

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此屬概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，其內容並不完整，且應與文件全文一併閱讀。閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。本節所用不同詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節界定。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」章節。閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱該章節。

概覽

我們是一家專業的口腔材料公司，提供涵蓋口腔臨床類產品、口腔技工類產品及口腔數字化產品的多元化產品組合，適用於牙科核心專業領域的多種應用場景。我們主要通過經銷模式在中國生產及銷售口腔材料，並逐步拓展國際市場。2024年，中國口腔材料市場佔整體口腔醫療器械市場（包括口腔設備及器具）的42.2%，該市場具有高度分散的特點。同年，我們在中國口腔材料市場按收入計的市場佔有率為1.3%。我們的綜合產品矩陣覆蓋口腔醫療機構（包括口腔醫院及診所）和技工所的所有場景，有效滿足包括修復科、種植科、牙體牙髓科、正畸科及兒牙科在內的客戶多樣化臨床需求。按2024年銷售收入計，我們是中國最大的口腔印模制取材料製造商，亦為中國最大的口腔臨床類材料製造商之一，在國內製造商中擁有最多CE標誌或FDA批准的口腔臨床類材料。

我們的業務模式

中國口腔臨床類產品及口腔技工類產品市場歷來被國外知名品牌所壟斷，而我們正在建立市場地位。例如，國外產品佔據口腔臨床類產品70%左右的市場份額。經過致力深耕研發，我們的產品已達到可與該等國際領先品牌相媲美的標準。我們亦重視銷售，通過長期的營銷努力、經銷合作夥伴關係及具競爭力的定價來確立市場地位。因此，我們的品牌在國內具有很高的知名度，許多牙科專業人士都熟悉我們優質且能夠替代進口的產品。這有助我們持續建立聲譽，吸引客戶。特別是，根據弗若斯特沙利文的資料，在彈性體印模材料及合成樹脂牙等幾個子類別中，我們已經超越了進口知名品牌，躍身成為2024年銷售收入排名第一的公司。

我們構建了強大的銷售網絡，以挖掘我們產品的商業潛力。在中國，基於廣泛的經銷商及口腔技工所的網絡支撐，我們有能力為廣泛的口腔醫療機構提供服務。在海外市場，我們的產品獲得60多個國家和地區的認證。我們的主要海外市場包括歐洲、美國及東南亞。我們在歐洲及美國市場亦具有競爭力，同時也希望成為東南亞市場的領導者。

通過大量的市場開發，我們的品牌（即滬鷓、護脊舒、凱晶、凱豐、凱麗、凱標、美佳印、美益汀、美晶瓷及美天固）於口腔醫療器械行業中獲得了顯著知名度並贏得了良好的市場聲譽。憑藉研發能力、強大的生產能力及非常高效的專業化服務體系，我們致力於開發並製造達到國際公認性能標準的產品，同時持續探索海外市場的機遇。

概 要

我們的產品

我們的產品分為口腔臨床類產品、口腔技工類產品及口腔數字化產品。我們的口腔臨床類產品包括多種高質量產品，旨在滿足各種口腔治療需求。我們的口腔技工類產品在口腔技工所用於製造牙齒修復體（如牙冠、牙橋、義齒），經過口腔技工所進一步處理後，再由牙醫用於患者治療。我們的口腔數字化產品主要包括持續開發中的3D打印材料、3D打印機及口腔掃描儀。我們的口腔產品廣泛用於各個領域，包括修復牙科、種植科、正畸科、牙體牙髓科及兒牙科。在全球範圍內，我們的產品已獲得全球60多個國家和地區的認證，其中包括33項通過FDA認證的產品、31項通過CE認證的產品以及17項通過國家藥監局認證的產品，彰顯了我們強勁的國內及國際市場影響力，並體現出我們在競爭激烈的口腔醫療器械市場中確立的戰略地位。

在我們的產品中，六種產品（即彈性體印模材料、合成樹脂牙、臨時冠橋樹脂塊、咬合記錄硅橡膠、氧化鋯瓷塊及無托槽隱形正畸矯治器）於往績記錄期內各年度貢獻收入通常超過5%。該等產品的詳情載列於下表。彈性體印模材料是收入貢獻最高的產品，佔往績記錄期各年總收入約35%。合成樹脂牙及臨時冠橋樹脂塊於往績記錄期各年總收入合共約佔30%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按中國2024年銷售收入計，我們的彈性體印模材料及合成樹脂牙排名第一。根據同一資料，按2024年銷售收入計，我們的彈性體印模材料在全球市場中亦位列國內品牌榜首。

產品	代表圖象	描述	主要批准地區
彈性體印模材料		彈性體印模材料用於製作牙冠、牙橋、嵌體、高嵌體、伸縮冠、附著體、種植體、正畸及其他精密修復體的精密印模。我們的彈性體印模材料可提供高度精確的印模、抗變形且尺寸變化率低於1%。	中國（第二類醫療器械）、歐盟、美國、日本、加拿大、澳大利亞、巴西、印尼
合成樹脂牙.....		合成樹脂牙用於製作可摘全口義齒、可摘局部義齒及臨時種植牙。我們的產品涵蓋高、中、低端樹脂牙市場，提供硬度與韌性的理想組合，使其具有抗折裂性。合成樹脂牙與義齒基托材料結合良好，易於解剖修改，有150多種形狀設計可供選擇。顏色選項基於全球最流行的調色，包括多色、三層、四層及五層可見樹脂牙。	中國（第三類醫療器械）、歐盟、美國、日本、加拿大、澳大利亞、巴西、印尼

概 要

產品	代表圖象	描述	主要批准地區
臨時冠橋 樹脂塊.....		樹脂塊用於製造臨時牙冠、牙橋、夜間護牙套和種植手術導引板，並有多種顏色可供選擇。我們的產品具有天然牙狀分層、高抗彎強度、優異的銑後拋光性能、良好的生物相容性及耐磨性。	中國（第二類醫療器械）、歐盟、美國、日本、加拿大、澳大利亞、巴西
咬合記錄硅 橡膠.....		咬合記錄硅橡膠乃為記錄上下頷咬合關係而設計，通常應用於牙齒修復、正畸治療及種植體手術。	中國（第二類醫療器械）、歐盟、美國、日本、巴西、印尼
氧化鋯瓷塊.....		氧化鋯瓷塊用於製作固定假牙的牙冠、牙橋、嵌體及貼面。我們的氧化鋯瓷塊採用優質氧化鋯粉末，運用乾壓、冷等靜壓及高溫燒結等國際先進技術製成。產品兼容高精度開放式牙科CAD/CAM銑削系統，具備優異透光性、可操作性、高強度、耐老化性及生物相容性。	中國（第二類醫療器械）、歐盟、美國、日本、加拿大、澳大利亞、印尼
無托槽隱形正畸 矯治器.....		無托槽隱形正畸矯治器用於矯正恒牙列階段的非骨性牙列錯合。我們的產品集計算機輔助設計、正畸技術、3D打印技術及先進的智能製造工藝於一體。由醫療級樹脂材料製成，取代了對帶有線材和托槽的傳統固定牙套的需求，在確保有效效果的同時，具有舒適、美觀和衛生的優勢。	中國（第二類醫療器械）、歐盟、美國、加拿大、澳大利亞、印尼

隨著我們不斷豐富產品矩陣並積極營銷更多產品，我們認為以下產品具有代表性，並有潛力推動我們的未來增長（儘管該等產品於往績記錄期各年度合共僅貢獻總收入約5%）。此外，我們計劃通過利用數字化技術進一步開發義齒及種植修復產品，以擴展我們的產品矩陣。有關我們產品的更多資料，請參閱「業務－我們的產品」。

概 要

產品	代表圖像	描述	主要批准地區
玻璃離子水門汀...	 <p>(黏結型)</p>  <p>(充填型)</p>	<p>玻璃離子水門汀用於填充恒牙的非承壓區域和乳牙蛀牙的缺損，以及黏合金屬或陶瓷嵌體、冠、橋、樁和正畸帶。其釋放氟化物的特性可有效防止蛀牙。我們的產品為自主研發，從玻璃原料熔融及液體合成到配方及最終產品製造的全過程，完全由內部完成。</p>	<p>中國(第三類醫療器械)、歐盟、美國、澳大利亞、印尼</p>
光固化牙體黏接劑.....		<p>我們的光固化牙體黏接劑和黏固用樹脂水門汀(雙固化)為國內領先產品，能夠黏合和黏接各種材料的修復體。它們是適用於光固化和自固化機制的多功能產品。該等產品不僅在材料強度、成膜厚度、吸水性及溶解性方面可與進口同類產品相比，而且在顏色和透明度方面也提供了強大的選擇。其容易使用，黏合強度高，替代同類進口產品的潛力巨大。</p>	<p>中國(第三類醫療器械)、歐盟、美國、印尼</p>
黏固用樹脂水門汀(雙固化).....		<p>我們的黏固用樹脂水門汀(雙固化)為國內領先產品，能夠黏合和黏接各種材料的修復體。它們是適用於光固化和自固化機制的多功能產品。該等產品不僅在材料強度、成膜厚度、吸水性及溶解性方面可與進口同類產品相比，而且在顏色和透明度方面也提供了強大的選擇。其容易使用，黏合強度高，替代同類進口產品的潛力巨大。</p>	<p>中國(第三類醫療器械)、歐盟、美國</p>
自粘接樹脂水門汀.....		<p>我們的自黏接樹脂水門汀是雙重固化材料，專為黏接陶瓷、複合材料及金屬修復體而設計，融合MDP及專有的自固化技術，無需使用單獨的黏合劑或進行預先處理，從而顯著簡化臨床操作。此外，它亦能持續釋放氟化物，有效預防繼發齲。</p>	<p>中國(第三類醫療器械)、美國</p>

概 要

產品	代表圖像	描述	主要批准地區
磷酸酸蝕劑.....		我們的磷酸酸蝕劑是半凝膠配方，專為在直接充填或黏合前對牙釉質及牙本質進行選擇性或全酸蝕處理而設計，亦可用於清潔修復體表面。顏色鮮豔，易於區分，具有最佳黏度，確保精準塗抹不塌陷，並可徹底沖洗乾淨無殘留。這為美學修復及功能重建提供可靠基礎。	中國(第二類醫療器械)、歐盟、美國

下表列出了我們按產品類別劃分的收入明細，並重點展示我們收入貢獻最高的產品（於往績記錄期各年度整體貢獻收入超過5%的產品）的收入貢獻。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元(百分比除外)					
口腔臨床類產品						
印模制取材料 ⁽¹⁾	148,485	41.4%	176,054	44.1%	174,471	43.6%
包括：						
彈性體印模材料	130,774	36.6%	142,519	35.7%	137,032	34.2%
咬合記錄硅橡膠	13,486	3.8%	22,848	5.7%	26,860	6.7%
玻璃離子材料 ⁽²⁾	12,613	3.5%	13,688	3.4%	15,368	3.8%
樹脂黏接材料 ⁽³⁾	4,507	1.3%	6,016	1.5%	10,867	2.7%
正畸 ⁽⁴⁾	27,746	7.8%	25,400	6.4%	16,063	4.0%
包括：						
無托槽隱形正畸矯治器 (用於全週期治療)	26,165	7.3%	22,382	5.6%	11,266	2.8%
其他口腔臨床類產品 ⁽⁵⁾	1,291	0.4%	1,343	0.3%	1,727	0.4%
口腔技工類產品						
活動義齒修復材料 ⁽⁶⁾	140,225	39.2%	149,083	37.4%	146,690	36.7%
包括：						
合成樹脂牙	83,848	23.4%	83,627	20.9%	83,284	20.8%
臨時冠橋樹脂塊	29,193	8.2%	37,434	9.4%	34,152	8.5%
固定義齒修復材料	12,327	3.5%	18,101	4.5%	26,472	6.6%
包括：						
氧化鋯瓷塊	11,935	3.3%	17,154	4.3%	25,734	6.4%
口腔數字化產品 ⁽⁷⁾	2,760	0.8%	2,486	0.6%	671	0.2%
其他 ⁽⁸⁾	7,659	2.1%	7,269	1.8%	7,820	2.0%
總計	357,613	100.0%	399,440	100.0%	400,149	100.0%

附註：

- (1) 印模制取材料包括彈性體印模材料及其他口腔印模制取專用材料。
- (2) 玻璃離子材料包括玻璃離子水門汀和樹脂改性玻璃離子水門汀。
- (3) 樹脂黏接材料包括光固化牙體黏接劑和黏固用樹脂水門汀(雙固化)，以及某些黏接預處理材料。
- (4) 正畸包括按全方位全週期療程提供的無托槽隱形正畸矯治器及保持器(包括隱形矯治解決方案)或可供購買的少量個別器械。

概 要

- (5) 其他口腔臨床類產品包括修復樹脂材料及兒牙預防材料等。
- (6) 此類別亦包括義齒基托樹脂。
- (7) 往績記錄期內的口腔數字化產品收入主要來自通過銷售供應商提供的口腔掃描儀。
- (8) 包括其他雜項收入，主要包括從其他方採購的若干口腔產品及若干口腔配件用品的銷售、CNF交易的運費收入，及我們若干物業的租金收入。

我們的成就與未來發展路徑

截至最後實際可行日期，我們持有34項國內二類及三類醫療器械註冊證，是中國國內口腔材料企業中持有數量最多的企業。我們認為，廣泛的監管認證不僅反映我們產品的廣度，亦凸顯我們產品矩陣的質量及可靠程度。

我們於2023年至2025年錄得持續穩定增長。我們的收入由2023年的人民幣357.6百萬元增加11.7%至2024年的人民幣399.4百萬元，並於2025年保持相對穩定，為人民幣400.1百萬元。我們的除稅前利潤由2023年的人民幣105.8百萬元增加至2024年的人民幣110.8百萬元，隨後減少至2025年的人民幣60.3百萬元。該等減少主要由於經營支出增加，以支持我們的全球擴張及產品策略，特別是支持海外市場拓展及印尼製造業務，以及因匯率波動而產生的衍生性金融工具公允價值變動。展望未來，我們希望抓住機遇，鞏固我們在口腔醫療器械行業的市場地位。我們計劃利用先進的自動化設備升級及擴大日照工廠的生產，以提高效率、質量及產能。同時，我們亦將在印尼建立一家工廠，作為我們全球擴張的戰略基地。我們相信，在中國及印尼建立雙工廠的戰略最終可加強我們國內及海外供應鏈的穩定性。為支持長遠發展，我們亦打算投資並將研發重心投放在先進的數字技術上。在此基礎上，我們將進一步擴大全球物流及銷售網絡，建立倉儲中心，並通過擴大團隊及具針對性的營銷來加強國內銷售。

我們的競爭優勢

我們相信，以下優勢促進我們的持續增長並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)擁有最多數量的二類和三類註冊證的中國口腔醫療材料公司，提供廣泛的產品組合，以卓越的質量和強大的全球影響力聞名；(ii)覆蓋五大關鍵口腔專業應用領域的三大關鍵產品類別，以把握口腔醫療器械市場的高潛力並確保可持續增長；(iii)憑著自主研發能力，為口腔醫療器械行業的數字化轉型作好充分準備；(iv)成熟的銷售網絡，提供全面的售前和售後支持，覆蓋全球範圍；(v)現代自動化和標準化生產系統，依託嚴格的質量管理流程，使我們能夠實現顯著的規模效益；及(vi)我們的創辦人和經驗豐富的高級管理團隊深入參與口腔醫療市場，並具備全球業務洞察力。

我們的增長戰略

我們擬採取以下主要戰略以發展我們的業務：(i)以產品研發為動力，擁抱數字化轉型，為客戶提供更多元化、更優質的產品；(ii)響應客戶需求，聚焦產品擴展，覆蓋口腔所有科室的各類應用場景，提升產品競爭力；(iii)持續擴展全球佈局，提升國際地

概 要

位；(iv)投資自動化和印尼工廠，以提升產能、降低成本，並加強供應鏈；及(v)融合國際視野，在產品開發和創新中注重實施人才戰略。

研發

我們高度重視產品研發，積極推動現有產品的技術突破，同時不斷探索新的產品機遇。在我們的行業中，產品優勢往往來自於技術差異所帶來的領先優勢。我們的多款產品具備這一優勢，且我們的技術令我們成為中國的領導者，具備進口替代的潛力。此外，隨著技術進步與患者需求的演變，新一代的產品與材料不斷湧現。我們對研發的投資確保始終處於行業的前沿。我們已獲得國家高新技術企業認證，並榮獲國家及省級研發獎項。

由於數字技術在整個口腔材料領域發揮著關鍵作用，大幅提升設計、生產和應用的效率，故我們一直專注於活動義齒修復、固定義齒修復、種植牙修復及無托槽隱形正畸矯治器領域的數字技術應用的研發。詳情請參閱「業務－我們的產品－我們的未來數字技術支持產品」。我們亦正在探索可替代傳統樹脂牙的3D打印技術和材料。截至最後實際可行日期，我們已啟動3D打印全口活動義齒相關產品開發項目。作為該領域的先驅公司之一，我們處於創新的前沿，該等產品顯示出強大的增長潛力。我們亦計劃探索創新型牙齒美白產品。

我們的研發團隊由擁有近20年醫療器械管理經驗的張永靜女士領導。截至2025年12月31日，我們的研發團隊有59名員工，其中約30%持有碩士或博士學位，主要位於日照、蘇州和上海，並根據產品類型組建了七支研發團隊。於往績記錄期，於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣31.4百萬元，分別佔同期收入的6.7%、7.4%及7.8%。

銷售及營銷

我們立足國內市場，同時擴展至國際市場。經過多年的不懈努力，於往績記錄期，我們已經覆蓋了國內市場絕大部分地級市的口腔醫療機構，而我們的海外銷售網絡遍及六大洲。

我們的客戶包括經銷商和直銷終端客戶。我們的終端客戶通常為口腔醫療機構和技工所。於往績記錄期，我們服務超過12,000家直銷客戶（包括超過10,000家口腔醫療機構及超過2,000家技工所）。我們亦與多家經銷商合作以提升銷售及市場份額。我們相信，經銷商模式有助於我們更好的安排生產計劃、降低交付成本並減輕財務風險，因為我們的終端客戶分散且通常規模小。根據我們的經銷商模式，我們通常根據經銷商的經銷區域、渠道資源、業務量和議價力等多種因素，在經銷協議中設定固定的批發價格，而該價格較直銷價格有所折扣。於往績記錄期，於2023年、2024年及2025年，我們分別擁有1,571名、1,673名及1,762名經銷商。有關經銷商模式的額外資料，請參閱「業務－銷售及營銷－經銷商銷售」。下表載列我們於往績記錄期內按銷售渠道劃分的銷售收入明細。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元 (百分比除外)					
經銷商銷售						
— 中國內地	167,025	46.7%	186,633	46.8%	186,424	46.7%
— 海外	107,350	30.0%	124,545	31.2%	122,844	30.7%
包括：						
歐洲	36,662	10.3%	49,493	12.4%	56,542	14.1%
美國	30,564	8.5%	26,116	6.5%	13,423	3.4%
北美 (除美國外)	4,203	1.2%	8,891	2.2%	4,357	1.1%
其他亞洲國家／地區 ⁽¹⁾	19,574	5.5%	25,249	6.3%	25,867	6.5%
東南亞	8,686	2.4%	11,078	2.8%	14,305	3.6%
其他國家／地區 ⁽²⁾	7,661	2.1%	3,718	1.0%	8,350	2.1%
直銷						
— 中國內地	79,280	22.2%	83,965	21.0%	83,793	20.9%
— 海外	1,915	0.5%	3,307	0.8%	5,927	1.4%
包括：						
美國	1,721	0.5%	2,246	0.6%	3,051	0.8%
國家／地區 (除美國外)	194	0.0%	1,061	0.2%	2,876	0.7%
其他 ⁽³⁾	2,043	0.6%	990	0.2%	1,161	0.3%
總計	357,613	100.0%	399,440	100.0%	400,149	100.0%

附註：

- (1) 其他亞洲國家／地區包括除中國內地及東南亞以外的亞洲國家或地區，如日本及韓國。
- (2) 其他國家或地區主要包括澳大利亞、巴西、埃及和阿根廷。
- (3) 主要指租金收入。

下表載列於往績記錄期內按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
經銷商銷售						
— 中國內地	92,618	55.5%	110,089	59.0%	111,400	59.8%
— 海外	62,358	58.1%	71,629	57.5%	70,111	57.1%
直銷						
— 中國內地	46,562	58.7%	50,367	60.0%	47,799	57.0%
— 海外	1,521	79.4%	2,275	68.8%	3,689	62.2%
其他	637	31.2%	(146)*	(14.7)%*	417	35.9%
總計	203,696	57.0%	234,214	58.6%	233,416	58.3%

* 負毛利及毛利率是由於租賃業務產生虧損，此乃因有關物業於2024年多個月內進行裝修期間暫停租金收入所致。

概 要

銷售及營銷團隊

我們的國內銷售及營銷團隊由本公司執行董事兼總經理劉欽先生領導，他擁有近30年的銷售及營銷經驗，其中約20年專注於牙科行業。截至2025年12月31日，我們的國內銷售及營銷團隊由177名員工組成。我們的國內銷售及營銷團隊負責各方面工作，包括產品銷售、銷售管理、產品營銷、產品廣告、物流及客戶服務等。我們的海外銷售及營銷團隊由賁建維先生領導，他擁有超過20年的海外銷售及管理經驗。截至2025年12月31日，我們的海外銷售及營銷團隊由50名員工組成。

定價策略

我們堅持為質量及性能可與海外領先品牌媲美的產品提供具有競爭力的價格的定價策略，以滿足對高性價比解決方案的需求。同時，通過持續技術創新及質量提升，我們在產品質量及技術進步方面與國內競爭對手相比取得了顯著差異化，從而鞏固我們在國內市場及其他市場的市場地位。下表載列於往績記錄期內我們主要產品的平均售價及銷量。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量
人民幣元	單位	人民幣元	單位	人民幣元	單位	
彈性體印模材料	171/公斤	769,490	173/公斤	818,910	171/公斤	799,630
合成樹脂牙	0.9/件	90,987,078	0.9/件	93,081,765	0.9/件	93,373,940
臨時冠橋樹脂塊	555/公斤	52,501	514/公斤	72,864	536/公斤	63,362
無托槽隱形正畸矯治器	3,250/例	9,309	3,224/例	4,563	3,262/例	1,637

於往績記錄期，我們兩大收入貢獻產品彈性體印模材料及合成樹脂牙的平均售價維持穩定。同時，對於收入貢獻較小的隱形牙齒矯正器及臨時冠橋樹脂塊，我們透過提高成本效率並因應市況提供具有競爭力的定價。我們主要產品的平均售價與行業水平一致，同時保持較強的市場競爭力。2024年及2025年無托槽隱形正畸矯治器銷售下降主要原因是其盈利能力相對較低。因此，我們主動調整產品組合，計劃進一步優化產品後再推廣。

製造

我們目前在中國山東省的日照工廠進行製造。我們的工廠佔地33,332平方米，廠房總建築面積為32,902平方米。我們的製造團隊由擁有近20年醫療器械管理經驗的張永靜女士領導。截至2025年12月31日，我們的製造團隊由369名員工組成，包括12名管理人員。我們的製造管理團隊擁有豐富的製造領域經驗，其中九名成員擁有超過十年的相關專業知識。2025年，我們的生產線整體利用率達到近90%。有關利用率及工廠的額外資料，請參閱「業務－製造」。

概 要

展望將來，我們計劃在未來五年內升級生產線，引入更先進的自動化技術。我們預期此舉將擴大我們於日照工廠的產能，包括安裝口腔臨床類產品、口腔技工類產品（氧化鋯及3D打印樹脂）及口腔數字化產品（口腔掃描儀）的生產線。我們亦計劃在印尼設廠。截至最後實際可行日期，我們已經完成了廠房租賃，並已取得所需的生產許可證及產品註冊證書，有計劃於2026年上半年投產。此外，我們計劃在印尼購買土地以建造更大規模的工廠。有關未來設施升級及建設計劃的額外資料，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

客戶

我們的客戶主要包括經銷商，其次為口腔醫療機構和技工所。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期內各年度前五大客戶所產生的收入分別佔我們總收入的16.6%、20.2%及19.2%，而於往績記錄期內各年度最大客戶所產生的收入則分別佔相同年度總收入的4.4%、5.2%及6.8%。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無董事、其緊密聯繫人或據董事所知截至最後實際可行日期擁有我們5%以上已發行股本的任何股東於我們於往績記錄期各年度前五大客戶中擁有任何權益。詳情請參閱「業務－客戶」。

供應商及採購

我們的供應商主要包括我們產品的原材料供應商。於2023年、2024年及2025年，向於往績記錄期內各年度前五大供應商作出的採購分別佔我們有關產品及服務總採購的26.2%、22.1%及20.4%，而向於往績記錄期內各年度最大供應商作出的採購則分別佔相同年度總採購的6.7%、7.5%及7.4%。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無董事、其緊密聯繫人或據董事所知截至最後實際可行日期擁有我們5%以上已發行股本的任何股東於我們於往績記錄期各年度前五大供應商中擁有權益。

我們採購的原材料主要包括PMMA、MMA、硅微粉、硅油、牙膠片和光固化樹脂液。我們根據供應商提供的質量和價格篩選供應商。我們建立了嚴格的供應商評估體系，為關鍵原材料篩擇多家合格的供應商作為長期供應商。詳情請參閱「業務－供應商及採購」。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們未曾經歷對業務營運或財務狀況造成重大影響的任何主要原材料價格變動。

競爭

中國口腔醫療器械市場的競爭格局的特點為激烈競爭，眾多國內外公司爭奪市場份額。主要參與者包括知名的全球品牌以及新興的國內企業。由於技術創新和產品質量是增強競爭力的關鍵因素，企業必須在不斷提升自身研發能力的同時，加強品牌影響力以應對競爭環境。此外，隨著消費者對口腔健康意識的提高，對高性能和個性化產品的需求日益增長，進一步推動了行內競爭和發展。全球口腔醫療器械市場具備類似特點。有關詳情，請參閱「行業概覽」。

概 要

知識產權

知識產權對我們的營運至關重要，且我們在開發和保護方面投入大量時間和資源。我們利用合約協議、保密協議書和知識產權註冊等多種手段確立和保護我們的專有技術。截至最後實際可行日期，我們已在中國內地註冊141個商標、67項專利和18個軟件著作權。截至同日，我們亦在海外註冊32個商標。

主要財務資料概要

下文所載主要財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表（包括隨附附註）以及「財務資料」一節所載資料，並應與前述資料一併閱讀。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元 (百分比除外)					
收入	357,613	100.0%	399,440	100.0%	400,149	100.0%
銷售成本	(153,917)	(43.0)%	(165,226)	(41.4)%	(166,733)	(41.7)%
毛利	203,696	57.0%	234,214	58.6%	233,416	58.3%
其他收入及收益	22,309	6.2%	23,751	5.9%	14,420	3.6%
銷售及經銷開支	(67,786)	(19.0)%	(71,945)	(18.0)%	(82,283)	(20.6)%
行政開支	(29,904)	(8.4)%	(45,452)	(11.4)%	(56,090)	(14.0)%
研發開支	(23,823)	(6.7)%	(29,407)	(7.4)%	(31,384)	(7.8)%
金融資產減值虧損淨額	(411)	(0.1)%	(347)	(0.1)%	(622)	(0.2)%
其他開支	(406)	(0.1)%	(950)	(0.2)%	(12,794)	(3.2)%
財務費用	(1,468)	(0.4)%	(2,568)	(0.6)%	(3,745)	(0.9)%
匯兌收益 / (虧損)	3,598	1.0%	3,498	0.9%	(580)	(0.1)%
稅前利潤	105,805	29.6%	110,794	27.7%	60,338	15.1%
所得稅開支	(17,451)	(4.9)%	(34,225)	(8.6)%	(12,639)	(3.2)%
年內利潤	88,354	24.7%	76,569	19.2%	47,699	11.9%

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量指標。年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的計算方式為取年內利潤加回(i)有關[編纂]的[編纂]開支；及(ii)向僱員支付以權益結算以股份為基礎的付款開支。我們認為此等非國際財務報告準則計量有助於就不同期間及不同公司的運營表現進行對比。我們認為，此等計量指標為[編纂]及其他人士提供有用信息，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我們的經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，並不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。下表載列我們於所示年度的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬。

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
年內利潤.....	88,354	76,569	47,699
加：			
有關[編纂]的[編纂]開支	–	9,554	13,312
以權益結算以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾ ...	1,610	2,502	280
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)...	89,964	88,625	61,291

附註：

- (1) 屬非現金項目。

收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自口腔材料產品的銷售，包括口腔臨床類產品、口腔技工類產品及口腔數字化產品。其次，我們亦自其他雜項來源產生收入，主要包括從其他方採購的若干口腔產品及若干口腔配件用品的銷售、CNF交易的運費收入及我們若干物業的租金收入。有關按產品類型劃分的收入明細，請參閱「概覽－我們的產品」。

我們的佈局不僅局限於中國內地市場。於往績記錄期，我們的銷售網絡遍及六大洲。其中，我們的主要市場為中國內地、歐洲、美國及東南亞。下表載列我們於往績記錄期內按地理市場劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元(百分比除外)					
中國內地.....	248,347	69.4%	271,322	67.9%	271,378	67.9%
歐洲	36,683	10.3%	49,784	12.5%	56,978	14.3%
美國	32,285	9.0%	28,362	7.1%	16,474	4.1%
北美(除美國外).....	4,229	1.2%	8,974	2.2%	4,556	1.1%
其他亞洲國家／地區 ⁽¹⁾	19,645	5.5%	25,432	6.4%	26,403	6.6%
東南亞	8,763	2.5%	11,544	2.9%	15,942	4.0%
其他國家／地區 ⁽²⁾	7,661	2.1%	4,022	1.0%	8,418	2.0%
總計	357,613	100.0%	399,440	100.0%	400,149	100.0%

附註：

- (1) 其他亞洲國家／地區包括除中國內地及東南亞以外的亞洲國家或地區，如日本及韓國。
 (2) 其他國家或地區主要包括澳大利亞、巴西、埃及和阿根廷。

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣357.6百萬元增加11.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣399.4百萬元，主要歸因於我們口腔臨床類產品的銷量於2024年增加。我們銷售口腔臨床類產品所得收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣194.6百萬元增加14.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣222.5百萬元，

概 要

主要受惠於印模制取材料銷售額增加人民幣27.6百萬元，此乃由中國銷量有所增加所致。銷量增長有賴我們成功擴展分銷網絡及壯大客戶群，加上極具競爭力的產品質量支持。

我們的收入保持相對穩定，於2025年為人民幣400.1百萬元，而2024年為人民幣399.4百萬元。我們來自美國的所得收入由2024年的人民幣28.4百萬元減少41.9%至2025年的人民幣16.5百萬元，乃歸因於(i)2025年美國客戶訂單延遲。該情況乃由於美國關稅政策影響所致，惟自2025年5月14日關稅下調後，我們的客戶已逐步恢復下單；及(ii)與一家主要美國客戶終止業務關係。終止乃由於該客戶自行戰略性決定終止並退出使用我們產品的相關業務分部，作為其更廣泛業務重組的一部分。因此，該客戶終止向我們下單，且該終止並非由於我們產品或服務的任何爭議或表現問題所致。來自美國的收入減少並無任何重大影響，原因為該減幅被其他國家或地區（尤其是歐洲及東南亞）的銷售增加所抵銷，主要由於受我們加大於有關地區的宣傳力度所推動。

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
口腔臨床類產品	104,088	53.5%	127,566	57.3%	126,037	57.7%
口腔技工類產品	96,894	63.5%	105,176	62.9%	104,955	60.6%
口腔數字化產品	1,020	37.0%	665	26.7%	105	15.6%
其他 ⁽¹⁾	1,694	22.1%	807	11.1%	2,319	29.7%
總計	203,696	57.0%	234,214	58.6%	233,416	58.3%

附註：

(1) 指其他雜項收入的毛利及毛利率。

我們的毛利由2023年的人民幣203.7百萬元增加15.0%至2024年的人民幣234.2百萬元，主要歸功於口腔臨床類產品銷售毛利增加人民幣23.5百萬元。銷售口腔臨床類產品的毛利率由2023年的53.5%增加至2024年的57.3%，主要歸因於通過與能夠提供更具有競爭力價格的供應商合作，我們不斷努力優化成本效率令生產印模制取材料的單位成本下降。由於原材料佔我們印模制取材料生產成本的最大組成部分，因此從更具競爭力的供應商以較低價格採購該等材料可直接降低我們的單位生產成本。

我們的毛利保持相對穩定，於2024年為人民幣234.2百萬元，而於2025年為人民幣233.4百萬元。2024年及2025年的整體毛利率維持相對穩定，分別為58.6%及58.3%。

概 要

我們的成本結構

我們的成本結構主要包括銷售成本及經營開支。

於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括我們自身生產所用的原材料以及製造及生產人員的員工成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣153.9百萬元、人民幣165.2百萬元及人民幣166.7百萬元，分別佔我們相同年度總收入的43.0%、41.4%及41.7%。2023年至2025年，其隨收入及業務增長而有所增加。

於往績記錄期，我們的銷售及經銷開支主要包括我們銷售及營銷人員的員工成本以及廣告及促銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣67.8百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣82.3百萬元，分別佔相同年度我們總收入的19.0%、18.0%及20.6%。2024年至2025年的增加主要由於就我們的海外業務運營的員工成本及所使用的諮詢服務增加。

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括行政人員的員工成本、辦公室開支、專業服務費以及折舊及攤銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣29.9百萬元、人民幣45.5百萬元及人民幣56.1百萬元。我們的行政開支自2023年至2025年有所增加，主要由於就本次[編纂]委聘專業服務提供商導致專業服務費增加。

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括研發人員的員工成本及就產品註冊而言的註冊費。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣31.4百萬元。研發開支於2023年至2024年增加主要是由於我們為支持研發活動而招聘更多人才。研發開支於2024年至2025年增加主要是因為我們專注於內部口腔數字化產品的研發項目。

年內利潤

我們的淨利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣88.4百萬元減少13.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣76.6百萬元，主要由於所得稅開支增加，而所得稅開支增加主要歸因於2024年確認可分派利潤的預扣稅開支。

於2025年，我們的盈利能力較2024年有所下降，淨利潤由人民幣76.6百萬元減少37.7%至人民幣47.7百萬元。此乃主要由於(i)經營開支增加。其中，行政開支的增加反映為支持戰略性產品規劃及我們印尼製造業務的籌備工作而增加的員工成本，而銷售及分銷開支亦因開展海外業務運營的員工成本及諮詢服務費而有所增加；及(ii)其他開支增加，主要是由於匯率波動影響了購入的遠期貨幣合約及外幣掉期的公允價值，部分被年內除稅前利潤減少導致所得稅開支減少人民幣21.6百萬元所抵銷。該等因素共同導致我們於2025年的整體盈利能力顯著下降。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表概述截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
非流動資產總值	204,048	263,078	290,624
流動資產總值	357,897	574,176	391,182
流動負債總額	157,897	340,229	331,763
非流動負債總額	18,023	58,330	11,436
流動資產淨值	200,000	233,947	59,419
總資產減流動負債	404,048	497,025	350,043
資產淨值	386,025	438,695	338,607

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣200.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣233.9百萬元，主要是由於流動資產增加人民幣216.3百萬元，主要反映(i)現金及現金等價物增加人民幣182.4百萬元，此乃歸因於經營活動所得現金流量及將到期的定期存款轉換為現金；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣111.5元，主要由於重組相關應收款項增加，重組相關應收款項指應收未完全履行其作為重組一部分向本公司注資責任的股東的應收款項；(iii)用作為人民幣計值的銀行借款抵押品的已抵押存款增加人民幣22.3百萬元，部分被即期定期存款主要由於美元存款到期，所得款項用於訂立外幣掉期合約以取得人民幣完成重組而減少人民幣119.2百萬元所抵銷。流動資產的增加部分被流動負債增加人民幣182.3百萬元所抵銷，而流動負債增加主要是由於(i)我們為支持日常營運而增加計息銀行借款人民幣102.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣85.7百萬元，主要由於重組相關應付款項及來自一名關聯方的貸款增加所致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣233.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣59.4百萬元，主要由於流動資產減少人民幣183.0百萬元，這主要反映：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣99.3百萬元，原因是與重組有關的應收款項已償還；(ii)定期存款減少人民幣60.4百萬元，主要由於我們的定期存款於2025年到期；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣48.4百萬元，主要由於2025年1月支付股息。流動資產減少部分被流動負債減少人民幣8.5百萬元所抵銷，主要歸因於其他應付款項及應計費用減少人民幣73.1百萬元，乃由於償還與重組有關的應付款項及於2025年1月應付關聯方的貸款，部分被支持業務運營的計息銀行借款增加人民幣49.3百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣386.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣438.7百萬元，主要是由於年內利潤人民幣76.6百萬元，部分被已向當時股東支付的股息人民幣26.9百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣438.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣338.6百萬元，主要由於年內宣派的股息人民幣144.7百萬元所致。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告「綜合權益變動表」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列所示年度我們的綜合現金流量表的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
營運資金變動前的經營現金流量	107,199	110,306	85,676
營運資金變動	5,782	(13,501)	(21,006)
經營所得現金	112,981	96,805	64,670
已收利息	837	1,937	3,701
已付所得稅	(19,024)	(17,223)	(11,596)
經營活動所得現金流量淨額	94,794	81,519	56,775
投資活動(所用)／所得現金 流量淨額	(66,143)	60,103	23,293
融資活動所得／ (所用)現金流量淨額	4,803	40,269	(127,565)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	33,454	181,891	(47,497)
年初現金及現金等價物	56,109	91,116	273,526
匯率變動影響淨額	1,553	519	(946)
年末現金及現金等價物	91,116	273,526	225,083

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	57.0%	58.6%	58.3%
淨利潤率(%) ⁽²⁾	24.7%	19.2%	11.9%
流動比率 ⁽³⁾	2.27	1.69	1.18
速動比率 ⁽⁴⁾	1.98	1.54	1.00

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年內利潤除以年內收入再乘以100%。
- (3) 流動比率按年末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按年末流動資產減存貨除以流動負債計算。

重大風險因素概要

我們的業務面臨各種風險，包括「風險因素」一節中所列的風險。我們面臨的部分主要風險包括(i)我們面臨口腔醫療器械行業的激烈競爭。若我們未能有效地競爭，可能會對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii)我們的歷史業務增長、收入及盈利能力未必構成對未來表現的預測，我們的成功在很大程度上取

概 要

決於我們執行業務戰略的能力；(iii)由於各種因素（包括市況），口腔醫療器械行業的需求可能不像我們預期般快速增長，這會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響；(iv)若我們未能按計劃實行擴展計劃，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響；(v)我們對經銷商的運營及行動的控制有限，我們管理經銷商的努力可能不奏效。我們的經銷商可能會採取對我們的業務、前景及聲譽產生重大不利影響的行動；(vi)若我們無法獲得並維持足夠的專利及其他知識產權保護，或所獲得的相關知識產權範圍不夠廣泛，第三方可能會開發與我們相似或相同的產品並直接與我們競爭；(vii)若未能有效地擴大我們的銷售及營銷能力，則可能會損害我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力；及(viii)我們面臨潛在的產品責任索賠。

我們的控股股東

緊隨股份拆細及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），宋先生將通過Huge Vanguard及Huge Star控制本公司已發行股份總數[編纂]%附帶的投票權。因此，宋先生、Huge Vanguard及Huge Star於[編纂]後將繼續為一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

我們的[編纂]前投資者

本集團的[編纂]前投資由[編纂]前投資者湖北通瀛、廣州海匯、初輝元景、南京瞰智及日照高鑫進行。有關[編纂]前投資者及[編纂]前投資主要條款的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

股息

於往績記錄期，山東滬鴿已向其當時股東宣派人民幣210,246,000元的股息，截至2025年12月31日，所有股息均已悉數派付。

我們目前並無正式的股息政策或固定派息比率。我們日後宣派及派付任何股息將由董事酌情決定，惟須受開曼群島法律若干限制約束，並視乎我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素而定。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟股息不得超過董事會建議的金額。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，即使本公司可能發生累計虧損，但(a)如本公司有足夠的已變現或未變現利潤，則本公司可從本公司利潤中宣派股息（除非此舉有違本公司採納的會計原則）或(b)如自建議派付股息之日起，本公司能夠在日常業務過程中償還到期債務，則本公司可從本公司股份溢價中宣派股息。在決定是否宣派股息時，董事會須信納宣派股息符合本公司最佳利益，並可對虧損作出撥備。[編纂]在購買股份時不應期望收取現金股息。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦取決於我們能否從附屬公司收取股息。中國法律亦規定外商投資企業將其除稅後利潤至少10%（作為法定公積金）撥入法定公積金，直至法定公積金的累計金額達到相關企業註冊資本的50%或以上（如有），而法定公積金不可用作現金股息分派。

概 要

[編纂]

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃根據預計緊接[編纂]完成後發行的[編纂]股股份計算（假設[編纂]未獲行使）；
- (2) 未經審計[編纂]經調整[編纂]經作出「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所述的調整後，按[編纂]股股份分別按相關[編纂][編纂]港元及[編纂]港元發行得出，並假設股份拆細及[編纂]已於2025年12月31日完成且並無計及[編纂]可能獲行使。
- (3) 並無對本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映2025年12月31日後的任何經營業績或進行的其他[編纂]。

有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料－[編纂]」。

[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支後，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元且[編纂]未獲行使（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計將收到的[編纂][編纂]淨額約為[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂]淨額用於以下用途：(i)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升及擴充日照工廠的生產線；(ii)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於建立印尼工廠；(iii)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於升級口腔產品及技術，以及加強整體研發能力；(iv)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於發展全球物流網絡、全球銷售網絡及全球營運中心；(v)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於招募額外銷售人員；(vi)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用作提高我們的數字化水平；及(vii)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用作營運資金及其他一般公司用途。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]估計[編纂]淨額的約[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行任何股份）。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約

概 要

[編纂]港元。於往績記錄期內，扣除自綜合損益表的[編纂]開支為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，而已確認為預付款項、其他應收款項及其他資產且預期將於[編纂]後自權益扣除的發行成本為人民幣[編纂]元([編纂]港元)。往績記錄期後，約[編纂]港元預期將扣除自綜合損益表，而約[編纂]港元預期將於[編纂]後列作權益扣減額入賬。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於估計金額。

COVID-19疫情的影響

我們往績記錄期並未與COVID-19疫情重疊，疫情及相關政府防控措施並未對我們往績記錄期的業務運營或財務表現產生任何重大影響。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

於往績記錄期後直至最後實際可行日期，我們的業務營運保持穩定。

根據未經審計的管理賬目，截至2026年1月31日止一個月，我們錄得收入人民幣42.9百萬元，較2025年同期成長19.4%。此外，我們的在手訂單成長強勁。截至2026年1月31日，已確認但待確認收入的訂單總額為人民幣26.1百萬元，較2025年1月31日增加163.1%。這一增長主要得益於國際客戶訂單激增。

印尼工廠

我們計劃在印尼設廠。截至最後實際可行日期，我們已經完成了廠房租賃，並取得所需的生產許可證及產品註冊證書，有計劃於2026年上半年投產。此外，我們計劃在印尼購買土地以建造更大規模的工廠。

擬轉讓青島滬鴿之股權

於2026年2月7日，本集團與獨立第三方齒薦醫學科技(青島)有限公司(「齒薦醫學」)就擬向齒薦醫學轉讓青島滬鴿的股權訂立備忘錄。建議轉讓代價為人民幣180百萬元，乃經訂約方公平磋商後釐定。於最後實際可行日期，青島滬鴿主要參與租賃一塊土地及其上的在建工程。根據備忘錄，訂約方擬訂立正式股權轉讓協議，列明有關轉讓的詳細條款及條件。

美國關稅政策

自2025年初，美國政府根據(其中包括)《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)，宣佈一系列針對中國製造產品的關稅新政策，並已提高中國製造產品的關稅。該等政策旨在透過徵收額外關稅增加進口成本，潛在影響中國公司對美國市場的出口業務。於此一系列關稅新政出台之前，我們銷往美國的產品普遍不徵收關稅，只有一小部分產品徵收5%左右的關稅。經過這一系列政策及後續調整，我們對美國出口產品被施加額外關稅。自2025年2月4日至2026年2月23日，我們輸美商品所適用的附加關稅稅率介乎

概 要

10%至154%，反映美國關稅政策急速演變。於2026年2月20日，美國最高法院發佈意見書，維持下級法院裁決，撤銷根據《國際緊急經濟權力法》徵收的關稅。此裁決後，美國政府雖撤銷基於《國際緊急經濟權力法》的關稅，卻同時根據另一項法定授權，實施為期150天的新臨時關稅。美國關稅政策正急速演變，最終結果（包括新實施關稅的影響及潛在法律挑戰）仍存在高度不確定因素。自首次公佈新關稅政策以來，迄今尚未有客戶取消其訂單。迄今為止，就我們所有自美國附屬公司採購的零售客戶而言，關稅由我們承擔，而就其他美國客戶而言，關稅則由彼等自行承擔。就我們所深知，我們大部分在美國的經銷商將繼續經銷我們的產品。我們預期若干客戶或產品的價格將適度下降。此外，基於2024年及2025年的採購額，由於我們自美國的採購量有限，因此預期關稅對我們整體採購成本的影響甚微。

董事認為，美國施加的潛在關稅預期對我們的整體銷售及財務表現的影響輕微。首先，我們來自美國市場的收入貢獻佔我們總收入的比例相對較小，於往績記錄期各年度，佔我們總收入的少於10%。此外，除我們與美國客戶的直接交易外，我們的其他分銷商原則上僅專注於其各自的當地市場銷售我們的產品，而非向美國轉售我們的產品。因此，就我們所深知，該等交易應不受美國關稅政策直接影響。其次，如果我們通過降低對美國客戶的售價來承擔與關稅相關的若干成本，我們認為出口到美國的產品至少在一定程度上為我們提供若干緩衝，以吸收新關稅的影響。根據收支平衡點計算，即使在關稅較高的情況下，我們仍有能力維持正毛利。第三，我們將積極與客戶磋商關稅成本的分攤（可能由彼等承擔部分或全部），以盡量減少對我們業務及財務表現的潛在影響。倘我們的客戶至少承擔部分關稅成本，彼等在美國銷售我們的產品時將需要提高定價，以達致相同水平的盈利能力。由於我們出口至美國的產品的單位價格相對較低，我們相信提高產品價格在美國市場仍可能具有競爭力。我們正密切留意相關政策變動，並將相應調整我們的營運，包括利用我們於印尼的未來生產設施減低潛在的關稅相關風險。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告呈報年度的結算日）起，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。