安排原因

第三方付款安排主要源於兩種情形。第一，部分企業客戶隸屬大型集團，傾向集中資金管理。在此類情況下，向附屬公司供應產品的款項由集團母公司或負責財務職能的指定關聯方結算。第二，就特定工程或綜合項目而言，根據整體項目管理及結算安排，由項目總承包商代表終端用戶實體付款。所有此類第三方付款安排均應客戶要求作出，以方便其營運。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，與第三方付款相關的收入分別為人民幣7.4百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣1.5百萬元，佔同期總收入比例不大。我們的董事確認，此類安排未對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

截至2025年9月30日，我們已終止所有第三方付款安排。

### 第三方付款安排的內部控制措施

我們已加強內部控制措施以管理及降低第三方付款相關風險，包括：

- **核驗與預先批准**。在簽訂涉及第三方付款人的協議前，我們的銷售及財務部門須核實客戶與擬定第三方付款人的關係。通常要求客戶提供授權函或集團或合同關係證明等支持文件以佐證該安排。
- **合約**。經確認可接受的第三方付款安排，其付款方身份及具體支付條款均需在銷售合同中明確載明。此舉確保安排獲正式記錄，並納入標準合約審核批准流程。
- **付款核對與監控**。財務部門負責監控收款情況。收到款項後，團隊將核對付款方信息與客戶賬戶及銷售合約條款是否一致。任何來自未經批准的第三方款項均會被標記以進行調查，在問題澄清並獲得正式授權前，該款項不會被確認為客戶應收賬款的結算。
- **定期審查與優化**。管理層將定期評估內部控制措施的有效性並適時優化。為籌備[編纂]，我們已聘請內部控制顧問審查我們的內部控制政策及程序，包括第三方付款相關的政策及程序。

---

## 業 務

---

### 信息技術

我們運用一套綜合信息技術系統管理跨業務環節的關鍵流程，涵蓋財務、供應鏈、製造及研發領域。我們的IT團隊負責維護並持續開發這些系統以支持業務需求。主要信息技術系統說明如下。

我們的核心ERP系統作為財務與供應鏈管理的中央平台，整合了關鍵模組：財務模塊涵蓋應收賬款、應付賬款、資金管理及資產管理；供應鏈模塊則包含採購、庫存、生產與銷售。為確保數據流暢傳輸及業務與財務的協同運作，我們的ERP系統與主要運營平台實現無縫對接。這些平台面向直接面向消費者銷售的訂單管理系統、面向經銷網絡的經銷商管理系統以及面向商業客戶的客戶關係管理系統。這種整合架構促進了客戶代碼、物料代碼等主數據的標準化，並實現了業務交易向財務記錄的自動化轉換，從而提升數據準確性與運營效率。

我們通過IPD流程管理產品生命週期，該流程由一系列專業IT工具支持。這種結構化流程框架與專用IT工具的結合，實現了從產品構思到量產的全流程系統化數據管理、版本溯源及研發團隊高效協作。我們採用集成式數字協作平台來支持研發數據管理及IPD流程實施，這為全生命週期產品信息提供一個集中化管理平台，從而實現研發流程標準化並促進跨職能協作。通過整合數據、流程與團隊，集成式數字協作平台有助於提升產品開發效率、增強可追溯性並強化整體創新管理。

我們的製造運營依託於提升生產效率與質量控制的系統及舉措。我們實施了專注於減少浪費和提高效率的精益生產計劃。這些舉措包括優化自動化測試設備流程、應用消除、合併、重組、簡化原則改善生產線平衡，以及運用價值流圖識別並減少流程浪費。通過這些計劃，我們計劃以人均每小時產量增長為衡量標準，將整體生產效率提升約20%，同時降低單位處理成本。我們正逐步引入半自動化解決方案，如自動螺絲機和包裝碼垛機，以進一步提升生產力。

我們的OA系統主要用於日常辦公管理。該系統通過提供集文檔管理、日程安排及內部協作於一體的集中化平台，實現常規行政事務的流程簡化，強化溝通，並提升整體組織效率。

### 競爭

若我們無法跟上有關技術進步，或未能在產品質量或成本方面實現差異化，則可能面臨市場份額被競爭對手蠶食的風險。有關競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

### 僱員

截至2025年9月30日，我們擁有754名全職僱員，所有僱員均位於中國。下表載列截至2025年9月30日我們按職能劃分的全職僱員明細。

## 業 務

職能	截至2025年9月30日	
	人數	%
銷售及營銷(包括售後服務團隊).....	317	42.0
生產 .....	218	28.9
研發 .....	149	19.8
一般及行政.....	70	9.3
<b>總計 .....</b>	<b>754</b>	<b>100.0</b>

我們的員工隊伍由在家庭安全管理解決方案行業擁有豐富知識與經驗的專業人士組成。我們採用多元化招聘方式，具體包括校園招聘、網絡招聘、其他外部招聘渠道以及內部推薦。我們與全體僱員簽訂包含保密條款的標準僱傭合同，並與核心僱員簽訂不競爭協議。

我們重視員工，致力於通過具有競爭力的薪酬福利吸引並留住人才。薪酬體系包含基本工資、績效獎勵及獎金。我們還為員工提供年度體檢、商業補充醫療保險等福利保障。此外，我們已建立完善的培訓體系，通過多樣化的培訓方式及個性化的學習計劃，提升員工的能力。

我們於2020年成立了工會組織，該工會組織作為代表機構，致力於促進員工與管理層之間的溝通，維護員工權益，並組織員工福利活動。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何干擾運營的重大勞資糾紛或騷亂，且我們認為公司維持著良好的勞資關係。

### 物業

截至2025年9月30日，我們通過在中國14個地點的自有及租賃物業開展業務。主要物業為位於重慶市的自有鹿客智能安防設備產業園，主要用作生產基地、倉庫及辦公場所。

截至2025年9月30日，本公司無單項物業賬面價值佔總資產15%或以上，據此依據上市規則第5.01A條規定，本文件無需載列任何估值報告。根據《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條的規定，該條文涉及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第34(2)段，該段要求就本公司所有土地或建築物權益提供估值報告。

#### 自有物業

截至2025年9月30日，我們在中國的九個地點持有物業，總建築面積為69,628.6平方米。該等物業主要用作我們的生產中心、倉庫及辦公場所。

#### 租賃物業

截至2025年9月30日，我們在中國的五個地點租賃物業，總建築面積約為3,550.0平方米，主要用作我們的辦公場所。

---

## 業 務

---

### 保險

我們已按中國法律法規規定及所在行業商業慣例投購強制性保險。我們投購的僱員相關保險包括法定社會保險，其中包括養老保險、生育保險、失業保險、工傷保險及醫療保險。我們亦為僱員提供補充性商業醫療保險。此外，我們亦投購產品責任險及財產保險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未就業務提出任何重大保險索賠。請參閱「風險因素－我們的業務及行業相關風險－我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在損失」。

### 牌照、許可證及批文

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已從相關政府機構取得業務運營所需的所有必要牌照、許可證、批文及證書。我們持續監控合規狀況，以確保持有開展業務所需的全部批准、牌照及許可。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未在續期重要牌照、許可證及批文方面遇到重大困難，且預計到期續期時亦不會存在重大困難。

### 監管合規與法律訴訟

#### 監管合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何重大不合規事件。我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守中國所有相關法律法規。

#### 法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往及現時均未涉及任何重大法律、仲裁或行政訴訟；且我們並不知悉任何針對我們或我們董事的待決或潛在法律、仲裁或行政訴訟，亦無任何此類訴訟單獨或合計可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。參閱「風險因素－我們的業務及行業相關風險－我們可能會不定期面臨索賠、糾紛、訴訟以及其他法律及行政程序」。

### 環境、社會責任及管治

作為中國家庭安全管理解決方案行業的領先企業，我們深知自身對社會所肩負的責任與義務，在業務發展過程中，始終恪守法律法規要求，切實履行企業社會責任。我們秉持「用戶價值至上、坦誠開放、突破自我、共創共贏」的核心價值觀，將用戶需求貫穿產品研發與經營運營全環節，通過持續提升內部管理能力和加強外部協作，不斷優化產品質量與服務標準，推動業務的可持續發展。我們堅守「勇於擔當、追求極致」為企業精神，致力於成為負責任的企業公民，逐步將增進社會福祉的理念融入戰

---

## 業 務

---

略規劃、風險管理和日常運營。同時，我們以「通過科技創新，成為每一個家信賴的夥伴」為企業願景，積極探索提升居住安全與生活便利性的技術應用，以穩健經營為基礎履行社會責任。

我們通過持續開展環境保護、紮實推進各項社會責任工作並不斷完善公司治理體系，持續提升公司治理水平與可持續發展能力，彰顯了我們作為企業公民的價值與長期承諾。

### 公司治理

#### 治理架構

我們秉持高標準的公司治理與道德準則，深知透明度、問責制及科學決策在建立並維繫利益相關方信任中的重大意義。我們已建立完善的治理架構，其中股東大會為最高權力機構、董事會為決策機構、經營管理層為執行機構。董事會由七名董事組成，包括三名獨立非執行董事。董事會下設審計委員會，依據《中華人民共和國公司法》規定行使監事會職權，因此無需單獨設立監事會。我們設總經理、副總經理、財務總監及董事會秘書各一名，上述人員均由董事會任免。

#### ESG重要性評估

我們認為開展重要性評估是實現企業長遠發展的關鍵舉措。該評估能夠幫助我們系統分析各類ESG議題的優先級，推動更有效的資源配置與管理應對，從而在提升整體業務韌性與財務穩健性的同時，支持實現長期可持續發展。

為確保評估過程的全面性與專業性，我們聘請了獨立專業的ESG顧問協助開展本次重要性評估。在評估過程中，我們將結合行業實踐與自身經營特點，依照上市規則要求，系統篩選並分析可能對我們產生重大影響的議題；同時通過向董事、股東、投資者、高級管理人員、員工、供應商、商業合作夥伴及政府主管部門等內部人員與外部利益相關方發放調查問卷，收集其對潛在ESG議題的關注程度與意見建議。此外，我們也結合內部數據與外部研究資料，對各議題的潛在影響進行定量與定性分析。

在整合評估結果後，我們將根據各議題對公司財務層面的潛在影響，以及對公司經營活動可能產生的經濟、社會、環境效應，對所有議題進行優先級排序，並將結果提交管理層及董事會審議。經董事會確定的重要議題，將納入我們後續ESG管理規劃與信息披露框架，成為制定中長期ESG戰略與目標的重要依據。

### 環境

#### 環境管理政策

在日常經營過程中，我們持續關注環境保護與資源利用方面的合規要求，依照質量、環境及安全相關法律法規開展生產經營活動，相關法規包括但不限於《中華人民共

## 業 務

和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》及《中華人民共和國節約能源法》。

在此基礎上，我們將環境管理要求融入整體經營管理體系，持續優化內部管理流程與操作標準，逐步建立並完善內部環境管理框架。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已完成所有必要的環保登記，未因違反環境相關法律法規受到任何行政處罰。

### 環境風險識別

為系統識別、評估並管理我們在ESG議題上面臨的風險，同時把握可持續發展機遇，以持續提升整體風險抵禦能力，ESG顧問協助我們識別、評估並管理與經營發展密切相關且具有重要影響的氣候相關議題。在評估過程中，我們主要參照氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)推薦的框架，系統梳理了與我們業務相關的氣候風險與機遇，並分析了其對家庭安全管理解決方案行業以及我們運營、戰略與財務表現的潛在影響。具體如下。

風險類型	評估的環境與氣候 相關風險事件	風險等級	時間範圍	對運營、戰略及財務 的潛在影響	緩解措施
物理風險.....	極端高溫與乾旱	中等	短期，長期	重慶夏季高溫天氣頻發，可能增加生產車間製冷負荷並推高用電成本；乾旱或影響當地供水穩定性，制約生產計劃推進。	<ul style="list-style-type: none"> <li>對車間實施節能製冷改造升級，提升空調系統運行效率。</li> </ul>
	暴雨與洪澇	中等	短期	夏季汛期強降雨可能引發城市內澇，影響作業場所安全、設備正常運行及員工通勤。	<ul style="list-style-type: none"> <li>定期檢查並升級辦公場所防汛設施。</li> <li>將工廠建於地勢較高處以降低洪澇風險。</li> <li>制定遠程辦公應急預案，保障業務連續性。</li> </ul>

## 業 務

風險類型	評估的環境與氣候 相關風險事件	風險等級	時間範圍	對運營、戰略及財務 的潛在影響	緩解措施
轉型風險.....	極端天氣導致 物流中斷 (全國供應鏈)	中等	短期，中期	極端天氣可能影響原材料 運輸及成品配送，造成 交付延遲、客戶滿意度 下降及物流成本上升。	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 建立多區域供應商 後備體系，降低供 應端風險。</li> <li>• 確保運輸車輛得到 妥善的維護和檢查。</li> </ul>
	政策與法規收緊 (全國範圍)	中等	短期，長期	國家及地方環保法規政策 (如碳排放核算、產品 能效標準、廢棄物管理) 日益趨嚴，可能導致 合規成本上升及生產 工藝升級壓力。	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 監測政策動態，及時 獲取法規更新信息。</li> <li>• 推進生產設備節能 改造和環保工藝 開發。</li> <li>• 開展內部合規培訓與 審計。</li> </ul>
	供應鏈內環保 責任要求提高	中等	中期	客戶和投資者對供應鏈 綠色化要求增加；若不 能滿足環境標準，可能 影響訂單獲取和企業 聲譽。	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 與供應商簽訂 《供應商社會與環境 責任承諾書》。</li> <li>• 逐步提高可持續採購 佔比。</li> </ul>
	碳定價機制實施 (如碳稅、 碳排放權交易)	低中等	中期，長期	未來若被納入碳市場或 徵收碳稅，將直接增加 能源使用成本，影響 利潤空間。	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 開展碳排放核算 工作，建立基準 數據。</li> <li>• 探索綠電採購與 可再生能源應用。</li> </ul>
	消費者日益傾向 低碳產品	低等	短期，中期	市場對節環保智能家居 產品的需求增長； 若未能及時響應， 可能導致市場份額 流失。	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 加大綠色產品(如 低功耗門鎖、環保 包裝設計)開發力度。</li> <li>• 開展溫室氣體盤查 工作。</li> <li>• 加強綠色品牌傳播。</li> </ul>

## 業 務

在應對上述各類風險的同時，我們亦主動挖掘並把握以下環境領域的發展機遇：

評估的氣候相關機遇	時間範圍	對運營、戰略及財務的潛在影響	應對措施
佈局新市場.....	短期、中期	2022年4月，國家發展和改革委員會、國家能源局聯合印發《氫能產業發展中長期規劃（2021-2035年）》，明確將氫能列為未來國家能源體系的重要組成部分與發展重點。此外，AI作為驅動第四次工業革命的核心技術，正在深度影響經濟發展與社會進步。	積極開展新能源技術應用研究，探索其與現有及下一代產品融合的可行性。此舉契合國家「雙碳」目標，助力公司在綠色低碳轉型中構築市場優勢，推動企業實現高質量可持續發展。
提升資源利用效率 .....	中期、長期	提升資源（包括能源、水資源及其他原材料）利用效率能夠減少資源消耗、保障運營穩定，直接降低生產成本、增強運營韌性並縮減環境足跡。在能源及資源成本波動加劇的情況下，效率提升將成為企業保持競爭力的關鍵因素。	積極推行綠色辦公和數字化運營，強化全員節水節電意識，系統落地節水、節電及節材舉措。進一步優化設備運行效率，逐步提升資源生產率，實現環境效益與經濟效益的雙重提升。

### 環境保護措施

為科學精準地管理溫室氣體排放，我們在ESG顧問的協助下，依據ISO 14064標準核算了範圍一和範圍二的溫室氣體排放量，並計劃逐步將核算範圍拓展至範圍三，以建立更全面的碳排放管理體系。

在排放管控方面，我們優先選擇運輸距離較近的供應商（超過50%的核心供應商位於300公里範圍內），以此降低運輸環節的碳足跡。在生產過程中，我們對廢水、廢氣、固廢及噪聲排放實施嚴格管控，通過污水處理、固廢外售、隔聲減振等舉措，最大限度地減少經營活動對環境和社會產生的不利影響，確保各類排放指標均符合國家現行標準要求。同時，我們在辦公場所積極推行數字化運營與電子化流程，倡導以視

## 業 務

頻會議、電話會議等形式替代紙質溝通，並在公共區域張貼節能減排標語，提升員工環保意識。未來，我們將每年發佈獨立的ESG報告，系統披露相關表現趨勢與改進計劃，並尋求第三方核驗，以提升數據的透明度與可信度。

### 環境績效

我們制定了可量化的環境績效目標，並通過可追溯的數據監測體系追蹤實施進展。於往績記錄期間，我們的電力、水資源及紙張消耗量均呈整體下降趨勢。下表載列我們於所示年度／期間的資源使用情況。

分類	單位	截至12月31日止年度		截至9月30日
		2023年	2024年	止九個月
電力消耗量.....	千瓦時	1,416,472	1,625,088	1,173,826
水資源消耗量.....	噸	16,011	17,985	17,135
紙張消耗量.....	張	1,140,670	1,166,846	905,597
間接溫室氣體排放總量(範圍二)....	噸	846	927	669

附註：因部分期間歷史數據缺失，表格中相關數值已根據謹慎性原則，採用合理方法進行估算。

隨著公司業務持續快速擴張及新增產能投產，相關環境績效指標可能會出現短期波動。雖然部分運營指標隨規模擴大有所上升，但我們仍秉持「節能降耗」的方針，通過系統性管理與技術升級，推動能耗、水耗等關鍵環境指標逐步下降。為強化目標導向管理、踐行公開承諾，我們計劃在[編纂]後，在ESG顧問的協助下制定並公佈關於能效、水效的具體量化目標。我們將持續推進無紙化辦公，提高可再生能源使用比例。同時，我們計劃到2030年實現電力使用強度較2024年基準下降1%，並於2025年至2030年間實現紙張使用強度年均下降2%至5%。

### 社會責任

#### 供應鏈管理

我們已建立嚴格的全流程供應鏈管理體系，恪守公平、公正、透明、合規的原則，按物料品類對供應商實施分類管理。在供應商甄選與評估環節，我們綜合考量研發能力、產品質量、供應能力等經營要素，同時納入誠信經營、環境保護、社會責任和商業道德等合規要求，重點審查供應商相關資質認證及合規經營情況，並據此對供應商實施分級管理。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未發生任何涉及供應商的重大不合規事項。我們力爭實現可持續供應商採購金額佔比超過90%的目標。

## 業 務

### 員工關懷與發展

我們致力於為全體員工創造公平公正、健康安全、和諧有序的工作環境。我們在僱傭實踐中堅持多元化、包容性與平等原則，尊重員工在性別、年齡、民族、宗教信仰等方面的個體差異。我們反對一切形式的歧視，著力營造開放、包容、相互尊重的工作氛圍。

下表列示所列年度／期間的員工統計數據。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
<b>按性別劃分</b>			
男性 .....	376	383	390
女性 .....	378	364	364
<b>按年齡段劃分</b>			
30歲及以下.....	234	239	251
30至50歲 .....	518	506	501
50歲及以上.....	2	2	2

我們建立了全面的培訓與發展體系，配備公平透明的內部晉升機制，為員工提供廣闊的職業發展空間。於往績記錄期間，員工培訓覆蓋率達到100%。我們定期開展員工滿意度調查，並提供法定社會保險、住房公積金、帶薪年假及節日津貼等福利，以增強員工的歸屬感與穩定性。於往績記錄期間，員工流失率呈下降趨勢。

### 社會責任實踐

我們以客戶為中心，建立了較為完善的售後服務體系。我們通過公司官網、官方公眾號、產品說明書等多種用戶可及的渠道，醒目公示24小時售後服務熱線，確保用戶在使用過程中遇到問題時能獲得及時的支持與響應。針對潛在突發事件，我們制定了快速響應預案，並將相關要求融入內部管理體系，以提升問題解決效率、降低潛在風險，切實維護用戶的合法權益。

我們持續關注社會需求，通過技術創新提升產品的安全性與易用性，以滿足不同用戶群體的要求。例如，針對老年用戶群體，我們在產品功能設計與操作體驗方面進行了優化，提高產品的適老性與便捷性，更好地滿足實際使用需求。

我們積極參與校園招聘活動，為畢業生提供就業機會，助力青年人才發展。此外，我們投身社會公益項目。將來，我們計劃在現有基礎上逐步擴大公益項目的覆蓋範圍，同時探索與非政府組織等社會機構加強合作，持續履行企業社會責任。

---

## 業 務

---

### 反腐敗與合規管理

我們制定並實施了反賄賂與反腐敗、反洗錢及經濟制裁合規政策等多項內部政策，明確禁止任何形式的賄賂及其他違法違規行為。我們將相關合規要求納入員工手冊，並以醒目方式進行提示，以提醒並告知員工。同時，我們建立了包括熱線電話、電子郵件在內的多渠道匿名舉報機制，嚴格保護舉報人隱私，鼓勵員工舉報潛在違規行為。

我們保持動態風險評估機制，定期開展風險排查與合規自查，對發現的違規線索進行及時調查與處理。在員工招聘、晉升等關鍵流程中，我們依據適用法律法規開展必要的背景審查。此外，我們要求供應商及其他商業合作夥伴簽署反商業賄賂承諾書，以加強對第三方的合規管理。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何對業務經營與財務狀況造成重大不利影響的反腐敗或反賄賂違規事件，亦未涉及任何因腐敗或賄賂引發的訴訟或刑事訴訟。

### 職業健康與安全

我們建立並持續完善涵蓋操作規範、事件管理等內容的職業健康與安全管理體系，該管理框架已獲得ISO 45001、ISO 14001和ISO 9001等多項認證，為安全生產與規範運營提供制度保障。

在實踐中，我們為辦公場所和生產廠房配備了完善的消防設施及相關安全設備，並根據實際運營需求持續升級並維護安全硬件。同時，我們為員工提供入職及在職安全培訓，並定期組織應急演練，以提升員工對職業健康安全風險的認知與應對能力，強化全員安全意識。各業務部門依據職責分工，負責日常安全檢查、設備維護及相關記錄留存，確保安全管理措施有效落實。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無發生任何對生產運營產生重大影響的生產違規事件。

### 風險管理與內部控制

我們在運營過程中面臨諸多風險，並已建立風險管理體系及相關政策和程序，我們認為這些措施適合我們的業務運營。我們的框架設計符合中國《企業內部控制基本規範》及其相關指南，涵蓋所有重大業務流程和管理活動。我們已採取並將繼續完善以下措施，以監督風險管理政策和公司治理措施的實施。

公司治理架構包括董事會及高級管理層，職責分工明確。我們的風險管理採用「三道防線」模式。第一道防線由業務部門構成，負責日常風險識別與管理。第二道防

## 業 務

線由專職風險管理及合規部門組成，負責制定政策並實施監督。第三道防線為內部審計部門，提供獨立保證，並獨立評估第一道和第二道防線的效果。該部門直接向審計委員會匯報，並定期開展審計工作。

我們在關鍵業務領域實施了控制程序，確保授權規範、職責分離及資產安全。例如，財務控制與交易授權通過ERP系統實現集中管理。採購流程通過電子供應商關係管理系統管控，確保採購、會計與倉儲職能之間的透明度及職責妥善分離。我們的內部審計部門對核心信息系統開展定期獨立審計，以防範信息技術風險。為降低合規風險，我們已建立反欺詐與反腐敗機制，包括設立專項誠信團隊及匿名舉報渠道。內部控制體系每年接受全面自我評估。

我們聘請內部控制顧問，針對我們涵蓋所有主要風險領域的內部控制開展年度審查，發現缺陷與改進空間，提出建議並監督整改措施的落實情況。實施成效納入相關部門的績效考核範圍。為確保上述合規文化融入日常工作流程，並為全組織個人行為設定行為準則，我們將定期審閱風險管理政策與內部管理程序，推行嚴格的內部問責機制，並開展合規培訓。董事會會同審計委員會，定期審閱內部控制全面自評報告以及內部控制顧問核查結果摘要，並結合商業模式的變動、組織結構的調整或外部環境的變化，評估我們內部控制體系的適用性。董事會認為，我們加強的內部控制系統對我們目前的運營是充分有效的。

### 數據隱私與信息安全風險管理

我們致力於保障數據隱私與信息安全。所收集數據僅限於我們業務運營所需要的資料。在開展業務過程中，我們收集的隱私數據主要涉及客戶個人資料、僱員信息、客戶及供應商聯絡信息以及運營管理所需的其他數據。我們確保在收集和處理員工、客戶及供應商的私人信息時，均獲得充分授權與同意。

我們已建立多維度框架保護所收集數據。組織層面，我們設立專職安全運營和維護部門及跨部門信息安全與隱私合規小組監督數據安全實踐，並聘請外部法律顧問開展數據安全合規評估。技術層面，我們的基礎設施在知名雲平台上託管，且我們已實施多項強效保護措施，包括部署防火牆和Web應用防火牆、對敏感數據實施單向加密、部署數據防洩露系統。我們亦每年對應用程序進行滲透測試。基於這些措施，我們的數據安全框架已通過ISO 27001認證，核心業務系統亦獲得中國多層次保護方案三級認證。我們亦已獲得中國電器科學研究院股份有限公司頒發的CVC認證，認可我們在具備整合式攝影機功能的智能安全產品及類似設備領域的隱私保護能力。

我們應客戶要求通過在我們提供給客戶的智能產品上嵌入軟件收集營運數據，作為售後服務的一部分。我們存儲這些營運數據僅是為了通過進一步的數據分析，協助客戶進行生產線調整和升級。我們已制定信息安全管理辦法、文件資料保密及訪問管

---

## 業 務

---

控方案等相關制度。依據前述制度要求，我們對全部公司數據實施分級分類管理，數據訪問權限的授予均需履行審批流程，同時定期組織員工開展數據隱私及信息安全專項培訓。此外，我們定期審查並動態更新現有安全策略。

於2025年12月，國家計算機病毒應急處理中心（簡稱「**CVERC**」）發佈題為《國家計算機病毒應急處理中心檢測發現69款違法違規收集使用個人信息的移動應用》的報告。我們的「鹿客智能」移動應用因「隱私政策未逐一列出移動應用（包括委託的第三方或嵌入的第三方代碼、插件）收集使用個人信息的目的、方式、範圍等」而被該報告提及。隨後我們採取整改措施，移除不合規的軟件開發工具包及清除非必要權限，並向北京市公安局海淀分局網絡安全保衛大隊提交整改報告。我們亦已向**CVERC**申請複測，且**CVERC**已確認我們的整改措施屬有效。除此之外，於往績記錄期間，我們及我們的任何附屬公司均未：(i)收到來自網絡安全、數據保護或保密監管機構的違規或不合規通知；(ii)因數據不準確、丟失或未經授權操作而面臨數據保護法下的賠償索賠；(iii)遭受相關監管機構針對數據隱私或網絡安全的調查或制裁；(iv)收到任何涉及《中華人民共和國網絡安全法》警告或制裁的通知；(v)知悉任何關於網絡安全或數據保護的待決調查、訴訟或申索；及(vi)收到任何與網絡安全或數據保護相關的當局就處所搜查發出的搜查令。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何重大信息洩露或數據丟失事件，亦未因數據隱私或網絡安全問題遭受監管機構的重大索賠、調查或制裁。由於我們境內外運營數據分別存儲於各自司法權區的獨立本地服務器，故不涉及任何跨境數據傳輸。

## 財務資料

以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析，應結合本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。我們的合併財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。這些陳述乃基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢的判斷、當前狀況及預期未來發展的分析，以及我們認為在特定情況下適當的其他因素而作出。閣下不應過分依賴任何此類陳述。受多種因素影響，我們的實際未來業績及特定事件的發生時間可能與這些前瞻性陳述中的預期存在重大差異，相關因素包括但不限於本文件「風險因素」「前瞻性陳述」及其他章節中列明的內容。

就本節而言，除非上下文另有要求，提及2023年及2024年，分別指截至2023年及2024年12月31日止財政年度。

### 概覽

我們是全球AI家庭安全管家（一個由AI賦能的系統，可為家庭提供安全防護及特定居家看護功能）的開創者。憑藉「硬件+軟件+AI」的一體化技術能力，我們提供以智能鎖為核心的家庭及社區安全防護、智能管理與家庭看護的綜合解決方案，從而為每一個家庭和社區提供安全、便捷、高效的家居體驗。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家率先實現靜脈智能鎖規模化量產的公司，其代表著智能鎖未來的發展方向，亦是家庭安全的核心基礎。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們的靜脈智能鎖出貨量位居全球第一，市場佔有率為10.5%。根據同一資料來源，我們的智能鎖出貨量位列全球第四，市場佔有率為2.6%。於2024年，我們在中國內地的出貨量達到120萬套，位列第三，市場佔有率為5.8%。

### 影響我們經營業績的重要因素

我們認為有幾個重要因素已經影響且預計將繼續影響我們的經營業績：

#### 終端市場需求

我們產品和解決方案的需求主要受家庭智能安防產品普及率及我們主要客戶群部署速度的驅動。我們的銷售覆蓋三大業務線：自有品牌的消費品、面向戰略商業合作夥伴的ODM項目以及雲丁品牌下的自有品牌商業解決方案。我們的經營業績表現與品類滲透率、合作夥伴產品發佈週期以及企業託管式租賃公寓、酒店和物業運營中的項目活動密切相關。中國市場的大型線上促銷活動會形成季節性銷售高峰，而海外市場則受到當地生態系統政策、平台要求和認證週期的影響。

根據弗若斯特沙利文的數據，隨著智能家居和數字化生活方式的快速普及，全球家庭安全管理解決方案市場快速增長，其市場規模從2020年的255億美元增長至2024

## 財務資料

年的378億美元，年複合增長率達10.4%。在這一過程中，依託智能感知、自主決策與多設備場景聯動的技術特點，AI家庭安全管家正憑藉其主動、精準、個性化的服務能力，成為實現家庭安全管理的最佳解決方案。

展望未來，隨著軟件定義硬件、算法驅動體驗的趨勢持續深化，AI將不僅是一種功能附加，而是重塑整個行業價值與生態的核心未來。在AI與物聯網技術加速融合以及用戶對居住安全與便捷性需求不斷增長的推動下，全球家庭安全管理解決方案市場規模預計於2029年達660億美元。

我們業務的持續增長將取決於能否在目標市場和客戶群中進一步滲透並擴大覆蓋面，以及在不同業務線中推進有效執行。在自有品牌消費品細分領域，這包括將產品發佈與關鍵銷售旺季相匹配、提升線上線下渠道轉化率，以及通過生態系統整合維持產品黏性和參與度；在ODM業務領域，增長將取決於合作夥伴項目的推進節奏、認證和驗證的及時完成，以及項目量產的供應準備情況；在自有品牌商業解決方案市場，業績將受物業招標中標率、客戶預算與改造計劃，以及我們實施多站點部署的能力影響。上述領域的表現情況將直接影響我們的收入、盈利能力及綜合經營業績。

此外，中國境內終端市場的需求或受國家補貼政策影響。此類政策能夠刺激原本無意購買公司產品的消費者完成採購，進而推動公司銷量與營收增長。針對現有消費者，鑒於補貼比例及補貼金額會隨地區、政策實施窗口期存在差異，公司或將針對特定庫存單位、區域或渠道，選擇性推出與當地補貼標準持平或相近的自主補貼激勵政策以維持市場競爭力。上述選擇性補貼激勵措施會影響公司產品的銷售定價，且疊加補貼政策在各地的實施細則、執行時間存在差異，可能會對公司特定期間的營收及毛利率造成影響。

### 產品組合與定價

我們通過多條產品線創收，包括鹿客品牌旗下的消費品、以合作夥伴品牌交付的ODM項目，以及雲丁品牌提供的商業解決方案。這些業務線具有不同的客戶需求、收入模式和產品規格，因此平均售價和毛利率結構各不相同。我們的盈利能力取決於能否實現目標利潤率定價能力以及任何特定時期內確認的產品和服務組合。

**ODM項目。**我們的ODM業務涵蓋從入門級到中高端市場的全產品線。定價通常參考雙方約定的技術規格、數量承諾及生態系統整合範圍綜合確定。與自有品牌消費品的消費級銷售和自有品牌商業解決方案相比，ODM項目通常具有不同的利潤結構，毛利率可能較低。這主要是由於：(i)我們無法從合作夥伴品牌計劃中的自有品牌溢價中獲益；(ii)定價通常是根據基於規模條款的合作夥伴框架制定的；及(iii)項目產能爬坡和生命週期轉換會暫時影響利用率和收益率，直到數量穩定下來。因此，ODM項目貢獻率的變化會對我們的毛利率產生重大影響。

**自有品牌消費品。**在我們的消費級產品組合中，我們通過基於系列的產品矩陣管理產品定位。例如，V系列定位高端家庭用戶，配備多模態生物識別、視頻相關功能、安全芯片防護等高規格功能，部分適用型號還搭載高級電源解決方案。相較於中

## 財務資料

端產品，這些型號通常售價更高，毛利率也更為優厚。S系列定位中高端用戶群體，其售價與利潤率普遍低於V系列。各系列內部的產品配置差異與季節性促銷活動的時機及強度均可能影響實際平均售價與利潤率結構，進而影響我們的整體經營業績。

**自有品牌商業解決方案。**我們的企業託管式物業解決方案的收入包括硬件和經常性軟件訂閱及服務。硬件的規格和定價通常是根據業主和物業運營商的規模化需求而設計的，更側重於標準化部署、運行可靠性和管理功能，這可能導致每套硬件的銷售價格低於消費級產品。同時，由於整體解決方案通常包含毛利率較高的軟件訂閱及服務，且標準化配置和規模化部署可帶來成本優勢，因此該業務線可能實現較高的毛利率。即使該產品線的平均銷售價格較低，解決方案組件的組合（包括軟件和服務）以及成本結構仍可能帶來較高的毛利率。

### 銷售及營銷工作

我們的業務及經營業績受到渠道和地域組合的影響。我們的市場進入策略基於多渠道、多細分市場銷售模式。我們結合直銷和經銷模式，將客戶群體劃分為中國內地和海外市場這兩大板塊。我們服務三大客戶群體：(i)我們通過電商平台及線下門店觸及的零售消費者；(ii)我們主要通過直接洽談獲取的住宅物業運營商等企業客戶；及(iii)我們為其開發及生產定制產品的ODM客戶。該多元化策略使我們能夠根據各細分市場的具體需求，量身定制產品組合、定價策略及服務模式。

我們的業務及經營業績直接受我們銷售及營銷活動的強度、時間及重點所影響。營銷活動節奏、特定渠道促銷及品牌投資會影響線上及線下渠道的流量、轉化率及單位經濟效益。此外，消費者、企業及ODM細分市場之間的資源分配會影響產品組合、平均售價及利潤率，而經銷商支持力度及主要客戶覆蓋範圍則會影響在項目型商機中的中標率。

我們各種銷售活動之間不同的推廣結構和銷售動態，以及有關海外市場的額外認證要求、本地化工作及物流安排，均可能會對我們特定期間的平均售價及利潤率造成影響。我們嚴格的定價體系、圍繞旺季活動的促銷規劃，以及渠道政策的執行力度，對於維護定價定位與整體利潤率至關重要。

自2024年起，國家補貼政策成為增量需求驅動因素。儘管政策刺激了消費者新購需求，但能否有效把握此機會取決於協調一致的營銷、渠道準備及本地化方案執行。於2024年7月，我們的銷售及營銷團隊經歷了一次領導層人事變動，影響了我們的商業執行，包括交接期內若干渠道及項目管線的拓展速度慢於原定計劃。受此影響，我們未能充分把握國家補貼政策帶來的收入增長機會。我們已實施臨時職務接替方案，並加強主要客戶管理，以減輕業務中斷的影響，但交接事宜仍對隨後數月的銷售業績造成壓力。

我們隨後已加強整體銷售及營銷團隊的建設。於2025年11月，胡躍先生加入本集團擔任副總經理兼首席營銷官，主要負責全球營銷與客戶服務。胡先生於國際化市場落地運營、渠道開發及客戶成功管理方面擁有豐富的經驗。自加入以來，彼帶領優

---

## 財務資料

---

化全球品牌定位、建立區域主要客戶項目體系及將售後服務指標納入商業激勵機制。除胡先生的委任外，我們亦通過在市場進入策略、線下銷售、市場營銷、公共關係及銷售管理等領域聘用了新的領導層，強化了我們的商業組織架構，從而提升了銷售與營銷團隊的整體能力及專業深度。我們預期該等舉措日後將強化執行紀律，並提高渠道生產力。

### 維護並深化客戶關係

我們的經營業績過去以及預計未來都將持續取決於我們能否維持及拓展各業務線的客戶關係。市場對我們產品和解決方案的需求受宏觀經濟環境以及產品品質、可靠性和性價比的綜合影響。若消費者信心或消費支出、房屋交易與裝修活動，或項目資金投入出現不利變化，均可能削弱終端市場需求，進而減少客戶訂單量。為保持競爭力，客戶還期望我們持續推進技術創新與製造工藝升級，同時有效管控成本；我們能否實現產品創新迭代與生產效率提升，將直接影響客戶需求及我們的利潤率水平。

我們不同的銷售模式對收入確認時間點、利潤率結構和營運資金有著不同的影響。在我們的消費者業務中，線上平台和線下經銷商呈現出不同促銷強度與履約成本；兩類渠道銷售佔比的變化可能會影響平均銷售價格、毛利率以及旺季前後的訂單接收節奏。

我們於收到經銷商確認貨物交付時確認收入。我們的產品一般售予經銷商且並無退貨權（有缺陷的產品除外）。儘管此收入確認政策提高了透明度，但其要求價格保持一致，以保障銷售表現及維持品牌誠信度。

在我們的ODM項目中，出貨量取決於商業合作夥伴的產品的發佈計劃、預測準確性和生態系統認證；項目產能爬坡和生命週期轉換可能導致各期間利用率及庫存水平波動，且定價通常根據合作夥伴的產品路線圖和銷量設定，從而形成與我們自有品牌銷售差異化的利潤率結構。

在以雲丁品牌開展的自有品牌商業解決方案業務中，我們的收入與企業託管式物業運營商的項目招標和改造計劃緊密關聯。該業務具有以項目為基礎的特點，授標時間、客戶現場準備情況、安裝進度和驗收程序可能會影響交付和收入確認的時間，進而影響營運資本和近期經營槓桿。於往績記錄期間，儘管該業務線的收入貢獻總體上相對穩定，但由於單個項目之間的時間差異，仍可能導致收入在不同期間內出現波動。

在這些模式中，客戶滿意度、服務質量和生態系統整合對於客戶留存和業務拓展至關重要。我們能否滿足客戶對性能、交付和售後服務的期望；能否與合作夥伴生態系統和標準保持協調；以及能否有效管理渠道政策和定價體系，都將影響重複訂單、追加銷售機會和整體盈利能力。

## 財務資料

### 收入成本及經營開支管控能力

我們的收入成本主要包括原材料和零部件、直接人工以及製造費用。我們控制這些成本的能力對於維持目標毛利率至關重要。我們在重慶智能製造基地採用一體化生產模式，在標準化作業指導和自動化終端測試體系下，將自主組裝校準工序與合格合作夥伴的SMT／模塊製造相結合，以保障良品率、一致性與可靠性。

我們通過以下途徑尋求降低單位成本並提高效率：跨SKU平台複用、關鍵零部件本土化、供應商認證與雙源採購體系，以及優化產線平衡、生產量與設備利用率的精益生產措施。我們的毛利率可能會受到產量和產能利用率變化的影響。這是因為某些製造成本在短期內相對固定。當產能利用率較低時，單位成本的吸收效率可能會降低；同時，良品率、返工率和廢品率也會影響單位成本，進而影響毛利率。

與此同時，若原材料或人工成本上漲、物流費用增加或不利的匯率波動未能通過定價調整、產品組合優化或效率提升抵銷，則可能對利潤率構成壓力。在某些情況下，合同、客戶談判或認證週期可能會延遲成本傳導，導致階段性毛利率承壓。我們在供應鏈保障、良品率提升、產能利用率及生產效率方面的持續進展，將直接影響我們的收入成本與盈利能力。

運營開支亦於我們業務表現及財務業績方面發揮重大作用。銷售及營銷開支可能隨渠道擴展、活動強度及海外市場拓展而發生波動；研發開支反映我們對核心技術（包括生物識別算法和多眸操作系統）的持續投資；而一般及行政開支則包括人員、合規、信息系統及其他企業成本。運營開支因戰略性僱傭、品牌建設、地域擴張及產品路線圖投資而發生的變動，可能會影響經營利潤率和現金流量，於進入新市場或發佈主要產品期間尤為如此。

### 技術和研發的變化

隨著新的生物識別、視頻感知、連接標準及安全框架的出現，我們的市場演進迅速。我們的成功取決於我們能否通過推進核心技術、升級現有型號並按時推出新產品來跟上這些發展步伐。

我們在深圳和重慶設有研發中心，採用貫穿算法、模塊、嵌入式系統、機電一體化以及雲／SaaS方面的集成研發模式。重點佈局領域包括多模態生物識別、視頻鎖邊緣人工智能、超低功耗和無線充電技術路線、Matter/Thread互操作性，以及全自動鎖體。這些項目需要持續投入，其成果可能會影響我們的產品路線圖、認證時間表和發佈節奏。我們的經營業績將取決於三大能力：將研發成果轉化為可靠且可大規模量產的產品、實現預期成本與性能目標，以及持續符合不斷更新的標準與生態系統要求。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。在編製整個業績記錄期內的歷史財務資料時，我們已提前採用了自2023年1月1日起生效的所有國際財務報告準則及其相關過渡性規定。除某些按公允價值計量的金融工具外，歷史財務資料均採用歷史成本法編製。

## 財務資料

### 重大會計政策及估計

本文件「附錄一—會計師報告」附註4載列若干重大會計政策資料，該等資料對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

部分會計政策要求我們在核算相關項目時運用估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計、假設和作出的判斷對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例以及在當時情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設和判斷。於往績記錄期間，管理層所作估計或假設與實際結果不存在重大偏差，且我們未對這些估計或假設作出重大變更。我們預期在可預見的未來，這些估計和假設不會出現任何重大變化。請參閱「附錄一—會計師報告」附註4。

### 經營業績

	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，百分比除外)				(未經審計)			
收入	1,014,914	100.0%	1,086,096	100.0%	694,103	100.0%	773,580	100.0%
收入成本	(699,202)	(68.9)%	(703,425)	(64.8)%	(449,893)	(64.8)%	(532,544)	(68.8)%
毛利	315,712	31.1%	382,671	35.2%	244,210	35.2%	241,036	31.2%
一般及行政開支	(90,436)	(8.9)%	(93,022)	(8.6)%	(71,099)	(10.2)%	(68,801)	(8.9)%
銷售及營銷開支	(155,335)	(15.3)%	(164,125)	(15.1)%	(118,305)	(17.0)%	(101,324)	(13.1)%
研發開支	(74,123)	(7.3)%	(77,992)	(7.2)%	(56,429)	(8.1)%	(47,159)	(6.1)%
金融資產減值虧損淨額	1,004	0.1%	(2,047)	(0.2)%	(2,322)	(0.3)%	(2,588)	(0.3)%
其他收入	10,752	1.1%	10,248	1.0%	8,595	1.2%	4,408	0.6%
其他收益/(虧損)淨額	1,108	0.1%	(3,895)	(0.3)%	1,366	0.1%	3,597	0.4%
財務成本淨額	(1,407)	(0.2)%	(1,954)	(0.2)%	(1,020)	(0.2)%	(2,785)	(0.4)%
按權益法核算的投資								
損益份額	-	-	27	0.0%	7	0.0%	(252)	(0.0)%
所得稅前利潤	7,275	0.7%	49,911	4.6%	5,003	0.7%	26,132	3.4%
遞延所得稅收益	6,751	0.7%	3,202	0.3%	1,827	0.3%	5,849	0.7%
年度/期間利潤	14,026	1.4%	53,113	4.9%	6,830	1.0%	31,981	4.1%

### 經營業績主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們主要通過以下方式產生收入：(i)銷售自有品牌消費品，即鹿客消費級智能鎖及AI家庭安全管家；(ii)為品牌公司提供ODM服務，包括以其品牌進行設計、生產智能鎖及其他家庭安全產品，並通過其平台及渠道進行銷售；及(iii)提供

## 財務資料

雲丁品牌下的商業解決方案，為企業管理的住宅物業提供軟硬件服務一體化解決方案，整合智能鎖、智能水電表及AI賦能的安全管理平台，從而提升營運效率、降低成本並減少安全風險。我們亦通過零件銷售、延長保修服務及租賃服務等其他業務產生收入。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
自有品牌消費品 .....	319,467	31.5%	301,347	27.7%	192,944	27.8%	158,549	20.5%
ODM項目 .....	513,891	50.6%	579,468	53.4%	349,093	50.3%	476,208	61.6%
自有品牌商業解決方案 .....	165,357	16.3%	181,240	16.7%	130,144	18.7%	121,177	15.7%
其他 .....	16,199	1.6%	24,041	2.2%	21,922	3.2%	17,646	2.2%
<b>總計 .....</b>	<b>1,014,914</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,086,096</b>	<b>100.0%</b>	<b>694,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>773,580</b>	<b>100.0%</b>

下表載列我們產品於所示年度／期間的銷量和平均售價。

	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	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元／套	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元／套	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元／套	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元／套
自有品牌消費品 .....	279	1,143.3	260	1,158.1	171	1,126.6	172	919.8
ODM項目 .....	753	682.5	914	634.3	475	735.4	1,081	440.3
自有品牌商業解決方案 .....	554	296.6	598	303.2	442	294.2	380	318.6

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
中國 .....	976,151	96.2%	1,032,837	95.1%	663,290	95.6%	743,471	96.1%
海外 <sup>(1)</sup> .....	38,763	3.8%	53,259	4.9%	30,813	4.4%	30,109	3.9%
<b>總計 .....</b>	<b>1,014,914</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,086,096</b>	<b>100.0%</b>	<b>694,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>773,580</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 主要包括美國、加拿大、新加坡及馬來西亞。

我們來自客戶的收入信息根據客戶交貨地列報。

## 財務資料

### 收入成本

我們的收入成本包括：(i) 原材料成本；(ii) 人工成本；(iii) 製造費用；及(iv) 其他（主要包括售後服務費用以及存貨減值虧損的計提與轉回）。

	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，百分比除外)							
	(未經審計)							
原材料 .....	575,425	82.3%	574,132	81.6%	360,361	80.1%	433,592	81.4%
人工 .....	26,294	3.8%	25,606	3.6%	17,790	4.0%	21,020	3.9%
製造費用 .....	62,765	9.0%	67,809	9.6%	42,915	9.5%	36,055	6.8%
其他 .....	34,718	4.9%	35,878	5.2%	28,827	6.4%	41,877	7.9%
總計 .....	<u>699,202</u>	<u>100.0%</u>	<u>703,425</u>	<u>100.0%</u>	<u>449,893</u>	<u>100.0%</u>	<u>532,544</u>	<u>100.0%</u>

以下敏感性分析說明了假設原材料平均成本波動對所示年度／期間所得稅前利潤的影響，前提是影響我們盈利能力的其他所有因素均保持不變。

	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，百分比除外)			
	(未經審計)			
原材料平均成本變動				
5% .....		28,771	28,707	18,018
10% .....		57,543	57,413	36,036

### 毛利和毛利率

	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，百分比除外)							
	(未經審計)							
自有品牌消費品 .....	137,310	43.0%	149,313	49.6%	92,348	47.9%	74,416	46.9%
ODM項目 .....	103,762	20.2%	129,339	22.3%	78,028	22.4%	95,568	20.1%
自有品牌商業解決方案 .....	75,664	45.8%	98,350	54.3%	66,073	50.8%	65,035	53.7%
其他 .....	(1,024)	(6.3)%	5,669	23.6%	7,761	35.4%	6,017	34.1%
總計／合計 .....	<u>315,712</u>	<u>31.1%</u>	<u>382,671</u>	<u>35.2%</u>	<u>244,210</u>	<u>35.2%</u>	<u>241,036</u>	<u>31.2%</u>

## 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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
ODM項目.....	103,762	20.2%	129,340	22.3%	78,028	22.4%	95,568	20.1%
經銷商.....	28,320	23.4%	27,232	33.2%	22,248	33.5%	11,828	25.9%
直接銷售 (不包括ODM項目).....	183,630	48.3%	226,099	53.2%	143,934	51.7%	133,640	53.1%
總計／合計.....	<u>315,712</u>	<u>31.1%</u>	<u>382,671</u>	<u>35.2%</u>	<u>244,210</u>	<u>35.2%</u>	<u>241,036</u>	<u>31.2%</u>

### 其他收入

我們的其他收入包含：(i)政府補助，主要用於研發活動和產業發展／支持項目；(ii)增值稅退稅，主要與我們的自有品牌商業解決方案中的自主研發軟件產品的銷售有關；及(iii)增值稅額外抵扣，指根據中國增值稅政策向符合條件的納稅人提供的增值稅進項稅額額外扣除（即根據符合條件的增值稅進項稅額計算的額外可扣除金額）。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
政府補助.....	3,088	28.7%	3,439	33.6%	2,629	30.6%	2,290	52.0%
增值稅額外抵扣.....	296	2.8%	5,469	53.3%	4,626	53.8%	713	16.1%
增值稅退稅.....	7,368	68.5%	1,340	13.1%	1,340	15.6%	1,405	31.9%
總計.....	<u>10,752</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,248</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,595</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,408</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入的百分比.....		1.1		0.9		1.2		0.6

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額包括：(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動，主要與銀行理財產品相關；(ii)匯兌淨差額；及(iii)其他，主要包括罰款、存貨損失及存貨損失回收。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
匯兌淨差額.....	28	2.5%	752	(19.3)%	438	32.1%	401	11.1%
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 的公允價值變動.....	1,282	115.7%	549	(14.1)%	526	38.5%	222	6.2%
其他.....	(202)	(18.2)%	(5,196)	133.4%	402	29.4%	2,974	82.7%
總計.....	<u>1,108</u>	<u>100.0%</u>	<u>(3,895)</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,366</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,597</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入的百分比.....		0.1		(0.4)		0.2		0.5

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括：(i)廣告及營銷開支；(ii)員工成本，包括薪金、獎金、福利、培訓開支、社會保險及住房公積金；(iii)業務拓展及差旅開支；及(iv)其他，主要包括股份支付、租金開支、一般辦公室及運輸開支、服務費、折舊及攤銷。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
廣告及營銷開支	75,479	48.6%	84,223	51.3%	60,225	50.9%	60,288	59.5%
員工成本	68,831	44.3%	69,765	42.5%	50,122	42.4%	36,395	35.9%
業務拓展及差旅開支	4,324	2.8%	4,109	2.5%	3,043	2.6%	2,377	2.3%
其他	6,701	4.3%	6,028	3.7%	4,915	4.1%	2,264	2.3%
<b>總計</b>	<b>155,335</b>	<b>100.0%</b>	<b>164,125</b>	<b>100.0%</b>	<b>118,305</b>	<b>100.0%</b>	<b>101,324</b>	<b>100.0%</b>
佔總收入的百分比	15.3		15.1		17.0		13.1	

### 一般及行政開支

我們的行政開支包括：(i)員工成本，包括薪金、獎金、福利、培訓開支、社會保險及住房公積金；(ii)專業服務費和其他諮詢費；(iii)稅款和附加費用；(iv)股份報酬開支；(v)折舊和攤銷開支，(vi)辦公開支；(vii)租金和物業管理費；(viii)招待費；(ix)會議和差旅費；及(x)其他，主要包括一般辦公和交通開支以及服務費。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
員工成本	45,817	50.7%	48,387	52.0%	34,179	48.1%	40,028	58.2%
專業服務費和其他諮詢費	12,776	14.1%	8,849	9.5%	6,652	9.4%	9,639	14.0%
辦公開支	4,228	4.7%	4,464	4.8%	3,657	5.1%	5,097	7.4%
稅款和附加費用	7,505	8.3%	6,609	7.1%	4,214	5.9%	4,840	7.0%
折舊和攤銷開支	6,079	6.7%	5,492	5.9%	4,271	6.0%	3,896	5.7%
會議和差旅費	2,131	2.4%	2,032	2.2%	1,460	2.1%	2,035	3.0%
租金和物業管理費	1,567	1.7%	1,483	1.6%	1,704	2.4%	1,607	2.3%
招待費	1,551	1.7%	501	0.5%	435	0.6%	314	0.5%
股份報酬開支	6,978	7.7%	13,226	14.2%	13,165	18.5%	267	0.4%
其他	1,804	2.0%	1,979	2.2%	1,362	1.9%	1,078	1.5%
<b>總計</b>	<b>90,436</b>	<b>100.0%</b>	<b>93,022</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,099</b>	<b>100.0%</b>	<b>68,801</b>	<b>100.0%</b>
佔總收入的百分比	8.9		8.6		10.2		8.9	

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本(包括薪金、獎金、福利、培訓開支、社會保險和住房公積金)，(ii)材料成本，(iii)外部服務費(包括檢測費、技術服務費和勞務費)，及(iv)其他，股份支付、差旅費、租賃開支、折舊及攤銷以及一般辦公費。

	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，百分比除外)				(未經審計)			
員工成本.....	58,151	78.5%	60,035	77.0%	42,191	74.8%	35,674	75.6%
材料成本.....	7,318	9.9%	6,332	8.1%	5,167	9.2%	5,759	12.2%
外部服務費.....	5,004	6.8%	6,517	8.4%	5,595	9.9%	3,524	7.5%
其他.....	3,650	4.8%	5,108	6.5%	3,476	6.1%	2,202	4.7%
<b>總計.....</b>	<b>74,123</b>	<b>100.0%</b>	<b>77,992</b>	<b>100.0%</b>	<b>56,429</b>	<b>100.0%</b>	<b>47,159</b>	<b>100.0%</b>
佔總收入的百分比.....		7.3		7.2		8.1		6.1

### 金融資產減值虧損撥回／(計提)淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／(計提)淨額包括貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項減值虧損撥回／(計提)。2023年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.0百萬元。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損計提淨額分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.6百萬元。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括用於現金管理目的持有的金融資產所產生的利息收入，以及租賃負債和借款所產生的利息支出。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.8百萬元。

### 遞延所得稅收益

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得人民幣6.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣5.8百萬元之遞延所得稅收益。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務義務，且沒有任何未解決的稅務爭議。有關適用於本公司及其附屬公司的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱本文件「附錄——會計師報告」附註12。

## 財務資料

### 經營業績期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

#### 收入

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
自有品牌消費品 .....	192,944	158,549	(17.8)%
ODM項目 .....	349,093	476,208	36.4%
自有品牌商業解決方案 .....	130,144	121,177	(6.9)%
其他 .....	21,922	17,646	(19.5)%
<b>總計 .....</b>	<b>694,103</b>	<b>773,580</b>	<b>11.5%</b>

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	千套	人民幣元／套	千套	人民幣元／套
自有品牌消費品 .....	171	1,126.6	172	919.8
ODM項目 .....	475	735.4	1,081	440.3
自有品牌商業解決方案 .....	442	294.2	380	318.6

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣694.1百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣773.6百萬元，增幅為11.5%，主要得益於ODM項目銷售收入的增長，部分被自有品牌消費品的收入減少所抵銷。

#### 自有品牌消費品

我們自有品牌消費品的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣192.9百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣158.5百萬元，降幅為17.8%。這主要是由於平均銷售價格從每套人民幣1,126.6元降至每套人民幣919.8元。平均銷售價格的下降主要是由於國家補貼政策出台後，我們主動開展自主策劃的推廣及營銷活動。此外，我們專注於推廣現有產品，而產品結構調整亦導致收入下降。

銷量保持穩定，分別為171千套及172千套。此外，2024年7月發生的銷售及營銷團隊領導層換屆，導致後續數月內若干渠道的業務執行力度減弱。更具體而言，領導層換屆削弱我們利用國家補貼計劃暫未滿足的需求的能力。另請參閱「影響我們經營業績的重要因素－銷售及營銷工作」。

## 財務資料

### ODM項目

我們ODM項目的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣349.1百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣476.2百萬元，增幅為36.4%，這主要是由於認可我們合作夥伴品牌效應的市場需求走強，以及與ODM合作夥伴深化合作，拓展我們承接的門鎖產品型號並擴大訂單量，從而使銷售量從0.5百萬套增加到1.1百萬套。

這部分被平均銷售價格從每套人民幣735.4元降至每套人民幣440.3元所抵銷，主要反映出產品組合向高銷量的入門級和中級產品轉移。

### 自有品牌商業解決方案

我們自有品牌商業解決方案的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣130.1百萬元減少到截至2025年9月30日止九個月的人民幣121.2百萬元，減幅為6.9%。這一減少主要歸因於銷量從442千套減少至380千套，反映了期內企業託管式物業運營商在項目時間、推出計劃及驗收程序方面的差異。

這部分被平均售價從每套人民幣294.2元增加至每套人民幣318.6元所抵銷，反映出產品組合向功能更豐富的配置轉變，以及項目結構得到改善，以應對受監管租賃住房更嚴格的資格審核及租後監督要求。

### 其他

我們其他業務的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.9百萬元下降到截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元，降幅為19.5%，主要是由於這些業務的供需發生變化。

### 收入成本

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
原材料 .....	360,361	433,592	20.3
人工 .....	17,790	21,020	18.2
製造費用.....	42,915	36,055	(16.0)
其他 .....	28,827	41,877	45.3
<b>總計 .....</b>	<b>449,893</b>	<b>532,544</b>	<b>18.4</b>
估總收入的百分比 .....	64.8	68.8	

我們的收入成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣449.9百萬元增加到截至2025年9月30日止九個月的人民幣532.5百萬元，增幅為18.4%，這與我們產量的增長基本一致。

## 財務資料

### 毛利和毛利率

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外) (未經審計)			
自有品牌消費品 . . . . .	92,348	47.9%	74,416	46.9%
ODM項目 . . . . .	78,028	22.4%	95,568	20.1%
自有品牌商業解決方案 . . . . .	66,073	50.8%	65,035	53.7%
其他 . . . . .	7,761	35.4%	6,017	34.1%
<b>總計 / 合計 . . . . .</b>	<b>244,210</b>	<b>35.2%</b>	<b>241,036</b>	<b>31.2%</b>

我們的毛利保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣244.2百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣241.0百萬元。我們的毛利率從截至2024年9月30日止九個月的35.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的31.2%，主要由於毛利率較低的ODM項目的收入貢獻有所增加。

#### 自有品牌消費品

我們自有品牌消費品的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣92.3百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣74.4百萬元，降幅為19.4%，主要由於收入減少，其次是由於毛利率下降。

毛利率從截至2024年9月30日止九個月的47.9%減至截至2025年9月30日止九個月的46.9%，主要由於產品組合的變化。

#### ODM項目

我們ODM項目的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣78.0百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣95.6百萬元，增幅為22.5%，這主要得益於收入的增長。

毛利率從截至2024年9月30日止九個月的22.4%下降至截至2025年9月30日止九個月的20.1%，主要由於(i)平均售價的下降，及(ii)產品和客戶項目組合轉向高銷量、入門級和中級項目，定價更加嚴格。上述下降部分被規模經濟效益不斷提升所抵銷。

#### 自有品牌商業解決方案

我們自有品牌商業解決方案的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.1百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣65.0百萬元，降幅為1.6%，主要是由於儘管毛利率上升，但收入減少。

毛利率從截至2024年9月30日止九個月的50.8%增至截至2025年9月30日止九個月的53.7%，主要由於功能更豐富的配置和項目結構得到改善，以及軟件訂閱和服務的貢獻有所增加。

## 財務資料

### 其他

其他的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.0百萬元，降幅為22.5%，主要原因是收入減少。毛利率從截至2024年9月30日止九個月的35.4%下降至截至2025年9月30日止九個月的34.1%，主要是由於供需動態變化。

### 其他收入

我們的其他收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元，降幅為48.7%，主要原因是(i)增值稅額外抵扣從截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元，反映出本期符合條件的抵扣基數降低以及抵扣申請和審批的時間影響；及(ii)政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元，主要由於本期確認的項目專項補貼和產業扶持獎勵減少。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元，增幅為163.3%，主要原因是其他業務從截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.0百萬元，反映出責任方對我們庫存短缺的補足情況。

### 銷售及營銷費用

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
銷售及營銷費用 .....	118,305	101,324	(14.4)
佔總收入的百分比 .....	17.0	13.1	

我們的銷售及營銷費用從截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.3百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣101.3百萬元，降幅為14.4%，主要原因是(i)員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.4百萬元，反映出銷售人員的優化調整；及(ii)業務開發和差旅支出由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元，原因是對主要渠道和企業客戶的覆蓋更加集中，在經銷商培訓中更多地使用虛擬演示和遠程啟用工具，從而減少了單獨出差以及相關的住宿和物流成本。銷售及營銷費用佔收入的百分比從17.0%下降至13.1%，這得益於收入增長帶來的經營槓桿效應，以及在線流量和經銷的轉化效率提升。

## 財務資料

### 一般及行政開支

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
一般及行政開支 . . . . .	71,099	68,801	(3.2)
佔總收入的百分比 . . . . .	10.2	8.9	

我們的一般及行政開支保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣71.1百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣68.8百萬元。

### 研發開支

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
研發開支 . . . . .	56,429	47,159	(16.4)
佔總收入的百分比 . . . . .	8.1	6.1	

我們的研發開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.2百萬元，降幅為16.4%，主要原因是(i)員工成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣35.7百萬元；及(ii)外部服務費從截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.5百萬元。研發開支佔收入的百分比從8.1%下降至6.1%，原因是項目成本控制更趨嚴格，平台複用率提高，從而減少了增量開發支出。

### 金融資產減值虧損撥回／(計提)淨額

我們的金融資產減值虧損計提淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元，主要原因是客戶風險狀況和賬齡的變化導致貿易應收款項和合同資產的預期信用損失準備金增加，以及ECL模型中更新的前瞻性經濟假設。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元，增幅為173.0%，這主要是由於截至2024年9月30日止九個月與固定資產投資有關的借款利息開支予以資本化處理，導致該期間的財務成本淨額水平降低。

### 遞延所得稅收益

我們的遞延所得稅收益從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元增加到截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.8百萬元，這主要是由於遞延所得稅收益從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元變動為截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.8百萬元。

## 財務資料

### 期內利潤

綜上所述，我們的期內利潤從截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.0百萬元，增幅為368.2%，同時我們的淨利潤率從1.0%增長到4.1%。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 收入

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
自有品牌消費品 .....	319,467	301,347	(5.7)%
ODM項目 .....	513,891	579,468	12.8%
自有品牌商業解決方案 .....	165,357	181,240	9.6%
其他 .....	16,199	24,041	48.4%
<b>總計 .....</b>	<b>1,014,914</b>	<b>1,086,096</b>	<b>7.0%</b>

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元/套	千套 <sup>(1)</sup>	人民幣元/套
自有品牌消費品 .....	279	1,143.3	260	1,158.1
ODM項目 .....	753	682.5	914	634.3
自有品牌商業解決方案 .....	554	296.6	598	303.2

我們的收入從2023年的人民幣1,014.9百萬元增長至2024年的人民幣1,086.1百萬元，增幅為7.0%，主要由於ODM項目及自有品牌商業解決方案收入的增加，部分被自有品牌消費品收入的減少所抵銷。

#### 自有品牌消費品

我們的自有品牌消費品收入從2023年的人民幣319.5百萬元減少5.7%至2024年的人民幣301.3百萬元，主要由於客戶對我們早期產品的需求下滑，導致銷量從279千套下降至260千套，部分被2024年新推出產品的收入確認所抵銷。此外，2024年7月我們銷售及營銷團隊領導層換屆，導致後續數月內若干渠道的業務執行力度減弱。更具體而言，領導層換屆削弱我們利用國家補貼計劃暫未滿足的需求的能力。另請參閱「影響我們經營業績的重要因素－銷售及營銷工作」。

平均售價保持相對穩定，從每套人民幣1,143.3元增至每套人民幣1,158.1元，原因是年內產品組合和促銷力度的變化對混合定價的淨影響總體有限。

#### ODM項目

我們ODM項目的收入從2023年的人民幣513.9百萬元增長至2024年的人民幣579.5百萬元，增幅為12.8%，主要由於銷售量從0.8百萬套增加到0.9百萬套。銷量的

## 財務資料

增長反映了在國家補貼政策環境下終端市場需求的增長，以及我們與ODM夥伴合作的深化，從而擴大了我們ODM項目所涵蓋的智能鎖及其他家庭安全產品型號和訂單數量。

平均銷售價格從每套人民幣682.5元小幅下降至每套人民幣634.3元，主要反映了項目和產品組合向高銷量SKU的轉變。

### 自有品牌商業解決方案

我們的自有品牌商業解決方案收入從2023年的人民幣165.4百萬元增長至2024年的人民幣181.2百萬元，增幅為9.6%，這一增長歸因於銷量和平均銷售價格有所增長。銷量從554千套增至598千套，平均售價從每套人民幣296.6元增至每套人民幣303.2元。

這些增長主要由於搭載活體檢測功能的生物識別門禁在規範化租賃住房及多網點物業運營中得到更加廣泛的應用，而該等場景對身份核驗及租後監管要求的日趨嚴格利好我們的手指靜脈識別方案，以及物業招標中標率的提高和在主要運營商中部署範圍的擴大。

### 其他

我們的其他收入從2023年的人民幣16.2百萬元增長至2024年的人民幣24.0百萬元，增幅為48.4%，主要原因是其他業務線的供需方式變化。

### 收入成本

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料 .....	575,425	574,132	(0.2)
人工 .....	26,294	25,606	(2.6)
製造費用 .....	62,765	67,809	8.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	34,718	35,878	3.3
<b>總計 .....</b>	<b>699,202</b>	<b>703,425</b>	<b>0.6</b>
佔總收入的百分比 .....	68.9	64.8	

我們的收入成本從2023年的人民幣699.2百萬元小幅增長至2024年的人民幣703.4百萬元，增幅為0.6%，這與我們年內的業務增長情況大致相符。

### 毛利和毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
自有品牌消費品 .....	137,310	43.0%	149,313	49.6%
ODM項目 .....	103,762	20.2%	129,339	22.3%
自有品牌商業解決方案 .....	75,664	45.8%	98,350	54.3%
其他 .....	(1,024)	(6.3)%	5,669	23.6%
<b>總計 / 合計 .....</b>	<b>315,712</b>	<b>31.1%</b>	<b>382,671</b>	<b>35.2%</b>

---

## 財務資料

---

由於我們各業務線的毛利的增加，我們的毛利從2023年的人民幣315.7百萬元增至2024年的人民幣382.7百萬元，增幅為21.2%。我們的毛利率從2023年的31.1%增至2024年的35.2%。

### 自有品牌消費品

我們自有品牌消費品的毛利從2023年的人民幣137.3百萬元增至2024年的人民幣149.3百萬元，毛利率從43.0%增至49.6%。

這一增長主要得益於有利的產品組合，其中包括於2024年推出的毛利率較高的新產品。此外，2023年3月推出的高毛利率產品V5 Max持續貢獻收益，相較於2023年，該產品於2024年實現更為完整的期內收益貢獻。

### ODM項目

我們ODM項目的毛利從2023年的人民幣103.8百萬元增至2024年的人民幣129.3百萬元，主要歸因於收入的增加。毛利率從20.2%增至22.3%。

毛利率增加主要反映(i)更有利的產品組合及(ii)單位成本改善，包括降低物料清單成本及優化製造成本措施。雖然我們的平均售價於年內小幅下降，但對利潤率的影響被單位成本的下降所抵銷，而該下降受到元件採購優化／本地化、設計及平台重用以及與良率相關的改進等措施的支持。

### 自有品牌商業解決方案

我們自有品牌商業解決方案的毛利從2023年的人民幣75.7百萬元增長至2024年的人民幣98.4百萬元，毛利率從45.8%增長至54.3%。

毛利率增長的主要原因是：(i)功能豐富的配置和解決方案捆綁比例增加（支撐定價和單位經濟效益），以及(ii)通過持續的成本優化和交付執行改進，降低了單位成本。這些因素共同推動了本年度毛利增長。

### 其他

我們其他業務的毛利從2023年的毛損人民幣1.0百萬元增加至2024年的毛利人民幣5.7百萬元，同時毛利率從(6.3)%增長至23.6%，這主要是由於其他服務項目的定價和組合有所改善，以及固定成本在收入增加的情況下得到了更好的吸收。

### 其他收入

我們的其他收入於2023年及2024年分別穩定保持在人民幣10.8百萬元及人民幣10.2百萬元。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額從2023年的其他收益淨額人民幣1.1百萬元變為2024年的其他虧損淨額人民幣3.9百萬元，這主要是由於其他業務從2023年的虧損人民幣0.2百萬元增至2024年的虧損人民幣5.2百萬元，反映出我們於該期間存在存貨盤虧的情況。

## 財務資料

### 銷售及營銷費用

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷費用 .....	155,335	164,125	5.7
佔總收入的百分比 .....	15.3	15.1	

我們的銷售及營銷費用從2023年的人民幣155.3百萬元增長至2024年的人民幣164.1百萬元，增幅為5.7%，主要由於我們於2024年開展更多的廣告活動，導致廣告及營銷費用從人民幣75.5百萬元增加至人民幣84.2百萬元。

### 一般及行政開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支 .....	90,436	93,022	2.9
佔總收入的百分比 .....	8.9	8.6	

我們的行政開支於2023年及2024年分別穩定保持在人民幣90.4百萬元及人民幣93.0百萬元。

### 研發開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支 .....	74,123	77,992	5.2
佔總收入的百分比 .....	7.3	7.2	

我們的研發開支於2023年及2024年分別穩定保持在人民幣74.1百萬元及人民幣78.0百萬元。

### 金融資產減值虧損撥回／(計提)淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／(計提)淨額從2023年的資產減值虧損撥回淨額人民幣1.0百萬元變為2024年的減值虧損計提人民幣2.0百萬元，主要是由於貿易應收款項和合同資產的預期信用損失準備金增加，原因是客戶風險狀況及賬齡發生變化。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額從2023年的人民幣1.4百萬元增加38.9%至2024年的人民幣2.0百萬元，主要原因是借款本金增加。

### 遞延所得稅收益

我們的遞延所得稅收益從2023年的人民幣6.8百萬元下降至2024年的人民幣3.2百萬元，這主要是由於遞延所得稅收益從人民幣6.8百萬元變動為人民幣3.2百萬元。

## 財務資料

### 年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤從2023年的人民幣14.0百萬元增長至2024年的人民幣53.1百萬元，增幅為278.7%，同時我們的淨利潤率從1.4%增至4.9%。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過限制性銀行存款和質押存款產生的現金為運營提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣66.7百萬元。展望未來，我們相信運營產生的現金與[編纂][編纂]淨額的組合將足以滿足流動性需求。

考慮到[編纂]的[編纂]淨額以及公司可用的經營活動產生的現金，我們的董事認為，自本文件發佈之日起，公司擁有充足的營運資金，足以滿足未來至少12個月的當前及未來的現金需求。

### 淨流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產和負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
<b>流動資產：</b>				
存貨 .....	120,544	149,309	201,888	150,539
預付款項及其他應收款項...	39,637	39,887	75,049	95,542
貿易應收款項及應收票據...	195,788	295,717	283,081	362,334
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產 .....	15,904	35,178	16	98,025
現金及現金等價物 .....	165,884	156,466	66,733	87,701
受限制現金 .....	12,815	35,354	67,346	59,327
其他流動資產 .....	22,809	32,008	23,140	23,022
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>573,381</b>	<b>743,919</b>	<b>717,253</b>	<b>876,490</b>
<b>流動負債：</b>				
借款 .....	11,506	24,109	36,023	34,495
貿易應付款項及應付票據...	327,569	428,554	364,264	329,127
合同負債 .....	47,579	47,852	76,757	63,495
租賃負債 .....	3,714	4,639	4,345	3,879
應計費用及其他應付款項...	110,469	125,548	113,224	970,144
撥備 .....	1,300	359	2,362	2,362
其他流動負債 .....	5,878	5,521	8,578	9,700
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>508,015</b>	<b>636,582</b>	<b>605,553</b>	<b>1,413,202</b>
<b>淨流動資產／(負債) .....</b>	<b>65,366</b>	<b>107,337</b>	<b>111,700</b>	<b>(536,712)</b>

## 財務資料

### **2026年1月15日與2025年9月30日的比較**

我們的淨流動資產由截至2025年9月30日的人民幣111.7百萬元變為截至2026年1月15日的淨流動負債人民幣536.7百萬元，主要歸因於(i)應計費用及其他應付款項由人民幣113.2百萬元增至人民幣970.1百萬元，及(ii)存貨由人民幣201.9百萬元降至人民幣150.5百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣283.1百萬元增至人民幣362.3百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣16,000元增至人民幣98.0百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據由人民幣364.3百萬元降至人民幣329.1百萬元所抵銷。

### **2025年9月30日與2024年12月31日的比較**

我們的淨流動資產由截至2024年12月31日的人民幣107.3百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣111.7百萬元，主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣428.6百萬元降至人民幣364.3百萬元，(ii)應計費用及其他應付款項由人民幣125.5百萬元降至人民幣113.2百萬元，(iii)存貨由人民幣149.3百萬元增至人民幣201.9百萬元，及(iv)受限制現金由人民幣35.4百萬元增至人民幣67.3百萬元，部分被(i)合同負債由人民幣47.9百萬元增至人民幣76.8百萬元，及(ii)現金及現金等價物由人民幣156.5百萬元降至人民幣66.7百萬元所抵銷。

### **2024年12月31日與2023年12月31日的比較**

我們的淨流動資產由截至2023年12月31日人民幣65.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣107.3百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣195.8百萬元增至人民幣295.7百萬元，(ii)存貨由人民幣120.5百萬元增至人民幣149.3百萬元，及(iii)受限制現金由人民幣12.8百萬元增至人民幣35.4百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣327.6百萬元增至人民幣428.6百萬元，及(ii)借款由人民幣11.5百萬元增至人民幣24.1百萬元所抵銷。

## 淨資產

### **2025年9月30日與2024年12月31日的比較**

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣322.2百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣356.5百萬元，主要歸因於(i)累計虧損由人民幣106.4百萬元降至人民幣74.3百萬元，及(ii)其他儲備由人民幣377.5百萬元增至人民幣378.2百萬元。

### **2024年12月31日與2023年12月31日的比較**

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣254.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣322.2百萬元，主要歸因於(i)累計虧損由人民幣159.5百萬元降至人民幣106.4百萬元，及(ii)其他儲備由人民幣363.3百萬元增至人民幣377.5百萬元。

## 選定資產負債表項目

### 存貨

我們的存貨包括原材料、消耗品、產成品以及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
產成品 .....	24,256	3,955	126,070
在製品 .....	1,755	3,680	526
原材料 .....	29,208	46,763	53,002
在途商品 .....	18,445	17,820	5,489
加工中物料 .....	3,635	9,401	15,427
半成品 .....	55,815	82,177	15,640
減：減值撥備 .....	(12,570)	(14,487)	(14,266)
<b>總計 .....</b>	<b>120,544</b>	<b>149,309</b>	<b>201,888</b>

我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣120.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣149.3百萬元，增幅為23.9%，主要由於我們為支持海外市場擴張戰略而提前增加了庫存水平。截至2025年9月30日，我們的存貨進一步增加35.2%至人民幣201.9百萬元，主要由於我們的業務會受到季節性波動的影響。在大型線上購物節及促銷活動期間（例如雙十一購物節），我們的銷量往往會攀升。為應對銷售旺季，我們會提前數月增加產量以儲備庫存。

### 賬齡分析

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
一年以內 .....	111,687	128,419	176,612
一到兩年 .....	7,926	17,577	19,081
超過兩年 .....	13,501	17,800	20,461
<b>總計 .....</b>	<b>133,114</b>	<b>163,796</b>	<b>216,154</b>

### 周轉天數

下表載列所示年度／期間我們存貨的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	58	70	89

附註：

- (1) 各年度的存貨周轉天數等於該年度／期間期初和期末存貨餘額的平均值除以該年度／期間的收入成本，再乘以365天（適用於2023年及2024年），或乘以270天（適用於截至2025年9月30日止九個月期間）。

## 財務資料

我們的存貨周轉天數從2023年的58天增加到2024年的70天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步增加至89天，這主要由於我們的海外擴張策略。隨著我們進入新的國際市場及第四季度銷售旺季臨近，我們建立了安全庫存和本地化品類，以滿足更長的補貨周轉時間、跨境物流週期和通關要求，並支持與海外渠道合作夥伴錯開的產品面市計劃。

### 期後利用

截至2026年1月15日，我們截至2025年9月30日總存貨的80.8% (即人民幣163.2百萬元) 已被利用或售出。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要產生自賒銷產品及服務。下表列明於所示日期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)	(未經審計)
貿易應收款項.....	197,947	298,754	289,218
應收票據.....	—	664	147
減：信用損失撥備.....	(2,159)	(3,701)	(6,284)
<b>總計</b> .....	<b>195,788</b>	<b>295,717</b>	<b>283,081</b>

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2023年12月31日的人民幣195.8百萬元增加到截至2024年12月31日的人民幣295.7百萬元，這主要是由於一些大型項目建設週期和收款週期較長。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣295.7百萬元及人民幣283.1百萬元。

### 賬齡分析

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
未逾期.....	185,856	273,742	240,714
逾期1年以內.....	10,224	19,714	32,438
逾期1至2年.....	1,367	3,946	13,663
逾期2至3年.....	62	881	2,101
逾期3年以上.....	438	471	302
<b>總計</b> .....	<b>197,947</b>	<b>298,754</b>	<b>289,218</b>

## 財務資料

### 周轉天數

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
貿易應收款項及應收 票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	70	83	101

附註：

- (1) 各年度的應收貿易票據及應收賬款周轉天數等於該年度／期間的應收賬款期初和期末餘額的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天（適用於2023年及2024年），或乘以270天（適用於截至2025年9月30日止九個月期間）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從2023年的70天增加至2024年的83天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的101天，主要由於：(i)與時間節點掛鈎的賬單和較長驗收程序的項目型銷售組合較多；及(ii)因較大訂單量和持續合作框架而向若干ODM客戶／合作夥伴提供的信用期限和／或結算週期延長。

### 期後結算

截至2026年1月15日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據總額的94.0%（即人民幣265.9百萬元）已結算。

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括材料和運營支出預付款項、按金和質保金，以及待報銷應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、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 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
<b>預付款項：</b>			
材料預付款項.....	19,316	14,997	33,999
運營開支預付款項.....	4,346	3,312	9,681
	<b>23,662</b>	<b>18,309</b>	<b>43,680</b>
<b>其他應收款項：</b>			
應收按金.....	15,586	19,528	21,161
應收公用事業預付款.....	—	1,315	5,409
應收增值稅退稅補貼.....	—	—	1,405
其他.....	389	735	3,394
	15,975	21,578	31,369
	<b>39,637</b>	<b>39,887</b>	<b>75,049</b>
減：減值撥備.....	—	—	—
	<b>39,637</b>	<b>39,887</b>	<b>75,049</b>

## 財務資料

我們的預付款項及其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣39.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣39.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣75.0百萬元，這主要與我們的業務增長有關，同時也反映出我們為滿足生產需求而增加的材料預採購。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括理財產品。更多詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註3.6。

我們將盈餘現金投資於中國境內及國際持牌金融機構提供的低至中等風險理財產品和結構性存款，旨在保全本金、提高收益並保持流動性。我們的投資政策規定了交易對手資格（例如，具有明確信用評級或同等內部評估的持牌機構）、產品範圍（本金保障或風險可控、底層資產透明且不含類股權槓桿的產品）、期限限制（一般不超過12個月，並優先選擇可提前贖回的產品）、按交易對手和產品類型劃分的集中度上限，以及為保障運營所需的最低流動性緩衝。財務部門對產品條款、底層資產組合、風險披露、提前贖回機制、預期收益率與最低收益率以及壓力情景進行盡職調查，並持續監控公允價值、到期日和交易對手風險敞口。我們分離前台認購、中颱風險控制及後台會計／結算職能，並維持雙重控制的支付審批、交易後對賬及定期內部審計審查。我們的財務人員在現金管理及固定收益產品方面擁有相關經驗，並持續接受合規及產品風險培訓。

董事會通過每年審批的投資授權書監督資金及投資活動，該授權書規定了風險承受範圍、產品准入範圍、規模限制及審批權限。在授權範圍內，管理層可在預設限額內進行投資；任何超出授權範圍或超過指定限額的投資均需要事先獲得董事會（或董事會委員會）批准。我們會定期向董事會提交關於頭寸、業績、限制合規性及任何風險事件的報告，並及時上報重大事項。

[編纂]後，對理財產品及結構性存款的投資將依據上市規則第十四章的相關規定執行（如適用），並將嚴格履行產品分類、規模測試、審批流程、信息披露等合規要求，必要時將按程序提交股東大會審議批准。

### 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指應付供應商的已採購商品款項。我們的供應商通常會給予我們自發票日期起三至六個月的信用期。

下表載列截至所示日期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)	(未經審計)
貿易應付款項.....	218,607	291,725	177,389
應付票據.....	108,962	136,829	186,875
總計.....	<b>327,569</b>	<b>428,554</b>	<b>364,264</b>

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2023年12月31日的人民幣327.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣428.6百萬元，主要由於我們採購量的增加。我們的貿易應付款項及應付票據從截至2024年12月31日的人民幣428.6百萬元減少至人民幣364.3百萬元，主要由於我們加快向供應商進行現金結算。

### 賬齡分析

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
1年以內 .....	199,930	270,381	146,295
1至2年 .....	6,131	4,211	13,899
2至3年 .....	5,617	5,459	3,603
3年以上 .....	6,929	11,674	13,592
<b>總計 .....</b>	<b>218,607</b>	<b>291,725</b>	<b>177,389</b>

### 周轉天數

下表載列所示年度／期間貿易應付款項及應付票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
貿易應付款項及應付票據 周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	129	196	201

附註：

- (1) 每年的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於該年度／期間貿易應付款項及應付票據期初和期末餘額的平均值除以該年度／期間的收入成本，再乘以365天（適用於2023年和2024年）；或乘以270天（適用於截至2025年9月30日止九個月）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數從2023年的129天增加到2024年的196天，並進一步增加到截至2025年9月30日止九個月的201天，主要是因為我們為供應商爭取到了更長的信用期，並增加了應付票據的使用。此外，關鍵項目下的分階段交付和基於時間節點的驗收將付款轉移到後期，導致應付款項天數增加。

### 期後結算

截至2026年1月15日，我們截至2025年9月30日未結清的貿易應付款項及應付票據中有65.0%（即人民幣236.6百萬元）已結算。

### 應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括薪金、工資及福利、社會保障，以及除所得稅應付款項以外的其他稅項。下表載列截至所示日期的應計費用及其他應付款項明細。

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
薪金、工資及福利 .....	23,202	23,200	11,717
社會保障金 .....	4,216	5,002	4,823
除所得稅應付款項以外 的稅項 .....	63,288	75,943	70,826
其他應計費用 .....	19,763	21,403	25,858
<b>總計 .....</b>	<b>110,469</b>	<b>125,548</b>	<b>113,224</b>

我們的應計費用及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣110.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元，這一增長主要與我們的業務擴張相符。我們的應計費用及其他應付款項從人民幣125.5百萬元減少至人民幣113.2百萬元，這主要是由於我們對未結清的應付款項進行了全面審查和結算。

### 合同負債

合同負債指我們已收取對價、但尚未向客戶轉讓商品或服務的義務。更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註6。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／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 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
經營活動所得／(所用) 現金 淨額 .....	89,485	1,247	(38,307)
投資活動所得／(所用) 現金 淨額 .....	36,578	(53,794)	4,478
融資活動(所用)／所得現金 淨額 .....	(18,786)	42,469	(56,360)
<b>現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額 .....</b>	<b>107,277</b>	<b>(10,078)</b>	<b>(90,189)</b>
年／期初現金及現金等價物	61,121	165,884	156,466
匯率變動對現金及現金等價物 的影響 .....	(2,514)	660	456
<b>年／期末現金及現金等價物</b>	<b>165,884</b>	<b>156,466</b>	<b>66,733</b>

### 經營活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動現金使用淨額為人民幣38.3百萬元，主要包括稅前利潤人民幣26.1百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)減值損失人民幣14.3百萬元，(b)非流動資產折舊及攤銷人民幣7.3百

---

## 財務資料

---

萬元和(c)利息開支人民幣3.2百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要包括(a)為應對銷售旺季，存貨增加人民幣52.6百萬元，(b)應收款項增加人民幣22.5百萬元，及(c)應付款項減少人民幣13.1百萬元。

2024年，我們經營活動產生的現金流淨額為人民幣1.2百萬元，主要包括稅前利潤人民幣49.9百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣9.4百萬元，(b)股份支付開支人民幣14.3百萬元及(c)計提存貨損失淨額人民幣5.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣109.4百萬元及(b)存貨增加人民幣28.8百萬元，部分被應付款項增加人民幣54.8百萬元所抵銷。

2023年，我們經營活動產生的現金流淨額為人民幣89.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣7.3百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣8.7百萬元，(b)股份支付開支人民幣8.6百萬元及(c)利息開支人民幣1.6百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要包括應收款項減少人民幣236.2百萬元，部分被(a)應付款項減少人民幣150.3百萬元及(b)存貨增加人民幣19.6百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動產生的現金流淨額為人民幣4.5百萬元，主要包括贖回人民幣181.0百萬元的定期存款和理財產品，部分抵銷因素包括：(i)配置定期存款及理財產品人民幣171.5百萬元及(ii)購買物業、廠房、設備、無形資產及其他非流動資產的款項人民幣4.1百萬元。

2024年，我們投資活動使用的現金流淨額為人民幣53.8百萬元，主要包括(i)配置定期存款及理財產品人民幣199.0百萬元及(ii)購買物業、廠房、設備、無形資產及其他非流動資產的款項人民幣32.4百萬元，部分被贖回定期存款及理財產品人民幣180.0百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動產生的現金流淨額為人民幣36.6百萬元，主要包括贖回定期存款和理財產品人民幣174.0百萬元，部分抵銷因素包括：(i)存放定期存款和理財產品人民幣100.0百萬元和(ii)購買物業、廠房、設備、無形資產及其他非流動資產的款項人民幣37.7百萬元。

### 融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動使用的現金流淨額為人民幣56.4百萬元，主要包括(i)來自融資保理現金還款人民幣85.0百萬元及(ii)償還借款人民幣16.5百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣10.0百萬元及(ii)通過融資保理取得貸款人民幣40.0百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動產生的現金流淨額為人民幣42.5百萬元，主要包括(i)通過融資保理取得貸款人民幣69.0百萬元及(ii)借款所得款項人民幣40.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣31.5百萬元和(ii)來自融資保理的現金還款人民幣24.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

2023年，我們融資活動使用的現金淨額為人民幣18.8百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣116.2百萬元、(ii)來自融資保理現金還款人民幣79.0百萬元及(iii)租賃付款的主要組成部分人民幣6.9百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣109.8百萬元及(ii)通過融資保理取得貸款人民幣79.0百萬元所抵銷。

### 負債

下表載列截至所示日期的負債情況。另請參閱「附錄一—會計師報告」中的附註3。

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
<b>流動</b>				
借款 .....	11,506	24,109	36,023	34,495
租賃負債 .....	3,714	4,639	4,345	3,879
<b>非流動</b>				
借款 .....	69,582	85,507	67,072	61,000
租賃負債 .....	—	8,616	6,001	4,767
<b>總計 .....</b>	<b>84,802</b>	<b>122,871</b>	<b>113,441</b>	<b>104,141</b>

截至2026年1月15日，我們未使用的銀行授信額度為人民幣110.2百萬元。

### 或有負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月15日，我們無任何重大或有負債。我們的董事確認，自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無任何重大變動。

### 資本支出與承諾

#### 資本支出

下表載列所示期間的資本支出情況。

	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)			
	(未經審計)			
購買物業、廠房及設備、無形資產 及其他非流動資產的款項 .....	37,703	32,425	27,047	4,056

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購置生產設施的物業、廠房及設備以及無形資產。

## 財務資料

為支持我們的業務增長和擴張戰略，我們計劃繼續進行資本支出。詳見「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」章節。我們打算利用可用的財務資源（包括經營活動產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及未來潛在的股權或債務融資）為這些支出提供資金。

### 資本承諾

有關我們的資本承諾詳情，另請參閱「附錄一—會計師報告」附註35。

### 主要財務比率

下表載列我們所示年度／期間的主要財務比率。

	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 (未經審計)
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	31.1%	35.2%	31.2%
淨利率 <sup>(2)</sup> . . . . .	1.4%	4.9%	4.1%
股本回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	5.5%	16.5%	9.0%
資本負債比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	33.3%	38.1%	31.8%

附註：

- (1) 毛利率的計算方式為：年內／期內毛利除以相應年度／期間的收入，再乘以100%。
- (2) 淨利率的計算方式為：年內／期內利潤除以相應年度／期間的收入，再乘以100%。
- (3) 股本回報率的計算方式為：相關年內／期內利潤除以股本總額期末餘額，再乘以100%。
- (4) 資本負債率的計算方式為：借款和租賃負債除以股本總額期末餘額，再乘以100%。

### 關連方交易

於往績記錄期間，我們與關連方訂立了關連方交易。請參閱「附錄一—會計師報告」附註37。有關於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本集團關連方交易披露的歷史金額（如附錄一會計師報告附註37所載）不構成需要在本文件中披露的持續關連交易。

該等關連方交易的條款乃經雙方經公平磋商後釐定。管理層認為應收關連方款項並無相關重大信貸風險。

### 財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信用風險和流動性風險。請參閱「附錄一—會計師報告」附註3。

---

## 財務資料

---

### 表外安排

於往績記錄期間，我們沒有訂立任何表外安排。

### 股息政策

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們概無正式的股息政策或固定的股息分配比率。根據中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中支付。可分配利潤指稅後利潤扣除彌補累計虧損及按法定要求計提的法定及其他儲備金後的餘額。根據組織章程細則規定，董事會可在綜合考慮經營業績、財務狀況、現金需求及可用性及其他相關因素後，在未來宣派股息。任何股息的宣派與支付及具體金額均須符合我們的公司章程、中國適用法律，並經股東批准。

有關我們於往績記錄期間宣派的股息，請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註36。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們概無合併留存利潤可供分配予股東。

### 根據香港上市規則第13.13條至第13.19條規定須予披露的事項

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何根據香港上市規則第13.13條至第13.19條規定須予披露的事項。

### 未經審計的[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

### [編纂]開支

[編纂]開支指因[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他相關費用。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數))。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸因於股份發行，並將在[編纂]完成後計入權益；約[編纂]港元已或將計入我們的合併綜合收益表。我們於往績記錄期間已產生以及預計產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括獨家保薦人、法律顧問以及申報會計師的費用)和約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為零。

上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動及近期發展

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日以來，我們的財務狀況沒有發生重大不利變化，且自2025年9月30日以來，沒有發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

---

## 與單一最大股東集團的關係

---

### 概覽

截至最後實際可行日期，本公司(i)由陳彬先生直接持有約15.33%權益，(ii)由雲丁管理諮詢持有約7.94%權益，(iii)由雲丁企業管理持有約5.54%權益，及(iv)由行將更遠持有約1.54%權益。雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠均由陳彬先生作為普通合夥人控制。有關本集團[編纂]前的簡化公司架構圖，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後，陳彬先生通過雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠進行直接及間接持股，合計將控制本公司已發行總股本的約[編纂]%。[編纂]後，陳彬先生、雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠將共同構成單一最大股東集團。

### 獨立於單一最大股東集團

經考慮以下各項因素，董事認為，[編纂]後，本集團於能夠獨立於單一最大股東集團及其緊密聯繫人開展業務。

### 管理獨立性

本集團業務由董事會及高級管理層管理及經營。[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。有關更多資料，請參閱「董事及高級管理層」。董事認為，本公司董事會及高級管理層能夠獨立於單一最大股東集團運作，原因如下：

- (i) 本集團的日常管理和運營由高級管理團隊負責，該團隊的所有成員均在本公司所處的行業中擁有豐富的從業經驗(詳情載於「董事及高級管理層」一節)，因此其有能力作出符合本集團最佳利益的經營決策；
- (ii) 每位董事均知悉其作為董事所負有的受託職責，該等職責包括但不限於董事必須為本公司及全體股東的利益行事，且不得使其作為董事的職責與其個人利益產生任何衝突；
- (iii) 本公司設有三名獨立非執行董事，且無論從個人還是整體而言，本公司的獨立非執行董事均需具備必要的知識和經驗，均能為本公司提供專業且富有經驗的建議。綜上所述，董事們認為，獨立非執行董事能夠為董事會的決策過程提供公正且合理的判斷，並維護本公司及全體股東的利益；
- (iv) 如果董事會會議或股東大會是為了審議單一最大股東集團或其各自的任何緊密聯繫人擁有重大利益的擬進行交易而召開，則相關單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人應回避相關事項表決，且不得計入投票的法定人數；以及

---

## 與單一最大股東集團的關係

---

- (v) 本公司已採取一系列公司治理措施，用以管控本集團與單一最大股東集團之間可能存在的利益衝突，保障本集團的獨立經營。更多信息請參閱本節中的「— 公司治理措施」。

基於上述各項，董事認為其能夠獨立履行公司管理職責，同時，董事也認為，在[編纂]後，本集團能夠獨立於單一最大股東集團經營業務。

### 運營獨立性

本集團擁有完全的經營決策權，並獨立於單一最大股東集團開展業務。董事認為，在[編纂]後，本公司將繼續獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人經營業務，理由如下：

- (i) 本集團擁有充足的資本、設施、設備和員工，能夠獨立於單一最大股東集團經營業務；
- (ii) 本集團可獨立對接其客戶與供應商；
- (iii) 本集團擁有獨立的行政和公司治理架構，包括其自身的會計、法律和人力資源部門；以及
- (iv) 單一最大股東集團的任何成員或其各自的緊密聯繫人，均未在任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

基於上述各項，董事認為，本集團能夠獨立於單一最大股東集團運營業務。

### 財務獨立性

本集團擁有獨立的內部控制和會計系統。本集團還設有一個獨立的財務部門，負責履行本集團的財務管理、會計核算、報告編製、資金籌措和資金管理等職能。如有必要，本集團能夠在不依賴單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人的情況下，從第三方獲得融資。

截至最後實際可行日期，本集團沒有任何由單一最大股東集團的任何成員或其各自的緊密聯繫人向本集團提供或擔保的未償還貸款。

綜上所述，董事認為，[編纂]後，本集團能夠獨立於單一最大股東集團及其各自的緊密聯繫人開展業務，且不會對其產生過度依賴。

### 公司治理措施

本公司及董事均認識到保護全體股東（包括少數股東）的權益的重要性。

本公司已採取措施，包括但不限於以下各項，以保障良好的公司治理水準，並避免本集團與單一最大股東集團之間可能出現的利益衝突：

---

## 與單一最大股東集團的關係

---

- (i) 如擬召開董事會會議審議涉及任何董事或其緊密聯繫人重大利益的事項，則相關董事應回避表決相關決議，且不得計入投票法定人數；
- (ii) 如擬召開股東大會審議涉及單一最大股東集團或其任何相關緊密聯繫人重大利益的擬議交易，則單一最大股東集團的相關成員或緊密聯繫人將不得就相關決議進行表決；
- (iii) 本公司已建立內控機制，以識別關聯交易及關聯方交易。[編纂]後，倘若本公司與單一最大股東集團或其任何聯繫人進行關聯交易或關聯方交易，本公司將遵守所有適用法律法規，包括香港上市規則；
- (iv) 獨立非執行董事每年將就本集團與單一最大股東集團之間是否存在任何利益衝突開展審查，並出具公正專業的意見，以保護少數股東的利益；
- (v) 本公司將按照適用法律法規（包括香港上市規則）的要求，在年報中或以公告形式披露獨立非執行董事所審議事項的相關決議；
- (vi) 如董事合理請求獲取獨立專業人士（如財務顧問）的意見，則該等獨立專業人士的委任費用將由本公司承擔；
- (vii) 本公司已委任宏博資本有限公司作為合規顧問。合規顧問將就遵守適用法律法規以及香港上市規則（包括各項與公司治理相關的規定）向本公司提供意見及指引；以及
- (viii) 本公司已遵照香港上市規則的要求，設立了審計委員會、提名委員會以及薪酬與考核委員會，並為各委員會制定了書面職權範圍。

基於上述各項，董事認為，本集團已採取了充分的公司治理措施，以管控[編纂]後本集團與單一最大股東集團之間可能出現的利益衝突，並保障少數股東的利益。

## 股本

### [編纂]前

於最後實際可行日期，本公司已發行股本總額為人民幣54,190,341元，由54,190,341股每股面值人民幣1.00元的非上市股份組成。

### [編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），本公司已發行股本將如下：

	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
已發行的非上市股份 .....	[編纂]	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股 .....	[編纂]	[編纂]%
合計 .....	[編纂]	100.00%

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]獲悉數行使），本公司已發行股本將如下：

	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
已發行的非上市股份 .....	[編纂]	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股 .....	[編纂]	[編纂]%
合計 .....	[編纂]	100.00%

### 地位

[編纂]完成後，本公司將僅設有一類別股份。H股與非上市股份均屬本公司股本中的普通股。惟除中國境內特定合資格機構投資者、滬港通或深港通項下合資格中國投資者，以及根據中國相關法律法規或經任何主管機關批准有權持有H股之人士外，中國境內法人或自然人一般不得認購或買賣H股。非上市股份與H股在所有其他方面享有同等權益，特別是在本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派方面享有同等權益。所有H股股息將由本公司以人民幣、港元或H股形式派付。

### 非上市股份轉換為H股

根據中國證監會頒佈之法規，非上市股份持有人可自行選擇授權本公司向中國證監會申請將其各自持有的非上市股份轉換為H股，而該等轉換股份在完成向國務院證券監管機構就轉換、上市及交易進行備案後，可於海外證券交易所上市及交易。此

## 股 本

外，該轉換、交易及上市須符合內部審批程序之任何要求，並在各方面遵守國務院證券監督管理機構之規定，以及相關海外證券交易所指定之規章、要求及程序。據董事所知悉，本公司並不知悉該等現有股東是否有意將其非上市股份轉換為H股。

倘任何非上市股份將轉換、作為H股於香港聯交所上市及買賣，則須就該轉換向相關中國監管機構(包括中國證監會)進行備案，並須獲得香港聯交所批准。根據下文所述將非上市股份轉換為H股的程序，本公司將於[編纂]後的任何建議轉換前，預先申請將全部或部分非上市股份於香港聯交所作為H股上市，以確保在通知香港聯交所及交付股份以供登錄於H股股東名冊後，轉換程序可迅速完成。由於在香港聯交所[編纂]後增發股份的上市事宜，通常被香港聯交所視為純粹行政事宜，故無須於首次[編纂]時事先提出上市申請。轉換該等股份或於海外證券交易所上市及買賣該等轉換股份，均無須進行類別股東投票。本公司首次上市後，任何將轉換股份申請於香港聯交所上市之申請，須事先透過公告通知股東及公眾有關任何擬議轉換事宜。

在完成所有必要文件提交及取得批准後，相關非上市股份將從非上市股份登記冊中撤銷，本公司將把該等股份重新登記於香港存置的H股登記冊，並指示H股過戶登記處簽發H股股票。於本公司H股股東名冊登記須符合以下條件：(i) H股過戶登記處向香港聯交所提交函件，確認相關H股已記入H股股東名冊及H股股票已妥為寄發；及(ii)該等H股獲准在香港聯交所買賣符合香港上市規則、香港結算不時生效的一般規則及香港結算運作程序。

在轉換股份於本公司H股股東名冊重新登記前，該等股份將不會作為H股上市。

### 股份轉讓限制

根據《中國公司法》，[編纂]前所發行之股份於[編纂]起一年內不得轉讓。

董事及高級管理人員於任期內每年轉讓之股份，不得超過其各自於本公司總持股量之百分之二十五，惟適用法律及法規另有許可者不在此限。上述人士離任本公司董事及高級管理人員職務後半年內，不得轉讓其於本公司持有之股份。

### (I)發行股份及(II)出售及／或轉讓庫存股份之一般授權及購回授權

在[編纂]成為無條件的前提下，董事會獲授發行股份、出售及／或轉讓庫存股份以及購回股份之一般無條件授權。詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－本集團的進一步資料－股東決議案」。

---

## 股 本

---

### 股東大會

有關須召開股東大會之情況詳情，請參閱「附錄三－組織章程細則概要」。

### 股份計劃

有關本公司採納之股份獎勵計劃詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃」。

## 主要股東

據董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），下列人士將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露之本公司股份及／或相關股份權益或淡倉，或將直接或間接持有本公司已發行股份10%或以上權益。

股東姓名／名稱	權益性質	截至最後實際可行日期		[編纂]完成後的股權結構		
		股份數目及說明	佔已發行股本總額持股比例	股份數目及說明	佔已發行股本總額持股比例	佔已發行股本總額持股比例
陳彬先生 <sup>(1)</sup> .....	實益擁有人 於受控法人的 權益	16,448,750股 非上市股份	30.35%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
天津東方昌盛企業管理諮詢 合夥企業(有限合夥) ([東方昌盛]) <sup>(1)</sup> .....	於受控法人的 權益	4,305,343股 非上市股份	7.94%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
雲丁管理諮詢 <sup>(1)</sup> .....	實益擁有人	4,305,343股 非上市股份	7.94%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
雲丁企業管理 <sup>(1)</sup> .....	實益擁有人	3,000,001股 非上市股份	5.54%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
百度網訊 <sup>(2)</sup> .....	實益擁有人 於受控法人的 權益	9,985,454股 非上市股份	18.43%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
百度集團 <sup>(2)</sup> .....	於受控法人的 權益	9,985,454股 非上市股份	18.43%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited <sup>(3)</sup> .....	實益擁有人	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Shunwei China Internet Fund III, L.P. <sup>(3)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Shunwei Capital Partners III GP Limited <sup>(3)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Shunwei Capital Partners III GP Limited <sup>(3)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Silver Unicorn Ventures Limited <sup>(3)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
Koh Tuck Lye <sup>(3)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,929,618股 非上市股份	7.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

## 主要股東

股東姓名／名稱	權益性質	截至最後實際可行日期		[編纂]完成後的股權結構		
		股份數目及 說明	佔已發行 股本總額 持股比例	股份數目及 說明	佔已發行 股本總額 持股比例	佔已發行 股本總額 持股比例
海納華(上海)股權 投資基金合夥企業 (有限合夥) (「海納華」) <sup>(4)</sup> .....	實益擁有人	3,516,785股 非上市股份	6.49%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
北京中關村科學城三期 科技成長股權投資 合夥企業(有限合夥), 「中關村科技成長 三期基金」 <sup>(5)</sup> .....	實益擁有人	3,096,591股 非上市股份	5.71%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
北京中關村科學城科技 投資管理有限公司, (「中關村投資 管理」) <sup>(5)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,096,591股 非上市股份	5.71%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
北京中關村科學城 創新發展有限公司 <sup>(5)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,096,591股 非上市股份	5.71%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
北京市海淀區國有資產 投資集團有限公司 (「海淀國資投」) <sup>(5)</sup> .....	於受控法人的 權益	3,096,591股 非上市股份	5.71%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
北京市海淀區國有 資本運營有限公司 (「海國運營」) <sup>(5)(6)</sup> .....	於受控法人的 權益	4,041,045股 非上市股份	7.46%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
侯東先生 <sup>(7)</sup> .....	於受控法人的 權益	2,762,370股 非上市股份	5.10%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 於最後實際可行日期，雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠分別由陳彬先生作為其普通合夥人持有約6.42%、26.56%及0.17%，而雲丁管理諮詢由東方昌盛作為有限合夥人持有約36.24%權益。根據證券及期貨條例，陳彬先生被視為於雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠各自持有的股份中擁有權益，而東方昌盛被視為於雲丁管理諮詢所持股份中擁有權益。

## 主要股東

- (2) 於最後實際可行日期，百度畢威由達孜縣百瑞翔創業投資管理有限責任公司（「百瑞翔」）作為有限合夥人持有約99.64%，並由北京百安創新企業管理中心（有限合夥）（「北京百安」）作為其普通合夥人持有0.36%。百瑞翔由百度網訊全資擁有。北京百安由達孜百安創業投資管理有限公司（「達孜百安」）作為普通合夥人持有50%權益，並由百瑞翔作為有限合夥人持有25%權益。達孜百安由北京鼎鹿中原科技有限公司（「北京鼎鹿中原」）全資擁有。百度網訊與北京鼎鹿中原均屬於合約安排由百度集團控制的可變權益實體。根據證券及期貨條例，百度網訊被視為於百度畢威所持股份中擁有權益，而百度集團股份有限公司被視為於百度網訊及百度畢威所持股份中擁有權益。
- (3) 於最後實際可行日期，Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited由Shunwei China Internet Fund III, L.P全資擁有，而Shunwei China Internet Fund III, L.P由其普通合夥人Shunwei Capital Partners III GP, L.P. 控制。Shunwei Capital Partners III GP, L.P.由其普通合夥人Shunwei Capital Partners III GP Limited控制。Shunwei Capital Partners III GP Limited由Silver Unicorn Ventures Limited控股，而Silver Unicorn Ventures Limited由Koh Tuck Lye全資擁有。依據證券及期貨條例，Shunwei China Internet Fund III, L.P.、Shunwei Capital Partners III GP, L.P.、Shunwei Capital Partners III GP Limited、Silver Unicorn Ventures Limited及Koh Tuck Lye，均被視為於Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited所持股份中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，SIG China由SIG China Investments GP, LLC（一家依據美國特拉華州法律設立的有限責任公司）作為普通合夥人持股約1.00%，並由有限合夥人SIG Pacific Holdings, LLLP（溢價依據美國特拉華州法律設立的有限責任有限合夥企業）持股約為99.00%。SIG China、SIG Pacific Holdings, LLLP及SIG China Investments GP, LLC均由一名美國公民（為獨立第三方）最終實益擁有。根據證券及期貨條例，該美國公民被視為於SIG China所持股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，中關村科技成長三期基金由北京中關村科學城科技投資管理有限公司作為普通合夥人持有1%權益，海淀國資投作為有限合夥人持有99%權益。北京中關村科學城科技投資管理有限公司由海國運營全資擁有的北京中關村科學城創新發展有限公司持有80%權益，海淀國資投持有20%權益。海淀國資投由海國運營全資擁有。根據證券及期貨條例，北京中關村科學城科技投資管理有限公司、北京中關村科學城創新發展有限公司、海淀國資投及海國運營均被視為於中關村科技成長三期基金所持股份中擁有權益。
- (6) 截至最後實際可行日期，北京海國睿鑫股權投資基金管理中心（有限合夥）（「海國睿鑫」）由海國運營作為有限合夥人持有約67.81%權益。根據證券及期貨條例，海國運營被視為於海國睿鑫所持股份中擁有權益。有關海國睿鑫於本公司之股權詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。
- (7) 截至最後實際可行日期，廈門藍圖天興投資合夥企業（有限合夥）（「藍圖天興」）由廈門藍圖藍標投資合夥企業（有限合夥）（「藍圖藍標」）作為普通合夥人持有約1.19%權益；藍圖藍標由廈門藍圖創金投資有限公司（「藍圖創金」）作為普通合夥人持有63.6%權益。藍圖創金由藍圖創新投資管理（北京）有限公司（「藍圖創新」）全資擁有。廈門藍圖雲項管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「藍圖雲項」）由藍圖創新作為普通合夥人持有約0.05%權益。藍圖創新由侯東先生控股。北京榕華藍拓投資中心（有限合夥）（「榕華藍拓」）由北京榕華藍拓投資管理有限公司（「藍拓投資管理」）作為普通合夥人持有約0.97%權益。藍拓投資管理由榕華投資管理（北京）有限公司控股，而侯東先生持有該公司35%權益。根據證券及期貨條例，侯東先生被視為於藍圖天興、藍圖雲項及榕華藍拓所持本公司股份中擁有權益。有關藍圖天興、藍圖雲項及榕華藍拓所持本公司股份詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

除上文及本文件附錄四「法定及一般資料」所披露者外，董事並不知悉緊隨[編纂]（及根據[編纂][編纂]任何額外H股）完成後，任何人士將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及香港聯交所披露之本公司股份或相關股份權益或淡倉，或將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司已發行有投票權股份10%或以上的權益。

## 董事及高級管理層

### 概覽

董事會由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事的任期為三年，並符合資格於任期屆滿後膺選連任。

### 董事

下表載列董事的資料：

姓名	年齡	職位	加入 本集團時間	獲委任為 董事的日期	角色及職責
陳彬先生.....	43歲	執行董事、 董事長兼 首席執行官	2014年 5月	2015年 10月15日	本集團的整體戰略規劃、業務 發展及管理
唐皓先生.....	39歲	執行董事兼 副總經理	2014年 7月	2023年 6月27日	本集團的戰略規劃及技術研發
黃堃女士.....	42歲	執行董事、 董事會秘書、 首席財務官兼 聯席公司秘書	2022年 9月	2026年 1月21日	本集團的財務運作、資金管 理、公司治理、資本運作、 信息披露、投資者關係及證 券事務
胡宇先生.....	41歲	非執行董事	2026年 1月	2026年 1月21日	就本集團的運營及管理提供意 見
楊華中博士.....	58歲	獨立非執行董事	2022年 6月	2022年 6月23日	對董事會進行監督及提供獨立 意見及判斷
胡左浩博士.....	61歲	獨立非執行董事	2026年 1月	2026年 1月21日	對董事會進行監督及提供獨立 意見及判斷
陳希女士.....	43歲	獨立非執行董事	2026年 1月	2026年 1月21日	對董事會進行監督及提供獨立 意見及判斷

本公司董事及高級管理層與本公司董事或其他高級管理層之間概無關連。除本節所披露者外，(i)於緊接本文件日期前過去三年內，概無董事在證券於香港或海外任何證券市場上市的公眾公司擔任任何董事職務；(ii)據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無有關委任董事的其他事宜須提請股東垂注，且並無有關董事的資料須根據香港上市規則第13.51(2)條予以披露。

### 執行董事

陳彬先生，43歲，為本公司執行董事，董事長兼首席執行官。陳先生於2014年5月創立本公司，並擔任監事一職至2015年10月。彼自2015年10月起擔任本公司董事、董事長兼首席執行官。彼於2026年1月21日調任為執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責本集團的整體戰略規劃、業務發展及管理層。

---

## 董事及高級管理層

---

在成立本集團之前，陳先生曾於2011年1月至2014年8月擔任百度在線網絡技術(北京)有限公司技術經理；於2009年10月至2011年1月擔任北京創毅視訊科技有限公司的視頻架構工程師；於2007年9月至2009年10月擔任Sony Corporation的高級算法工程師。

陳先生於2004年7月獲得中國北京信息工程學院(現稱北京信息科技大學)電信工程學士學位，並於2007年7月獲得中國清華大學電子工程碩士學位。

**唐皓先生**，39歲，為本公司執行董事兼副總經理。彼主要負責本集團的戰略規劃及技術研發。

唐先生於2014年7月加入本集團，擔任系統軟件架構師，直至2017年12月為止。此後於2018年1月至2025年4月，彼歷任本集團家用事業部首席架構師、軟件開發總監、高級軟件開發總監、研發中心副總裁及研發與質量中心副總裁。自2025年4月起，彼擔任本集團技術開發中心副總裁。唐先生於2023年6月獲委任為董事，並於2026年1月21日調任為執行董事，自[編纂]起生效。彼還於2026年1月獲委任為副總經理。

加入本集團前，唐先生於2012年7月至2014年7月擔任百度在線網絡技術(北京)有限公司高級系統工程師。

唐先生分別於2009年6月及2012年6月獲得中國東南大學電子科學與技術學士學位及電路與系統碩士學位。

**黃堃女士**，42歲，為本公司執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書。彼主要負責本集團的財務運作、資金管理、公司治理、資本運作、信息披露、投資者關係及證券事務。

黃女士於2022年9月加入本集團，擔任首席財務官，並於2023年6月獲委任為董事會秘書。彼於2026年1月獲委任為董事，並於2026年1月21日調任為執行董事，自[編纂]起生效。

加入本集團前，黃女士於2021年4月至2022年9月擔任漢朔科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號301275.SZ)財務總監；於2017年8月至2020年4月擔任華夏幸福基業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號600340.SH)預算運營管理總監；於2016年7月至2017年8月擔任樂視控股(北京)有限公司財務總監；及於2014年5月至2015年2月擔任搜狐暢遊有限公司海外財務總監。彼還於2011年10月至2014年4月任職於華為技術有限公司，最後職位為財務總監。在此之前，黃女士於2009年9月至2011年9月擔任聯想(北京)有限公司高級應收賬款經理，並於2007年12月至2009年9月擔任國際商業機器全球服務(中國)有限公司(現稱國際商業機器(中國)有限公司)財務分析專家。

---

## 董事及高級管理層

---

黃女士於2006年6月獲得中國中南財經政法大學會計學士學位。彼於2024年7月獲中國中小企業協會認可為後負債管理會計師(MAPA)，並於2021年11月起一直為國際會計師公會會員。

### 非執行董事

胡宇先生，41歲，為非執行董事。彼於2026年1月獲委任為董事，並於2026年1月21日調任為非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責就本集團的營運及管理提供意見。

胡先生自2025年4月起擔任上海小度技術有限公司首席財務官。此前，彼於2012年7月至2024年4月期間擔任Affinity Equity Partners執行董事，並於2007年至2010年期間擔任中國國際金融股份有限公司分析師。

胡先生於2007年獲得中國清華大學金融學學士學位，及於2012年獲得美國斯坦福大學工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

楊華中博士，58歲，自2022年6月起擔任獨立董事，並於2026年1月21日調任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼負責對董事會進行監督及提供獨立意見及判斷。

楊博士自1993年8月起於清華大學電子工程系任教，先後擔任助教、講師、副教授及教授。彼亦自2024年9月起擔任廣東賽威微電子股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號688325.SH）獨立董事，並自2020年11月起擔任杭州廣立微電子股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號301095.SZ）獨立董事。

楊博士分別於1989年7月、1993年7月及1998年7月獲得中國清華大學頒授的半導體器件及物理學士學位，以及電路與系統碩士學位兼博士學位。

胡左浩博士，61歲，自2026年1月起為獨立董事，並於2026年1月21日調任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼負責對董事會進行監督及提供獨立意見及判斷。

胡博士自2000年8月起在清華大學經濟管理學院任教，先後擔任講師、副教授及教授。在此之前，彼於1988年8月至1995年10月擔任浙江大學管理學院講師。彼於2025年6月至2025年12月擔任上善黃金國際控股有限公司（一家於香港聯交所上市的公司，股份代號1939.HK）獨立非執行董事，並亦自2024年5月起擔任北京三元基因工程有限公司（一家於北京證券交易所上市的公司，股份代號920344.BJ）獨立董事；自

## 董事及高級管理層

2022年4月起擔任青島日辰食品股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號603755.SH）獨立董事，並自2020年6月起擔任海洋王照明科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號002724.SZ）獨立董事。

胡博士於1985年7月獲得中國華中科技大學（前稱華中工學院）固體力學學士學位，於1988年7月獲得中國浙江大學管理工程碩士學位，並於2000年3月獲得日本京都大學工商管理博士學位。

陳希女士，43歲，自2026年1月起為獨立董事，並於2026年1月21日調任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼負責對董事會進行監督及提供獨立意見及判斷。

陳女士自2022年7月起擔任欣旺達動力科技股份有限公司董事、首席財務官兼董事會秘書。在此之前，彼於2021年1月至2022年6月擔任Missfresh Limited聯席首席財務官。彼亦任職於Sound Group Inc.（一家於納斯達克上市的公司，股份代號SOGP.Nasdaq，當時名為Lizhi Inc.，股份代號LIZI.Nasdaq），於2020年1月至2021年6月擔任其董事，及於2019年7月至2020年6月擔任其首席財務官。此前，陳女士於2010年3月至2019年6月曾就職於高盛投資銀行部，後擔任執行董事。

陳女士分別於2006年7月及2008年7月獲得中國清華大學信息系統及信息管理學士學位及工商管理碩士學位。自2025年12月起，彼亦為澳洲會計師公會會員。

### 高級管理層

下表提供本公司高級管理層成員的資料：

姓名	年齡	職位	加入 本集團時間	獲委任為 高級管理層 成員的時間	角色及職責
陳彬先生.....	43歲	執行董事、 董事長兼 首席執行官	2014年5月	2014年5月	本集團的整體戰略規劃、 業務發展及管理
唐皓先生.....	39歲	執行董事兼 副總經理	2014年7月	2021年7月	本集團的戰略規劃及技術 研發
胡躍先生.....	42歲	副總經理兼 首席營銷官	2025年11月	2025年11月	本集團全球市場營銷、銷 售與客戶服務
黃堃女士.....	42歲	執行董事、 董事會秘書、 首席財務官兼 聯席公司秘書	2022年9月	2022年9月	本集團的財務運作、資金 管理、公司治理、資本 運作、信息披露、投資 者關係及證券事務

---

## 董事及高級管理層

---

陳彬先生為本公司執行董事、董事長兼首席執行官。有關其個人履歷，請參閱上文「－董事－執行董事」。

唐皓先生為本公司執行董事兼副總經理。有關其個人履歷，請參閱上文「－董事－執行董事」。

胡躍先生，42歲，為本公司副總經理兼首席營銷官。胡先生於2025年11月加入本集團擔任副總經理兼首席營銷官，主要負責本集團全球市場營銷、銷售與客戶服務。

在加入本集團之前，胡先生於2020年3月至2025年11月期間任職於深圳傳音控股股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：688036.SH），先後擔任多個業務部門的副總經理及助理總經理。此前，彼於2018年5月至2019年9月擔任北京北通四海電子商務有限公司副總經理，並於2017年2月至2018年5月擔任富祥塑膠製品（上海）有限公司銷售總監。胡先生於2014年9月至2017年2月任職於萬通（蘇州）定量閥系統有限公司，於2011年12月至2014年9月擔任雷盛塑料實業（上海）有限公司（現稱阿蓓亞塑料實業（上海）有限公司）區域銷售經理，並於2007年7月至2011年10月擔任愛索爾（廣州）包裝有限公司銷售與業務發展經理。

胡先生於2006年7月獲得中國華南農業大學英語語言文學及工商管理雙學士學位，並於2020年3月獲得中國上海交通大學工商管理碩士學位。

黃堃女士為本公司執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書。有關其個人履歷，請參閱上文「－董事－執行董事」。

### 聯席公司秘書

黃堃女士已獲委任為本公司聯席公司秘書。有關其簡歷請參閱上文「－董事－執行董事」。

張嘉倫女士已獲委任為本公司聯席公司秘書。張女士為卓佳專業商務有限公司（一家專注於提供綜合商務、企業及投資者服務的全球專業服務供應商）的企業服務部主管。

張女士在公司秘書領域擁有約十年經驗，一直為香港上市公司以及跨國企業、私營公司和離岸公司提供專業企業服務。

張女士為特許秘書及特許公司治理專業人士，並為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。張女士於2011年7月獲得香港城市大學工商管理（榮譽）學士學位。

---

## 董事及高級管理層

---

### 其他資料

#### 香港上市規則第3.09D條

各董事確認，彼(i)已於2026年1月取得香港上市規則第3.09D條所提述的法律意見；及(ii)明白在香港上市規則下其作為上市發行人董事的責任。

#### 香港上市規則第3.13條

各獨立非執行董事已確認，(i)彼就香港上市規則第3.13(1)至(8)條所提述的各項因素而言具有獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，彼於本公司或其附屬公司的業務中概無過去或現在的財務或其他權益，亦概無與香港上市規則所指本公司的任何核心關連人士有任何關連；及(iii)於彼受委任時概無其他可能影響其獨立性的因素。

#### 香港上市規則第8.10(2)條

各董事(獨立非執行董事除外)確認，截至最後實際可行日期，根據上市規則第8.10(2)條，彼於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務(本集團業務除外)中並無擁有權益。

### 管理及企業管治

#### 董事委員會

#### 審計委員會

董事會已遵照香港上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會，並訂明書面職權範圍。審計委員會的主要職責是審核及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統，以及向董事會提供建議及意見。審計委員會由陳希女士、楊華中博士及胡左浩博士組成，並由陳希女士(具備適當專業資格的獨立非執行董事)擔任主席。

#### 提名委員會

董事會已遵照香港上市規則3.27A條及企業管治守則成立提名委員會，並訂明書面職權範圍。提名委員會的主要職責是就董事的委任及管理層繼任的事宜向董事會提供建議。提名委員會由陳彬先生、楊華中博士及陳希女士組成，並由陳彬先生擔任主席。

#### 薪酬與考核委員會

董事會已遵照香港上市規則3.25條及企業管治守則成立薪酬與考核委員會，並訂明書面職權範圍。薪酬及考核委員會的主要職責是審核並向董事會建議董事及其他高級管理人員的薪酬方案、花紅及其他應付酬金條款。薪酬與考核委員會由胡左浩博士、楊華中博士及陳彬先生組成，並由胡左浩博士擔任主席。

---

## 董事及高級管理層

---

### 企業管治守則

本公司致力於實現高水平的企業管治，以維護股東權益。為達此目的，本公司擬於[編纂]後遵守企業管治守則第2部的守則條文，惟下文除外。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與首席執行官職責須有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。陳彬先生於本公司兼任董事長及首席執行官，故本公司就該條文有所偏離。董事會認為，鑒於上文簡歷所詳述的經驗、個人履歷及對本集團業務營運的了解，陳彬先生為識別戰略機遇及作為董事會核心的最適合董事。董事長及首席執行官由陳彬先生兼任可促進策略倡議的有效執行，並有助於管理層與董事會之間順暢傳遞信息。

董事會認為該安排並不會損害權力及權責的平衡。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員（包括相關董事委員會及獨立非執行董事）後作出。董事會將不時重新評估董事長及首席執行官的職務分工，經計及本集團的整體情況，可能會建議日後由不同人士分別擔任該兩項職務。

### 董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策，該政策載列實現董事會多元化的方法。本公司認同並深信擁有多元化董事會的益處，並認為董事會層面更趨多元化（包括性別多元化）是維持競爭優勢及提高其廣納人才以吸引、挽留及激勵員工能力的基本要素。於審查及評估合適人選擔任董事時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及區域經驗。

董事會現時由兩位女性及五位男性董事組成，年齡介乎39歲至61歲，具備均衡的知識及技能組合，包括但不限於整體管理及戰略發展、會計及企業管治以及相關的行業經驗。彼等獲得多個專業學位，包括電子工程、會計及工商管理。考慮到本集團現有的業務模式及特定需要，以及董事的多元化背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

提名委員會負責檢討董事會的架構及多元化，並挑選獲提名為董事的人士。提名委員會將不時監察及評估董事會成員多元化政策的實施情況，以確保其持續有效，並在有需要時作出任何必要修訂，並向董事會建議任何該等修訂，以供考慮及批准。提名委員會亦將於[編纂]後在本公司年報中載列董事會多元化政策的摘要。

## 董事及高級管理層

### 薪酬

本公司的董事及高級管理層以基本年度付款及與績效掛鈎的年度付款形式領取薪酬，其中包括袍金、薪金、以股份為基礎的薪酬及其他實物福利。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，支付予我們董事的薪酬總額分別為人民幣10.3百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣2.4百萬元。於同一年度／期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

根據截至本文件日期有效的安排，本公司估計截至2026年12月31日止年度，本集團應付董事的薪酬總額及應收董事的實物福利總額約為人民幣5.7百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本集團五名最高薪酬人士分別包括兩名、兩名及一名董事。於同一年度／期間，五名最高薪酬人士的薪酬總額分別為人民幣13.0百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣4.3百萬元。

於往績記錄期間，董事或五名最高薪酬人士概無獲支付或收取任何薪酬，作為吸引彼等加入或加入本集團後的獎勵。董事、前董事或五名最高薪酬人士並無因不再擔任本集團任何成員公司的董事或有關管理本集團任何成員公司事務的任何其他職位而獲支付或收取任何補償。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團並無向董事支付或應付其他款項。

### 合規顧問

本公司已根據香港上市規則第3A.19條委任滋博資本有限公司為合規顧問。合規顧問將就遵守香港上市規則及適用香港法律的規定向本公司提供指導及建議。根據香港上市規則第3A.23條，合規顧問將在(其中包括)下列情況下向本公司提供建議：

- (i) 發佈任何監管公告、通函或財務報告之前；
- (ii) 考慮進行交易(可能為須予公佈或關連交易)，包括股份發行、出售或轉讓庫存股份及股份回購；
- (iii) 本集團擬以與本文件詳述的方式不同的方式使用[編纂]的[編纂]，或本集團的業務活動、發展或業績與本文件的任何預測、估計或其他信息有偏差；及
- (iv) 香港聯交所根據香港上市規則第13.10條向本公司作出查詢。

合規顧問的任期自[編纂]開始，預期於本公司遵守香港上市規則第13.46條有關[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績之日結束。

## 未來計劃及[編纂]用途

### 未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的策略」。

### [編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額（經扣除與[編纂]有關的[編纂]佣金及其他估計開支）約[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使）。我們擬按以下所述的用途及金額動用[編纂]。

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於中長期技術研發及支持「產品及技術驅動」戰略，該戰略旨在持續構建及強化我們的AI賦能家庭安全技術生態體系，深化全棧自研技術體系並推動產品由智能硬件向AI家庭安全管家發展，從而鞏固我們的技術領導地位。具體而言：
  - **下一代多模態生物識別技術研發：**約[編纂]%或[編纂]港元將用於多模態生物識別技術的研究及其產品應用的迭代。我們將重點升級自研靜脈識別技術，以提升在特殊用戶群體及複雜場景下的識別準確率與效率並進一步降低錯誤接受率及拒絕率。同時，我們將推進3D活體檢測能力的研發，以有效防範照片、視頻及硅膠指紋等欺騙攻擊，從而強化智能鎖的核心競爭力並鞏固我們在全球智能鎖市場的領先地位。
  - **無線充電技術升級、智能鎖產品迭代及應用類別擴展：**約[編纂]%或[編纂]港元將用於進一步優化奧克遠距離無線光充電技術。基於其無接觸、高效率充電優勢，我們計劃提升低光條件下的光電轉換效率，並研發下一代高性能電池技術及創新能源採集方案。同時，依託該技術，我們將推動智能鎖產品的迭代升級，並拓展至其他智能家居設備的應用。我們計劃開發適用於不同家庭場景的多類別產品，形成「無限續航+智能交互」的一體化家庭應用場景解決方案，以支持我們由單一硬件製造商向全場景解決方案供應商轉型。
  - **在AI家庭守護領域由軟件擴展至多類別硬件解決方案：**約[編纂]%或[編纂]港元將用於現有產品軟件的迭代及基於Lockin AI邊緣－雲協同架構並結合最新AI應用技術的新產品軟件開發。我們計劃優化多模態大語言模型在家庭場景中的深度理解及主動決策能力。我們亦將推

## 未來計劃及[編纂]用途

進家庭智能守護的多類別硬件設備的擴展與開發，包括各類固定傳感器、移動機器人及其他具身設備，構建「軟件+硬件+AI」的綜合解決方案，並推動我們的產品由智能控制設備向「家庭陪護」發展。

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於自有品牌營銷及海外市場擴張，以配合我們深化全球佈局並開啟多重增長引擎的戰略。我們計劃深化全球佈局，提升自主品牌「鹿客」的國際影響力，挖掘多元化市場增長動力並強化全球渠道網絡。具體而言：
  - **全球多渠道品牌推廣及營銷**：約[編纂]%或[編纂]港元將用於全球品牌推廣及營銷活動，以配合我們的無線充電產品及新AI智能守護產品的上市計劃。我們計劃繼續參加CES等國際知名展會，並透過境內外社交媒體平台、科技及生活方式領域的KOL以及IP聯名合作等多元化形式，強化「高端科技+安全便捷」的品牌形象，從而盡量提升產品知名度及市場轉化率。此外，我們將針對全球老齡化趨勢及「科技養老」需求，精準推廣靜脈識別及智能看護等核心功能，以精準觸達目標用戶群體並鞏固高端品牌定位。
  - **於各地區建立渠道**：約[編纂]%或[編纂]港元將用於擴張我們在北美、歐洲、日本、新加坡等地區的全球直銷及經銷渠道，構建符合當地需求的渠道網絡及運營體系。具體而言，我們預期於北美、歐洲及日本以及亞太地區分別投入約[編纂]港元、約[編纂]港元及約[編纂]港元，以進行渠道擴張。

就直銷而言，我們計劃加大對全球電商平台投入，優化自營網站的搜索引擎表現以提升曝光率及有機流量，並加強與亞馬遜等境內外知名夥伴的合作，利用其平台流量擴大市場覆蓋範圍。就經銷而言，我們旨在拓展優質本地經銷網絡，完善渠道層級結構，並推動線下體驗店的落地，我們計劃於線下體驗店採用「店中店」或獨立體驗區形式，並由專業銷售人員提供場景化演示及諮詢服務，以提升終端用戶體驗。

- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用於償還我們的部分現有債務。具體而言，包括用於購買重慶生產基地設備的貸款項下未償還餘額人民幣83.0百萬元，該貸款到期日為2031年11月22日，利率為4.0%。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般企業用途，包括日常運營及一般企業開支。

---

## 未來計劃及[編纂]用途

---

倘[編纂]獲行使，我們將收到的額外[編纂]淨額將為[編纂]港元。倘[編纂]定為高於或低於本文件所述[編纂]範圍的中位數，[編纂][編纂]淨額將按比例分配至上述用途。

倘因政府政策變動或不可抗力事件等因素導致我們的部分發展計劃受阻，我們的董事將審慎評估情況，並可能重新分配[編纂][編纂]淨額。倘[編纂]擬定用途有任何重大變動，我們將根據香港上市規則作出適當披露。

倘[編纂][編纂]淨額未立即用於上述用途，或倘我們無法按計劃落實未來發展計劃的任何部分，我們僅會將該等資金存放於持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區適用法律法規）的短期計息賬戶。於此情況下，我們將遵守香港上市規則項下的相關披露要求。

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

---

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

以下乃 貴公司之申報會計師天健國際會計師事務所有限公司（香港註冊會計師）出具，載於本文件[I-[●]至I-[●]]頁，旨在納入本文件之報告正文。本報告乃遵照香港會計師公會所刊發的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」(HKSIR 200)編製而成，並致送予 貴公司董事及獨家保薦人。



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited

Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-1508室  
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,  
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong  
電話 Tel: (852) 3103 6980  
傳真 Fax: (852) 3104 0170  
電郵 Email: info@pccpa.hk

## 致鹿客科技（北京）股份有限公司列位董事及中國銀河國際證券（香港）有限公司之過往財務資料會計師報告

### 引言

本報告針對鹿客科技（北京）股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）載於I-[●]至I-[●]頁的過往財務資料，該資料包括 貴集團截至2023年及2024年12月31日的合併財務狀況表及公司的財務狀況表，以及截至2023年及2024年12月31日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表（「往績記錄期」），及主要會計政策信息及其他說明信息（統稱「過往財務資料」）。載於I-[●]至I-[●]頁之過往財務資料構成本報告不可分割之部分，該資料已編製用於納入公司於[編纂]刊發的文件（「文件」），以配合公司於香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]H股之事宜。

### 董事對於過往財務資料的責任

貴公司董事負責編製真實、公允地反映公司財務狀況的過往財務資料，並確保其符合過往財務資料附註2中所述的編製基準；同時，董事還負責建立其認為必要的內部控制，以確保過往財務資料不存在由於欺詐或錯誤導致的重大錯報。

## 申報會計師的責任

我們的責任在於對過往財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們已根據香港會計師公會（「HKICPA」）頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號*投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告*開展我們的工作。該準則規定我們遵守職業道德準則，並規劃和執行我們的工作，以合理保證過往財務資料不存在重大錯報。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與過往財務數據所載金額及披露有關的證據。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致過往財務數據存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務數據附註2所載的編製基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估過往財務數據的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據充分且適當，足以作為形成我們的審計意見的基礎。

## 意見

我們認為，就本會計師報告而言，過往財務資料按照其附註2中所述的編製基準，真實且中肯地反映了貴公司及貴集團截至2023年和2024年12月31日的財務狀況，以及貴集團於業績記錄期內的財務業績和現金流量情況。

## 中期財務資料審閱

我們已審閱貴集團的中期財務信息，包括截至2025年9月30日的貴集團合併財務狀況表和貴公司財務狀況表、截至2024年和2025年9月30日止九個月期間的貴集團合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及其他說明性信息（以下簡稱「中期財務資料」）。

貴公司董事須負責按照過往財務資料註釋2中規定的編製基準，編製和呈報中期財務資料。我們的責任是基於審閱工作對中期財務信息提出結論。我們的審閱工作按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號由實體的獨立核數師執行的中期財務數據審閱。審閱工作主要包括：向負責財務及會計事務的人員進行詢問；以及實施分析性程序及其他審閱程序。審閱工作的範圍遠小於按照《香港審計準則》執行的審計工作，因此我們不能保證會察覺審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。根據我們的審閱，就本會計師報告而言，我們沒有發現任何事項，使我們相信中期財務資料未在所有重大方面按照歷史財務信息附註2所述的編製及列報基準編製。

關於根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）及《公司（清盤及雜項條文）條例》規定事項的報告

#### 調整

在編製過往財務資料時，未對第I-[●]頁定義的相關財務報表作出任何調整。

#### 股息

我們參考過往財務資料附註36，其中指出，鹿客科技（北京）股份有限公司在過往業績記錄期間未派發任何股息。

[天健國際會計師事務所有限公司]

執業會計師

香港

[日期]

## 一、貴集團過往財務資料

### 歷史財務資料的編製

以下為構成本會計師報告不可分割組成部分的過往財務資料。

本過往財務資料所依據之 貴集團往績記錄期間合併財務報表，已由天健國際會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計（以下簡稱「相關財務報表」）。

過往財務資料以人民幣（「人民幣」）列示，除另有說明外，所有金額均四捨五入至最接近的千元（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

合併損益表

	附註	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)
來源於客戶合同的收入	6	1,014,914	1,086,096	694,103	773,580
收入成本	9	(699,202)	(703,425)	(449,893)	(532,544)
<b>毛利</b>		<b>315,712</b>	<b>382,671</b>	<b>244,210</b>	<b>241,036</b>
一般及行政開支	9	(90,436)	(93,022)	(71,099)	(68,801)
銷售及營銷開支	9	(155,335)	(164,125)	(118,305)	(101,324)
研發開支	9	(74,123)	(77,992)	(56,429)	(47,159)
資產減值虧損撥回／ (計提)淨額		1,004	(2,047)	(2,322)	(2,588)
其他收入	7	10,752	10,248	8,595	4,408
其他收益／(虧損)淨額	8	1,108	(3,895)	1,366	3,597
<b>經營利潤</b>		<b>8,682</b>	<b>51,838</b>	<b>6,016</b>	<b>29,169</b>
財務收入	11	176	486	308	395
財務成本	11	(1,583)	(2,440)	(1,328)	(3,180)
財務成本淨額	11	(1,407)	(1,954)	(1,020)	(2,785)
按權益法核算的投資					
損益份額	14	—	27	7	(252)
<b>所得稅前利潤</b>		<b>7,275</b>	<b>49,911</b>	<b>5,003</b>	<b>26,132</b>
遞延所得稅收益	12	6,751	3,202	1,827	5,849
<b>年度／期間利潤</b>		<b>14,026</b>	<b>53,113</b>	<b>6,830</b>	<b>31,981</b>
以下人士應佔：					
— 貴公司擁有人		14,026	53,113	6,830	32,045
— 非控股權益		—	—	—	(64)
		<b>14,026</b>	<b>53,113</b>	<b>6,830</b>	<b>31,981</b>
<b>貴公司擁有人應佔利潤的每股</b>					
<b>收益(以每股人民幣元列示)</b>					
基本	13	0.27	1.04	0.13	0.63
攤薄	13	0.27	1.04	0.13	0.63

附錄一

會計師報告

合併綜合收益表

	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 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
年內／期內利潤.....	14,026	53,113	6,830	31,981
其他綜合虧損				
將不會重新分類至損益的項目：				
— 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產的 公允價值虧損.....	(135)	(124)	—	(100)
年內／期內稅後其他綜合虧損....	(135)	(124)	—	(100)
年內／期內綜合收益總額.....	<b>13,891</b>	<b>52,989</b>	<b>6,830</b>	<b>31,881</b>
以下人士應佔：				
— 貴公司擁有人.....	13,891	52,989	6,830	31,945
— 非控股權益.....	—	—	—	(64)
	<b>13,891</b>	<b>52,989</b>	<b>6,830</b>	<b>31,881</b>

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	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)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	16	123,709	118,570	116,619
投資性房地產 .....	19	–	39,878	39,302
使用權資產 .....	17	20,196	29,237	25,757
遞延稅項資產 .....	21	61,530	64,732	70,581
無形資產 .....	18	1,216	1,328	8,714
使用權益法入賬的投資 .....	14	–	2,627	3,781
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 .....	3.6	62,626	62,503	62,902
<b>非流動資產總值 .....</b>		<b>269,277</b>	<b>318,875</b>	<b>327,656</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	24	120,544	149,309	201,888
預付款項及其他應收款項 .....	23	39,637	39,887	75,049
貿易應收款項及應收票據 .....	22	195,788	295,717	283,081
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 .....	3.6	15,904	35,178	16
現金及現金等價物 .....	25	165,884	156,466	66,733
受限制現金 .....	25	12,815	35,354	67,346
其他流動資產 .....	23	22,809	32,008	23,140
<b>流動資產總值 .....</b>		<b>573,381</b>	<b>743,919</b>	<b>717,253</b>
<b>資產總值 .....</b>		<b>842,658</b>	<b>1,062,794</b>	<b>1,044,909</b>

附錄一

會計師報告

	附註	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)
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
借款 .....	26	69,582	85,507	67,072
租賃負債 .....	17	–	8,616	6,001
其他非流動負債 .....	29	10,135	9,907	9,793
<b>非流動負債總額 .....</b>		<b>79,717</b>	<b>104,030</b>	<b>82,866</b>
<b>流動負債</b>				
借款 .....	26	11,506	24,109	36,023
貿易應付款項及應付票據 .....	27	327,569	428,554	364,264
合同負債 .....	6	47,579	47,852	76,757
租賃負債 .....	17	3,714	4,639	4,345
應計及其他應付款項 .....	28	110,469	125,548	113,224
撥備 .....		1,300	359	2,362
其他流動負債 .....	29	5,878	5,521	8,578
<b>流動負債總額 .....</b>		<b>508,015</b>	<b>636,582</b>	<b>605,553</b>
<b>淨流動資產 .....</b>		<b>65,366</b>	<b>107,337</b>	<b>111,700</b>
<b>負債總額 .....</b>		<b>587,732</b>	<b>740,612</b>	<b>688,419</b>
<b>權益</b>				
<b>公司擁有人應佔的權益</b>				
— 股本 .....	30	51,094	51,094	51,094
— 其他儲備 .....	33	363,327	377,470	378,197
— 累計虧損 .....	32	(159,495)	(106,382)	(74,337)
		254,926	322,182	354,954
非控股權益 .....		–	–	1,536
<b>權益總額 .....</b>		<b>254,926</b>	<b>322,182</b>	<b>356,490</b>
<b>負債及權益總額 .....</b>		<b>842,658</b>	<b>1,062,794</b>	<b>1,044,909</b>

附錄一

會計師報告

公司的財務狀況表

	附註	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)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	16	1,218	1,570	1,166
使用權資產 .....	17	3,500	12,594	9,758
遞延所得稅資產 .....	21	48,788	45,391	36,467
無形資產 .....	18	664	840	8,276
採用權益法核算的投資 .....	14	–	2,627	3,658
對附屬公司的投資 .....	15	63,200	65,771	65,771
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 .....	3.6	54,591	54,670	55,228
<b>非流動資產總值 .....</b>		<b>171,961</b>	<b>183,463</b>	<b>180,324</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	24	925	2,617	183,103
預付款項及其他應收款項 .....	23	155,915	313,772	136,110
貿易應收款項及應收票據 .....	22	122,718	323,253	430,132
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 .....	3.6	10,027	20,013	6
現金及現金等價物 .....	25	71,357	76,283	38,671
受限制的現金 .....	25	4,729	17,865	29,347
其他流動資產 .....	23	30	30	30
<b>流動資產總值 .....</b>		<b>365,701</b>	<b>753,833</b>	<b>817,399</b>
<b>資產總值 .....</b>		<b>537,662</b>	<b>937,296</b>	<b>997,723</b>

附錄一

會計師報告

	附註	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)
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
租賃負債.....	17	—	8,286	5,998
<b>非流動負債總額.....</b>		<b>—</b>	<b>8,286</b>	<b>5,998</b>
<b>流動負債</b>				
借款.....	26	5,006	10,009	10,009
貿易應付款項及應付票據.....	27	226,799	340,672	310,422
合同負債.....		15,607	21,223	35,865
租賃負債.....	17	3,169	4,119	3,875
應計費用及其他應付款項.....	28	105,270	281,544	273,795
撥備.....		22	—	—
其他流動負債.....		2,028	2,758	4,662
<b>流動負債總額.....</b>		<b>357,901</b>	<b>660,325</b>	<b>638,628</b>
<b>淨流動資產.....</b>		<b>7,800</b>	<b>93,508</b>	<b>178,771</b>
<b>負債總額.....</b>		<b>357,901</b>	<b>668,611</b>	<b>644,626</b>
<b>權益</b>				
— 股本.....	30	51,094	51,094	51,094
— 其他儲備.....	33	365,292	379,637	380,523
— 累計虧損.....	32	(236,625)	(162,046)	(78,520)
<b>權益總額.....</b>		<b>179,761</b>	<b>268,685</b>	<b>353,097</b>
<b>負債及權益總額.....</b>		<b>537,662</b>	<b>937,296</b>	<b>997,723</b>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔					非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本	其他儲備	累計虧損	小計			
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元			
截至2023年1月1日的結餘	51,094	354,857	(173,521)	232,430	-	232,430	
年內利潤	-	-	14,026	14,026	-	14,026	
其他綜合虧損	-	(135)	-	(135)	-	(135)	
年內綜合收益總額	-	(135)	14,026	13,891	-	13,891	
股份支付(附註31)	-	8,605	-	8,605	-	8,605	
截至2023年12月31日的結餘	<u>51,094</u>	<u>363,327</u>	<u>(159,495)</u>	<u>254,926</u>	<u>-</u>	<u>254,926</u>	

	貴公司擁有人應佔					非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本	其他儲備	累計虧損	小計			
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元			
截至2024年1月1日的結餘	51,094	363,327	(159,495)	254,926	-	254,926	
年內利潤	-	-	53,113	53,113	-	53,113	
其他綜合虧損	-	(124)	-	(124)	-	(124)	
年內綜合收益總額	-	(124)	53,113	52,989	-	52,989	
股份支付(附註31)	-	14,267	-	14,267	-	14,267	
截至2024年12月31日的結餘	<u>51,094</u>	<u>377,470</u>	<u>(106,382)</u>	<u>322,182</u>	<u>-</u>	<u>322,182</u>	

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔					
	股本	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年1月1日的結餘 . . . . .	51,094	363,327	(159,495)	254,926	-	254,926
期內利潤 . . . . .	-	-	6,830	6,830	-	6,830
年內綜合收益總額 . . . . .	-	-	6,830	6,830	-	6,830
股份支付 (附註31) . . . . .	-	13,940	-	13,940	-	13,940
截至2024年9月30日的結餘 (未經審計) . . . . .	<u>51,094</u>	<u>377,267</u>	<u>(152,665)</u>	<u>275,696</u>	<u>-</u>	<u>275,696</u>
	貴公司擁有人應佔					
	股本	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年1月1日的結餘 . . . . .	51,094	377,470	(106,382)	322,182	-	322,182
期內利潤 . . . . .	-	-	32,045	32,045	(64)	31,981
其他綜合虧損 . . . . .	-	(100)	-	(100)	-	(100)
年內綜合收益總額 . . . . .	-	(100)	32,045	31,945	(64)	31,881
非控股權益注資 . . . . .	-	-	-	-	1,600	1,600
股份支付 (附註31) . . . . .	-	827	-	827	-	827
截至2025年9月30日的結餘 (未經審計) . . . . .	<u>51,094</u>	<u>378,197</u>	<u>(74,337)</u>	<u>354,954</u>	<u>1,536</u>	<u>356,490</u>

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	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)
<b>經營活動所得現金流量</b>					
經營活動產生／(使用)的					
現金流量.....	34(a)	89,372	723	(95,139)	(38,649)
已收利息.....		167	524	308	342
已付所得稅.....		(54)	—	—	—
經營活動產生／(使用)的					
現金流量淨額.....	34(a)	<b>89,485</b>	<b>1,247</b>	<b>(94,831)</b>	<b>(38,307)</b>
<b>投資活動所得現金流量</b>					
購買物業、廠房及設備、無形資產					
及其他非流動資產.....		(37,703)	(32,425)	(27,047)	(4,056)
存置定期存款及理財產品.....		(100,000)	(199,000)	(164,000)	(171,500)
購買聯營公司及合營公司投資....		—	(2,600)	—	(1,407)
贖回定期存款及理財產品.....		174,005	180,000	165,000	181,002
來自短期銀行存款的利息收入....		276	231	231	439
投資活動產生／(使用)的					
現金流量淨額.....		<b>36,578</b>	<b>(53,794)</b>	<b>(25,816)</b>	<b>4,478</b>

附錄一

會計師報告

	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)
<b>融資活動所得現金流量</b>				
通過保理融資取得貸款 .....	79,000	69,000	24,000	40,000
借款所得款項 .....	109,800	40,000	40,000	10,000
償還借款 .....	(116,175)	(31,500)	(14,674)	(16,500)
已付利息 .....	(5,048)	(4,649)	(3,629)	(2,814)
保理融資償還的現金 .....	(79,000)	(24,000)	(24,000)	(85,000)
保理融資支付的利息 .....	(485)	(30)	(30)	(228)
租賃付款本金部分 .....	(6,878)	(6,352)	(5,001)	(3,418)
非控股權益注資 .....	—	—	—	1,600
<b>融資活動(使用)/產生的</b>				
現金流量淨額 .....	<b>(18,786)</b>	<b>42,469</b>	<b>16,666</b>	<b>(56,360)</b>
<b>現金及現金等價物增加/</b>				
(減少)淨額 .....	<b>107,277</b>	<b>(10,078)</b>	<b>(103,981)</b>	<b>(90,189)</b>
年/期初現金及現金等價物 .....	61,121	165,884	165,884	156,466
匯率變動對現金及現金等價物				
的影響 .....	(2,514)	660	474	456
年/期末現金及現金等價物 .....	<b>165,884</b>	<b>156,466</b>	<b>62,377</b>	<b>66,733</b>

25

## 二、過往財務資料附註

### 1. 一般資料

鹿客科技(北京)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)是一家依據中華人民共和國(「中國」)法律設立的股份有限公司。貴公司前身為雲丁網絡技術(北京)有限公司，由陳彬與張東勝截至2014年5月21日共同出資設立。2022年7月4日，貴公司根據《中華人民共和國公司法》完成股份制改制。

貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)主要以智能門鎖作為核心產品，並向客戶提供住宅安防及商業解決方案。業務板塊分類如下：自有品牌消費品、自有品牌商業解決方案、ODM項目及其他業務。

貴公司於往績記錄期間及截至2025年9月30日止九個月期間以及截至本報告日期的主要附屬公司載於附註15。

過往財務資料以人民幣(「人民幣」)為列報，同時人民幣亦為貴公司的功能貨幣，除另有說明外，所有金額均四捨五入至最接近的千元(人民幣千元)。

於往績記錄期間及截至2025年9月30日止九個月以及截至本報告日期，陳彬先生為貴集團的最終控股股東。

### 2. 編製基準

貴集團的過往財務資料根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。該等歷史財務信息以歷史成本慣例為基礎編製，但已就下列項目進行重估調整：按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(「按公允價值計量且其變動計入損益」)，以及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的金融資產。

編製符合《國際財務報告準則》會計準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對過往財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，已於下文附註4中披露。

貴集團已於整個呈報年度貫徹採納於往績記錄期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月內生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

除本過往財務資料其他部分披露的重要會計政策資料外，其餘會計政策資料概要載於本過往財務資料的附註39。

## 附錄一

## 會計師報告

### 2.1 尚未採納的新準則及準則修訂本

貴集團於往績記錄期間及截至2024年和2025年9月30日止九個月尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的準則及準則修訂本：

準則及修訂本	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資」.....	待確定
《國際財務報告準則》第9號和《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「金融工具分類及計量的修訂」.....	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「涉及依賴自然能源生產電力的合約」.....	2026年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本)「換算為惡性通脹呈列貨幣」.....	2027年1月1日
年度改進—第11卷《國際財務報告準則》會計準則、《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號(修訂本).....	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第18號—《財務報表的呈列及披露》.....	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號—《非公共受託責任子公司的披露》及其修訂本.....	2027年1月1日

應用《國際財務報告準則》第18號不會對 貴集團合併財務狀況表產生影響，但將對合併損益表及綜合收益表的呈列產生影響。除《國際財務報告準則》第18號外， 貴公司董事預計，應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則於可見將來不會對 貴集團財務表現及財務狀況產生影響。

### 3. 財務風險管理

貴集團的業務活動使其面臨多種財務風險：市場風險(包括外匯風險和利率風險)、信用風險、流動資金風險及價格風險。 貴集團的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，力求風險與回報之間的平衡，並將對 貴集團財務表現的不利風險影響降至最低。基於此風險管理目標， 貴集團風險管理的基本策略為識別及分析 貴集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線，並及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。

#### 3.1 市場風險

##### (a) 外匯風險

外匯風險產生於以 貴集團附屬公司的相關功能貨幣以外的貨幣計值時的未來商業交易或已確認資產及負債。於中國內地境外的附屬公司的功能貨幣主要為美元(「美元」)及歐元(「歐元」)，而其於中國內地境內運營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。 貴集團通過定期審查 貴集團的淨外匯風險管理外匯風險口，並盡可能通過自然對沖將該等風險降至最低。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團主要面臨外匯風險的金融資產／負債(即以美元及歐元計值並以不同的功能貨幣於集團實體中入賬的金融資產／負債)如下：

	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)
以下列貨幣計值的金融資產：			
美元 .....	49,749	93,150	101,435
歐元 .....	8,055	12,072	26,408
其他 .....	620	1,205	2,651
	<u>58,424</u>	<u>106,427</u>	<u>130,494</u>

## 附錄一

## 會計師報告

	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)
以下列貨幣計值的金融負債：			
美元 .....	59,012	107,959	119,120
歐元 .....	5,223	10,394	25,959
其他 .....	457	973	2,474

如上表所示，貴集團主要面臨美元及歐元匯率變動的影響。損益對匯率變動的敏感度主要來自以美元及歐元計值的金融工具，如下所示：

	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)
美元匯率-				
上升5% .....	(463)	(740)	(910)	(884)
下降5% .....	463	740	910	884
歐元匯率-				
上升5% .....	142	84	54	22
下降5% .....	(142)	(84)	(54)	(22)

其他外幣匯率變動對外匯風險並無重大影響。

### (b) 利率風險

貴集團的利率風險主要源於浮動利率計息借款，這使貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款則使貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境確定浮動利率借款與固定利率借款的比例。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團按以浮動利率計息的借款總額分別約為人民幣76,082,000元、人民幣99,607,000元及人民幣93,086,000元。

截止2023年及2024年12月31日止年度及2025年9月30日止九個月，在其他因素保持不變的情況下，假設利率上升或下降50個基點，稅前利潤將分別減少或增加約人民幣380,000元、人民幣498,000元和人民幣465,000元。

考慮到重新定價或屆滿日期，以固定利率計息的借款及銀行結餘產生的公允價值利率風險對貴集團而言並不重大。

### 3.2 信用風險

信用風險源自現金及現金等價物、受限制現金和定期存款，以及貿易應收款項、應收票據和其他應收款項。上述各類金融資產的賬面金額代表貴集團就相關類別金融資產所面臨的最大信用風險敞口。

#### (a) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金和定期存款主要存放於國有或信譽良好的金融機構，而該等機構均為信用質量良好的金融機構。

為管理來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款的風險，貴集團已制定政策以確保向信用記錄良好的交易對手授予信用期，而管理層則對交易對手進行持續信用評估。貴集團亦設有持續監控程序以確保應收款按計劃收回及採取跟進措施收回逾期債務（如有）。

(b) 金融資產減值

貴集團有三類以預期信用虧損模型計量的金融資產：

- 現金及現金等價物以及受限制現金；
- 貿易應收款項及應收票據；以及
- 其他應收款項。

現金及現金等價物以及受限制現金的信用風險

現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於聲譽良好中國及國際金融機構。近期並無有關該等金融機構的違約記錄。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，預期信用虧損並不重大。

貿易應收款項及應收票據的信用風險

(i) 貿易應收款項

貴集團採用《國際財務報告準則》第9號簡化方法計量預期信用虧損（「ECL」），該方法對所有貿易應收款項均採用整個存續期預期虧損準備。

為計量預期信用虧損(ECL)，貿易應收款項根據共同信用風險特徵及賬齡進行分組。貴集團亦根據過往結算記錄，對部分客戶的貿易應收款項可回收性進行單獨評估。

過往虧損率根據過往銷售付款情況及相應的過往已發生的信用虧損計算得出。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結算應收收款能力的其他外部數據。貴集團已確定其銷售商品所在國家的國內生產總值（「GDP」）為最相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。

當貿易應收款項的回收預期不再合理時，將予以核銷。判定回收預期不再合理的跡象包括：債務人未能與貴集團達成還款計劃，以及其他表明其陷入嚴重財務困境的跡象。

有鑒於此，截止2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貿易應收款項的虧損準備釐定如下：

截至2023年12月31日，個別已減值貿易應收款項及已分組貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

	貿易應收款項 人民幣千元	預期信用虧損率	虧損準備 人民幣千元	原因
貿易應收款項.....	414	100%	414	財務困難

按組別評估：

消費業務組

	消費業務組 人民幣千元
預期虧損率.....	0.24%
賬面總值.....	128,826
虧損撥備.....	315

## 附錄一

## 會計師報告

對於消費業務組，歷史期間未發生任何壞賬。因此，在計算信用損失撥備時，以商業銀行的不良貸款率(NPL)作為參考依據。

### 商業解決方案組

	未逾期	逾期不超過1年	1至2年	2至3年	超過3年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期虧損率.....	1.91%	2.51%	4.02%	8.06%	100.00%	
賬面總值.....	57,030	10,224	1,367	62	24	68,707
虧損撥備.....	1,089	257	55	5	24	1,430

截至2024年12月31日，個別已減值貿易應收款項及已分組貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

### 單獨評估：

	貿易應收款項	預期信用虧損率	虧損撥備	原因
	人民幣千元		人民幣千元	
貿易應收款項.....	468	100%	468	財務困難

### 消費業務組

	消費業務組
	人民幣千元
預期虧損率.....	0.24%
賬面總值.....	191,478
減值撥備.....	468

### 商業解決方案組

	未逾期	逾期不超過1年	1至2年	2至3年	超過3年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期虧損率.....	1.91%	3.70%	7.73%	17.37%	100.00%	
賬面總值.....	82,264	19,714	3,946	881	3	106,808
虧損撥備.....	1,574	730	305	153	3	2,765

截至2025年9月30日，個別已減值貿易應收款項及已分組貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

### 單獨評估：

	貿易應收款項	預期信用虧損率	虧損撥備	原因
	人民幣千元 (未經審計)		人民幣千元 (未經審計)	
貿易應收款項.....	69	100%	69	財務困難

## 附錄一

## 會計師報告

### 消費業務組

	消費業務組 人民幣千元 (未經審計)
預期虧損率.....	0.24%
賬面總值.....	175,323
虧損撥備.....	<u>426</u>

### 商業解決方案組

	未逾期	逾期不超過1年	1至2年	2至3年	超過3年	總計
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
預期虧損率.....	1.91%	4.95%	11.21%	54.64%	100.00%	
賬面總值.....	65,391	32,438	13,663	2,101	233	113,826
虧損撥備.....	<u>1,249</u>	<u>1,627</u>	<u>1,532</u>	<u>1,148</u>	<u>233</u>	<u>5,789</u>

截至2023年和2024年12月31日止年度以及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間，貿易應收款項虧損撥備的年初餘額的對賬如下：

	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 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
年初虧損撥備.....	3,163	2,159	2,159	3,701
確認的虧損撥備淨額.....	(1,004)	1,542	2,322	2,612
核銷的虧損撥備.....	-	-	-	(29)
年末虧損撥備.....	<u>2,159</u>	<u>3,701</u>	<u>4,481</u>	<u>6,284</u>

### (ii) 應收票據

貴集團根據整個存續期預期信用虧損計量應收票據減值撥備，並評估概無與其銀行承兌票據有關的重大信用風險，因為 貴集團預期不會因該等聲譽良好的銀行不履約而造成任何重大虧損。對於商業承兌票據，通常於相關發行日期起6個月至1年內結算。 貴集團截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別確認預期信用虧損金額為零。

### 其他應收款的信用風險

於各期末面臨信用風險的其他應收款主要包括租金、其他按金、應收退稅款及其他。 貴集團會考慮於初始確認資產時出現違約的可能性以及各期間的信用風險是否持續顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加， 貴集團將截至報告日期資產產生的違約風險與截至初始確認日期的違約風險進行比較。特別納入下列指標：

- 預期導致債務人履行義務的能力大幅變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手方的外部信用評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；及

## 附錄一

## 會計師報告

- 債務人的預期表現及行為的重大變動，包括債務人的付款狀況變動。

不論上述分析如何，倘債務人逾期支付合同款項超過365天，則假定信用風險顯著增加。

倘資產的信用風險與原本預期一致，貴集團將資產分類為良好資產並確認12個月預期信用虧損（第1階段）。倘資產與原本預期相比出現重大信用風險或信用出現減值，則資產分類為表現不佳或不良資產並確認整個存續期預期信用虧損（第2階段及第3階段）：

按組別評估：

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
預期虧損率.....	0.00%	—	—	0.00%
賬面總值.....	15,975	—	—	15,975
虧損撥備.....	—	—	—	—
2024年12月31日				
預期虧損率.....	0.00%	—	—	0.00%
賬面總值.....	21,578	—	—	21,578
虧損撥備.....	—	—	—	—

其他應收款

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年9月30日（未經審計）				
預期虧損率.....	0.00%	—	—	0.00%
賬面總值.....	31,369	—	—	31,369
虧損撥備.....	—	—	—	—

貴集團錄得計入其他應收款項的按金及擔保款項，該等款項均屬於正常結算流程中的交易。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，相關結餘均未發生逾期，亦未計提任何虧損撥備。

### 3.3 流動性風險

貴集團擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，貴集團的政策為定期監察貴集團的流動資金風險並維持充足的流動資產，如現金及現金等價物以及定期存款，或保留充足的融資安排來滿足貴集團的流動資金需求。

## 附錄一

## 會計師報告

下表為 貴集團的金融負債分析，這些負債將按各個資產負債表日期至其合同到期日的剩餘期限劃分至相關期限組別。表中所披露金額為合同未折現現金流量。由於折現影響不大，於12個月內到期的結餘與其賬面價值相等。

	1年以內	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據.....	327,569	-	-	-	327,569
應計費用及其他應付款項(不包括 非金融負債).....	19,763	-	-	-	19,763
撥備.....	1,300	-	-	-	1,300
租賃負債.....	3,871	163	112	-	4,146
借款.....	14,429	16,396	52,704	9,336	92,865
	<b>366,932</b>	<b>16,559</b>	<b>52,816</b>	<b>9,336</b>	<b>445,643</b>
	1年以內	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據.....	428,554	-	-	-	428,554
應計費用及其他應付款項(不包括 非金融負債).....	21,403	-	-	-	21,403
撥備.....	359	-	-	-	359
租賃負債.....	4,241	4,010	5,280	-	13,531
借款.....	27,488	26,876	40,654	26,014	121,032
	<b>482,045</b>	<b>30,886</b>	<b>45,934</b>	<b>26,014</b>	<b>584,879</b>
	1年以內	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>於2025年9月30日</b>					
貿易應付款項及應付票據.....	364,264	-	-	-	364,264
應計費用及其他應付款項(不包括 非金融負債).....	25,858	-	-	-	25,858
撥備.....	2,362	-	-	-	2,362
租賃負債.....	4,115	2,886	3,493	-	10,494
借款.....	38,921	14,144	39,726	19,361	112,152
	<b>435,520</b>	<b>17,030</b>	<b>43,219</b>	<b>19,361</b>	<b>515,130</b>

### 3.4 價格風險

貴集團面臨與原材料價格波動相關的商品價格風險。基於對市場的動態研究和判斷，結合資源需求及生產經營計劃，貴集團評估並監控因交易頭寸引發的市場風險敞口，並持續管理及對沖由市場變化導致的商品價格波動風險。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，價格風險對財務的影響並不重大。

## 附錄一

## 會計師報告

### 3.5 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高股東價值。

貴集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理其資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。

貴集團不受任何外部施加資本要求的約束。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月內，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

貴集團根據債務資產比率監控資本，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的債務資產比率如下：

	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)
資產總值.....	842,658	1,062,794	1,044,909
負債總額.....	587,732	740,612	688,419
債務資產比率.....	69.75%	69.69%	65.88%

### 3.6 公允價值估計

#### (a) 金融工具的公允價值釐定及公允價值層級

本附註提供有關貴集團如何確定各項金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該輸入值對公允價值計量整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，具體如下所述：

- 第一級輸入指計量日實體可獲取的活躍市場中相同資產或負債的未調整報價；
- 第二級輸入指除第一級報價以外，可直接或間接觀察到的資產或負債相關輸入；
- 第三級輸入指與資產或負債相關的不可觀察輸入。

#### 貴集團

於2023年12月31日	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	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				
— 銀行發行的理財產品(i) .....	—	15,904	—	15,904
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 .....	—	—	62,626	62,626

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 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				
— 銀行發行的理財產品(i) . . . . .	—	35,178	—	35,178
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 . . . . .	—	—	62,503	62,503
於2025年9月30日	第一層級 人民幣千元 (未經審計)	第二層級 人民幣千元 (未經審計)	第三層級 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
— 銀行發行的理財產品(i) . . . . .	—	16	—	16
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 . . . . .	—	—	62,902	62,902

(i)  理財產品的公允價值乃基於各金融機構提供的市場報價確定。

層級間轉移的時間點，以導致轉移的事件或環境變化發生日為準。於往績記錄期間及截至2025年9月30日止九個月內，第一層級與第二層級之間並無發生任何轉移。

貴公司

於2023年12月31日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 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				
— 銀行發行的理財產品 . . . . .	—	10,027	—	10,027
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 . . . . .	—	—	54,591	54,591
於2024年12月31日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 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				
— 銀行發行的理財產品 . . . . .	—	20,013	—	20,013
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 . . . . .	—	—	54,670	54,670

附錄一

會計師報告

於2025年9月30日	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
— 銀行發行的理財產品 .....	—	6	—	6
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 (附註20)				
— 非上市股權工具 .....	—	—	55,228	55,228

(b) 估值輸入值及其與公允價值的關係

描述	公允價值			估值技術	重大不可 觀察輸入值	輸入值範圍	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
	12月31日		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 (未經審計)				
按公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 非上市股權工具 .....	53,865	53,878	54,405	近期交易價格法	不適用	不適用	不適用
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的非上市 股權工具 .....	8,761	8,625	8,497	資產淨值	資產淨值	不適用	淨資產價值的增加會導致公 允價值的增加，反之亦然。

(c) 貴集團的估值流程

貴集團財務部就財務報告目的對包括第三層級公允價值的金融資產及金融負債進行估值。財務部向管理層報告估值結果。

(d) 三級資產的對賬分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		
	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 (未經審計)
期初餘額 .....	62,761	62,626	62,503
增加額 .....	—	—	500
計入其他綜合收益的公允價值變動 .....	(135)	(124)	(100)
其他 .....	—	1	(1)
期末餘額 .....	62,626	62,503	62,902

#### 4 重要會計估計及判斷

貴集團根據過往經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）對所應用的重要會計估計及關鍵判斷進行評估。

存在重大風險會導致資產及負債的賬面價值出現重大調整的重要會計估計及關鍵假設概述如下：

##### (a) 應收款項預期信用虧損撥備

應收款虧損撥備按照有關違約風險及預期虧損率的假設計提，以釐定預期虧損。貴集團在作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時使用判斷。過往虧損率已進行調整，從而反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，和影響客戶結清應收款能力的其他外部數據。

貴集團在考慮於中國內地及海外的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟情況。貴集團定期監控及審查與計算預期信用虧損有關的主要宏觀經濟假設及參數。貴集團已確定其銷售商品所在國家的國內生產總值（「GDP」）為最相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。

##### (b) 存貨的估計可變現淨值

根據貴集團的會計政策，貴集團根據具體事實及情況估計存貨的可變現淨值。對於不同類型的存貨，其須對售價、轉換成本、銷售費用及相關稅費進行估計，以計算存貨的可變現淨值。對於已簽立銷售合同而持有的存貨，管理層基於合同價估計可變現淨值。對於原材料及在製品，管理層已建立模型，在考慮生產週期、產能預測、預計未來轉換成本及銷售價格後，估算庫存能在正常經營過程中實現的可變現淨值。管理層同時考慮年／期末後發生的、反映各年／期末狀況的價格或成本波動及其他相關事項。

若貴集團業務及外部環境等情況發生重大變化，結果有可能受到重大影響。

##### (c) 物業、廠房和設備以及無形資產—估計使用壽命及殘值

貴集團根據過往經驗、技術的預期變革、市場狀況及相關資產的實際消耗情況，釐定其物業、廠房、設備以及無形資產（永久業權土地及商譽除外）的估計使用壽命及殘值（如適用），並據此計算相關的折舊／攤銷費用。當預計使用壽命低於先前估計時，則折舊／攤銷費用將會增加。此外，對於已棄用或出售的技術過時或非戰略性資產，將予以核銷或減記。

實際的經濟壽命可能有別於估計使用壽命，實際殘值亦可能有別於估計殘值。定期審查可能導致使用壽命及殘值的變化，進而影響未來期間的折舊／攤銷費用。

##### (d) 所得稅與遞延稅項

貴集團根據現行稅收規則及法規估計所得稅撥備及遞延稅項，當中計及從相關稅務機關獲得的任何特別批准及貴集團於其運營所在各地點或司法權區有權享有的任何稅收優惠待遇。在日常業務中，有許多交易及計算的最終稅項釐定不確定。貴集團以有關是否存在到期額外稅項的估計為基礎就預期稅項審計事項確認負債。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的金額不同，有關差異將對作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備產生影響。

## 附錄一

## 會計師報告

對於未使用的稅收虧損和可抵扣的暫時性差異（例如應收款項、存貨和、物業、廠房和設備的資產減值撥備以及尚未抵扣稅項的應計費用），如果未來很可能產生足額應稅利潤來抵銷這些虧損和可抵扣的暫時性差異，則應確認遞延所得稅資產。確定遞延所得稅資產的可回收性需要作出重大估計。

倘未來稅收規則及法規或相關情況發生改變，可能需要對會影響 貴集團業績或財務狀況的當期及遞延稅項作出調整。

### 5. 經營分部資料

貴集團業務活動主要為在中國境內銷售智能門鎖及安防設備。集團內部報告中不區分分部收入、成本及費用，而是按成本費用性質進行整體列報。

貴集團主要經營決策者為首席執行官，其在決策資源分配及評估集團整體業績時，僅審查合併財務結果。因此， 貴集團僅設有一個可報告分部，且內部報告未針對不同市場或分部進行區分。

### 6. 收入

#### (a) 根據與客戶合同的收入構成細分：

	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)
ODM項目.....	513,891	579,468	349,093	476,208
自有品牌消費品.....	319,467	301,347	192,944	158,549
自有品牌商業解決方案.....	165,357	181,240	130,144	121,177
其他業務.....	16,199	19,265	18,340	8,908
	1,014,914	1,081,320	690,521	764,842
租金收入.....	–	4,776	3,582	8,738
	<b>1,014,914</b>	<b>1,086,096</b>	<b>694,103</b>	<b>773,580</b>

貴集團收入來源於商品及服務的轉移，按轉移時間點與期間劃分，具體分析如下：

	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)
銷售商品－時間點.....	1,014,914	1,081,320	690,521	764,842
	<b>1,014,914</b>	<b>1,081,320</b>	<b>690,521</b>	<b>764,842</b>

附錄一

會計師報告

貴公司註冊地為中國內地。貴集團按地區劃分的收入金額如下表所示：

	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)
中國內地.....	976,151	1,032,837	663,290	743,471
其他國家或地區.....	38,763	53,259	30,813	30,109
	<b>1,014,914</b>	<b>1,086,096</b>	<b>694,103</b>	<b>773,580</b>

(b) 來自主要客戶的收入

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，佔貴集團收入10%或以上的主要客戶載列如下：

	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)
客戶A.....	490,633	558,976	338,728	467,834

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，除上述客戶外，其他單一外部客戶的收入均低於貴集團總收入的10%。

(c) 合同負債

貴集團的合同負債主要系因履約義務尚未完成而提前收取的現金，而合同負債的減少主要系因履行履約義務後確認收入。

	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)
與銷售貨物相關的合同負債.....	47,579	47,852	76,757

於2023年1月1日，貴集團來自客戶的合同負債約為人民幣43,933,000元。

年／期初合同負債中已確認的收入

	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)
年／期初合同負債中已確認的 收入 .....	43,933	47,579	47,579	47,852

管理層預計，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，未履行的義務金額分別為人民幣47,579,000元、人民幣47,852,000元和人民幣76,757,000元，這些金額將於未來一年內確認為收入。

**(d) 收入確認的會計政策及重大判斷**

貴集團於(或當)完成履約責任時(即與特定履約責任相關的貨品或服務的控制權轉讓予客戶時)確認收入。

倘貨品及服務的控制權於一段時間內轉移，收入參考履約責任的完成進度於合同期內確認。否則，收入於客戶獲得貨品及服務控制權的時間點確認。

當合同的對價包含可變金額時，對價金額按 貴集團就向客戶轉移貨品或服務而有權收取的交換代價估算。可變對價於合同生效時估算並受到約束，直至與可變代價的相關不確定因素其後解除時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回為止。

倘 貴公司將貨品或服務轉讓予客戶前，客戶已支付對價或 貴公司有權無條件獲得對價，則 貴公司於客戶付款時呈列合同負債。合同負債為 貴公司因已自客戶收取對價(或對價金額到期應付)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

**貨品銷售**

國內ODM產品銷售： 貴集團根據銷售合同將產品交付至客戶指定的倉庫。 貴集團於客戶確認收到產品的時間點確認銷售收入。

在線上銷售模式下， 貴集團的客戶為產品的終端消費者。 貴集團透過線上銷售平台銷售產品。於接獲客戶訂單後， 貴集團根據客戶所下銷售訂單安排產品交付。收入於客戶確認收到產品的時間點確認。

在電商倉儲模式下， 貴集團的客戶源自自營電商平台。消費者在平台上下單並向電商平台付款。平台將於收到消費者付款後通過自有物流渠道或第三方物流提供商直接將產品交付給消費者。 貴集團根據與電商平台簽訂的結算條款於相關時間點確認收入。

線下經銷模式的國內銷售： 貴集團在接獲經銷商的訂單並確認其可用餘額後，將產品交付予經銷商。收入於經銷商確認收到貨品的時間點確認。

就海外業務的ODM產品及線下銷售模式而言， 貴集團在按照銷售合同中規定的運輸條款將貨品交付至指定目的地、完成報關並取得提單或客戶確認收貨時確認收入。

## 附錄一

## 會計師報告

### 7. 其他收入

	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.....	3,088	3,439	2,629	3,003
增值稅退稅(i).....	7,368	1,340	1,340	1,405
增值稅額外抵扣(i).....	296	5,469	4,626	–
	<b>10,752</b>	<b>10,248</b>	<b>8,595</b>	<b>4,408</b>

- (i) 2011年10月13日，財政部與國家稅務總局聯合發佈財稅[2011]100號文，明確規定了軟件產品的增值稅政策。具體而言，作為一般增值稅納稅人銷售自主研發的軟件產品並按法定稅率繳納增值稅（註：現行稅率為13%）時，其實際承擔的增值稅負擔超過3%的部分，應在繳稅後立即予以退還。

根據財政部和國家稅務總局截至2023年發佈的公告[2023]第43號《〈關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告〉》，先進製造業企業自2023年1月1日至2027年12月31日期間，可按照當期可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅額。

就本公告而言，先進製造業企業是指製造業領域的一般增值稅納稅人，且同時為高新技術企業（含其非法人分支機構）。其中，高新技術企業是指按照科技部、財政部、國家稅務總局聯合發佈的《關於修訂印發〈高新技術企業認定管理辦法〉的通知》（國科發火[2016]32號）取得高新技術企業認證的實體。先進製造業企業具體名單由各省、自治區、直轄市及計劃單列市行業主管部門會同同級科技、財政、稅務部門共同確定。

貴公司及 貴集團旗下附屬公司雲丁智能科技（北京）有限公司和重慶市鹿享家科技有限公司均已獲認定為高新技術企業。其高新技術企業的有效期限分別截止至2025年11月2日、2026年10月26日及2024年11月12日。

### 8. 其他收益／（虧損）淨額

	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)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的 公允價值變動.....	1,282	549	526	222
匯兌差異淨額.....	28	752	438	401
其他(i).....	(202)	(5,196)	402	2,974
	<b>1,108</b>	<b>(3,895)</b>	<b>1,366</b>	<b>3,597</b>

## 附錄一

## 會計師報告

- (i) 於截至2024年12月31日止年度，貴集團就實物盤點期間發現的存貨損失對相關員工提起問責訴訟並已向中國北京市公安局報案。存貨損失約為人民幣5.89百萬元其後於截至2024年12月31日止年度確認。於2025年9月，終審判決凍結涉案員工銀行賬戶內人民幣6.41百萬元；於其他收益／(虧損) 確認進一步存貨損失約人民幣2.82百萬元。

### 9. 按性質劃分的開支

計入營業成本、一般及行政開支、銷售及營銷費用以及研發費用的開支分析如下：

	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)
原材料及所用耗材 . . . . .	673,239	675,281	446,120	441,816
薪酬、工資及員工福利開支及股份 支付(附註10) . . . . .	207,698	218,058	158,222	133,944
營銷開支 . . . . .	75,479	84,223	60,225	60,288
安裝費用 . . . . .	49,098	51,574	34,192	26,802
保修撥備 . . . . .	28,121	24,874	20,536	16,591
專業服務及其他諮詢費用 . . . . .	18,645	15,962	12,624	13,364
物流費用 . . . . .	9,698	11,523	8,189	8,120
折舊及攤銷費用 . . . . .	8,728	9,361	6,872	7,318
勞務服務 . . . . .	7,997	9,583	5,941	8,895
盈餘稅 . . . . .	7,505	6,609	4,214	4,840
其他開支 . . . . .	23,878	24,330	16,049	15,914
資產減值虧損(撥回)／計提淨額 . .	(626)	1,994	3,127	14,266
產成品及在製品變動 . . . . .	(90,364)	(94,808)	(80,585)	(2,330)
	<b>1,019,096</b>	<b>1,038,564</b>	<b>695,726</b>	<b>749,828</b>

附錄一

會計師報告

10. 員工福利開支(包括董事薪酬)

	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)
薪金、工資及花紅 .....	150,935	155,574	108,923	105,191
社會保險費用、住房福利及其他 福利、股份支付 .....	25,426	24,427	18,752	17,508
股份支付 .....	8,605	14,267	13,940	827
養老金成本(i) .....	16,037	17,864	12,953	12,794
其他員工福利 .....	-	179	-	-
離職補償金 .....	6,695	5,747	3,654	3,886
	<b>207,698</b>	<b>218,058</b>	<b>158,222</b>	<b>140,206</b>

(i) 貴集團須按一定比例，根據中國境內員工的合格工資，為其繳納國家規定的養老保險金。中國政府負責支付退休員工的養老金。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日，貴集團並未動用任何罰沒繳款來抵減其本年度應繳款項。

(a) 董事及監事薪酬

根據適用的上市規則及香港公司條例披露的本年度董事及監事薪酬如下：

截至2023年12月31日止年度	袍金 人民幣千元	薪金、 工資及花紅 人民幣千元	社會保險費用、 住房福利 及其他福利 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	養老金 成本(i) 人民幣千元	其他 員工福利 人民幣千元	稅前 薪酬總額 人民幣千元
執行董事：							
劉婷婷女士 .....	-	1,093	82	762	61	-	1,998
陳彬先生 .....	-	809	75	5,332	56	-	6,272
朱正韜先生 .....	-	444	37	130	28	-	639
唐皓先生 .....	-	914	84	106	63	-	1,167
獨立非執行董事：							
陶石泉先生 .....	60	-	-	-	-	-	60
楊華中先生 .....	60	-	-	-	-	-	60
陳磊先生 .....	60	-	-	-	-	-	60
監事：							
肖海濤先生 .....	-	807	84	-	63	-	954
孫福堯先生 .....	-	808	90	30	69	-	997
李映華先生 .....	-	756	80	151	46	-	1,033
鄒勇先生 .....	-	242	27	-	15	-	284
總計 .....	<b>180</b>	<b>5,873</b>	<b>559</b>	<b>6,511</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>13,524</b>

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度	袍金 人民幣千元	薪金、 工資及花紅 人民幣千元	社會保險費用、 住房福利 及其他福利 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	養老金成本(i) 人民幣千元	其他 員工福利 人民幣千元	稅前 薪酬總額 人民幣千元
執行董事：							
劉婷婷女士.....	-	927	94	-	74	-	1,095
陳彬先生.....	-	806	75	12,913	56	-	13,850
唐皓先生.....	-	853	84	97	63	179	1,276
獨立非執行董事：							
陶石泉先生.....	60	-	-	-	-	-	60
楊華中先生.....	60	-	-	-	-	-	60
陳磊先生.....	60	-	-	-	-	-	60
監事：							
劉楠城先生.....	-	898	89	179	67	-	1,233
肖海濤先生.....	-	366	42	-	32	-	440
孫福堯先生.....	-	742	87	28	67	-	924
李映華先生.....	-	773	72	-	54	-	899
<b>總計</b> .....	<b>180</b>	<b>5,365</b>	<b>543</b>	<b>13,217</b>	<b>413</b>	<b>179</b>	<b>19,897</b>

截至2025年9月30日止期間 (未經審計)	袍金 人民幣千元	薪金、 工資及花紅 人民幣千元	社會保險費用、 住房福利 及其他福利 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	養老金成本(i) 人民幣千元	稅前 薪酬總額 人民幣千元
執行董事：						
劉婷婷女士.....	-	636	67	-	50	753
陳彬先生.....	-	606	56	-	42	704
唐皓先生.....	-	602	63	127	47	839
獨立非執行董事：						
陶石泉先生.....	45	-	-	-	-	45
楊華中先生.....	45	-	-	-	-	45
陳磊先生.....	45	-	-	-	-	45
監事：						
劉楠城先生.....	-	567	67	127	50	811
孫福堯先生.....	-	397	58	-	45	500
李映華先生.....	-	495	55	-	46	596
<b>總計</b> .....	<b>135</b>	<b>3,303</b>	<b>366</b>	<b>254</b>	<b>280</b>	<b>4,338</b>

(b) 董事及監事其他福利

於往績記錄期間以及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間，貴集團並無就董事作為貴集團董事及監事提供的服務或與貴集團事務管理有關的其他服務，向貴公司董事及監事支付離職福利。

於各報告期末，或者於往績記錄期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間內任何時間，概無為獲得董事及監事服務而向第三方支付對價。

於往績記錄期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，概無訂立以董事、受該等董事控制的法人團體及該等董事的關連主體為受益人的貸款、准貸款或其他交易。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，貴公司概無訂立與貴集團業務有關以及貴公司董事及監事直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合同。

(c) 五名最高薪酬人士

截至2023年和2024年12月31日止年度以及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間，貴集團五名最高薪酬人士中，分別包括2名、3名、2名及2名董事與監事，彼等的薪酬於上述附註10(a)所示的分析中反映。截至2022年和2023年12月31日止年度以及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間，已分別支付給其餘3名、2名、3名及3名人士的薪酬如下：

	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)
薪金、工資及花紅 . . . . .	4,072	2,075	2,487	2,119
社會保險費用、住房福利及 其他福利 . . . . .	256	168	185	159
養老金成本(i) . . . . .	173	134	131	123
股份支付 . . . . .	257	89	68	284
	<b>4,758</b>	<b>2,466</b>	<b>2,871</b>	<b>2,685</b>

上述人士(董事除外)中，薪酬屬於以下區間的人數如下：

	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)
500,001 港元至1,000,000 港元 . . . . .	—	—	1	2
1,000,001 港元至1,500,000 港元 . . . . .	1	2	2	1
1,500,001 港元至2,000,000 港元 . . . . .	1	—	—	—
2,000,001 港元至3,000,000 港元 . . . . .	1	—	—	—
	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

11. 財務成本淨額

	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)
財務收入：				
持作現金管理目的的金融資產				
利息收入 . . . . .	176	486	308	395
財務成本：				
租賃負債利息費用 . . . . .	(615)	(196)	(162)	(442)
借款利息費用 . . . . .	(968)	(2,244)	(1,166)	(2,738)
財務成本總額 . . . . .	(1,583)	(2,440)	(1,328)	(3,180)
財務成本淨額 . . . . .	<b>(1,407)</b>	<b>(1,954)</b>	<b>(1,020)</b>	<b>(2,785)</b>

## 12. 遞延所得稅收益

貴集團於往績記錄期及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間的遞延所得稅收益分析如下：

	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)
即期所得稅.....	-	-	-	-
遞延所得稅.....	(6,751)	(3,202)	(1,827)	(5,849)
<b>遞延所得稅收益.....</b>	<b>(6,751)</b>	<b>(3,202)</b>	<b>(1,827)</b>	<b>(5,849)</b>

貴集團須就其成員在註冊地及運營地所獲利潤按實體原則繳納所得稅。

### (a) 中國企業所得稅

於往績記錄期間及截至2024年和2025年9月30日止九個月內，貴集團若干附屬公司已取得高新技術企業認定（「HNTE」），因此其可享受15%的優惠企業所得稅稅率，有效期為三年。截至2023年和2024年12月31日止年度以及截至2024年和2025年9月30日止九個月內，於中國內地成立並運營的其他附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據中華人民共和國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2023年1月1日起，從事研發活動的企業可享受研發費用加計扣除100%的優惠政策（相當於實際發生金額的200%可稅前扣除），並可按其成本的200%對研發活動形成的無形資產進行稅前攤銷。

### (b) 香港利得稅

根據香港利得稅兩級制，於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，合資格集團實體的首2百萬港元的溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。

### (c) 其他司法轄區的企業所得稅

貴集團位於美國和新加坡等其他司法轄區的附屬公司，其所得稅稅率根據往績記錄期及截至2024年和2025年9月30日止九個月期間估計應納稅利潤，按照相關司法轄區現行稅率計算。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團稅前利潤的所得稅與按附屬公司適用稅率計算的理論稅額的差額如下：

	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)
所得稅前利潤	7,275	49,911	5,003	26,132
按 貴公司的中國稅率(15%)計算	1,092	7,486	752	3,921
稅收影響包括：				
附屬公司適用的優惠所得稅稅率	358	(424)	(2,240)	(5,274)
研發開支的加計扣除	(9,776)	(9,992)	(7,089)	(6,955)
免稅收入／(虧損)	—	4	1	(38)
未確認為遞延所得稅資產的稅項虧損 及其他暫時性差異	1,392	857	6,629	4,861
不可扣稅開支	236	188	120	143
使用以前未確認的稅項虧損和 暫時性差異	(53)	(1,321)	—	—
稅率變動的影響	—	—	—	(2,507)
	<b>(6,751)</b>	<b>(3,202)</b>	<b>(1,827)</b>	<b>(5,849)</b>

### 13. 每股收益

#### 基本每股收益

基本每股收益基於以下各項計算得出：

	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
			(未經審計)	(未經審計)
貴公司普通股股東應佔利潤 (人民幣千元)	14,026	53,113	6,830	32,045
已發行普通股加權平均數(千股)	51,094	51,094	51,094	51,094
基本每股收益(每股人民幣元)	<b>0.27</b>	<b>1.04</b>	<b>0.13</b>	<b>0.63</b>

於往績記錄期間，由於 貴集團並無已發行潛在攤薄普通股，因此概無就攤薄對基本每股收益金額作出調整。

14. 使用權益法入賬的投資

貴集團

於過往財務資料確認的使用權益法入賬的投資金額如下：

	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)
聯營公司.....	—	2,627	3,781

於往績記錄期間及截至2023年和2024年9月30日止九個月期間，聯營公司投資的變動如下：

	於12月31日		於9月30日	
	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)
年／期初.....	—	—	—	2,627
增加額.....	—	2,600	2,600	1,406
分佔聯營公司業績.....	—	27	7	(252)
年／期末.....	—	<b>2,627</b>	<b>2,607</b>	<b>3,781</b>

貴集團聯營公司入賬所依據的財務資料根據與 貴集團一致的會計政策編製。

貴集團持有使用權益法入賬的多家個別不重大聯營公司的權益。賬面價值及 貴集團分佔個別不重大聯營公司的業績匯總列示如下：

於過往財務資料確認的權益賬面價值的對賬如下：

	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)
個別不重大聯營公司的賬面總值....	—	2,627	3,781
貴集團分佔以下各項的總額：			
年內／期內利潤.....	—	27	(252)
綜合收益總額.....	—	<b>27</b>	<b>(252)</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	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)
聯營公司.....	-	2,627	3,658

於往績記錄期間及截至2023年和2024年9月30日止九個月期間，於聯營公司的投資變動如下：

	於12月31日		於9月30日	
	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)
年／期初.....	-	-	-	2,627
增加額.....	-	2,600	2,600	1,006
分佔聯營公司業績.....	-	27	7	25
年／期末.....	-	<b>2,627</b>	<b>2,607</b>	<b>3,658</b>

	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)
個別不重大聯營公司的賬面總值....	-	2,627	3,658
貴集團分佔以下各項的總額：			
年內／期內利潤.....	-	27	25
綜合收益總額.....	-	<b>27</b>	<b>25</b>

## 附錄一

## 會計師報告

### 15. 附屬公司

附屬公司名稱	註冊地及法律實體類型	註冊股本 / 實繳股本 人民幣千元	股權比例及表決權 貴公司持有的股權及表決權			主要業務
			於12月31日		於9月30日	
			2023年	2024年	2025年 (未經審計)	
1 . . . . 雲丁智能科技(北京)有限公司(a)	中國, 有限責任公司	20,000	100%	100%	100%	智能鎖銷售
2 . . . . 雲丁智能科技(天津)有限公司(a)	中國, 有限責任公司	20,000	100%	100%	100%	智能鎖銷售
3 . . . . 天津雲丁網絡信息服務有限公司(a)	中國, 有限責任公司	100	100%	100%	100%	智能鎖售後服務及安裝
4 . . . . 鹿客智能科技(天津)有限公司(a)	中國, 有限責任公司	10,000	100%	100%	100%	智能鎖銷售
5 . . . . 雲丁信息科技(北京)有限公司(a)	中國, 有限責任公司	1,000	100%	100%	100%	智能鎖銷售
6 . . . . 重慶市鹿享家科技有限公司(a)	中國, 有限責任公司	10,000	100%	100%	100%	智能鎖製造
7 . . . . 歐拉智能科技(香港)有限公司(b)	香港, 有限責任公司	685	/	100%	100%	智能鎖銷售
8 . . . . 重慶市鹿享家供應鏈管理有限公司(a)	中國, 有限責任公司	21,000	100%	100%	100%	智能鎖銷售
9 . . . . 閃閃比鄰(深圳)科技有限公司(a)	中國, 有限責任公司	1,000	100%	100%	100%	產品與解決方案海外銷售
10 . . . . LOCKIN國際私人有限公司(a)	新加坡私人有限公司	494	100%	100%	100%	停業
11 . . . . LOCKIN(美國)有限公司(a)	美國有限責任公司	/	100%	100%	100%	智能鎖銷售
12 . . . . 雲寓網絡技術(天津)有限公司(a)	中國, 有限責任公司	100	100%	100%	100%	智能鎖銷售
13 . . . . 多眸科技(寧波)有限公司(b)	中國, 有限責任公司	400	/	60%	60%	智能鎖銷售

附註：

- (a) 由於該等公司根據其註冊成立地點的法定規定無須刊發經審計財務報表，故該等公司並無刊發截至2023年及2024年12月31日止年度的經審計財務報表。
- (b) 該等公司於2024年註冊成立，由於該等公司根據註冊成立地點的法定規定無須刊發經審計財務報表，故該等公司並無刊發截至2024年12月31日止年度的經審計財務報表。

附錄一

會計師報告

貴公司

	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)
對附屬公司的投資 .....	63,200	65,771	65,771

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	房屋	機械及設備	辦公設備	在建工程	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>						
成本 .....	97,900	4,304	437	–	–	102,641
累計折舊及減值 .....	(1,395)	(2,179)	(192)	–	–	(3,766)
賬面價值 .....	<b>96,505</b>	<b>2,125</b>	<b>245</b>	–	–	<b>98,875</b>
年初賬面價值 .....	96,505	2,125	245	–	–	98,875
增加額 .....	–	504	–	26,111	1,126	27,741
處置 .....	–	(3)	–	–	–	(3)
折舊費用 .....	(1,860)	(755)	(61)	–	(228)	(2,904)
年末賬面價值 .....	<b>94,645</b>	<b>1,871</b>	<b>184</b>	<b>26,111</b>	<b>898</b>	<b>123,709</b>
<b>於2023年12月31日</b>						
成本 .....	97,900	4,777	437	26,111	1,126	130,351
累計折舊及減值 .....	(3,255)	(2,906)	(253)	–	(228)	(6,642)
賬面價值 .....	<b>94,645</b>	<b>1,871</b>	<b>184</b>	<b>26,111</b>	<b>898</b>	<b>123,709</b>

附錄一

會計師報告

	房屋 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>						
成本 .....	97,900	4,777	437	26,111	1,126	130,351
累計折舊及減值 .....	(3,255)	(2,906)	(253)	–	(228)	(6,642)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>94,645</b>	<b>1,871</b>	<b>184</b>	<b>26,111</b>	<b>898</b>	<b>123,709</b>
年初賬面價值 .....	94,645	1,871	184	26,111	898	123,709
增加額 .....	–	638	81	36,894	1,317	38,930
從在建工程轉入 .....	22,615	–	–	–	–	22,615
轉出至其他資產 .....	–	–	–	(63,005)	–	(63,005)
折舊費用 .....	(2,147)	(786)	(61)	–	(685)	(3,679)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>115,113</b>	<b>1,723</b>	<b>204</b>	<b>–</b>	<b>1,530</b>	<b>118,570</b>
<b>於2024年12月31日</b>						
成本 .....	120,515	5,415	518	–	2,443	128,891
累計折舊及減值 .....	(5,402)	(3,692)	(314)	–	(913)	(10,321)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>115,113</b>	<b>1,723</b>	<b>204</b>	<b>–</b>	<b>1,530</b>	<b>118,570</b>
<b>於2024年1月1日</b>						
成本 .....	97,900	4,777	437	26,111	1,126	130,351
累計折舊及減值 .....	(3,255)	(2,906)	(253)	–	(228)	(6,642)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>94,645</b>	<b>1,871</b>	<b>184</b>	<b>26,111</b>	<b>898</b>	<b>123,709</b>
年初賬面價值 .....	94,645	1,871	184	26,111	898	123,709
增加額 .....	–	449	–	36,894	1,268	38,611
從在建工程轉入 .....	22,616	–	–	–	–	22,616
轉出至其他資產 .....	–	–	–	(63,005)	–	(63,005)
折舊費用 .....	(1,419)	(551)	(42)	–	(481)	(2,493)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>115,842</b>	<b>1,769</b>	<b>142</b>	<b>–</b>	<b>1,685</b>	<b>119,438</b>
<b>於2024年9月30日</b> (未經審計)						
成本 .....	120,516	5,226	437	–	2,394	128,573
累計折舊及減值 .....	(4,674)	(3,457)	(295)	–	(709)	(9,135)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>115,842</b>	<b>1,769</b>	<b>142</b>	<b>–</b>	<b>1,685</b>	<b>119,438</b>

附錄一

會計師報告

	房屋	機械及設備	辦公設備	在建工程	租賃 物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>						
成本 .....	120,515	5,415	518	–	2,443	128,891
累計折舊及減值 .....	(5,402)	(3,692)	(314)	–	(913)	(10,321)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>115,113</b>	<b>1,723</b>	<b>204</b>	<b>–</b>	<b>1,530</b>	<b>118,570</b>
年初賬面價值 .....	115,113	1,723	204	–	1,530	118,570
增加額 .....	–	881	7	–	–	888
折舊費用 .....	(1,562)	(615)	(52)	–	(610)	(2,839)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>113,551</b>	<b>1,989</b>	<b>159</b>	<b>–</b>	<b>920</b>	<b>116,619</b>
<b>於2025年9月30日</b>						
<i>(未經審計)</i>						
成本 .....	120,515	6,296	525	–	2,443	129,779
累計折舊及減值 .....	(6,964)	(4,307)	(366)	–	(1,523)	(13,160)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>113,551</b>	<b>1,989</b>	<b>159</b>	<b>–</b>	<b>920</b>	<b>116,619</b>

(a) 物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的支出。

折舊採用直線法計算，將資產成本扣除殘值後，按其估計使用壽命進行分攤；對於租賃物業裝修項目，則按租賃期限或估計使用壽命兩者中的較短者進行分攤，具體如下：

房屋 .....	50年
機械及設備 .....	3至10年
辦公設備 .....	5年
租賃物業裝修 .....	使用壽命和租賃期限 (以較短者為準)

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，詳見附註39。

(b) 貴集團物業、廠房及設備的折舊已確認如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 <i>(未經審計)</i>	人民幣千元 <i>(未經審計)</i>
營業成本 .....	2,290	2,618	1,758	1,897
銷售及營銷開支 .....	88	443	330	338
一般及行政開支 .....	255	355	216	399
研發開支 .....	271	263	189	205
	<b>2,904</b>	<b>3,679</b>	<b>2,493</b>	<b>2,839</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	機械及設備	辦公設備	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>				
成本 .....	1,410	164	–	1,574
累計折舊及減值 .....	(1,099)	(126)	–	(1,225)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>311</b>	<b>38</b>	<b>–</b>	<b>349</b>
年初賬面價值 .....	311	38	–	349
增加額 .....	159	–	1,126	1,285
折舊費用 .....	(179)	(9)	(228)	(416)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>291</b>	<b>29</b>	<b>898</b>	<b>1,218</b>
<b>於2023年12月31日</b>				
成本 .....	1,569	164	1,126	2,859
累計折舊及減值 .....	(1,278)	(135)	(228)	(1,641)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>291</b>	<b>29</b>	<b>898</b>	<b>1,218</b>
	機械及設備	辦公設備	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>				
成本 .....	1,569	164	1,126	2,859
累計折舊及減值 .....	(1,278)	(135)	(228)	(1,641)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>291</b>	<b>29</b>	<b>898</b>	<b>1,218</b>
年初賬面價值 .....	291	29	898	1,218
增加 .....	118	65	975	1,158
折舊費用 .....	(149)	(10)	(647)	(806)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>260</b>	<b>84</b>	<b>1,226</b>	<b>1,570</b>
<b>於2024年12月31日</b>				
成本 .....	1,687	229	2,101	4,017
累計折舊及減值 .....	(1,427)	(145)	(875)	(2,447)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>260</b>	<b>84</b>	<b>1,226</b>	<b>1,570</b>

附錄一

會計師報告

	機械及設備	辦公設備	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>				
成本 .....	1,569	164	1,126	2,859
累計折舊及減值 .....	(1,278)	(135)	(228)	(1,641)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>291</b>	<b>29</b>	<b>898</b>	<b>1,218</b>
年初賬面價值 .....	291	29	898	1,218
增加額 .....	88	–	926	1,014
折舊費用 .....	(101)	(7)	(472)	(580)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>278</b>	<b>22</b>	<b>1,352</b>	<b>1,652</b>
<b>於2024年9月30日 (未經審計)</b>				
成本 .....	1,657	164	2,052	3,873
累計折舊及減值 .....	(1,379)	(142)	(700)	(2,221)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>278</b>	<b>22</b>	<b>1,352</b>	<b>1,652</b>
	機械及設備	辦公設備	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>				
成本 .....	1,687	229	2,101	4,017
累計折舊及減值 .....	(1,427)	(145)	(875)	(2,447)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>260</b>	<b>84</b>	<b>1,226</b>	<b>1,570</b>
年初賬面價值 .....	260	84	1,226	1,570
增加 .....	238	–	–	238
折舊費用 .....	(100)	(17)	(525)	(642)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>398</b>	<b>67</b>	<b>701</b>	<b>1,166</b>
<b>於2025年9月30日 (未經審計)</b>				
成本 .....	1,925	229	2,101	4,255
累計折舊及減值 .....	(1,527)	(162)	(1,400)	(3,089)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>398</b>	<b>67</b>	<b>701</b>	<b>1,166</b>

附錄一

會計師報告

17. 使用權資產

貴集團

(a) 使用權資產

	房屋 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>			
成本 .....	11,984	17,791	29,775
累計折舊及減值 .....	(2,925)	(1,275)	(4,200)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>9,059</b>	<b>16,516</b>	<b>25,575</b>
年初賬面價值 .....	9,059	16,516	25,575
增加額 .....	280	-	280
折舊費用 .....	(5,303)	(356)	(5,659)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>4,036</b>	<b>16,160</b>	<b>20,196</b>
<b>於2023年12月31日</b>			
成本 .....	12,264	17,791	30,055
累計折舊及減值 .....	(8,228)	(1,631)	(9,859)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>4,036</b>	<b>16,160</b>	<b>20,196</b>
	房屋 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	12,264	17,791	30,055
累計折舊及減值 .....	(8,228)	(1,631)	(9,859)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>4,036</b>	<b>16,160</b>	<b>20,196</b>
年初賬面價值 .....	4,036	16,160	20,196
增加額 .....	14,032	-	14,032
折舊費用 .....	(4,635)	(356)	(4,991)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>13,433</b>	<b>15,804</b>	<b>29,237</b>
<b>於2024年12月31日</b>			
成本 .....	14,033	17,791	31,824
累計折舊及減值 .....	(600)	(1,987)	(2,587)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>13,433</b>	<b>15,804</b>	<b>29,237</b>

附錄一

會計師報告

	房屋 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	12,264	17,791	30,055
累計折舊及減值 .....	(8,228)	(1,631)	(9,859)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>4,036</b>	<b>16,160</b>	<b>20,196</b>
年初賬面價值 .....	4,036	16,160	20,196
從在建工程轉入 .....	14,032	-	14,032
處置 .....	(3,669)	(267)	(3,936)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>14,399</b>	<b>15,893</b>	<b>30,292</b>
<b>於2024年9月30日 (未經審計)</b>			
成本 .....	21,717	17,791	39,508
累計折舊及減值 .....	(7,318)	(1,898)	(9,216)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>14,399</b>	<b>15,893</b>	<b>30,292</b>
	房屋 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>			
成本 .....	14,033	17,791	31,824
累計折舊及減值 .....	(600)	(1,987)	(2,587)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>13,433</b>	<b>15,804</b>	<b>29,237</b>
年初賬面價值 .....	13,433	15,804	29,237
折舊費用 .....	(3,214)	(266)	(3,480)
<b>年末賬面價值 .....</b>	<b>10,219</b>	<b>15,538</b>	<b>25,757</b>
<b>於2025年9月30日 (未經審計)</b>			
成本 .....	14,033	17,791	31,824
累計折舊及減值 .....	(3,814)	(2,253)	(6,067)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>10,219</b>	<b>15,538</b>	<b>25,757</b>

(b) 於合併損益表確認的款項

合併損益表及合併現金流量表中包含下列與租賃相關的款項：

	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 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產的折舊費用 .....	5,659	4,991	3,936	3,480
利息開支 (附註11) .....	615	196	162	442

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，租賃付款的現金流出總額分別約為人民幣6,878,000元、人民幣6,352,000元、人民幣5,001,000元及人民幣3,418,000元。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團租賃物業，租賃合同的固定期限通常為1至4年。該等資產按成本減去累計折舊及累計減值虧損列賬。

有關與租賃相關的其他會計政策，詳見附註39。

### (c) 租賃負債

	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)
租賃負債			
非流動 .....	-	8,616	6,001
流動 .....	3,714	4,639	4,345
	<b>3,714</b>	<b>13,255</b>	<b>10,346</b>

### 貴公司

#### (a) 使用權資產

	房屋 人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>	
成本 .....	10,832
累計折舊及減值 .....	(2,733)
賬面價值 .....	<b>8,099</b>
期初賬面價值 .....	8,099
折舊費用 .....	(4,599)
期末賬面價值 .....	<b>3,500</b>
<b>於2023年12月31日</b>	
成本 .....	10,832
累計折舊及減值 .....	(7,332)
賬面價值 .....	<b>3,500</b>
<b>於2024年1月1日</b>	
成本 .....	10,832
累計折舊及減值 .....	(7,332)
賬面價值 .....	<b>3,500</b>
期初賬面價值 .....	3,500
添置 .....	13,025
折舊費用 .....	(3,931)
期末賬面價值 .....	<b>12,594</b>
<b>於2024年12月31日</b>	
成本 .....	13,025
累計折舊及減值 .....	(431)
賬面價值 .....	<b>12,594</b>

附錄一

會計師報告

	房屋
	人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>	
成本 .....	10,832
累計折舊及減值 .....	(7,332)
<b>賬面價值</b> .....	<b>3,500</b>
期初賬面價值 .....	3,500
添置 .....	13,025
折舊費用 .....	(3,091)
<b>期末賬面價值</b> .....	<b>13,434</b>
<b>於2024年9月30日 (未經審計)</b>	
成本 .....	19,558
累計折舊及減值 .....	(6,124)
<b>賬面價值</b> .....	<b>13,434</b>
	<b>房屋</b>
	人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>	
成本 .....	13,025
累計折舊及減值 .....	(431)
<b>賬面價值</b> .....	<b>12,594</b>
期初賬面價值 .....	12,594
折舊費用 .....	(2,836)
<b>期末賬面價值</b> .....	<b>9,758</b>
<b>於2025年9月30日 (未經審計)</b>	
成本 .....	13,025
累計折舊及減值 .....	(3,267)
<b>賬面價值</b> .....	<b>9,758</b>

(b) 租賃負債

	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 .....	—	8,286	5,998
流動 .....	3,169	4,119	3,875
	<u>3,169</u>	<u>12,405</u>	<u>9,873</u>

附錄一

會計師報告

18. 無形資產

貴集團

	軟件	資本化開發成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>			
成本 .....	1,647	-	1,647
累計攤銷及減值 .....	(266)	-	(266)
賬面價值 .....	<b>1,381</b>	<b>-</b>	<b>1,381</b>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>			
期初賬面價值 .....	1,381	-	1,381
攤銷費用 .....	(165)	-	(165)
期末賬面價值 .....	<b>1,216</b>	<b>-</b>	<b>1,216</b>
<b>於2023年12月31日</b>			
成本 .....	1,647	-	1,647
累計攤銷及減值 .....	(431)	-	(431)
賬面價值 .....	<b>1,216</b>	<b>-</b>	<b>1,216</b>
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	1,647	-	1,647
累計攤銷及減值 .....	(431)	-	(431)
賬面價值 .....	<b>1,216</b>	<b>-</b>	<b>1,216</b>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>			
期初賬面價值 .....	1,216	-	1,216
添置 .....	292	-	292
攤銷費用 .....	(180)	-	(180)
期末賬面價值 .....	<b>1,328</b>	<b>-</b>	<b>1,328</b>
<b>於2024年12月31日</b>			
成本 .....	1,939	-	1,939
累計攤銷及減值 .....	(611)	-	(611)
賬面價值 .....	<b>1,328</b>	<b>-</b>	<b>1,328</b>

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	1,647	-	1,647
累計攤銷及減值 .....	(431)	-	(431)
賬面價值 .....	<b>1,216</b>	<b>-</b>	<b>1,216</b>
<b>截至2024年9月30日止九個月</b>			
期初賬面價值 .....	1,216	-	1,216
添置 .....	1	-	1
攤銷費用 .....	(123)	-	(123)
期末賬面價值 .....	<b>1,094</b>	<b>-</b>	<b>1,094</b>
<b>於2024年9月30日 (未經審計)</b>			
成本 .....	1,648	-	1,648
累計攤銷及減值 .....	(554)	-	(554)
賬面價值 .....	<b>1,094</b>	<b>-</b>	<b>1,094</b>
	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>			
成本 .....	1,939	-	1,939
累計攤銷及減值 .....	(611)	-	(611)
賬面價值 .....	<b>1,328</b>	<b>-</b>	<b>1,328</b>
<b>截至2025年9月30日止九個月</b>			
期初賬面價值 .....	1,328	-	1,328
添置 .....	190	7,619	7,809
攤銷費用 .....	(360)	(63)	(423)
期末賬面價值 .....	<b>1,158</b>	<b>7,556</b>	<b>8,714</b>
<b>於2025年9月30日 (未經審計)</b>			
成本 .....	2,129	7,619	9,748
累計攤銷及減值 .....	(971)	(63)	(1,034)
賬面價值 .....	<b>1,158</b>	<b>7,556</b>	<b>8,714</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>			
成本 .....	991	-	991
累計攤銷及減值 .....	(228)	-	(228)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>763</b>	<b>-</b>	<b>763</b>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>			
期初賬面價值 .....	763	-	763
攤銷費用 .....	(99)	-	(99)
<b>期末賬面價值 .....</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>664</b>
<b>於2023年12月31日</b>			
成本 .....	991	-	991
累計攤銷及減值 .....	(327)	-	(327)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>664</b>
	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	991	-	991
累計攤銷及減值 .....	(327)	-	(327)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>664</b>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>			
期初賬面價值 .....	664	-	664
添置 .....	290	-	290
攤銷費用 .....	(114)	-	(114)
<b>期末賬面價值 .....</b>	<b>840</b>	<b>-</b>	<b>840</b>
<b>於2024年12月31日</b>			
成本 .....	1,281	-	1,281
累計攤銷及減值 .....	(441)	-	(441)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>840</b>	<b>-</b>	<b>840</b>

附錄一

會計師報告

	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>			
成本 .....	991	-	991
累計攤銷及減值 .....	(327)	-	(327)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>664</b>
<b>截至2024年9月30日止九個月</b>			
期初賬面價值 .....	664	-	664
攤銷費用 .....	(74)	-	(74)
<b>期末賬面價值 .....</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>590</b>
<b>於2024年9月30日(未經審計)</b>			
成本 .....	991	-	991
累計攤銷及減值 .....	(401)	-	(401)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>590</b>
	軟件 人民幣千元	資本化開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>			
成本 .....	1,281	-	1,281
累計攤銷及減值 .....	(441)	-	(441)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>840</b>	<b>-</b>	<b>840</b>
<b>截至2025年9月30日止九個月</b>			
期初賬面價值 .....	840	-	840
添置 .....	190	7,619	7,809
攤銷費用 .....	(310)	(63)	(373)
<b>期末賬面價值 .....</b>	<b>720</b>	<b>7,556</b>	<b>8,276</b>
<b>於2025年9月30日(未經審計)</b>			
成本 .....	1,471	7,619	9,090
累計攤銷及減值 .....	(751)	(63)	(814)
<b>賬面價值 .....</b>	<b>720</b>	<b>7,556</b>	<b>8,276</b>

(a) 攤銷方法與期間

貴集團使用直線法於下列各期間對具有有限可使用年期的無形資產進行攤銷：

計算機軟件 .....	1-5年
資本化開發成本 .....	10年

計算機軟件

購入的計算機軟件授權按購入特定軟件所產生的成本予以資本化。

(b) 研發

研究支出於產生時確認為開支。當滿足以下標準時，開發項目（與新產品及改進產品的設計及測試有關）所產生的成本確認為無形資產：

- 完成產品以使其能夠使用在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成產品並使用或出售產品的意圖；
- 有能力使用或出售產品；
- 能夠證明產品將如何產生未來可能的經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務和其他資源以完成開發，並有能力使用或出售產品；及
- 歸屬於產品開發階段的支出能夠可靠地計量。

不符合該等標準的其他開發支出於發生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。

19. 投資性房地產

	房屋
	人民幣千元
<b>截至2024年12月31日止年度</b>	
年初賬面價值	–
從在建工程轉入	40,389
折舊費用	(511)
年末賬面價值	<u><u>39,878</u></u>
<b>於2024年12月31日</b>	
成本	40,389
累計折舊	(511)
賬面價值	<u><u>39,878</u></u>
<b>房屋</b>	
人民幣千元	
<b>截至2024年9月30日止九個月</b>	
期初賬面價值	–
從在建工程轉入	40,389
折舊費用	(320)
期末賬面價值	<u><u>40,069</u></u>
<b>於2024年9月30日（未經審計）</b>	
成本	40,389
累計折舊	(320)
賬面價值	<u><u>40,069</u></u>

附錄一

會計師報告

	房屋
	人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>	
成本 .....	40,389
累計折舊 .....	(511)
賬面價值 .....	<b>39,878</b>
<b>截至2025年9月30日止九個月</b>	
期初賬面價值 .....	39,878
折舊費用 .....	(576)
期末賬面價值 .....	<b>39,302</b>
<b>於2025年9月30日 (未經審計)</b>	
成本 .....	40,389
累計折舊 .....	(1,087)
賬面價值 .....	<b>39,302</b>

(a) 於損益中確認的投資性房地產金額

	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)
經營租賃所得租金收入 .....	-	4,776	3,582	8,738
產生租金收入房地產的直接 營業費用 .....	-	(511)	(320)	(576)

除永久產權土地外，投資性房地產按成本減累計折舊列示。折舊採用直線法計算，在預計使用壽命內將成本攤銷至殘值。預計使用壽命如下：

房屋 .....	50年
----------	-----

有關投資性房地產的其他會計政策，詳見附註39。

(b) 公允價值披露

為作披露，截至2025年9月30日投資性房地產的公允價值約為人民幣41,901,000元，其公允價值層級如下：

房地產單元說明	估值技術	重大 不可觀察輸入值	重大不可觀察 輸入值範圍
位於重慶市的測試樓(宿舍) ..	成本法 (層級2)	重置成本； 資產剩餘使用潛力比率	人民幣5,945,040元 94%
位於重慶市的3號廠房 .....	成本法 (層級2)	重置成本； 資產剩餘使用潛力比率	人民幣12,754,440元 93%
位於重慶市的4號廠房 .....	成本法 (層級2)	重置成本； 資產剩餘使用潛力比率	人民幣6,601,770元 93%
位於重慶市的5號廠房 .....	成本法 (層級2)	重置成本； 資產剩餘使用潛力比率	人民幣19,689,520元 93%



附錄一

會計師報告

(a) 遞延稅項資產

抵銷前遞延稅項資產及負債的變動如下：

	減值撥備 及虧損撥備 人民幣千元	撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	可抵扣 稅項虧損 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	3,148	392	1,221	1,589	46,837	2,808	55,995
計入損益／(自損益扣除)							
(附註12)	(462)	(197)	(746)	(69)	8,606	(1,072)	6,060
於2023年12月31日	<u>2,686</u>	<u>195</u>	<u>475</u>	<u>1,520</u>	<u>55,443</u>	<u>1,736</u>	<u>62,055</u>
於2024年1月1日	2,686	195	475	1,520	55,443	1,736	62,055
計入損益／(自損益扣除)							
(附註12)	462	(141)	1,386	(34)	4,415	(1,522)	4,566
於2024年12月31日	<u>3,148</u>	<u>54</u>	<u>1,861</u>	<u>1,486</u>	<u>59,858</u>	<u>214</u>	<u>66,621</u>
於2024年1月1日	2,686	195	475	1,520	55,443	1,736	62,055
計入損益／(自損益扣除)							
(附註12)	724	168	1,479	(51)	1,944	(946)	3,318
於2024年9月30日(未經審計)	<u>3,410</u>	<u>363</u>	<u>1,954</u>	<u>1,469</u>	<u>57,387</u>	<u>790</u>	<u>65,373</u>
於2025年1月1日	3,148	54	1,861	1,486	59,858	214	66,621
計入損益／(自損益扣除)							
(附註12)	283	532	(380)	1,162	3,798	29	5,424
於2025年9月30日(未經審計)	<u>3,431</u>	<u>586</u>	<u>1,481</u>	<u>2,648</u>	<u>63,656</u>	<u>243</u>	<u>72,045</u>

附錄一

會計師報告

(b) 遞延所得稅負債

	租賃房屋 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	1,215
計入損益 (附註12) .....	(690)
於2023年12月31日 .....	<u>525</u>
	租賃房屋 人民幣千元
於2024年1月1日 .....	525
自損益扣除 (附註12) .....	1,364
於2024年12月31日 .....	<u>1,889</u>
	租賃房屋 人民幣千元
於2024年1月1日 .....	525
自損益扣除 (附註12) .....	1,490
於2024年9月30日 (未經審計) .....	<u>2,015</u>
	租賃房屋 人民幣千元
於2025年1月1日 .....	1,889
計入損益 (附註12) .....	(425)
於2025年9月30日 (未經審計) .....	<u>1,464</u>

(c) 未確認遞延稅項資產

貴集團未就以下項目 (該等項目由若干不太可能產生應課稅利潤的附屬公司產生) 確認遞延稅項資產：

	於12月31日		於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 (未經審計)
稅項虧損 .....	30,669	31,665	32,796
可抵扣暫時性差異 .....	896	908	1,005
	<u>31,565</u>	<u>32,573</u>	<u>33,801</u>

## 附錄一

## 會計師報告

未確認遞延稅項資產的稅項虧損結轉至未來年度。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，下表列示根據預期屆滿日期計算的未動用稅項虧損：

	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)
2027年	13	13	13
2028年	1,216	1,216	1,216
2029年	2,999	3,074	3,074
2030年	11,851	11,851	12,982
2031年	7,572	7,572	7,572
2032年	6,345	6,345	6,345
2033年	673	673	673
2034年	—	921	921
	<b>30,669</b>	<b>31,665</b>	<b>32,796</b>

### 貴公司

倘存在可依法強制執行的抵銷權，且遞延所得稅與同一機關有關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。抵銷後的遞延稅項資產及負債淨額如下：

	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)
遞延稅項資產總值	49,313	47,280	37,931
抵銷遞延稅項負債	(525)	(1,889)	(1,464)
<b>遞延稅項資產淨值</b>	<b>48,788</b>	<b>45,391</b>	<b>36,467</b>
遞延稅項負債總額	525	1,889	1,464
抵銷遞延稅項資產	(525)	(1,889)	(1,464)
<b>遞延稅項負債淨額</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### (a) 遞延稅項資產

抵銷前遞延稅項資產及負債的變動如下：

	減值撥備 及虧損撥備	撥備	租賃負債	可抵扣 稅項虧損	股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	677	21	1,221	43,500	2,808	48,227
計入損益／(自損益扣除)						
(附註12)	(93)	(18)	(746)	3,015	(1,072)	1,086
<b>於2023年12月31日</b>	<b>584</b>	<b>3</b>	<b>475</b>	<b>46,515</b>	<b>1,736</b>	<b>49,313</b>

附錄一

會計師報告

	減值撥備 及虧損撥備	撥備	租賃負債	可抵扣 稅項虧損	股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日 . . . . .	584	3	475	46,515	1,736	49,313
計入損益／(自損益扣除) (附註12) . . . . .	253	(3)	1,386	(2,147)	(1,522)	(2,033)
於2024年12月31日 . . . . .	<b>837</b>	<b>-</b>	<b>1,861</b>	<b>44,368</b>	<b>214</b>	<b>47,280</b>

	減值撥備 及虧損撥備	撥備	租賃負債	可抵扣 稅項虧損	股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日 . . . . .	584	3	475	46,515	1,736	49,313
計入損益／(自損益扣除) (附註12) . . . . .	-	56	1,479	528	(946)	1,117
於2024年9月30日 (未經審計) . . . . .	<b>584</b>	<b>59</b>	<b>1,954</b>	<b>47,043</b>	<b>790</b>	<b>50,430</b>

	減值撥備 及虧損撥備	撥備	租賃負債	可抵扣 稅項虧損	股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日 . . . . .	837	-	1,861	44,368	214	47,280
計入損益／(自損益扣除) (附註12) . . . . .	2,285	-	(380)	(11,283)	29	(9,349)
於2025年9月30日 (未經審計) . . . . .	<b>3,122</b>	<b>-</b>	<b>1,481</b>	<b>33,085</b>	<b>243</b>	<b>37,931</b>

(b) 遞延稅項負債

	使用權資產
	人民幣千元
於2023年1月1日 . . . . .	1,215
計入損益(附註12) . . . . .	(690)
於2023年12月31日 . . . . .	<b>525</b>

	使用權資產
	人民幣千元
於2024年1月1日 . . . . .	525
自損益扣除(附註12) . . . . .	1,364
於2024年12月31日 . . . . .	<b>1,889</b>

	使用權資產
	人民幣千元
於2024年1月1日 . . . . .	525
自損益扣除(附註12) . . . . .	1,490
於2024年9月30日(未經審計) . . . . .	<b>2,015</b>

附錄一

會計師報告

	使用權資產
	人民幣千元
於2025年1月1日 .....	1,889
計入損益 (附註12) .....	(425)
於2025年9月30日 (未經審計) .....	<b>1,464</b>

22. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	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)
應收票據 .....	-	664	147
貿易應收款項 .....	197,947	298,754	289,218
減：信用虧損撥備 .....	(2,159)	(3,701)	(6,284)
	<b>195,788</b>	<b>295,717</b>	<b>283,081</b>

(a) 於2023年1月1日，客戶合同相關的貿易應收款項及應收票據賬面價值約為人民幣158,182,000元 (扣除預期信用虧損約人民幣1,390,000元)。

(b) 基於到期日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	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)
未逾期 .....	185,856	273,742	240,714
1年以內 .....	10,224	19,714	32,438
1至2年 .....	1,367	3,946	13,663
2至3年 .....	62	881	2,101
3年以上 .....	438	471	302
	<b>197,947</b>	<b>298,754</b>	<b>289,218</b>

(c) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，分別有金額為人民幣0元、人民幣10,000,000元及人民幣10,000,000元的貿易應收款項已就擔保銀行借款作抵押。

貴公司

	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)
應收票據 .....	-	-	137
貿易應收款項 .....	123,609	325,838	433,543
減：信用虧損撥備 .....	(891)	(2,585)	(3,548)
	<b>122,718</b>	<b>323,253</b>	<b>430,132</b>

附錄一

會計師報告

貿易應收款項按到期日的賬齡分析如下：

	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)
未逾期 .....	118,189	313,365	401,335
1年以內 .....	4,663	9,774	24,983
1至2年 .....	717	1,683	6,433
2至3年 .....	18	608	792
3年以上 .....	22	408	–
	<b>123,609</b>	<b>325,838</b>	<b>433,543</b>

23. 預付款項及其他應收款項以及其他資產

貴集團

	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)
<b>預付款項：</b>			
材料預付款項 .....	19,316	14,997	33,999
經營開支預付款項 .....	4,346	3,312	9,681
	23,662	18,309	43,680
<b>其他應收款項：</b>			
應收按金 .....	15,586	19,528	21,161
應收公用事業預付款 .....	–	1,315	5,409
應收增值稅退稅補貼 .....	–	–	1,405
其他 .....	389	735	3,394
	15,975	21,578	31,369
	39,637	39,887	75,049
減：減值撥備 .....	–	–	–
	<b>39,637</b>	<b>39,887</b>	<b>75,049</b>
<b>其他流動資產：</b>			
可抵扣進項增值稅 .....	21,769	31,454	22,386
預繳企業所得稅 .....	511	84	286
其他 .....	529	470	468
	<b>22,809</b>	<b>32,008</b>	<b>23,140</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	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)
<b>預付款項：</b>			
材料預付款項 .....	9,314	4,223	10,163
經營開支預付款項 .....	2,315	2,256	6,275
附屬公司預付款項 .....	22,891	257,423	50,664
	<u>34,520</u>	<u>263,902</u>	<u>67,102</u>
<b>其他應收款項：</b>			
應收按金 .....	13,666	17,054	18,493
應收附屬公司款項 .....	107,550	32,359	46,147
應收增值稅退稅補貼 .....	—	—	1,405
其他 .....	179	457	2,963
	<u>121,395</u>	<u>49,870</u>	<u>69,008</u>
	155,915	313,772	136,110
減：減值撥備 .....	—	—	—
	<u><b>155,915</b></u>	<u><b>313,772</b></u>	<u><b>136,110</b></u>
<b>其他流動資產：</b>			
預繳企業所得稅 .....	<u><b>30</b></u>	<u><b>30</b></u>	<u><b>30</b></u>

24. 存貨

貴集團

	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)
產成品 .....	24,256	3,955	126,070
在製品 .....	1,755	3,680	526
原材料 .....	29,208	46,763	53,002
在途商品 .....	18,445	17,820	5,489
分包商物資 .....	3,635	9,401	15,427
半成品 .....	55,815	82,177	15,640
	<u>133,114</u>	<u>163,796</u>	<u>216,154</u>
減：減值撥備 .....	<u>(12,570)</u>	<u>(14,487)</u>	<u>(14,266)</u>
	<u><b>120,544</b></u>	<u><b>149,309</b></u>	<u><b>201,888</b></u>

## 附錄一

## 會計師報告

確認為銷售成本並計入損益之存貨金額分析如下：

	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)
已售存貨賬面價值 . . . . .	505,658	601,528	364,353	465,428
存貨減值虧損撥回 . . . . .	10,453	6,203	–	14,487
	<u>516,111</u>	<u>607,731</u>	<u>364,353</u>	<u>479,915</u>

### 貴公司

	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)
產成品 . . . . .	–	–	118,012
在製品 . . . . .	–	11	408
原材料 . . . . .	–	–	52,534
在途商品 . . . . .	925	2,606	755
委託加工物資 . . . . .	–	–	10,346
半成品 . . . . .	–	–	15,314
	<u>925</u>	<u>2,617</u>	<u>197,369</u>
減：減值撥備 . . . . .	–	–	(14,266)
	<u><b>925</b></u>	<u><b>2,617</b></u>	<u><b>183,103</b></u>

## 25. 現金及現金等價物以及受限制現金

### (a) 現金及現金等價物

#### 貴集團

	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)
現金及銀行結餘 . . . . .	178,699	191,820	134,079
減：受限制現金(i) . . . . .	12,815	35,354	67,346
現金及現金等價物 . . . . .	<u><b>165,884</b></u>	<u><b>156,466</b></u>	<u><b>66,733</b></u>

(i) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團為發行應付票據而抵押的銀行結餘分別為人民幣12,815,000元、人民幣35,354,000元及人民幣67,346,000元，該等資金的使用受到限制。

附錄一

會計師報告

(b) 現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	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)
人民幣 .....	166,703	186,105	62,238
美元 .....	8,778	3,540	3,284
港元 .....	–	–	218
歐元 .....	3,096	1,986	550
其他貨幣 .....	122	189	67,789
	<b>178,699</b>	<b>191,820</b>	<b>134,079</b>

貴公司

	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)
現金及銀行結餘 .....	76,086	94,148	68,018
減：受限制現金 .....	4,729	17,865	29,347
現金及現金等價物 .....	<b>71,357</b>	<b>76,283</b>	<b>38,671</b>

26. 借款

貴集團

	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)
<b>計入流動負債</b>			
抵押借款 .....	2,000	18,009	20,009
擔保借款 .....	9,506	6,100	16,014
	<b>11,506</b>	<b>24,109</b>	<b>36,023</b>
<b>計入非流動負債</b>			
抵押借款 .....	51,058	73,089	67,072
擔保借款 .....	18,524	12,418	–
	<b>69,582</b>	<b>85,507</b>	<b>67,072</b>
固定利率貸款 .....	5,006	10,009	10,009
浮動利率貸款 .....	76,082	99,607	93,086
	<b>81,088</b>	<b>109,616</b>	<b>103,095</b>

## 附錄一

## 會計師報告

- (a) 截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，短期借款的年利率分別為4.02%、3.35%及3.35%。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，長期借款的年利率區間分別為3.8%至4.0%、3.6%至4.0%及3.15%至3.4%。

- (b) 於2023年12月31日，抵押銀行貸款主要包括：(i)由 貴公司工業物業擔保的本金金額約為人民幣53,000,000元的借款；(ii)由 貴公司提供企業擔保的本金金額約為人民幣53,000,000元的借款。

於2024年12月31日，擔保銀行貸款主要包括：(i)由工業物業擔保的本金金額約人民幣81,000,000元的借款；(ii)由 貴公司擔保的本金金額約人民幣81,000,000元的借款；(iii)由 貴公司部分貿易應收款項擔保的本金金額約人民幣10,000,000元的借款。

於2025年9月30日，抵押銀行貸款主要包括：(i)由工業物業擔保的本金金額約人民幣77,000,000元的借款；(ii)由 貴公司擔保的本金金額約人民幣77,000,000元的借款；(iii)由 貴公司部分貿易應收款項作擔保的本金金額約人民幣10,000,000元的借款。

於2023年12月31日，擔保銀行貸款主要包括：(i)由 貴公司擔保的本金金額約人民幣28,000,000元的借款。

於2024年12月31日，擔保銀行貸款主要包括：(i)由 貴公司擔保的本金金額約人民幣185,500,000元的借款。

於2025年9月30日，擔保銀行貸款主要包括：(i)由 貴公司擔保的本金金額約人民幣16,000,000元的借款。

### 貴公司

	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)
計入流動負債			
抵押借款.....	–	10,009	10,009
擔保借款.....	5,006	–	–
	<b>5,006</b>	<b>10,009</b>	<b>10,009</b>

## 27. 貿易應付款項及應付票據

### 貴集團

	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)
貿易應付款項及應付票據			
– 貿易應付款項.....	218,607	291,725	177,389
– 應付票據.....	108,962	136,829	186,875
	<b>327,569</b>	<b>428,554</b>	<b>364,264</b>

附錄一

會計師報告

報告期末按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	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)
1年以內 .....	199,930	270,381	146,295
1至2年 .....	6,131	4,211	13,899
2至3年 .....	5,617	5,459	3,603
3年以上 .....	6,929	11,674	13,592
	<b>218,607</b>	<b>291,725</b>	<b>177,389</b>

貴公司

	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)
<b>貿易應付款項及應付票據</b>			
— 貿易應付款項 .....	226,799	270,814	240,284
— 應付票據 .....	—	69,858	70,138
	<b>226,799</b>	<b>340,672</b>	<b>310,422</b>

報告期末按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	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)
1年以內 .....	218,423	262,082	225,325
1至2年 .....	1,291	361	6,232
2至3年 .....	156	1,286	356
3年以上 .....	6,929	7,085	8,371
	<b>226,799</b>	<b>270,814</b>	<b>240,284</b>

28. 應計費用及其他應付款

貴集團

	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)
工資、薪金及福利 .....	23,202	23,200	11,717
社會保險 .....	4,216	5,002	4,823
除所得稅以外的應付稅項 .....	63,288	75,943	70,826
其他應計費用 .....	19,763	21,403	25,858
	<b>110,469</b>	<b>125,548</b>	<b>113,224</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	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)
應付附屬公司款項 .....	65,301	228,186	230,463
工資、薪金及福利 .....	16,316	16,629	8,547
社會保險 .....	1,689	2,368	2,178
除所得稅以外的應付稅項 .....	12,553	20,789	16,453
其他應計費用 .....	9,411	13,572	16,154
	<b>105,270</b>	<b>281,544</b>	<b>273,795</b>

29. 其他流動及非流動負債

貴集團

	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)
<b>其他流動負債</b>			
待確認的其他稅項 .....	5,650	5,293	8,407
與政府補助相關的遞延收入 .....	228	228	171
	<b>5,878</b>	<b>5,521</b>	<b>8,578</b>
<b>其他非流動負債</b>			
與政府補助相關的遞延收入 .....	<b>10,135</b>	<b>9,907</b>	<b>9,793</b>

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，遞延收入的變動情況如下：

	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)
年／期初 .....	10,591	10,363	10,135
已於損益確認 .....	(228)	(228)	(171)
年／期末 .....	<b>10,363</b>	<b>10,135</b>	<b>9,964</b>

附錄一

會計師報告

貴公司

	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)
其他流動負債			
待確認的其他稅項 .....	<b>2,028</b>	<b>2,758</b>	<b>4,662</b>

30. 股本

貴集團及 貴公司

	於12月31日			
	2023年		2024年	
	股本	股份數量	股本	股份數量
	人民幣千元	千股	人民幣千元	千股
年初 .....	51,094	51,094	51,094	51,094
年末 .....	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>

	於9月30日			
	2024年		2025年	
	股本	股份數量	股本	股份數量
	人民幣千元 (未經審計)	千股 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	千股 (未經審計)
期初 .....	51,094	51,094	51,094	51,094
期末 .....	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>	<b>51,094</b>

31. 股份激勵計劃

根據董事會批准的股權激勵計劃，貴公司已向165名受贈人共計授予1,016,505股限制性股票。授予日期介乎2016年10月8日至2025年9月11日之間。這些限制性股票須滿足基於服務年限的歸屬條件，歸屬期自各自的授予日期開始計算。歸屬計劃主要分為兩類：

- (i) 分期歸屬：授予股份的25%在授予日周年日歸屬，四年服務期滿後100%全部歸屬。
- (ii) 階梯式歸屬：自授予日起兩年服務期滿後，50%的股份歸屬；三年服務期滿後，額外25%（累計75%）的股份歸屬；四年服務期滿後，剩餘25%（累計100%）的股份歸屬。

為實施股份激勵計劃，天津雲丁企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）及天津雲丁管理諮詢合夥企業（有限合夥）已告成立並獲指定為股份激勵平台，以持有專門授予合資格參與者（作為最終實益擁有人）的股份。

## 附錄一

## 會計師報告

授予 貴集團激勵對象的尚未行權的限制性股票數量概述如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 (千股)	2024年 (千股)	2024年 (千股) (未經審計)	2025年 (千股) (未經審計)
年／期初	178	178	178	19
已授予	–	225	164	40
已歸屬	–	(384)	(267)	(5)
年／期末	<b>178</b>	<b>19</b>	<b>75</b>	<b>54</b>

於往績記錄期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間因股份支付產生的總開支計作員工福利開支的一部分(附註10)

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月授予的限制性股票的公允價值估計為每股人民幣124.58元。每股限制性股票的公允價值乃根據於授予日 貴公司股份的最近期交易價格計算得出。

### 32. 累計虧損

#### 貴集團

	於12月31日		於9月30日	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
年／期初	(173,521)	(159,495)	(159,495)	(106,382)
年內／期內利潤	14,026	53,113	6,830	32,045
年／期末	<b>(159,495)</b>	<b>(106,382)</b>	<b>(152,665)</b>	<b>(74,337)</b>

#### 貴公司

	於12月31日		於9月30日	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
年／期初	(279,969)	(236,625)	(236,625)	(162,046)
年內／期內利潤	43,344	74,579	40,822	83,526
年／期末	<b>(236,625)</b>	<b>(162,046)</b>	<b>(195,803)</b>	<b>(78,520)</b>

### 33. 其他儲備

#### 貴集團

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年1月1日結餘	40,761	314,096	354,857
股份支付計劃：			
— 股份支付	–	8,605	8,605
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的股權工具公允價值變動	(135)	–	(135)
2023年12月31日結餘	<b>40,626</b>	<b>322,701</b>	<b>363,327</b>

附錄一

會計師報告

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年1月1日結餘.....	40,626	322,701	363,327
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	－	14,267	14,267
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權工具公允價值變動 .....	(124)	－	(124)
<b>2024年12月31日結餘.....</b>	<b>40,502</b>	<b>336,968</b>	<b>377,470</b>

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年1月1日結餘.....	40,626	322,701	363,327
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	－	13,940	13,940
<b>2024年9月30日結餘(未經審計).....</b>	<b>40,626</b>	<b>336,641</b>	<b>377,267</b>

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年1月1日結餘.....	40,502	336,968	377,470
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	－	827	827
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權工具公允價值變動 .....	(100)	－	(100)
<b>2025年9月30日結餘(未經審計).....</b>	<b>40,402</b>	<b>337,795</b>	<b>378,197</b>

貴公司

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年1月1日結餘.....	41,828	314,096	355,924
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	－	8,605	8,605
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權工具公允價值變動 .....	763	－	763
<b>2023年12月31日結餘.....</b>	<b>42,591</b>	<b>322,701</b>	<b>365,292</b>

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年1月1日結餘.....	42,591	322,701	365,292
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	－	14,267	14,267
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權工具公允價值變動 .....	78	－	78
<b>2024年12月31日結餘.....</b>	<b>42,669</b>	<b>336,968</b>	<b>379,637</b>

附錄一

會計師報告

	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年1月1日結餘.....	42,591	322,701	365,292
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	—	13,940	13,940
<b>2024年9月30日結餘（未經審計）.....</b>	<b>42,591</b>	<b>336,641</b>	<b>379,232</b>
	其他綜合收益	資本儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年1月1日結餘.....	42,669	336,968	379,637
股份支付計劃：			
－ 股份支付 .....	—	827	827
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權工具公允價值變動.....	59	—	59
<b>2025年9月30日結餘（未經審計）.....</b>	<b>42,728</b>	<b>337,795</b>	<b>380,523</b>

34. 合併現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營所得現金淨額的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年內／期內所得稅前利潤 .....	7,275	49,911	5,003	26,132
調整項目：				
利息收入.....	(176)	(486)	(308)	(395)
利息開支.....	1,583	2,440	1,328	3,180
已計提／(收回) 存貨損失淨額 .....	—	5,892	—	(2,816)
政府補助收入.....	—	—	—	(1,450)
出售物業及設備的虧損／(收益)...	(1,004)	2,047	2,322	2,588
資產減值虧損(撥回)／計提淨額 .....	(626)	1,994	3,127	14,266
分估採用權益法入賬的投資 (利潤)／虧損.....	—	(27)	(7)	252
非流動資產折舊及攤銷 .....	8,728	9,361	6,872	7,318
外匯(收益)／虧損淨額.....	(28)	(752)	(438)	(401)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益.....	(1,001)	(275)	(293)	2,673
投資收益.....	(281)	(301)	(238)	(2,642)
股份支付.....	8,605	14,266	13,940	827
營運資金變動：				
應收款項(增加)／減少.....	236,199	(109,378)	(940,807)	(22,526)
應付款項增加／(減少) .....	(150,260)	54,796	843,175	(13,076)
存貨(增加) .....	(19,642)	(28,765)	(28,815)	(52,579)
<b>經營所得／(所用)現金.....</b>	<b>89,372</b>	<b>723</b>	<b>(95,139)</b>	<b>(38,649)</b>

附錄一

會計師報告

(b) 債務淨額對賬

	銀行借款 及其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	87,610	9,099	96,709
融資現金流量	(6,610)	(5,665)	(12,275)
已付利息	(4,813)	(615)	(5,428)
應計利息	4,901	615	5,516
其他非現金變動	-	280	280
<b>於2023年12月31日</b>	<b>81,088</b>	<b>3,714</b>	<b>84,802</b>
於2024年1月1日	81,088	3,714	84,802
融資現金流量	28,500	(4,490)	24,010
已付利息	(4,649)	(196)	(4,845)
應計利息	4,677	196	4,873
其他非現金變動	-	14,031	14,031
<b>於2024年12月31日</b>	<b>109,616</b>	<b>13,255</b>	<b>122,871</b>
於2024年1月1日	81,088	3,714	84,802
融資現金流量	45,326	(3,746)	41,580
已付利息	(3,629)	(162)	(3,791)
應計利息	3,672	162	3,834
其他非現金變動	-	14,033	14,033
<b>於2024年9月30日(未經審計)</b>	<b>126,457</b>	<b>14,001</b>	<b>140,458</b>
於2025年1月1日	109,616	13,255	122,871
融資現金流量	(6,500)	(2,910)	(9,410)
已付利息	(2,814)	(442)	(3,256)
應計利息	2,793	443	3,236
<b>於2025年9月30日(未經審計)</b>	<b>103,095</b>	<b>10,346</b>	<b>113,441</b>

35 或有事項及承諾

35.1 撥備

當且僅當滿足以下條件時，方可確認預計負債(撥備)：(i) 貴集團和 貴公司因過去的義務事項而承擔現時義務(無論是法律義務還是推定義務)；(ii)很有可能(即可能性較大)需要動用蘊含經濟利益的資源來償付該項義務；及(iii)能夠對該義務的金額進行可靠估計。

導致 貴集團及 貴公司產生現時義務的過去事項主要包括產品質量保修等或有事項。

預計負債初始計量以履行相關現時義務所需支出的最佳估計金額為準。最佳估計金額應根據義務結算的最可能結果確定，並考慮相關風險、不確定性和未來事項。預計負債的賬面價值於每個報告日期進行覆核。如需調整以反映結算金額的當前最佳估計金額，則該等調整應於確認期間計入合併損益表。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團錄得撥備餘額分別為人民幣1,300,000元、人民幣359,000元及人民幣2,362,000元。

### 35.2 資本承諾

以下列示 貴集團的主要資本承諾：

	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
與聯營公司相關的資本承諾			
— 已訂約但未撥備 .....	—	—	4,500
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,500</u>

根據 貴集團與徐軍、范金安、周書武、天津百沃企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)及天津疆源企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)截至2025年9月26日就匠雲(北京)科技有限公司簽訂的增資協議， 貴集團同意出資人民幣4百萬元認購新增註冊資本。2025年9月， 貴集團已支付人民幣1百萬元，剩餘人民幣3百萬元應截至2025年底前支付。本次增資款項將全部用於匠雲(北京)的主營業務運營、產品研發、業務拓展及補充營運資金。

根據 貴集團與鴻翔科技(北京)有限公司簽訂的投資協議， 貴集團同意以人民幣2百萬元對價收購目標方11%的股權。投資款項分兩期支付，其中第一期人民幣50萬元已截至2025年9月按時支付，剩餘人民幣150萬元應截至2026年3月31日或之前支付完畢。

### 36 股息

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日止各年度， 貴公司及現屬於 貴集團的各公司均未宣派或支付任何股息。

### 37 關聯方交易

#### (a) 關聯方的名稱及與關聯方的關係

關聯方是指能夠直接或間接控制、共同控制或對另一方在財務及經營決策中施加重大影響的各方。各方亦因受控股股東家庭的共同控制或共同聯合控制而被視為關聯方。 貴集團主要管理層成員及其密切家庭成員亦被視為關聯方。

## 附錄一

## 會計師報告

貴公司董事認為，以下各方是 貴集團的重要關聯方，並在截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間與 貴集團有交易或有結餘：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
匠雲(北京)科技有限公司	貴集團的一家聯營公司
寧波芯然科技有限公司	貴集團的一家聯營公司
中山雲丁智慧科技有限公司	貴集團的一家聯營公司

以下為 貴集團與其關聯方於往績記錄期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間所進行的交易及結餘。 貴公司董事認為，關聯方交易於日常業務過程中按 貴集團與各自關聯方協商的條款進行。除過往財務資料其他部分披露外， 貴集團還與關聯方有以下交易：

### (b) 與關聯方的重大交易

	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)
<b>購買貨品及服務：</b>				
貴集團的聯營公司	2,699	2,786	1,875	1,745

	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)
<b>銷售貨品及提供服務：</b>				
貴集團的聯營公司	7	189	179	6,163

### (c) 與關聯方的結餘

	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)
<b>貿易應收款項及應收票據</b>			
— 貴集團的聯營公司	492	214	2,386
— 減：信用虧損撥備	(1)	(1)	(6)
	<b>491</b>	<b>213</b>	<b>2,380</b>
<b>貿易應付款項及應付票據</b>			
— 貴集團的聯營公司	541	45	552

## 附錄一

## 會計師報告

	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)
預付款項、其他應收款及其他資產：			
— 貴集團的聯營公司 .....	—	920	1,360

所有與關聯方的結餘均屬貿易性質。

合同負債：

	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)
— 貴集團的聯營公司 .....	979	538	317

### (d) 關鍵管理層薪酬

貴集團關鍵管理層人員的薪酬，包括支付給 貴公司董事的款項（詳見附註10(a)），如下：

	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)
袍金 .....	180	180	135	135
薪金、工資及花紅 .....	11,731	9,743	7,201	6,258
股份支付 .....	6,877	13,555	13,353	467
退休金成本、住房公積金、醫療保險 及其他社會福利 .....	1,598	1,521	1,121	1,143
其他員工福利 .....	—	179	179	—
	<b>20,386</b>	<b>25,178</b>	<b>21,989</b>	<b>8,003</b>

### 38 報告期後事件

在F輪融資完成後， 貴公司於2025年12月與全體股東簽訂股東協議，其中載有相關贖回權條款。

除上述事項外， 貴公司及 貴集團在2025年9月30日之後至本報告出具日期間無重大事件。

### 39 其他會計政策概要

#### (1) 綜合入賬原則

過往財務資料包含 貴公司及其附屬公司控制的實體（包括結構性實體）的財務報表。若屬於以下情況，則 貴公司取得控制權：

- 擁有對被投資方的權力；
- 因參與被投資方面面臨可變回報的風險或享有可變回報的權利；及

- 有能力運用其對被投資方的權力來影響其回報。

如事實和情況表明上述三項控制要素中的一項或多項發生變化，貴集團將重新評估是否控制被投資方。

當貴集團持有被投資方少數表決權時，若該表決權足以使其擁有單方面主導被投資方相關活動的實際能力，則貴集團對被投資方擁有控制權。貴集團在評估其在被投資方的表決權是否足以賦予其控制權時，會考慮所有相關事實和情況，包括：

- 貴集團所持表決權的規模相對於其他表決權持有人所持表決權的規模，以及其他表決權持有人所持表決權的分散程度；
- 貴集團、其他表決權持有人或其他各方持有的潛在表決權；
- 其他合同安排產生的權利；及
- 任何其他事實和情況，表明集團在需要作出決策時是否具備指導相關活動的現有能力和包括以往股東大會的投票模式。

綜合入賬一家附屬公司自貴公司取得對該附屬公司的控制權時開始，至貴公司喪失對該附屬公司的控制權時終止。具體而言，在會計年度內取得或處置的附屬公司的收入和費用，應自貴公司取得控制權之日起至貴公司喪失對該附屬公司控制權之日止，計入合併損益表和合併綜合收益表。

損益及其他綜合收益的各個項目歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的綜合收益總額歸屬於貴公司擁有人及非控股權益，即使導致非控股權益出現虧絀結餘。

必要時，對附屬公司的財務報表進行調整，以使其會計政策與貴集團的會計政策保持一致。

所有與貴集團成員公司之間交易相關的集團內部資產及負債、權益、收入、開支和現金流量在合併報表中均予以全額抵銷。

附屬公司中的非控制性權益在貴集團權益中單獨列示，其代表現時的所有權權益，持有人有權在清算時按比例享有相關附屬公司的淨資產份額。

#### **貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動**

貴集團於現有附屬公司的所有權權益變動如不會導致貴集團失去對該等附屬公司的控制權，則有關變動入賬列作權益交易。貴集團的相關權益組成部分及非控股權益的賬面價值須予調整，以反映其於附屬公司的相關權益變動，包括根據貴集團及非控股權益的權益比例，在貴集團與非控股權益之間重新分配相關儲備。

非控股權益的調整金額與已付或已收對價公允價值之間的任何差額直接於權益中確認，並歸屬於貴公司擁有人。

當貴集團喪失對附屬公司的控制權時，該附屬公司的資產、負債及非控制性權益(如有)將不再予以確認。相關收益或虧損於損益表中確認，其金額按以下兩項差額計算：(i)所收取對價的公允價值與任何保留權益的公允價值之和；與(ii)歸屬於貴公司所有者的該附屬公司資產(包括商譽)及負債的賬面價值。先前就該附屬公司於其他綜合收益中確認的所有金額，其會計處理方式視同貴集團已直接處置該附

屬公司的相關資產或負債。喪失控制權當日於原附屬公司中保留的任何投資的公允價值，將作為依據《國際財務報告準則第9號》進行後續會計處理的初始確認公允價值，或在適用時，作為對聯營公司投資的初始確認成本。

## (2) 於聯營公司的投資

聯營公司指 貴集團可施加重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方財務及經營政策決策的權力，但並非控制或聯合控制該等政策。

聯營公司的業績以及資產與負債採用權益會計法列入該等過往財務資料。用於權益法核算的聯營公司財務報表採用與 貴集團統一的會計政策編製，適用於類似情況下的交易和事項，除非其他準則另有規定。根據權益法，於一家聯營公司的投資初步在合併財務狀況表中按成本確認，隨後進行調整以確認 貴集團分佔該聯營公司的損益及其他綜合收益。倘 貴集團分佔一家聯營公司的虧損超出 貴集團所佔該聯營公司的權益（包括實質上構成 貴集團於該聯營公司的淨投資一部分的任何長期權益），則 貴集團會終止確認其分佔的進一步虧損。當 貴集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，才會確認額外虧損。

對聯營公司的投資自被投資方成為聯營公司之日起採用權益法核算。在取得聯營公司投資時，投資成本超過貴應佔被投資方可辨認資產淨值及負債淨值的部分確認為商譽，計入投資賬面價值。經重新評估後， 貴集團應佔可辨認資產及負債公允價值淨額超過投資成本的部分，應在取得投資當期立即計入損益。

貴集團評估是否存在客觀證據表明對聯營公司權益可能發生減值。當存在任何客觀證據時，按照《國際會計準則第36號－資產減值》規定，將投資的全部賬面價值（包括商譽）作為單一資產進行減值測試，比較其可回收金額（即使用價值與公允價值減去出售成本兩者中的較高者）與賬面價值。任何已確認減值虧損不會分配至任何構成投資賬面價值一部分的資產（包括商譽）。根據《國際會計準則第36號》，確認任何減值虧損撥回以投資其後增加的可收回金額為限。

當 貴集團喪失對聯營公司的重大影響時，視同處置對該被投資方的全部權益進行會計處理，由此產生的收益或虧損計入當期損益。若 貴集團在原聯營公司中仍保留權益，且該保留權益屬於《國際財務報告準則第9號》範圍內的金融資產，則 貴集團於喪失重大影響之日按公允價值計量該保留權益，該公允價值將視為其初始確認的公允價值。聯營公司投資的賬面價值與任何保留權益的公允價值及處置相關權益所得款項之間的差額，計入處置該聯營公司所確認的收益或虧損。此外，對於先前就該聯營公司於其他綜合收益中確認的所有金額， 貴集團按如同該聯營公司已直接處置相關資產或負債所需進行會計處理的相同基準進行結轉。因此，如果該聯營公司先前於其他綜合收益中確認的收益或虧損，會在處置相關資產或負債時重分類至損益，則 貴集團在處置／部分處置該聯營公司時，亦將該等收益或虧損從權益重分類至損益（作為重分類調整）。

當對聯營公司的投資轉為對合營公司的投資，或對合營公司的投資轉為對聯營公司的投資時， 貴集團繼續採用權益法進行核算。所有權權益發生此類變動時，無需按公允價值進行重新計量。

當集團實體與 貴集團的聯營公司或合營公司進行交易時，與聯營公司或合營公司交易產生的損益，僅在聯營公司或合營公司中的權益與 貴集團無關的情況下，方可於 貴集團的過往財務資料確認。

於 貴公司的財務狀況表中，對聯營公司及合營公司的投資按成本減去減值列示。聯營公司及合營公司的業績由 貴公司根據已收及應收股息入賬。

### 貴集團於聯營公司的權益變動

當貴集團減少其於一家聯營公司或合營公司的所有權權益，而貴集團繼續採用權益法核算（包括其他股東向一家聯營公司或合營公司增資而導致於該聯營公司或合營公司的所有權權益變動的情況），則貴集團會將先前於其他綜合收益確認的與上述減少所有權權益有關的收益或虧損按比例重新分類至損益，前提是該收益或虧損於處置相關資產或負債時應被重新分類至損益。

### (3) 業務合併

#### (i) 非共同控制下的業務合併

所有業務合併（共同控制下的業務合併除外）均採用收購會計法入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。收購一家附屬公司的轉讓對價包括以下各項：

- 所轉讓資產的公允價值
- 被收購業務前所有者所招致的負債
- 貴集團發行的股本權益
- 因或有對價安排而產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 任何先前存在的附屬公司股本權益的公允價值。

在業務合併中所收購的可辨別資產以及所承擔的負債和或有負債，初步按其於收購日期的公允價值計量（少數例外情況除外）。貴集團以個別收購基準，按公允價值或按非控股權益分佔被收購實體可辨別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

與收購相關的費用於發生時計入費用。

所轉讓對價、於被收購實體中任何非控股權益金額，以及任何先前於被收購實體的股本權益於收購日期的公允價值超出所收購可識別資產淨值的公允價值的差額以商譽列賬。倘該等金額低於所收購業務的可識別資產淨值的公允價值，則差額直接於損益中確認為議價購買。

倘結算現金對價的任何部分遞延，則未來應付金額折現至其於交換日期的現值。所用折現率為實體的增量借款利率，即按可資比較條款及條件自獨立金融機構獲得類似借款的利率。或有對價分類為權益或金融負債。被分類為金融負債的金額隨後按公允價值重新計量，公允價值變動計入損益。

### (4) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減去減值入賬。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由貴公司按已收及應收股息入賬。

倘於附屬公司的投資產生的股息超出附屬公司於宣派股息期間的綜合收益總額，或倘該投資於獨立財務報表內的眼面價值超出被投資方資產淨值（包括商譽）的眼面價值，則於收到該等投資的股息時須對該等投資進行減值測試。

(5) 外幣

(i) 功能貨幣及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。由於貴集團的大部分資產及業務位於中國，故過往財務資料均以人民幣呈列，而人民幣亦為貴公司的功能貨幣及貴集團的呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易以及將外幣計值的貨幣資產及負債按年末匯率換算產生的匯兌收益及虧損通常於損益確認。倘其與合資格現金流量對沖有關，則於權益遞延。

與借款相關的匯兌收益及虧損於合併損益表中財務成本中呈列。所有其他匯兌收益及虧損則按淨額於合併損益表的其他收益／（虧損）淨額中呈列。

以外幣公允價值計量的非貨幣項目，採用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產和負債的換算差額列作公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣性資產及負債（如以公允價值計量且其變動計入損益持有的權益）的換算差額於損益確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣資產（分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益）的換算差額於其他綜合收益確認。

(iii) 集團公司

所有功能貨幣與呈列貨幣不同的所有貴集團內實體的業績及財務狀況，按以下方法換算為呈列貨幣：

- 貴集團各實體財務狀況表的資產及負債按報告期末的收市匯率換算；
- 貴集團各實體損益表中的收入和開支，按平均匯率換算（除非該平均匯率無法合理反映交易當日匯率的累計效應，則按交易發生日匯率換算）；及
- 所有產生的匯兌差額均計入其他綜合收益。

綜合入賬時，換算海外業務的投資淨額產生的匯兌差額計入其他綜合收益。當對海外業務進行部分處置或出售時，原計入權益的匯兌差額作為處置收益或虧損的一部分，重分類至損益。

(6) 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金和／或資本增值而持有的房地產（包括就該等目的而言的在建房地產）。投資性房地產包括持作尚未確定未來用途的土地，該等土地被視作為資本增值而持有。

投資性房地產按成本（包括任何直接應佔開支）進行初始計量。於初始確認後，投資性房地產按成本減去累計折舊及任何累計減值虧損後列報。折舊採用直線法，在考慮其預計殘值後，在投資性房地產的預計使用壽命期間內予以攤銷。

當投資性房地產被處置或永久退出使用且預期其處置不會產生未來經濟利益時，應予以終止確認。終止確認房地產所產生的任何收益或虧損（即該資產處置所得款項淨額與賬面價值之間的差額）於房地產終止確認期間計入損益。

**(7) 物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備是指為生產用途或提供商品或服務或行政目的而持有的有形資產（在建工程除外），按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達到預定可使用狀態及地點所發生的任何可直接歸屬成本。

在物業、廠房及設備投入使用後發生的支出，例如維修和保養費，通常會在發生當期計入損益表。如果符合確認條件，重大檢查的支出應作為重置成本計入資產的賬面價值。如果物業設備的某些重要部件需要定期更換，貴集團會將這些部件確認為單獨的資產，並根據其各自的使用壽命進行折舊。

倘物業及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。殘值、使用年期及折舊方法至少應於各財政年度結束時進行審查並在適當時予以調整。

物業及設備項目（包括任何初始確認的重要部件）處置時，或當預計其使用或處置不再產生未來經濟利益時，應予以終止確認。於資產終止確認年度在損益表確認的任何處置或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面價值之間的差額。

在建工程主要指在建房屋，以成本減任何減值虧損列賬，並不予折舊。成本包括建設期間的直接建設成本及相關借款資金的資本化借款成本。在建工程於完工並具備使用條件後，重新劃歸至適當的物業及設備類別。

**(8) 無形資產**

購入的軟件按成本減去任何減值虧損列報，並按其估計可使用年限採用直線法攤銷。

**(i) 研發成本**

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

僅於貴集團可證明完成無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性，其具有完成該資產的意圖並有能力使用或出售該資產，該資產將產生未來經濟效益的方式，其具備完成該項目所需的資源，以及其有能力可靠計量開發期間的支出時，開發新產品所產生的支出方可予以資本化。不符合該等條件的產品開發支出於產生時支銷。

**(9) 非金融資產減值**

使用壽命不確定或尚未投入使用的無形資產無需攤銷，但需每年進行減值測試；如果發生某些事件或情況變化表明資產可能發生減值，則應更頻繁地進行減值測試。其他資產在發生某些事件或情況變化表明其賬面價值可能無法完全收回時，也應進行減值測試。減值虧損按資產賬面價值超過其可收回金額的部分確認。可收回金額是指資產的公允價值減去處置成本與使用價值兩者中的較高者。為了評估減值，資產應按能夠單獨產生現金流的最低層級（即現金產出單元）進行分組。除商譽以外的其他非金融資產，如果已發生減值，則應在每個報告期末審查是否存在減值撥回的可能性。

**(10) 現金及現金等價物**

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險不大且於收購時擁有較短到期期限（一般為三個月內）的短期高流動性投資。

**(11) 合同資產及合同負債**

合同資產於 貴集團於根據合同所載的付款條款有權無條件收取對價前確認收入時予以確認。合同資產根據上文「金融資產及合同資產減值」所載的政策評估預期信用損失，並於收取對價的權利成為無條件時重新分類為應收款項。

合同負債於客戶於 貴集團確認相關收入前支付對價時予以確認。倘 貴集團於履約前已擁有無條件收取對價的權利，則合同負債亦會予以確認。於該等情況下，亦會確認相應的應收款項。

就與客戶的單一合同而言，會呈列合同資產淨值或合同負債淨額。就多項合同而言，非相關合同的公司資產及合同負債並非按淨額基準呈列。

**(12) 金融資產**

**(i) 分類**

貴集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 其後按公允價值計量（計入其他綜合收益，或計入損益），及
- 按攤銷成本計量者。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及合同現金流量條款。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就非持作交易的權益工具投資而言，其將取決於 貴集團於初始確認時是否已作出不可撤銷的選擇，將其後的公允價值變動列示於其他全面收益。

**(ii) 確認及終止確認**

正常買賣金融資產於交易日期（ 貴集團承諾購買或出售該資產的日期）確認。當自金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且 貴集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，即終止確認金融資產。

**(iii) 計量**

初始確認時， 貴集團以金融資產的公允價值計量；對於非以公允價值計入損益的金融資產，還將加計直接歸屬於取得該金融資產的交易成本。以公允價值計入損益的金融資產，其交易成本計入當期損益。

**權益工具**

貴集團後續按以公允價值計量所有權益工具。若 貴集團管理層選擇在其他綜合收益中列示權益投資的公允價值收益和虧損時，則在該投資終止確認後，公該等公允價值收益和虧損也不予重新分類計入損益。當 貴集團取得收取股息的權利時，此類投資的股息繼續作為其他收入計入損益。

以公允價值計入當期損益的金融資產的公允價值變動，在損益表中列報為其他收益／虧損（如適用）。

**(iv) 金融資產減值**

貴集團對所有未以公允價值計量且其變動計入損益的債務工具，均確認預期信用虧損（「ECL」）撥備。預期信用虧損基於合同應收現金流量與集團預期收取的全部現金流量之間的差額計算，並按原實際利率的近似值折現。其中，預期現金流量包括處置所持抵押品或合同條款不可或缺的其他信用增級措施產生的現金流量。詳情請參閱附註3.2中的信貸風險。

**(13) 金融負債**

金融負債在初始確認時被分類為按攤銷成本計量的金融負債和以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

貴集團的金融負債主要包括按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款及應計費用、借款及客戶按金。該等金融負債按公允價值（扣除已產生的交易成本）進行初始確認，隨後使用實際利率法計量。於一年內（含一年）到期的金融負債分類為流動負債；到期期限超過一年但於資產負債表日期起一年內（含一年）到期的金融負債分類為非流動負債的流動部分。其他不分則分類為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分解除時，該金融負債應全部或部分終止確認。終止確認部分金融負債的賬面價值與已支付對價之間的差額，應計入當期損益。

**(14) 存貨**

原材料、在製品及成品按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按月末加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定日常開支，後者按正常營運產能分配。已購入存貨成本經扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減估計完成成本及預計必要的出售成本。

**(15) 股本及資本儲備**

普通股歸類為權益。與發行新股直接相關的增量成本，在扣除稅款後，作為收益的抵減項列示在權益項下。

**(16) 貿易應付款項及其他應付款**

該等金額指財務期間結束前就提供予貴集團的商品及服務的尚未支付的負債。除非付款並非於報告期後12個月內到期，否則貿易應付款項及其他應付款呈列為流動負債。貿易應付款項及其他應付款初始確認以公允價值計量，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

**(17) 借款**

借款按公允價值（扣除已產生的交易成本）進行初始確認。隨後借款按攤銷成本計量。所得款項（扣除交易成本）與贖回金額之間的任何差額在借款期間使用實際利率法計入損益。為設立貸款融資而支付的費用在該融資很可能獲部分或全部提取的情況下，確認為該貸款的交易成本。於此情況下，費用予以遞延，直至發生提款。倘無證據表明融資很可能獲部分或全部提取，則該費用將作為流動性服務的預付款項進行資本化，並在該融資相關期間內攤銷。

當合同規定的義務被解除、取消或屆滿時，借款將終止確認。

借款除非 貴集團擁有無條件權利將該負債結算延至報告期後至少12個月，否則分類為流動負債。

貴集團須於報告期末或之前遵守的契約條款，用於判斷含有契約的貸款安排歸類為流動負債還是非流動負債。貴集團須於報告期後遵守的契約條款，不影響報告日的負債分類。

**(18) 撥備**

當 貴集團因過往事項而產生現時法律義務或推定義務，且很可能需要流出資源以履行該義務，同時該義務金額能夠可靠估計時，應確認與法律索賠、服務保修及修復義務相關的撥備。對於未來經營虧損，不確認撥備。

若存在多項類似義務，則需通過整體考量該類義務來確定結算時發生現金流出的可能性。即使同一類義務中任何單項發生現金流出的可能性較小，仍需確認撥備。

撥備按照於報告期末管理層對償付現有責任所需開支的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當時市場對金錢時間值及有關責任固有風險的評估的稅前利率。隨著時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

**(19) 員工福利**

**(i) 短期負債**

包括非貨幣性福利、年假及累計病假的工資薪金負債，如預期將在員工提供相關服務的報告期結束後12個月內全部結清，應根據員工截至報告期末已提供的服務確認，並按照預期結清負債時應支付的金額進行計量。該等負債在財務狀況表中列示為流動員工福利負債。

**(ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險**

貴集團在中國境內的員工有權參加政府監管的各類住房公積金、醫療保險及其他員工社會保險計劃。貴集團根據員工薪資的一定比例為員工向上述基金繳納費用，但設有繳費上限。貴集團就這些基金承擔的責任僅限於每年應繳的款項。住房公積金、醫療保險及其他社會保險的繳費於發生時計入當期費用。

**(iii) 離職後福利**

貴集團將離職後福利計劃分為設定提存計劃和設定受益計劃。設定提存計劃是指 貴集團向單獨的基金繳存固定費用，且不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；設定受益計劃是除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的設定提存計劃主要包括為員工繳納的基本養老金和失業保險，設定受益計劃則為若干海外附屬公司提供國家監理保險體系以外的補充退休福利。

**(iv) 基本養老金**

貴集團職工參加了由當地人力資源勞動及社會保障部門組織設立並管理的社會基本養老金計劃。以當地有關機關規定的基數和比例按月繳納基本養老金費用。職工退休後，當地有關機構有責任向已退休員工支付基本養老金。在職工提供服務的會計期間，將根據上述規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

## (20) 股份支付

股份支付可區分為以權益結算的股份支付。以權益結算的股份支付是指 貴集團以股份或其他權益工具作為對價，換取服務而進行的交易。

以權益結算的股份支付，若用於換取員工提供的服務，則按授予員工的權益工具的公允價值計量。授予後立即歸屬的權益工具，在授予日按公允價值計入相關成本或開支，並相應計入資本儲備。對於歸屬條件取決於完成服務或滿足業績條件的權益工具，在等待期內， 貴集團在每個報告期末根據最佳估計，按授予日的公允價值確認當期已提供的服務，計入相關成本或開支，並相應計入資本儲備。詳情請參見附註31。

就因未滿足非市場條件及／或歸屬條件而最終未能行使的獎勵，不會確認任何開支。就股份支付協議規定的市場條件或非歸屬條件而言，在其他績效條件／或歸屬條件已達成的前提下，無論市場或非歸屬條件是否達成，均視為已歸屬。

如果修改以權益結算的股份支付的條款，則至少按照未修改條款的情況確認取得的服務。此外，對於任何增加授予工具總公允價值或對員工有利的變更（以變更日為計量基準），均應確認相關開支。

## (21) 股息分派

向股東分派的股息在股息經實體股東或董事（視情況而定）批准期間在過往財務資料中確認為一項負債。

## (22) 利息收入

來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入已計入該等資產的公允價值收益／（虧損）淨額。採用實際利率法計算的攤銷成本金融資產及以其他綜合收益計入公允價值的金融資產的利息收入，應計入當期利潤或損失中的其他收入。

金融工具的利息收入採用實際利率法計算，並計入本期損益。利息收入包括溢價或折價，或根據實際利率對生息資產初始賬面價值與到期金額之間的差額進行攤銷。

實際利率法是根據實際利率計算金融資產或負債的攤銷成本及利息收入或利息成本的方法。實際利率是指在金融工具預期存續期或適用的較短期間內，將預計未來現金流量折現為金融工具當期賬面金額的利率。在計算實際利率時， 貴集團考慮該金融工具的所有合同條款（例如提前還款權、類似期權等）以估計現金流量，但不考慮未來信用虧損。此計算包括已付或已收且為實際利率組成部分的所有費用及利息、交易成本以及所有其他溢價或折價。

## (23) 股息收入

股息收入在獲得收取股息款項的權利時予以確認。

## (24) 每股收益

### 基本每股收益

基本每股收益的計算方法為：

- 歸屬於公司所有者的利潤，扣除普通股以外的權益工具服務成本。

- 以本財年已發行普通股的加權平均數計算，該加權平均數需根據本年度發行的普通股中的紅股部分進行調整，且不包括庫存股。

#### 稀釋每股收益

稀釋每股收益調整了用於釐定基本每股收益的數字，考慮以下因素：

- 與潛在稀釋普通股相關的利息及其他財務成本的所得稅後影響，及
- 假設轉換所有潛在稀釋普通股，本將發行在外的額外普通股加權平均數。

#### (25) 政府補助

與成本相關的政府補助予以遞延，並在與擬補貼的成本相應的入賬期間確認為損益。

與購買物業、廠房及設備相關的政府補助，計入非流動負債中的遞延收益，並按相關資產的預計使用壽命以直線法計入損益。

#### (26) 即期所得稅及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免是根據每個司法權區的適用所得稅稅率按本期應課稅收入計算的應繳納稅項，並就因暫時性差異及未動用稅項虧損導致的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

##### (i) 即期所得稅

即期所得稅支出根據 貴公司及其附屬公司營運及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層會定期評估稅務申報表中涉及適用稅收法規存在解釋爭議的情況，並考慮稅務機關能否接受不確定的稅務處理方法。貴集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，具體取決於哪種方法能夠更好地預測不確定性的最終結果。

##### (ii) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法，針對過往財務資料中資產和負債的計稅基礎與其賬面價值之間產生的暫時性差異全額計提。但是，若遞延所得稅負債源於商譽的初始確認，則不予確認。此外，若遞延所得稅源於業務合併以外的交易中資產或負債的初始確認，且該交易在發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額，且不會產生等額的應納稅和可扣除暫時性差異，則該遞延所得稅不予確認。遞延所得稅根據報告期末已頒佈或實質性頒佈、且預計在相關遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債清償時適用的稅率（及稅法）計算確定。

僅當未來應納稅所得額很可能足以抵扣這些暫時性差異和虧損時，方可確認遞延所得稅資產。

如果 貴公司能控制撥回暫時性差異的時間，且該等差異於可見將來很可能不會撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差異確認遞延稅項負債及資產。

如有可執行的法定權利可將即期稅項資產與負債抵銷，而遞延稅項結餘與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產及負債予以抵銷。如實體有可執行的法定權利抵銷並擬以淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債時，即期稅項資產及負債予以抵銷。

即期及遞延所得稅計入損益，除非其涉及計入其他綜合收益或直接計入權益的事項。在此情況下，所得稅亦分別計入其他綜合收益或直接計入權益。

為計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延所得稅， 貴集團首先確定稅務扣除應歸屬使用權資產還是租賃負債。

對於稅務抵扣歸屬於租賃負債的租賃交易， 貴集團分別對使用權資產和租賃負債應用《國際會計準則第12號——所得稅》的規定。由於應用初始確認免稅規定，相關使用權資產和租賃負債初始確認產生的暫時性差異不予確認。後續因租賃負債重新計量及租賃變更導致使用權資產和租賃負債賬面價值修訂而產生的暫時性差異，若不適用初始確認豁免，則於重新計量或變更日予以確認。

即期及遞延稅項於損益中確認，當其與於其他綜合收益或直接於權益中確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。如因業務合併的初始會計處理而產生當期稅項或遞延稅項，該所得稅影響計入業務合併的會計處理內。

在評估所得稅處理的任何不確定因素時， 貴集團考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體於其所得稅申報中使用或計劃使用不確定的稅項處理。如相關稅務機關很可能接受，即期及遞延稅項按與所得稅申報中一致的稅項處理釐定。如相關稅務機關不大可能接受不確定的稅項處理，則使用最可能的金額或預期價值反映各項不確定因素的影響。

## (27) 租賃

### (i) 租賃的定義

如果合同讓渡了在一定期間內控制已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或包含租賃。

對於初始應用日或之後訂立或修改的合同或因業務合併而產生的合同， 貴集團於開始日或修改日根據《國際財務報告準則》第16號的定義評估該合同是否為租赁合同或包含租賃的合同。除非合同的條款及條件隨後發生變化，否則不會重新評估此類合同。

### (ii) 貴集團作為承租方

作為一項實際權宜措施，當 貴集團合理預期將類似特徵的租賃按組合方式核算，對財務報表影響與分別核算單個租賃相差無幾時，該等租賃得以按組合方式核算。

#### 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對自租賃起始日起租賃期為12個月或更短且不包含購買選擇權的租賃，適用短期租賃確認豁免政策；同時，對低價值資產租賃同樣適用確認豁免政策。短期租賃及低價值資產租賃的付款額，在租賃期內按直線法確認為費用。

#### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於租賃開始日或之前支付的任何租賃付款，扣除所收取的任何租賃激勵；
- 貴集團發生的任何初始直接費用；及

- 貴集團為拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀態預計將發生的成本。

使用權資產按成本計量，扣除累計折舊和減值損失，並根據租賃的任何重新計量作出調整。

貴集團合理確定在租賃期結束時可獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日起至可使用年限結束時計提折舊。否則，使用權資產使用直線法按其預計使用年限與租賃期限中的較短者計提折舊。

貴集團在合併財務狀況表中將使用權資產作為單獨細項列示。

就包括租賃土地及建築物兩者的物業權益的付款而言，倘付款無法在租賃土地與建築物間可靠地分配，則整項物業均作為 貴集團的物業、廠房及設備列示，分類並入賬為投資性房地產的物業除外。

土地租賃亦屬於《國際財務報告準則》第16號的範圍。 貴集團將任何預付的租賃土地溢價確認為使用權資產，並於相關租賃期內計提折舊。

已付可退還租金按金根據《國際財務報告準則》第9號核算，並初始按公允價值計量。初始確認時對公允價值所作調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

#### 租賃負債

在租賃開始日， 貴集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含利率無法輕易確定，則 貴集團使用租賃開始日的增量借款利率。租賃付款採用租賃隱含利率進行折現。倘該利率無法輕易確定（ 貴集團的租賃通常屬於此情況），則使用承租人的增量借款利率，即在類似的經濟環境中，個別承租人為獲得與使用權資產價值相近的資產以類似的條款、擔保及條件借入所需資金所需支付的利率。

租賃產生的資產和負債應按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），減去任何應收的租賃激勵；
- 基於指數或比率的可變租賃付款額，按租賃期開始日的指數或比率進行初始計量；
- 預計 貴集團將根據殘值擔保應支付的款項；
- 購買選擇權的行使價格（若 貴集團合理確定會行使該選擇權）；
- 終止租賃而支付的違約金，前提是租賃期限反映出 貴集團行使該終止租賃選擇權；及
- 根據合理確定的延期選擇權應支付的租賃款項也計入租賃負債的計量中。

於租賃開始日後，租賃負債以利息增值及租賃付款作出調整。

貴集團在合併財務狀況表中將租賃負債作為單獨項目列示。

(iii) 貴集團作為出租方

租賃的分類及計量

貴集團作為出租方的租賃歸屬於經營租賃。當租賃條款將標的資產所有權相關的幾乎所有風險和報酬轉移給承租方時，該合同應分類為融資租賃。其他全部租賃均為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃的期限內按直線法計入損益。協商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面價值，該等費用在租賃期內按直線法確認為費用。

已收可退還租金按金根據《國際財務報告準則》第9號規定核算，初始計量按公允價值確認。初始確認時對公允價值所作調整被視為來自承租方支付的額外租賃款項。

三、後續財務報表

貴公司及當前構成 貴集團的任何公司，均未編製截至2025年9月30日之後至本報告日期止任何期間的經審計財務報表。 貴公司及當前構成 貴集團的任何公司，亦未就截至2025年9月30日之後任何期間宣派或派付任何股息或分紅。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

本附錄主要向投資者提供本公司的組織章程細則概要。由於以下資料為摘要形式，故並不包含對投資者而言可能重要的所有資料。

## 股份和註冊資本

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同類別的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同類別股票，每股的發行條件和價格應當相同；認購人所認購的股份，每股支付相同價額。

## 股份增減、回購和轉讓

### 股份增減

公司根據經營和發展的需要，按照法律、法規、部門規章、規範性文件、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構的規定，經股東會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (一) 向不特定對象發行股份；
- (二) 向特定對象發行股份；
- (三) 向現有股東派送紅股；
- (四) 以公積金轉增股本；
- (五) 法律、行政法規規定以及中國證監會、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管機構、證券交易所批准的其他方式。

公司增資發行新股，按照本章程及公司股票上市地證券監管規則的規定批准後，根據國家有關法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則規定的程序辦理。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》《香港上市規則》以及其他適用法律、行政法規、部門規章、規範性文件有關規定和本章程規定的程序辦理。

### 股份回購

公司不得收購本公司的股份。但是，有下列情形之一的除外：

- (i) 減少公司註冊資本；
- (ii) 與持有本公司股票的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份的；
- (v) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (vi) 公司為維護公司價值及股東權益所必需；
- (vii) 法律、法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地監管規則等規定及相關監管機構許可的其他情形。

公司因上述第(一)項或第(二)項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議；公司因上述第(三)項、第(五)項或第(六)項規定的情形收購本公司股份的，可以依照本章程的規定或者股東會的授權，在符合適用公司股票上市地證券監管規則的前提下，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。收購公司股份後，公司應當依照法律、法規、《香港上市規則》及中國證監會、香港聯交所的相關規定履行信息披露義務。

公司依照組織章程細則第二十四條第一款規定收購本公司股份後，在符合適用公司股票上市地證券監管規則的前提下，屬於第(一)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(二)項、第(四)項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第(三)項、第(五)項及第(六)項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。法律、法規和公司股票上市地證券監管規則對股份回購涉及的相關事宜另有規定的，從其規定。

公司收購本公司股份，可以通過公開的集中交易方式，或者法律、行政法規、《香港上市規則》、中國證監會、公司股票上市地證券監督管理機構和證券交易所認可的其他方式進行。

公司因上述第(三)項、第(五)項或第(六)項規定的情形收購本公司股份的，應當在符合適用公司股票上市地證券監管規則和指引的要求的前提下，通過公開的集中交易方式進行。

### 股份轉讓

公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起1年內不得轉讓。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。股份在法律、行政法規規定的限制轉讓期限內出質的，質權人不得在限制轉讓期限內行使質權。

公司持有5%以上股份的股東、董事、高級管理人員，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。但是，證券公司因購入包銷售後剩餘股票而持有5%以上股份的，以及有中國證監會規定的其他情形的除外。

前款所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股票或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

公司董事會不按照本條第一款規定執行的，股東有權要求董事會在三十日內執行。公司董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

公司董事會不按照本條第一款的規定執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

## 股東和股東會

### 股東

公司依據證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊。股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。股東按其所持有股份的類別和份額享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。公司應當將H股股東名冊的副本備置於公司住所；受委託的境外代理機構應當隨時保證H股股東名冊正、副本的一致性。境外上市外資股股東名冊正、副本的記載不一致時，以正本為準。備置於香港的股東名冊須可供股東查閱。公司可根據與《公司條例》（香港法例第622章）第632條及其他適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。

公司股東享有下列權利：

- （一）有權在股東會上發言及在股東會上投票，除非受《香港上市規則》規定必須就個別事宜放棄投票權；
- （二）依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- （三）依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權（個別股東根據公司股票上市地證券監管規則的規定須就相關放棄表決權的情況除外）；
- （四）對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；

- (五) 依照法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構、證券交易所的有關規定及本章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；
- (六) 依照《公司法》《證券法》等法律、行政法規的規定，查閱、複製本章程、股東名冊、公司債券存根、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告；連續180日以上單獨或者合計持有公司3%以上股份的股東可查閱公司的會計賬簿、會計憑證，公司有合理根據認為股東查閱會計賬簿、會計憑證有不正當目的，可能損害公司合法利益的，可以拒絕提供查閱，並應當書面答覆股東並說明理由；
- (七) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
- (八) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；
- (九) 法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司證券上市地證券監督管理機構及證券交易所的有關規定或本章程規定的其他權利。

公司股東會、董事會決議內容違反法律、行政法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者本章程，或者決議內容違反本章程的，股東有權自決議作出之日起60日內，請求人民法院撤銷。但是，股東會、董事會會議的召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

公司股東承擔下列義務：

- (一) 遵守法律、行政法規和本章程；
- (二) 依其所認購的股份和入股方式繳納股金；

- (三) 除法律、法規規定的情形外，不得退股；
- (四) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的合法利益；
- (五) 法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則和相關監管機構及本章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。股東利用其控制的兩個以上公司實施前款規定行為的，各公司應當對任一公司的債務承擔連帶責任。

### 股東會的一般規定

股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (一) 選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；
- (二) 審議批准董事會報告；
- (三) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (四) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (五) 對發行公司債券或其他證券及上市方案作出決議；
- (六) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (七) 修改本章程；
- (八) 對公司聘用、解聘或者不再續聘承辦公司審計業務的會計師事務所及確定其薪酬作出決議；
- (九) 審議批准本章程第五十條規定的擔保事項；

- (十) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；
- (十一) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (十二) 審議批准股權激勵計劃和員工持股計劃方案的制定、修改及實施；
- (十三) 審議代表公司有表決權的股份百分之一以上(含百分之一)的股東的提案；
- (十四) 審議法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定應當由股東會決定的其他事項。

公司下列對外擔保行為，須經股東會審議通過：

- (一) 單筆擔保額超過公司最近一期經審計淨資產10%的擔保；
- (二) 公司及其控股子公司的對外擔保總額，超過公司最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何擔保；
- (三) 為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保；
- (四) 公司在一年向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審計總資產的30%；
- (五) 對股東、實際控制人及其關聯(關連)方提供的擔保；
- (六) 法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的需要股東會審批的其他擔保情形。

應由股東會審批的上述對外擔保事項，必須經董事會審議通過後，方可提交股東會審批。股東會審議本條第(四)項擔保事項時，必須經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

董事會有權審議批准除前述需由股東會審批之外的對外擔保事項。

在股東會審議為股東、實際控制人及其關聯（關連）方提供擔保的議案時，該股東或受該實際控制人支配的股東，不得參與該項表決，表決須由出席股東會的其他股東所持表決權的半數以上通過。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開1次，應當於上一會計年度結束後的6個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起2個月以內召開臨時股東會：

- （一）董事人數不足5人時；
- （二）公司未彌補的虧損達股本總額1/3時；
- （三）單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東以書面形式要求召開臨時股東會時；
- （四）董事會認為必要時；
- （五）審計委員會提議召開時；
- （六）法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構或本章程規定的其他情形。

### 股東會的召集

單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。法律、法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則另有規定的，從其規定。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

審計委員會或股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向公司股票上市地證券交易所備案或公告。就股東召集的股東會，在股東會決議作出前，召集股東持股比例不得低於10%。審計委員會或召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，按照相關法律法規、按照《香港上市規則》及公司股票上市地證券監管規則的要求向公司註冊地證券監督管理機構和公司股票上市地的證券交易所提交有關證明材料(如需)。

審計委員會或股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由公司承擔。

### 股東會的通知

召集人將在年度股東會召開至少20日前以公告方式通知各股東，臨時股東會將於會議召開至少15日前以公告方式書面通知各股東。

股東會的通知包括以下內容：

- (一) 會議的時間、地點和會議期限；
- (二) 提交會議審議的事項和提案；

- (三) 以明顯的文字說明：全體股東均有權出席股東會，並可以書面委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是公司的股東；
- (四) 有權出席股東會股東的股權登記日；
- (五) 會務常設聯繫人姓名、電話號碼；
- (六) 網絡或其他方式的表決時間及表決程序(如有)；
- (七) 法律、法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則、本章程等規定的其他要求。

股東會通知和補充通知中應當充分、完整地披露所有提案的全部具體內容。擬討論的事項需要獨立非執行董事發表意見的，發出股東會通知或補充通知時應同時提供獨立非執行董事的意見及理由。

公司股東會採用網絡或其他方式的，應當在股東會通知中明確載明網絡或其他方式的表決時間以及表決程序。

### 股東會的代理人

任何有權出席股東會並有表決權的股東可以親自出席股東會，也可以委託一人或者數人(該人可以不是股東)作為其股東代理人代為出席、發言和表決。股東應當以書面形式或其他受董事會認可之指定電子地址委託代理人，由委託人簽署或者由其以書面形式委託的代理人簽署或以指定電子地址或電子方式呈交；委託人為機構股東的，應當加蓋機構股東印章或者由其董事或者正式委任的代理人簽署。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明；委託代理他人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東應由法定代表人(負責人)或者法定代表人(負責人)委託的代理人出席會議。法定代表人(負責人)出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人(負責人)資格的有效證明；委託代理人出席會議的，代理人應出示本人身份證、機構股東單位的法定代表人(負責人)依法出具的書面授權委託書(或者法人股東的董事

會、其他決策機構的授權文件) (股東為香港法律不時生效的有關條例或公司股票上市地證券監管規則所定義的認可結算所及其代理人的除外)，如該法人股東已委派代表出席任何會議，則視為親自出席。

如股東為香港不時制定的有關條例或公司股票上市地證券監管規則所定義的認可結算所 (或其代理人)，該股東可以授權其公司代表或其認為合適的一個或以上人士在任何股東會或任何債權人會議上擔任其代表；但是，如果一名以上的人士獲得授權，則授權書應載明每名人士經此授權所涉及的股份數目和種類。經此授權的人士可以代表該股東行使權利 (不用出示持股憑證，經公證的授權和 / 或進一步的證據證明其正式授權)，且須享有等同其他股東享有的法定權利，包括發言及投票的權利，如同該人士是公司的個人股東一樣。

股東可以委託代理人出席股東會，代理人應當向公司提交股東授權委託書，並在授權範圍內行使發言權及表決權。股東出具的委託他人出席股東會的授權委託書應當載明下列內容：

- (一) 委託人姓名或者名稱、持有公司股份的類別和數量；
- (二) 代理人姓名或者名稱；
- (三) 是否具有發言權及表決權；
- (四) 股東的具體指示，包括對列入股東會議程的每一審議事項投贊成、反對或者棄權票的指示等；
- (五) 委託書簽發日期和有效期限；
- (六) 委託人簽名 (或蓋章)。委託人為法人股東的，應加蓋法人單位印章。

委託書應當註明如果股東不作具體指示，股東代理人是否可以按自己的意思表決。

代理投票授權委託書由委託人授權他人簽署的，授權簽署的授權書或者其他授權文件應當經過公證。經公證的授權書或者其他授權文件，和投票代理委託書均需備置於公司住所或者召集會議的通知中指定的其他地方。

委託人為法人股東的，由其法定代表人或者董事會、其他決策機構決議授權的人作為代表出席公司的股東會。

### 股東會的表決

股東會決議分為普通決議和特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東（包括股東代理人）所持表決權的過半數通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東（包括股東代理人）所持表決權的2/3以上通過。

股東（包括股東代理人）以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。適用公司股票上市地證券監管規則有特殊規定的，從其規定。

根據適用的法律法規及《香港上市規則》，如果相關法律法規及公司股票上市地證券監管規則要求（包括但不限於適用的法律規定及《香港上市規則》）若任何股東需就某決議事項放棄表決權、或限制任何股東只能夠投票支持（或反對）某決議事項，則該等股東或其代表在違反有關規定或限制的情況投下的票數不得計入有表決權的股份總數。

股東會審議有關關聯（關連）交易事項時，關聯（關連）股東不應當參與投票表決，其所代表的有表決權的股份數不計入有效表決總數；股東會決議應當充分說明非關聯（關連）股東的迴避和表決情況。股東會審議關聯（關連）交易事項時的迴避和表決程序，應當符合國家的有關法律、法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監督管理機構的監管要求。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (一) 董事會的工作報告；
- (二) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (三) 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；
- (四) 公司年度報告；
- (五) 除法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則規定或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (一) 公司增加或者減少註冊資本；
- (二) 對發行公司債券或其他證券及上市方案作出決議；
- (三) 公司的分立、合併、解散和清算（包括自願清盤）或者變更公司形式作出決議；
- (四) 本章程的修改；
- (五) 公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；
- (六) 股權激勵計劃方案的制定、修改及實施；
- (七) 法律、行政法規、《香港上市規則》、本章程或公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

## 董事及董事會

### 董事

非職工代表董事由股東會選舉或更換，並可在任期屆滿前由該股東會解除其職務。任期3年，任期屆滿可連選連任。

職工代表董事由公司職工通過職工代表大會或者其他形式民主選舉或更換，並可在任期屆滿前通過前述方式解除其職務，職工代表董事的選舉、更換以及職務解除無需提交股東會審議。職工代表董事任期與本屆董事會任期相同，任期屆滿可連選連任。

董事可以在任期屆滿以前提出辭任。董事辭任應向董事會提交書面辭任報告。

如因董事的辭任導致公司董事會低於法定最低人數時，或者獨立非執行董事辭職導致董事會或者其專門委員會中獨立非執行董事所佔的比例或獨立非執行董事中欠缺專業資格人士，不符合法律、法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則或者本章程的規定時，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則和本章程規定，履行董事職務。

### 董事長

公司董事會設董事長1人；董事長由董事會以全體董事的過半數選舉產生和罷免。董事長任期3年，可以連選連任。

### 董事會

董事會由7名董事組成，設董事長1人。公司董事分為執行董事、非執行董事和獨立非執行董事，其中包括至少三分之一的獨立非執行董事。

董事會行使下列職權：

(一) 召集股東會，並向股東會報告工作；

- (二) 執行股東會的決議；
- (三) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (四) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (五) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
- (六) 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (七) 根據相關法律、法規、規範性文件及公司股票上市地證券監管規則或在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯（關連）交易、對外捐贈等事項；
- (八) 決定公司內部管理機構的設置；
- (九) 決定聘任或者解聘公司總經理（總裁）、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理（總裁）的提名，聘任或者解聘公司副總經理（副總裁）、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (十) 制訂公司的基本管理制度；
- (十一) 制訂本章程的修改方案；
- (十二) 管理公司信息披露事項；
- (十三) 向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；
- (十四) 聽取公司總經理（總裁）的工作匯報並檢查總經理（總裁）的工作；
- (十五) 審批根據法律、法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則和相關監管機構及本章程規定應由董事會審批的交易；

(十六) 法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構或本章程規定的其他事項。

董事會以召開董事會會議的方式議事。董事會會議分為定期會議和臨時會議。董事會定期會議每年至少召開4次，大約每季度一次，由董事長召集，於會議召開十四日前以專人送達、傳真、電子郵件或其它通訊方式通知全體董事。

代表1/10以上表決權的股東、1/3以上董事或者審計委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

董事會召開臨時會議的通知方式為：召開至少5日前以專人送達、傳真、電子郵件或其它通訊方式通知全體董事。經全體董事一致同意，可以豁免前述提前書面通知的要求。

董事會會議應當有過半數的董事出席方可舉行。董事會作出決議，應當經全體董事的過半數通過。董事會審議公司對外擔保事項時，還須經出席董事會會議的三分之二以上董事通過方可作出決議。董事會決議的表決，應當一人一票。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯（關連）關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關聯（關連）關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯（關連）關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯（關連）關係董事過半數通過。出席董事會的無關聯（關連）董事人數不足3人的，應將該事項提交股東會審議。

董事會會議，應當由董事本人出席；董事因故不能出席，可以書面委託其他董事代為出席，委託書中應當載明代理人的姓名，代理事項、授權範圍和有效期限，並由委託人簽名或蓋章。代為出席會議的董事應當在授權範圍內行使董事的權利。董事未出席董事會會議，亦未委託代表出席的，視為放棄在該次會議上的投票權。

### 董事會下設專門委員會

公司董事會設置審計、提名、薪酬與考核等專門委員會，依照本章程和董事會授權履行職責，專門委員會的提案應當提交董事會審議決定。專門委員會工作規程由董事會負責制定。

### 董事會秘書

公司設董事會秘書，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理等事宜。董事會秘書由董事長提名，由董事會聘任和解聘。董事會秘書應遵守法律、行政法規、部門規章及本章程、董事會秘書工作細則的有關規定。

### 總經理及其他高級管理人員

公司設總經理（總裁）1名，由董事長提名，董事會聘任或解聘。

公司設副總經理（副總裁）、財務負責人，由總經理（總裁）提名，董事會聘任或解聘。

總經理（總裁）每屆任期三年。任期屆滿，連聘可以連任。

總經理（總裁）對董事會負責，行使下列職權：

- （一）主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- （二）組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- （三）擬訂公司內部管理機構設置方案；
- （四）擬訂公司的基本管理制度；

- (五) 制定公司的具體規章；
- (六) 提請董事會聘任或者解聘公司副總經理（副總裁）、財務負責人等高級管理人員；
- (七) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的負責管理人員；
- (八) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程賦予股東會、董事會的職權外的其他職權；
- (九) 本章程或董事會授予的其他職權。

總經理（總裁）列席董事會會議。

公司高級管理人員應當忠實履行職務，維護公司和全體股東的最大利益。公司高級管理人員因未能忠實履行職務或違背誠信義務，給公司和社會公眾股股東的利益造成損害的，應當依法承擔賠償責任。

### 財務會計制度

公司依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司的會計年度為公曆年度，即公曆1月1日至12月31日。公司應在每個會計年度結束之日起按照有關法律、法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則及相關監管機構的要求在每一個會計年度結束之日起四個月內編製年度財務會計報告，在每一會計年度前六個月結束之日起兩個月內編製中期財務會計報告。

公司依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資產，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但本章程規定不按持股比例分配的除外。

股東會違反《公司法》規定向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

公司持有的本公司股份不得分配利潤。

公司利潤分配可以採取現金、股票、現金與股票兩者相結合或者法律、法規允許的其他方式。在符合現金分紅條件的情況下，公司原則上優先採用現金分紅的利潤分配方式。

### 內部審計

公司實行內部審計制度，明確內部審計工作的領導體制、職責權限、人員配備、經費保障、審計結果運用和責任追究等。

### 會計師事務所的聘任

公司聘用取得符合公司股票上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行年度會計報表審計，並審核公司的其他財務報告、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所須由股東會決定，董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的報酬或者確定報酬的方式由股東會決定。

公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，應當提前至少30天事先通知會計師事務所，公司股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明公司有無不當情形。

### 公司合併、分立、增資和減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上（或者國家企業信用信息公示系統）公告，並根據公司股票上市地證券監管規則於香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及公司官網公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，可以要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司合併後，合併各方的債權、債務，由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

公司分立，其財產作相應的分割。公司分立，應當由分立各方簽訂分立協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出分立決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上（或者國家企業信用信息公示系統）公告，並根據公司股票上市地證券監管規則於香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及公司官網公告。

公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

公司減少註冊資本，應當編製資產負債表及財產清單。

公司應當自股東會作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上(或者國家企業信用信息公示系統)公告，並根據公司股票上市地證券監管規則於香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及公司官網公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司減少註冊資本，應當按照股東持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律、本章程另有規定或全體股東之間的另行約定除外。

公司登記事項發生變更的，應當依法辦理變更登記。公司登記事項未經登記或者未經變更登記，不得對抗善意相對人。公司因解散、被宣告破產或者其他法定事由需要終止的，應當依法向公司登記機關申請註銷登記，由公司登記機關公告公司終止。

### 公司解散和清算

公司因下列原因解散：

- (一) 本章程規定的營業期限屆滿；
- (二) 股東會決議解散；
- (三) 因公司合併或者分立需要解散；
- (四) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；

(五) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現欠款規定的解散事由，應當在10日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

公司因上述第(一)項、第(二)項、第(四)項、第(五)項規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。清算組由董事組成，但是本章程另有規定或者股東會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報紙上(或者國家企業信用信息公示系統)公告，並根據公司股票上市地證券監管規則於香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，公司按照股東持有的股份比例分配。

清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。公司財產在未按前款規定清償前，不得分配給股東。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記，公告公司終止。

### 修改組織章程細則

有下列情形之一的，公司應當修改其組織章程細則：

- (一) 《公司法》或有關法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則修改後，組織章程細則規定的事項與修改後的法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸；
- (二) 公司的情況發生變化，與組織章程細則記載的事項不一致；
- (三) 股東會決定修改組織章程細則的。

股東會決議通過的組織章程細則修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

## 本集團的進一步資料

### 成立

本公司於2014年5月21日根據中國法律成立為有限責任公司，並於2022年7月4日改制為股份有限公司。

本公司已在香港設立營業地點，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室。本公司已於[●]根據《公司條例》(香港法例第622章)第16部及《公司(非香港公司)規例》(香港法例第622J章)在香港註冊為非香港公司，並已委任張嘉倫女士為本公司於香港的授權代表，以接收於香港送達本公司的法律程序文件及任何法定通知。

由於本公司於中國註冊成立，其業務運營須遵守中國相關法律法規。中國相關法律法規及組織章程細則的概要分別載於本文件「監管概覽」及「附錄三－組織章程細則概要」。

### 本公司股本變動

除「歷史、發展及公司架構」一節所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，本公司股本並無其他變動。

### 本公司的附屬公司

本公司附屬公司的公司資料概要及詳情載於本文件附錄一會計師報告附註15。

2024年5月30日，歐拉智能科技(香港)有限公司於香港成立，初始股本為100,000美元。

2024年11月12日，多眸科技(寧波)有限公司(「多眸科技」)於中國成立，初始註冊資本為人民幣4,000,000元。

除上文所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，本公司附屬公司股本並無其他變動。

## 股東決議案

於2026年1月21日舉行的股東大會上通過了以下決議案（其中包括）：

- (i) 本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股，且該等H股於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）[編纂]；
- (ii) 將予發行的H股數目不得超過本公司經[編纂]擴大後的已發行股本總額的[編纂]%（未行使[編纂]前），並授出[編纂]，涉及不超過[編纂]項下所發行H股總數[編纂]%的H股；
- (iii) 授權董事會或其授權人士處理有關（其中包括）[編纂]、H股發行及於香港聯交所[編纂]的事宜；
- (iv) 在[編纂]完成的規限下，有條件採納經修訂的組織章程細則，該等細則將於[編纂]生效，並授權董事會根據相關法律法規及香港上市規則的要求修訂組織章程細則；
- (v) 授予董事會一般授權，可在直至下屆股東週年大會結束之日或股東通過決議案撤銷或更改該授權之日（以較早者為準）期間內，按董事會全權酌情認為合適的條款及條件，隨時(i)配發及發行股份，及(ii)出售及／或轉讓庫存中作為庫存股份持有的股份，惟將予發行或出售及／或轉讓庫存中作為庫存股份持有的股份總數不得超過於[編纂]已發行股份總數（不包括任何庫存股份）的20%；及
- (vi) 授予董事會一般授權，以購回於香港聯交所發行的H股，惟購回總數不得超過於[編纂]已發行H股總數（不包括任何庫存股份）的10%。

## 購回本公司證券的說明函件

以下段落包括（其中包括）香港聯交所規定須載入本文件的有關購回本公司證券的若干資料。

**(a) 購回理由**

董事會認為購回股份將有利於及符合本公司及其股東的整體最佳利益。此舉可增強投資者對本公司的信心，並對維持本公司於資本市場的聲譽起到積極作用。該等購回只會在董事會相信有關購回對本公司及其股東整體有利時方會進行。

**(b) 行使一般授權購回股份**

在股東週年大會上通過的特別決議案批准授予購回股份一般授權的規限下，董事會將獲授購回股份的一般授權直至有關期間結束。購回股份的一般授權將於以下較早日期屆滿：

- (i) 本公司將於上市後舉行的下屆股東週年大會結束時該授權將失效，除非在該次大會上通過特別決議案有條件或受條件規限下更新該授權；
- (ii) 本公司下屆股東大會通過特別決議案撤銷或更改此決議案的授權；或
- (iii) 本公司任何股東大會通過特別決議案撤銷或更改此決議案的授權。

此外，本公司須向相關政府部門完成登記及批准程序，以實際向董事會授予購回授權（如適用）。悉數行使一般授權購回H股（以截至[編纂]的[編纂]股已發行H股為基準，且本公司將不會於將於[編纂]後舉行的下屆股東週年大會日期或之前配發及發行或購回任何H股）將導致本公司於有關期間最多購回[編纂]股H股，即最多為截至[編纂]已發行H股（不包括任何庫存股份）的10%。

**(c) 資金來源**

於購回其股份時，本公司擬動用本公司內部資源（可能包括盈餘資金及保留利潤）中根據組織章程細則及中國適用的法律、規則及法規可合法作此用途的資金。

本公司獲組織章程細則授權購回其股份。倘組織章程細則及適用法律及法規允許，將予購回的任何股份將被註銷或保留作庫存股份。本公司不得以現金以外的代價或香港聯交所不時規定的交易規則以外的其他結算方式在聯交所購買證券。

**(d) 暫停購回**

上市公司在知悉內幕消息後任何時間直至有關消息獲公佈前，不得於香港聯交所購回其股份。尤其是，於緊接(i)就批准公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期期間（不論香港上市規則有否規定）的業績舉行董事會會議的日期（根據香港上市規則最先通知香港聯交所的有關日期）；及(ii)發行人根據上市規則公佈其任何年度或半年度或季度或任何其他中期期間（不論香港上市規則有否規定）的業績的最後限期（以較早者為準）前一個月至業績公告日期止期間，公司不得在聯交所購回其股份，惟特殊情況除外。

**(e) 緊密聯繫人及核心關連人士**

董事或（就其作出一切合理查詢後所知）任何彼等的緊密聯繫人目前概無意於購回股份的一般授權獲批准後將任何股份出售予本公司。

本公司概無接獲本公司核心關連人士知會，表示彼等目前有意向本公司出售股份，或倘購回股份的一般授權獲批准，承諾向本公司出售股份。

上市公司不得在知情的情況下於聯交所向核心關連人士（即公司或其任何附屬公司的董事、監事（如有）、最高行政人員或主要股東或任何彼等的緊密聯繫人）購買其股份，而核心關連人士不得在知情的情況下向其出售所持有的公司股份權益。

**(f) 購回股份之地位**

將予購回的任何股份將註銷或保留作為庫存股份，惟須遵守組織章程細則、香港上市規則及任何其他適用法律及法規。

**(g) 收購影響**

倘因購回任何股份而導致股東於本公司投票權的權益比例增加，則有關增加就收購守則而言將被視為一項收購。因此，股東或一組一致行動的股東可取得或鞏固於本公司的控制權，並須根據收購守則第26條提出強制性要約。

除上文所述者外，據董事所知，根據購回股份的一般授權進行任何購回不會導致收購守則所述的任何後果出現。

**(h) 臨時措施**

就本公司存入[編纂]以待於聯交所轉售的任何庫存股份而言，本公司須於董事會批准後實施以下臨時措施，包括（但不限於）：

- (i) 促使其經紀不就存置於[編纂]的庫存股份向[編纂]發出任何指示以於股東大會上投票；
- (ii) 就股息或分派（如有及如適用）而言，於有關股息或分派的相關記錄日期前從[編纂]提取庫存股份，並以其本身名義重新登記為庫存股份或註銷該等股份；或
- (iii) （倘該等股份以其本身名義登記為庫存股份）採取任何其他措施確保其不會行使任何股東權利或獲得本應根據適用法律而暫停的應享權利。

**(i) 一般事項**

截至最後實際可行日期，本公司並無持有任何庫存股份，且於[編纂]之時將不會持有任何庫存股份。

倘於任何時間全面行使購回股份的一般授權，則可能會對本公司的營運資金或負債比率（與本公司最近刊發的經審計賬目所披露的狀況相比較）造成重大不利影響。然而，董事不會建議在對本公司的營運資金或負債比率構成重大不利影響的情況下，行使購回股份的一般授權。

董事將根據香港上市規則及中國適用法律行使購回股份的一般授權。購回本公司證券的說明函件及建議股份購回概無任何不尋常之處。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 有關業務的進一步資料

#### 重大合約概要

本集團已於緊接本文件日期前兩年內訂立以下屬重大或可能屬重大的合約（並非於日常業務過程中訂立的合約）：

- (a) [編纂]。

#### 知識產權

##### 商標

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對本集團業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	到期日
1.....		9	本公司	中國	26529741A	2028年 11月20日
2.....		9	本公司	中國	61558515	2033年 7月6日
3.....		9	本公司	中國	38320683	2030年 3月6日
4.....		9	本公司	中國	79406829	2035年 1月20日
5.....		9	本公司	中國	79408526	2035年 1月20日
6.....		9	雲丁智能科技 (北京)有限公司 (「雲丁智能 北京」)	中國	29879831	2029年 2月20日
7.....		9	雲丁智能北京	中國	15941642	2036年 2月27日

## 附錄四

## 法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	到期日
8....	多眸	9	本公司	中國	69859626	2033年 8月20日
9....	指脈	9	本公司	中國	11972615	2034年 6月13日
10....	鹿客掌脈	9	本公司	中國	77412359	2034年 9月20日

### 域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對本集團業務而言屬重大的互聯網域名：

序號	域名	註冊擁有人	到期日
1.....	lockin.com	本公司	2026年8月10日
2.....	yunding.cn	本公司	2026年6月2日

### 專利

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下對本集團業務而言屬重大的專利：

序號	專利名稱	類型	專利權人	註冊司法 權區	專利編號	公告日期
1.....	一種基於智能門鎖系統的安全通信方法及其智能門鎖系統	發明	本公司	中國	CN201710198457.1	2020年 8月18日
2.....	通信方法及裝置	發明	本公司	中國	CN202210115355.X	2022年 7月15日
3.....	一種短消息處理方法及裝置	發明	本公司	中國	CN201811654196.0	2021年 12月24日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	類型	專利權人	註冊司法 權區	專利編號	公告日期
4.....	一種智能設備的控制方法、系統和存儲介質	發明	本公司	中國	CN202210082493.2	2022年 4月15日
5.....	用於遷移數據的方法和相關設備	發明	本公司	中國	CN202210097121.7	2022年 5月10日
6.....	一種基於人臉識別的智能安防設備控制方法和系統	發明	本公司	中國	CN202111493108.5	2022年 9月13日
7.....	一種智能門鎖及其控制系統	發明	本公司	中國	CN201910721176.9	2025年 4月18日
8.....	一種身份確認方法的方法和系統	發明	本公司	中國	CN201911331126.6	2024年 9月13日
9.....	一種智能鎖的控制方法及系統	發明	本公司	中國	CN202211114763.X	2024年 5月28日
10.....	用戶身份認證方法、裝置及電子設備	發明	本公司	中國	CN202211612223.4	2023年 6月13日
11.....	門鎖電機組件控制方法、智能門鎖和計算機可讀介質	發明	本公司	中國	CN202311048979.5	2024年 9月6日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	類型	專利權人	註冊司法 權區	專利編號	公告日期
12.....	門鎖控制方法、 裝置、電子設 備和計算機可 讀介質	發明	本公司	中國	CN202311029722.5	2024年 4月12日
13.....	智能門鎖的識 別的方法及裝 置、電子設備 和存儲介質	發明	本公司	中國	CN202310126028.9	2024年 12月10日
14.....	智能解鎖方法、 裝置、電子設 備和計算機可 讀介質	發明	本公司	中國	CN202311028524.7	2023年 10月27日
15.....	攝像裝置控制方 法、監控設備 和計算機可讀 介質	發明	本公司	中國	CN202311147729.7	2023年 11月24日
16.....	語音信號識別方 法、裝置、電 子設備和計算 機可讀介質	發明	本公司	中國	CN202311154546.8	2023年 11月24日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	類型	專利權人	註冊司法 權區	專利編號	公告日期
17.....	智能設備的錄像 方法及裝置、 電子設備和存 儲介質	發明	本公司	中國	CN202211498379.4	2023年 7月21日
18.....	用於管理智能設 備的方法和裝 置	發明	本公司	中國	CN202210008167.7	2022年 4月29日
19.....	通信設備的離線 檢測方法、裝 置和設備	發明	本公司	中國	CN202111496667.1	2022年 4月8日
20.....	基於智能門鎖裝 置的門鎖控制 方法、裝置、 設備和介質	發明	本公司	中國	CN202410494283.3	2025年 6月24日

著作權

截至最後實際可行日期，本集團已登記以下對本集團業務而言屬重大的著作權：

序號	版權名稱	登記人	登記編號	登記日期
1....	鹿客管家APP	本公司	軟著登字 第11600567號	2023年9月5日
2....	雲丁智能設備管理 系統軟件	本公司	軟著登字 第7325808號	2021年4月26日

## 權益披露

### 本公司董事及最高行政人員的權益披露

緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後，本公司董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉(如適用)，以及於本公司任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉(如適用)，而該等權益及淡倉(1)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；(2)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊；或(3)根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(載於香港上市規則附錄C3)須知會本公司及香港聯交所(以上各情況為於H股於聯交所[編纂]後)，將為如下：

#### (i) 於本公司的權益

董事或最高 行政人員姓名	權益性質	股份數目及 說明	[編纂] 完成後相關 類別股份之 持股比例	[編纂] 完成後於已 發行股本總額 之持股比例
陳彬先生 <sup>(1)</sup> . . . .	實益擁有人 於受控法人 的權益	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠分別由陳彬先生作為其普通合夥人持有約6.42%、26.56%及0.17%。根據證券及期貨條例，陳彬先生被視為擁有雲丁管理諮詢、雲丁企業管理及行將更遠所持股份之權益。

#### (ii) 於本公司相聯法團的權益

就董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無董事或最高行政人員將直接或間接於本公司的任何相聯法團的股份或相關股份中擁有權益。

## 附錄四

## 法定及一般資料

### 主要股東的權益披露

#### (i) 於本公司的權益

除上文及「主要股東」及本節「一 本公司董事及最高行政人員的權益披露」所披露者外，董事概不知悉任何人士將擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司披露的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

#### (ii) 於本集團其他成員公司的權益

下表載列董事所知範圍內，直接或間接持有本集團任何其他成員公司已發行有投票權股份10%或以上權益的人士詳情：

本集團成員公司	重要股東名稱	重要股東所持 已發行有投票權 股份的概約比例
多眸科技.....	寧波芯然科技有限公司	40%

除上文披露者外，董事概不知悉任何人士直接或間接於本集團任何其他成員公司已發行有投票權股份中擁有10%或以上權益。

### 有關董事的進一步資料

#### 服務合約詳情

各董事已與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要條款包括：(a)服務期限；(b)終止條款；及(c)爭議解決條款。該等服務合約可根據本公司的組織章程細則及不時適用的法律、規則及法規予以續期。

除上文所披露者外，概無董事已訂立或擬訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或本集團任何成員公司可於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的合約）。

### 董事薪酬

有關董事薪酬詳情，請參閱「董事及高級管理層－薪酬」及「附錄一－會計師報告」附註10。

### 所收取的代理費或佣金

[編纂]將根據[編纂]收取[編纂]，詳情載於「[編纂]」。除[編纂]外，於緊接本文件日期前兩年內，本集團並無向任何人士（包括董事、發起人及下文「其他資料－專家資格及同意書」所提述的專家）就本公司或本集團任何成員公司股本或證券的發行或出售給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款。

於緊接本文件日期前兩年內，概無就認購、同意認購、安排認購或同意安排認購本公司任何股份或債權證而支付或應付任何佣金。

### 個人擔保

董事並無就授予本集團的銀行融資提供個人擔保。

### 免責聲明

- (a) 概無董事或下文「其他資料－專家資格及同意書」所提述的任何專家於本集團的發起，或於本集團任何成員公司在緊接本文件日期前兩年內所收購或出售或租入，或擬收購或出售或租入的任何資產中擁有權益；
- (b) 除[編纂]外，概無董事或下文「其他資料－專家資格及同意書」所提述的任何專家於本文件日期仍然存續且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (c) 於本文件日期前兩年內，概無基於[編纂]或所提述的相關交易而向本公司任何發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益，亦無意圖支付、配發或給予任何該等現金、證券或其他利益。

## 股份激勵計劃

本公司已採用股份激勵計劃（「**股份激勵計劃**」），並在中國成立雲丁管理諮詢及雲丁企業管理作為本集團的股份激勵平台（「**股份激勵平台**」）。有關股份激勵平台的詳情（包括董事及高級管理人員所持權益），請參閱「歷史、發展及公司架構－股份激勵平台」。股份激勵計劃於[編纂]後概不涉及任何獎勵（定義見下文）的授予，因此不受香港上市規則第17章條文的規限。

### 目的

股份激勵計劃旨在（其中包括）促進本集團的業務發展及建立健全本公司的長期激勵及問責機制。

### 參與者

參與者包括本集團的董事、高級管理人員及其他核心僱員，以及管理人（定義見下文）認為合適的其他人士，包括但不限於本集團的顧問及供應商（「**參與者**」）。由於北京百旺智匯投資有限公司（「**百旺智匯**」）作為[編纂]前投資者向陳彬先生收購雲丁管理諮詢的合夥權益，故其並非參與者且不受股份激勵計劃的條款所規限。

### 獎勵

根據股份激勵計劃，參與者已獲授認購股份激勵平台合夥權益的權利（「**獎勵**」）。

### 管理

股份激勵計劃將由董事會或獲董事會進一步授權的任何團體或人士（「**管理人**」）管理，管理人對（其中包括）股份激勵計劃的以下事宜擁有全權酌情權：

- (i) 甄選參與者；及
- (ii) 釐定授予各參與者的獎勵的金額及代價。

## 行使投票權

各股份激勵平台的全部管理權及投票權均歸屬其普通合夥人。除上述普通合夥人外，其餘所有參與者均不享有本公司任何投票權。待各項獎勵協議及／或合夥協議所規定的若干歸屬條件獲達成後，參與者將獲授相關股份激勵平台中經濟權益形式的獎勵。

## 處置限制及歸屬期

獎勵的禁售期及歸屬條件均在各項獎勵協議及／或合夥協議中予以規定。除相關獎勵協議及／或合夥協議所載條件獲達成，股份激勵計劃另行許可或經相關股份激勵平台的普通合夥人與本公司協定外，參與者不得處置、轉讓、質押或以其他方式對獎勵設立任何產權負擔。

## 股份激勵計劃項下授予的獎勵

截至最後可行日期，股份激勵平台的全部合夥權益（即7,305,344股股份）已根據股份激勵計劃授予參與者作為激勵（[編纂]前投資者百旺智匯所持有的雲丁管理諮詢的合夥權益除外）。除「歷史、發展及公司架構－股份激勵平台」章節所披露者外，概無參與者為本公司董事或高級管理層成員。鑒於股份激勵計劃項下相關股份已發行予股份激勵平台，因此該計劃項下獎勵的歸屬將不會對已發行股份產生任何稀釋效應。

## 其他資料

### 遺產稅

董事獲告知，根據中國法律，本集團不大可能須承擔重大遺產稅責任。

### 訴訟

截至最後實際可行日期，本公司並無涉及任何未決訴訟或仲裁，而據董事所知，亦無任何可能對[編纂]造成重大不利影響的重大訴訟或申索正由或針對本公司提出。

### 獨家保薦人

獨家保薦人符合香港上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與獨家保薦人訂立的委任函，本公司同意就獨家保薦人擔任[編纂]保薦人而向其支付總額為600,000美元的費用。

### 開辦費用

本公司並無產生任何重大開辦費用。

### 發起人

本公司的發起人為陳彬先生、雲丁管理諮詢、雲丁企業管理、行將更遠、百度網訊、Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited、海納華(上海)股權投資基金合夥企業(有限合夥)、張東勝先生、廈門藍圖天興投資合夥企業(有限合夥)、百度畢威、亞東北辰創業投資有限公司、堆龍德慶星辰創業投資有限公司、西藏祥毓和泰企業管理有限公司、深圳險峰成長投資合夥企業(有限合夥)、Kinzon Capital Venture Partners III (HK) Limited、杭州險峰投資合夥企業(有限合夥)、上海興諾投資管理有限公司、天津金米投資合夥企業(有限合夥)、寧波梅山保稅港區睿薪投資管理合夥企業(有限合夥)、寧波天堂硅谷貞兆企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、蘇州市德同合心創業投資合夥企業(有限合夥)、廈門藍圖雲項管理諮詢合夥企業(有限合夥)、北京海國睿鑫股權投資基金管理中心(有限合夥)、鹽城華清慧澤企業管理服務中心、重慶紳龍私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、北京翠湖原始創新一號創業投資基金(有限合夥)及北京榕華藍拓投資中心(有限合夥)。

## 附錄四

## 法定及一般資料

於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]或本文件所述相關交易向上述任何發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益，亦無擬支付、配發或給予彼等任何該等現金、證券或其他利益。

### 專家資格及同意書

提供本文件所載或引述的意見或建議的專家資格如下：

專家名稱	資格
中國銀河國際證券 (香港)有限公司 . . . . .	根據證券及期貨條例可進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
天健國際會計師 事務所有限公司 . . . . .	根據《專業會計師條例》(香港法例第50章)的註冊會計師  根據《會計及財務匯報局條例》(香港法例第588章)的註冊公眾利益實體核數師
金杜律師事務所 . . . . .	中國法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司 . . . . .	獨立行業顧問

上述各專家已分別就本文件的刊發發出書面同意，同意在本文件按所呈現的形式及內容載列其報告及／或函件(視情況而定)及引述其名稱，且並無撤回有關同意書。

### 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，使所有相關人士須受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條的所有條文(罰則條文除外)約束(如適用)。

## 雙語文件

本文件的中英文版本乃依據《公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》（香港法例第32L章）第4條所規定的豁免而分別刊發。

## 其他事項

除本節另有披露外：

- (a) 於本文件日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司並無發行或同意發行任何繳足或部分繳款的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的對價；
- (b) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附帶或有條件或無條件同意附帶任何購股權；
- (c) 本公司或其任何附屬公司並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 除因[編纂]而將予發行的H股外，本公司或其附屬公司的任何股本及債務證券目前並無於任何其他證券交易所上市或交易，且目前並無或同意尋求於任何其他證券交易所上市或獲准上市；
- (e) 本公司並無任何發行在外的可換股債務證券或債權證；及
- (f) 上文「－專家資格及同意書」所列的專家並無：
  - (i) 於本集團任何成員公司股份中擁有實益或非實益權益；或
  - (ii) （除[編纂]外）擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利或購股權（不論可否依法強制執行）。

## 送呈公司註冊處處長文件

隨附本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 「附錄四－法定及一般資料－有關業務的進一步資料－重大合約概要」所提述的重大合約副本；及
- (b) 「附錄四－法定及一般資料－其他資料－專家資格及同意書」所提述的書面同意書。

## 展示文件

下列文件的副本將於本文件日期起計14日期間於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.lockin.com](http://www.lockin.com) 刊登：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 天健國際會計師事務所有限公司編製的會計師報告及未經審計[編纂]財務資料報告，其全文分別載於「附錄一－會計師報告」及「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」；
- (c) 本集團截至2023年、2024年及[2025年]12月31日止年度的經審計合併財務報表；
- (d) 本公司中國法律顧問金杜律師事務所就(其中包括)本集團根據中國法律的一般公司事宜及財產權益出具的法律意見書；
- (e) 本文件「行業概覽」一節所提述的弗若斯特沙利文編製的行業報告；
- (f) 中國公司法、中國證券法、境外上市試行辦法及中國證監會發佈的《上市公司章程指引》，連同其非官方英文譯本；
- (g) 「附錄四－法定及一般資料－有關董事的進一步資料－服務合約詳情」所提述的各董事與本公司訂立的服務合約；

---

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

---

- (h) 「附錄四－法定及一般資料－有關業務的進一步資料－重大合約概要」所提述的重大合約；及
- (i) 「附錄四－法定及一般資料－其他資料－專家資格及同意書」所提述的書面同意書。