

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險和不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、目前狀況及預計未來發展的認知所作的假設及分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素而作出。由於若干因素所致，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中預期者存在重大差異。我們論述我們認為可能會導致或促成下文與本文件其他部分所載有關差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所載因素。

### 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。

我們在產品開發及市場覆蓋方面取得了顯著進展。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。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，我們的彈性體印模材料亦在全球市場中位列國內品牌榜首。我們計劃通過利用數字化技術進一步開發活動義齒及種植修復產品，以擴展我們的產品矩陣。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。

於2023年至2025年，我們錄得持續且穩定的增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣357.6百萬元、人民幣399.4百萬元及人民幣400.1百萬元，而我們的毛利分別為人民幣203.7百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣233.4百萬元。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素包括下列各項。

#### 口腔醫療器械市場的增長

我們的財務表現及未來增長與全球及中國口腔醫療器械市場的增長緊密相關。根據弗若斯特沙利文的資料，全球口腔醫療器械市場由2019年的人民幣2,612億元增長至2024年的人民幣3,383億元，複合年增長率為5.3%，並預期於2030年達人民幣5,921億元，2024年至2030年的複合年增長率為9.8%。中國口腔醫療器械市場由2019年的人民幣434億元增至2024年的人民幣712億元，複合年增長率為10.4%，預計2030年將飆升至人民幣1,667億元，2024年至2030年的複合年增長率為15.2%。對我們的運營至關重要的口腔臨床材料子分部市場亦表現出類似的增長勢頭。全球口腔臨床材料市場由2019年的人民幣1,322億元飆升至2024年的人民幣1,623億元，複合年增長率為4.2%，並預期於2030年達人民幣3,053億元，2024年至2030年的複合年增長率為11.1%。中國口腔臨床材料市場由2019年的人民幣155億元增至2024年的人民幣274億元，複合年增長率為12.0%，預計2030年將增至人民幣622億元，2024年至2030年的複合年增長率為14.7%。

## 財務資料

該等市場的大幅增長受惠於並預期將繼續受惠於有利的行業趨勢，如口腔護理意識不斷提高及新技術應用不斷增加等。有關該等行業趨勢的詳情，請參閱「行業概覽」。我們相信，我們具備條件把握有關有利趨勢，繼續鞏固我們主要產品的市場領先地位、推出高質量、高價值的新產品，滿足牙科專業人士和患者的需求，在海外市場站穩腳跟，並擁抱數字技術，進一步升級我們的產品矩陣並提高運營效率。

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。由於我們的產品已獲得60多個國家和地區的認證，我們相信，隨著中國及其他地區的牙科醫療器械市場蓬勃發展，有利的行業趨勢將進一步推動我們的產品銷售及業務持續增長。

### 產品組合

我們的產品組合多元化，包括三大類產品：(i)口腔臨床類產品、(ii)口腔技工類產品及(iii)口腔數字化產品。我們產品組合的廣度和深度使我們能夠為客戶提供多種選擇，以滿足他們的各種需求。於往績記錄期，我們大部分收入來自銷售我們的口腔臨床類產品及口腔技工類產品。

我們的口腔臨床類產品包括印模制取材料、玻璃離子材料及樹脂黏接材料等多種產品。於2023年、2024年及2025年，我們銷售口腔臨床類產品所得收入分別為人民幣194.6百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣218.5百萬元，分別佔該等年度總收入的54.4%、55.7%及54.5%。

我們的口腔技工類產品包括活動義齒修復材料及固定義齒修復材料。於2023年、2024年及2025年，我們銷售口腔技工類產品所得收入分別為人民幣152.6百萬元、人民幣167.2百萬元及人民幣173.2百萬元，分別佔該等年度總收入的42.7%、41.9%及43.3%。

我們亦已擴大我們的產品矩陣至涵蓋口腔數字化產品。於2023年、2024年及2025年，我們銷售口腔數字化產品所得收入分別為人民幣2.8百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔該等年度總收入的0.8%、0.6%及0.2%。2025年的收入相對較低主要是由於我們在該期間作出調整口腔數字化產品營銷策略的戰略決策，轉向開發我們的專有內部產品，計劃在產品優化升級後重新加大推廣及銷售力度。

有關各產品類別的毛利率詳情，請參閱「一若干綜合損益表項目的說明一毛利及毛利率」。隨著我們推出具有不同定價及利潤率的新產品，我們的產品組合日後可能會逐漸改變。例如，我們正探索將數字技術應用於種植及正畸的產品，且我們亦擬進一步探索專為替代傳統樹脂牙的新3D打印技術和材料，並開發相關醫療設備，包括口腔掃描儀及其他創新工具。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。隨著我們不斷發展的產品矩陣因性質及應用不同而具有不同的定價及利潤率，我們未來的整體財務業績和盈利能力可能繼續受到不同產品的銷售表現、我們的產品推出、各自的市場滲透率以及與我們的產品組合相關的其他因素所影響。我們的產品組合提升及多樣化，使我們的業務及收入增長更加均衡，並降低我們依賴任何單一品類的風險。

## 財務資料

### 銷售渠道

我們委聘經銷商在中國及海外銷售我們的口腔材料產品。於2023年、2024年及2025年，我們自經銷商銷售產生的收入佔我們的收入約76.7%、78.0%及77.4%。我們的業務表現取決於經銷商網絡的實力及效率，因為我們主要依靠經銷商來推動銷售。完善且有效管理的經銷商網絡對於擴大市場覆蓋、提高滲透率及支持可持續增長至關重要。因此，有效管理我們的經銷商以及確保市場覆蓋及銷售表現實屬關鍵。有關我們的經銷模式的詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－經銷商銷售」。

我們紮根中國的同時，亦逐步拓展海外市場。我們自海外銷售產生的收入為人民幣109.3百萬元、人民幣128.1百萬元及人民幣128.8百萬元，分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入約30.6%、32.1%及32.2%。於往績記錄期，我們主要向歐洲、北美及其他亞洲國家進行海外銷售。展望未來，我們計劃擴大銷售並提高我們品牌在全球市場的辨識度，加快在更多國家及地區（如東南亞）以我們的品牌進行產品註冊。我們相信，努力擴大國際影響力將使我們能增加銷售並進一步提升我們的經營業績。

### 我們的成本結構

我們的經營業績一直且將繼續受到我們控制銷售成本及經營開支的能力影響。

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，分別佔同年總收入的43.0%、41.4%及41.7%。我們的銷售成本主要包括我們生產所用的原材料以及製造及生產人員的員工成本。其由2023年增加至2025年，與我們的收入及業務增長一致。

此外，我們的銷售及經銷開支在我們總收入中佔有重要比例。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，分別佔同年總收入的19.0%、18.0%及20.6%。我們銷售及經銷開支於2024年至2025年增加主要是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。

我們的行政開支亦構成我們成本及開支結構的重要組成部分。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。我們行政開支於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。

隨著我們業務的擴展、我們未來開發及推出新產品、我們根據市場及監管動態調整銷售及研發策略等，我們預期我們的成本結構將會演變。此外，我們預計與作為香港上市公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公眾關係開支將有所增加。

## 財務資料

### 呈列及編製基準

我們的歷史財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製，當中包括經國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。在編製本集團於整個往績記錄期的歷史財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間內生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.2。我們的歷史財務資料乃按照歷史成本法編製，惟衍生金融工具按公允價值計量。

### 重大會計政策和估計資料

編製我們的合併財務資料需要管理層作出影響所呈報收入、開支、資產及負債金額連同其相關披露資料以及或然負債的披露資料的判斷、估計和假設。任何有關該等假設和估計的不確定因素均會導致日後可能須對受影響資產或負債賬面值作出重大調整的結果。我們的重大會計政策、判斷及估計資料詳載於本文件附錄一所載會計師報告的附註2.4及附註3。我們認為，與收入確認、物業、廠房及設備和折舊、投資及其他金融資產、金融資產減值及存貨相關的重大會計政策資料，對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

### 收入確認

#### 來自客戶合約的收入

當商品或服務的控制權轉移至客戶時，來自客戶合約的收入按反映我們預期就交易該等商品或服務而有權獲得的代價金額確認。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為我們就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至當可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回為止。

#### (a) 銷售口腔材料產品

我們主要在中國內地及其他國家／司法權區從事製造及銷售口腔材料產品。

產品的銷售收入於我們將產品交付至銷售合約所指定地點且客戶已確認驗收產品時確認。

產品的海外銷售收入於產品按照銷售合約裝船並裝運出港或在與客戶商定的地點交付產品並確認驗收時確認。

部分口腔材料產品的銷售合約給予客戶退貨權及銷售返利，由此產生可變代價。

#### (i) 退貨權

就給予客戶於指定時間內可退回貨品權利的合約而言，使用預期價值法估計將不予退回的貨品，因該方法為預測我們將享有的可變代價金額的最佳方法。我們採用國際財務報告準則第15號關於可變代價估計的規定，

## 財務資料

以釐定可計入交易價格的可變代價金額。就預期將予退回的貨品，我們確認退款負債，而並非收入。另就向客戶收回產品的權利確認退貨權資產（並對銷售成本作出相應調整）。

### (ii) 銷售返利

一旦期內所購買的產品數量超越合約訂明的限額，則可能會向若干客戶提供追溯性銷售返利。就估計預期未來返利的可變代價而言，單一批量限額的合約乃使用最可能金額法，而多於一項批量限額的合約則使用預期價值法。所選擇的方法能最佳預計可變代價金額，並主要取決於合約所載批量限額數量。我們應用有關限制可變代價估計的規定及確認預期未來返利的退款負債。

### (b) 提供無托槽隱形正畸矯治器治療解決方案

我們的無托槽隱形正畸矯治器治療解決方案通常由包括治療設計服務和隱形矯治器產品在內的交付物構成，該等交付物分批轉交予為我們客戶的公立醫院和私人牙科診所。每份解決方案服務合約內的上述整體交付物是對我們客戶的一項履約義務。由於我們的無托槽隱形正畸矯治器治療解決方案不會產生對我們有替代用途的資產，且我們擁有可強制執行的權利以就迄今已完成的履約進行收款，因此矯治解決方案的收入會在合約期間內使用投入法計量完全達成服務的進度隨時間確認。投入法按已產生的實際成本與完成提供矯治解決方案預計總成本的比例確認收入。

除了直接銷售外，我們的矯治解決方案還通過經銷商經銷予公立醫院和私人牙科診所。該等經銷商擁有銷售醫療器械所需的營業執照和許可證，並與所在地區的公立醫院和私立牙科診所建立了關係，因此彼等被視為公立醫院和私立牙科診所的銷售商。我們使用投入法根據與經銷商商定的批發價格確認提供透明牙套矯治解決方案的收入。

我們通過經銷商向公立醫院和私人牙科診所提供矯治解決方案時為負責人，而經銷商為代理人。經銷商的履約責任為安排我們提供矯治解決方案。我們直接向終端客戶提供矯治解決方案，因此，經銷商將貨品或服務轉交予最終客戶之前並不控制有關商品或服務。我們主要負責履行承諾，提供矯治解決方案，並承擔終端消費者因矯治器有缺陷而退貨所造成的損失。此外，我們有酌情權就每宗治療釐定價格，而經銷商則可賺取每宗治療代價的固定百分比。

### 其他來源的收入

租金收入乃按佔租期時間比例之基準確認。可變租賃付款於其產生之會計期間確認為收入，該租賃付款不會因某個指數或利率而發生變化。

### 其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，透過採用將金融工具於預期年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值之比率予以確認。

## 財務資料

### 若干綜合損益表項目的說明

下表概述於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益／（虧損）表。下文所示我們的歷史業績未必表明任何未來期間的預期業績。

	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)%
<b>稅前利潤.....</b>	<b>105,805</b>	<b>29.6%</b>	<b>110,794</b>	<b>27.7%</b>	<b>60,338</b>	<b>15.1%</b>
所得稅開支.....	(17,451)	(4.9)%	(34,225)	(8.6)%	(12,639)	(3.2)%
<b>年內利潤.....</b>	<b>88,354</b>	<b>24.7%</b>	<b>76,569</b>	<b>19.2%</b>	<b>47,699</b>	<b>11.9%</b>
以下人士應佔：						
母公司擁有人 ....	92,436	25.8%	80,568	20.2%	51,454	12.9%
非控股權益 .....	(4,082)	(1.1)%	(3,999)	(1.0)%	(3,755)	(0.9)%
其他全面收益／ （虧損）						
可能於隨後期間重新 分類至損益的其他 全面收益：						
換算海外業務的 匯兌差額.....	33	0.0%	432	0.1%	950	0.2%
不會於隨後期間重新 分類至損益的其他 全面收益／ （虧損）：						
本公司財務報表換算 為呈列貨幣的 換算差額.....	—	—	1	0.0%	(3,714)	(0.9)%
<b>年內其他全面收益／ （虧損），扣除   稅項 .....</b>	<b>33</b>	<b>0.0%</b>	<b>433</b>	<b>0.1%</b>	<b>(2,764)</b>	<b>(0.7)%</b>
<b>年內全面收益總額 ..</b>	<b>88,387</b>	<b>24.7%</b>	<b>77,002</b>	<b>19.3%</b>	<b>44,935</b>	<b>11.2%</b>
以下人士應佔：						
母公司擁有人 ....	92,469	25.9%	81,001	20.3%	48,690	12.2%
非控股權益 .....	(4,082)	(1.1)%	(3,999)	(1.0)%	(3,755)	(0.9)%

## 財務資料

### 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。

	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 <sup>(1)</sup> .....	1,610	2,502	280
經調整淨利潤（非國際財務報告 準則計量）.....	<b>89,964</b>	<b>88,625</b>	<b>61,291</b>

附註：

(1) 屬非現金項目。

### 收入

#### 按產品類別劃分的收入

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。下表載列所示年度我們按產品類別劃分的收入明細（按絕對金額及佔收入百分比呈列）。

	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....	194,642	54.4%	222,501	55.7%	218,496	54.5%
口腔技工類產品....	152,552	42.7%	167,184	41.9%	173,162	43.3%
口腔數字化產品 <sup>(1)</sup> ...	2,760	0.8%	2,486	0.6%	671	0.2%
其他.....	7,659	2.1%	7,269	1.8%	7,820	2.0%
總計.....	<b>357,613</b>	<b>100.0%</b>	<b>399,440</b>	<b>100.0%</b>	<b>400,149</b>	<b>100.0%</b>

附註：

(1) 於往績記錄期的口腔數字化產品收入主要來自由供應商提供的口腔掃描儀。

## 財務資料

### 口腔臨床類產品

於往績記錄期，我們大部分收入乃來自銷售我們的口腔臨床類產品，包括印模制取材料、玻璃離子材料、樹脂黏接材料、正畸產品及解決方案及其他口腔臨床類產品。於2023年、2024年及2025年，我們銷售口腔臨床類產品所得收入分別為人民幣194.6百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣218.5百萬元，分別佔同年總收入的54.4%、55.7%及54.5%。印模制取材料貢獻的收入佔我們口腔臨床類產品銷售收入的最大部分，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的41.4%、44.1%及43.6%。下表載列所示年度我們按產品類型劃分的口腔臨床類產品銷售收入明細（按絕對金額及佔收入百分比呈列）。

	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)					
印模制取材料 <sup>(1)</sup> . . . .	148,485	41.4%	176,054	44.1%	174,471	43.6%
正畸 <sup>(2)</sup> . . . . .	27,746	7.8%	25,400	6.4%	16,063	4.0%
玻璃離子材料 <sup>(3)</sup> . . . .	12,613	3.5%	13,688	3.4%	15,368	3.8%
樹脂黏接材料 <sup>(4)</sup> . . . .	4,507	1.3%	6,016	1.5%	10,867	2.7%
其他口腔臨床類 產品 <sup>(5)</sup> . . . . .	1,291	0.4%	1,343	0.3%	1,727	0.4%
<b>總計</b> . . . . .	<b>194,642</b>	<b>54.4%</b>	<b>222,501</b>	<b>55.7%</b>	<b>218,496</b>	<b>54.50%</b>

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) 正畸包括可作為全週期綜合治療套餐（包含矯治解決方案）提供或以單個單位形式提供以供小批量購買的無托槽隱形正畸矯治器及保持器。
- (3) 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。
- (4) 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（雙重固化），以及某些黏接預處理材料。
- (5) 其他口腔臨床類產品包括修復樹脂材料、兒牙預防材料等。

### 口腔技工類產品

於往績記錄期，我們的口腔技工類產品為第二大收入來源。於2023年、2024年及2025年，我們銷售口腔技工類產品所得收入分別為人民幣152.6百萬元、人民幣167.2百萬元及人民幣173.2百萬元，分別佔同年總收入的42.7%、41.9%及43.3%。我們的口腔技工類產品銷售收入來自銷售義齒修復口腔材料，於2023年、2024年及2025年，分別為人民幣140.2百萬元、人民幣149.1百萬元及人民幣146.7百萬元，分別佔同年總收入的39.2%、37.4%及36.7%。下表載列所示年度按產品類型劃分的口腔技工類產品銷售收入明細（按絕對金額及佔收入百分比呈列）。

## 財務資料

	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)					
活動義齒修復材料 .....	140,225	39.2%	149,083	37.4%	146,690	36.7%
固定義齒修復材料 .....	12,327	3.5%	18,101	4.5%	26,472	6.6%
<b>總計 .....</b>	<b>152,552</b>	<b>42.7%</b>	<b>167,184</b>	<b>41.9%</b>	<b>173,162</b>	<b>43.3%</b>

### 口腔數字化產品

口腔數字化產品的收入主要來自口腔掃描儀的銷售，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣2.8百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔我們同年總收入的0.8%、0.6%及0.2%。

### 其他

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，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣7.7百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣7.8百萬元，分別佔同年總收入的2.1%、1.8%及2.0%。於往績記錄期，我們透過兩家附屬公司租賃若干閒置物業，而該等附屬公司的主要業務包括物業租賃。根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入附錄A，收入被定義為「實體在日常活動過程中產生的收入」。由於物業租賃構成該等附屬公司日常業務經營的一部分，因此所產生的租金收入被適當確認為我們的收入的一部分。

### 按地理區域劃分的收入

下表載列於所示年度我們按地理區域劃分的收入明細（按絕對金額及佔收入百分比呈列）。

	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(美國除外) .....	4,229	1.2%	8,974	2.2%	4,556	1.1%
其他亞洲國家／ 地區 <sup>(1)</sup> .....	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 <sup>(2)</sup> ..	7,661	2.1%	4,022	1.0%	8,418	2.0%
<b>總計 .....</b>	<b>357,613</b>	<b>100.0%</b>	<b>399,440</b>	<b>100.0%</b>	<b>400,149</b>	<b>100.0%</b>

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，例如日本和韓國。
- (2) 其他國家或地區主要包括澳大利亞、巴西、埃及和阿根廷。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括(i)我們自身生產所用的原材料；(ii)員工成本，主要指我們製造及生產人員的薪金、花紅以及其他福利及待遇；(iii)有關向客戶銷售我們的產品及解決方案的運輸成本；(iv)主要用於生產設施的折舊及攤銷開支；及(v)產品採購成本、稅項及附加費以及公用事業費等其他成本。下表載列所示年度我們按性質劃分的收入成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列）。

	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)					
原材料 .....	99,696	64.8%	109,220	66.1%	110,353	66.2%
員工成本.....	29,643	19.3%	31,352	19.0%	31,977	19.2%
運輸成本.....	9,661	6.3%	11,137	6.7%	11,747	7.0%
折舊及攤銷.....	5,607	3.6%	6,105	3.7%	5,886	3.5%
其他 .....	9,310	6.0%	7,412	4.5%	6,770	4.1%
<b>總計 .....</b>	<b>153,917</b>	<b>100.0%</b>	<b>165,226</b>	<b>100.0%</b>	<b>166,733</b>	<b>100.0%</b>

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣203.7百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣233.4百萬元，毛利率分別為57.0%、58.6%及58.3%。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 .....	1,694	22.1%	807	11.1%	2,319	29.7%
<b>總計 .....</b>	<b>203,696</b>	<b>57.0%</b>	<b>234,214</b>	<b>58.6%</b>	<b>233,416</b>	<b>58.3%</b>

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期，我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要與從地方政府取得的研發活動及技術創新項目支出補貼有關，大部分為一次性性質；(ii)銀行利息收入；(iii)終止使用權資產的收益；(iv)衍生金融工具的公允價值收益；及(v)出售附屬公司的收益。下表載列所示年度我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
<b>其他收入</b>			
政府補助.....	8,644	4,531	7,740
銀行利息收入.....	11,113	13,222	6,471
<b>小計</b> .....	<b>19,757</b>	<b>17,753</b>	<b>14,211</b>
<b>其他收益</b>			
終止使用權資產的收益.....	–	–	18
衍生金融工具的公允價值收益....	1,269	5,781	–
出售附屬公司的收益 <sup>(1)</sup> .....	1,267	–	–
其他.....	16	217	191
<b>小計</b> .....	<b>2,552</b>	<b>5,998</b>	<b>209</b>
<b>總計</b> .....	<b>22,309</b>	<b>23,751</b>	<b>14,420</b>

附註：

- (1) 於往績記錄期，我們出售於當時一間附屬公司的全部股權。於出售時，該附屬公司於上海市南匯區租賃土地上持有的建築物中，有三幢尚未取得相關規劃及施工許可證以及產權證書。

### 銷售及經銷開支

於往績記錄期，我們的銷售及經銷開支主要包括(i)員工成本，主要指我們銷售及營銷人員的薪金、花紅以及其他福利及待遇；(ii)廣告及推廣開支；(iii)我們內部銷售及營銷人員進行我們銷售及營銷活動的差旅開支；(iv)與我們的銷售及營銷活動相關的諮詢服務費用；(v)與我們銷售及營銷活動相關的會議開支；及(vi)其他雜項開支，如業務發展開支、折舊及攤銷及包裝成本。下表載列所示年度我們銷售及經銷開支明細（按絕對金額及佔銷售及經銷開支總額百分比呈列）。

	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)					
員工成本.....	47,155	69.6%	46,330	64.4%	49,005	59.6%
廣告及推廣開支....	7,920	11.7%	9,495	13.2%	9,855	12.0%
差旅開支.....	5,908	8.7%	6,166	8.6%	7,368	9.0%
諮詢服務費用.....	1,714	2.5%	3,456	4.8%	8,704	10.6%
會議開支.....	821	1.2%	1,827	2.5%	2,155	2.6%
其他.....	4,268	6.3%	4,671	6.5%	5,196	6.2%
<b>總計</b> .....	<b>67,786</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,945</b>	<b>100.0%</b>	<b>82,283</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要指行政人員的薪金、花紅以及其他福利及待遇（不包括以股份為基礎的薪酬）；(ii)有關用作辦公室及其他行政職能的物業及設備的折舊及攤銷；(iii)向核數師、法律顧問及其他專業服務提供者支付的專業服務費用；(iv)我們行政人員以權益結算以股份為基礎的付款開支；(v)作行政用途的辦公室開支；(vi)稅項及附加費；(vii)差旅開支；(viii)業務發展開支；(ix)存貨損失；及(x)其他雜項開支，包括銀行收費及ESG相關開支等。下表載列所示年度我們行政開支明細（按絕對金額及佔行政開支總額百分比呈列）。

	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)					
員工成本.....	13,515	45.2%	17,542	38.6%	25,314	45.1%
折舊及攤銷.....	3,801	12.7%	3,732	8.2%	4,750	8.5%
專業服務費用.....	2,413	8.1%	12,448	27.4%	14,337	25.6%
以權益結算以股份為 基礎的付款開支..	1,610	5.4%	2,502	5.5%	280	0.5%
辦公室開支.....	3,296	11.0%	2,648	5.8%	3,710	6.6%
稅項及附加費.....	1,237	4.1%	1,256	2.8%	1,464	2.6%
差旅開支.....	848	2.8%	1,135	2.5%	1,410	2.5%
業務發展開支.....	547	1.8%	1,246	2.7%	1,171	2.1%
存貨損失.....	537	1.8%	345	0.8%	210	0.4%
其他.....	2,100	7.0%	2,598	5.7%	3,444	6.1%
<b>總計.....</b>	<b>29,904</b>	<b>100.0%</b>	<b>45,452</b>	<b>100.0%</b>	<b>56,090</b>	<b>100.0%</b>

### 研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括(i)員工成本，主要指我們研發人員的薪金、花紅以及其他福利及待遇；(ii)與我們的研發活動相關的諮詢服務費用；(iii)主要與我們的研發設施及無形資產相關的折舊及攤銷；(iv)為註冊我們產品的註冊費用；(v)測試費用；(vi)我們研發活動所用原材料及消耗品成本；(vii)用作研發目的的辦公室開支；及(viii)其他雜項開支，如業務發展開支、差旅開支及有關我們研發活動的其他費用。下表載列所示年度我們研發開支明細（按絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列）。

	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)					
員工成本.....	15,097	63.4%	20,301	69.0%	19,947	63.6%
諮詢服務費用.....	1,160	4.9%	854	2.9%	1,363	4.3%
折舊及攤銷.....	1,858	7.8%	1,797	6.1%	1,902	6.1%
註冊費用.....	2,515	10.6%	1,406	4.8%	2,060	6.6%
測試費用.....	183	0.8%	1,321	4.5%	1,081	3.4%
原材料及消耗品 成本.....	1,404	5.9%	1,444	4.9%	2,366	7.5%
辦公室開支.....	614	2.6%	1,020	3.5%	533	1.7%
其他.....	992	4.0%	1,264	4.3%	2,132	6.8%
<b>總計.....</b>	<b>23,823</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,407</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,384</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

### 金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期，我們產生金融資產減值虧損淨額，主要為貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 其他開支

於往績記錄期，我們的其他開支主要包括(i)公允價值變動虧損，(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損，(iii)我們為促進醫療保健服務發展而作出的捐款，(iv)損害賠償及滯納金，及(v)其他。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他開支人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣12.8百萬元。

### 財務費用

於往績記錄期，我們的財務費用主要包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務費用分別為人民幣1.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣3.7百萬元。

### 匯兌收益／(虧損)

我們於2023年及2024年分別錄得匯兌收益人民幣3.6百萬元及人民幣3.5百萬元。於2025年，我們錄得匯兌虧損人民幣0.6百萬元。

### 所得稅開支

於往績記錄期，我們產生的所得稅開支主要包括即期所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣17.5百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣12.6百萬元。

我們主要適用稅項及稅率載列如下。

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，於本公司向股東派付股息時，開曼群島並無對本公司徵收預扣稅。

#### 中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及企業所得稅法實施條例，除享有下文所述優惠稅項外，我們附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

山東滬鵠於2011年獲授高新技術企業資格，並於2014年、2017年、2020年及2023年獲重續有關資格。青島科技於2019年獲授高新技術企業資格，並於2022年獲重續有關資格。日照滬鵠於2024年獲授高新技術企業資格。因此，有關公司於往績記錄期可享15%優惠所得稅稅率。有關資格須由中國有關稅務機關每三年進行審核。

我們若干附屬公司已應用中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）公佈的小微企業所得稅優惠政策。根據國家稅務總局公佈的政策，2023年1月1日至2027年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

## 財務資料

根據相關規定，同時符合高新技術企業和小型微利企業所得稅優惠政策條件的企業，可根據實際情況選擇適用更優惠的稅率。日照滬鴿選擇適用小型微利企業所得稅優惠政策。

### 香港

我們已就往績記錄期內於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率計提香港利得稅，惟我們的一家附屬公司除外，該公司為兩級制利得稅稅率制度下的合資格實體。該附屬公司的首200萬港元應課稅利潤須按8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。

### 美國

我們在美國註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅，以及按8.84%的稅率繳納加州企業所得稅。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛或未解決的稅務問題。

於2025年1月6日，我們的附屬公司滬鴿控股向其股東Huge Dental HK（本公司的全資附屬公司）宣派股息人民幣160,800,000元。於派發股息時，本公司已代Huge Dental HK源頭預扣人民幣16,080,000元（稅率為10%）並已匯至中國稅務機關。本公司其後於2025年1月16日向當時的股東宣派股息人民幣144,720,000元（扣除預扣稅後），截至2025年12月31日，所有股息已支付。

根據《國際會計準則》第12號「所得稅」的規定，與附屬公司投資相關的應課稅暫時性差異應在分派股息可能發生時確認遞延所得稅負債，故預扣稅人民幣16,080,000元已於2024年計提。Huge Dental HK於2024年9月註冊成立為我們的全資附屬公司（為我們重組的一部分）後，並考慮到我們業務發展的現金流需求，我們的管理層於2024年底決定，為優化我們的資本結構，有必要從我們中國附屬公司的保留盈利中進行股息分派。當時，從中國附屬公司的累計盈利中分派股息成為可能，觸發了國際會計準則第12號確認相關遞延稅項負債的要求。根據企業所得稅法，在中國的外商投資企業向外國投資者分派的股息須繳納10%的預扣稅。因此，人民幣16,080,000元的遞延稅項負債已於2024年適當確認，以反映計劃股息分派的預期稅務後果，儘管正式股息宣派於2025年1月進行。

重組前，山東滬鴿為中國獨資企業。當山東滬鴿向其當時的外資股東長華分派股息時，須根據企業所得稅法繳納預扣稅。自2022年至2024年，長華從山東滬鴿收到的股息總額為人民幣2,218,000元，相應的預扣稅人民幣221,800元（稅率為10%）已於源頭預扣，並於該等股息分派時代長華匯至中國稅務機關。扣除預扣稅項後，長華已收到淨額合共人民幣1,996,200元。有關我們重組的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

## 財務資料

### 年內利潤

綜上所述，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得人民幣88.4百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣47.7百萬元的淨利潤。

### 經營業績

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 收入

我們截至2025年12月31日止年度的收益保持相對穩定於人民幣400.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣399.4百萬元。

- **口腔臨床類產品。**我們銷售口腔臨床類產品所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣222.5百萬元減少1.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣218.5百萬元，主要歸因於無托槽隱形正畸矯治器銷售額減少人民幣11.1百萬元，因為該等產品的盈利能力相對較低，我們已主動縮減其推廣力度，並計劃在恢復更廣泛的市場推廣前進一步優化產品組合。該減少部分被樹脂黏合劑材料銷售增加人民幣4.9百萬元所抵銷，主要由於近年來，在我們的推廣努力推動下，該等產品在市場上獲得的認可度日益提升。
- **口腔技工類產品。**我們銷售口腔技工類產品所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣167.2百萬元增加3.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣173.2百萬元，主要歸因於固定義齒修復材料銷售額增加人民幣8.4百萬元，主要受氧化鋯瓷塊銷售增長推動，該增長得益於我們於2025年擴增的生產能力及加強的推廣力度。
- **口腔數字化產品。**我們銷售口腔數字化產品所得收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元減少73.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元，主要歸因於我們作出調整口腔數字化產品營銷策略的戰略決策，轉向開發我們的專有內部產品，計劃在產品優化升級後重新加大推廣及銷售力度。
- **其他。**我們來自其他來源的收入保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣7.3百萬元及人民幣7.8百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度維持相對穩定於人民幣165.2百萬元及人民幣166.7百萬元。

#### 毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度維持相對穩定於人民幣234.2百萬元及人民幣233.4百萬元。截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度的整體毛利率維持相對穩定，分別為58.6%及58.3%。

- **口腔臨床類產品。**我們銷售口腔臨床類產品的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣127.6百萬元減少1.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣126.0百萬元，主要由於無托槽隱形正畸矯治器銷售量下降。銷售口腔臨床類產品的毛利率保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為57.3%及57.7%。

## 財務資料

- **口腔技工類產品**。我們銷售口腔技工類產品的毛利於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度維持相對穩定於人民幣105.2百萬元及人民幣105.0百萬元。銷售口腔技工類產品的毛利率由截至2024年12月31日止年度的62.9%減少至截至2025年12月31日止年度的60.6%。輕微減少的主要原因是毛利率較低的固定義齒修復材料銷量增加。
- **口腔數字化產品**。我們銷售口腔數字化產品的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要由於我們作出調整口腔數字化產品營銷策略的戰略決策，轉向開發我們的專有內部產品，計劃在產品優化升級後重新加大推廣及銷售力度。銷售口腔數字化產品的毛利率由截至2024年12月31日止年度的26.7%減少至截至2025年12月31日止年度的15.6%，主要由於分階段調整價格以清理老化的口腔掃描儀庫存，作為我們優化庫存結構及提升營運效率的一部分。
- **其他**。我們其他業務的毛利保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣0.8百萬元及人民幣2.3百萬元。其他業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的11.1%增加至截至2025年12月31日止年度的29.7%。該增幅主要由於租賃收入的毛利上升。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣23.8百萬元減少39.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)定期存款減少而令銀行利息收入減少人民幣6.8百萬元，及(ii)因匯率波動影響了我們購入的遠期貨幣合約及外幣掉期的公允價值，令按公允價值計入損益的衍生金融工具公允價值收益減少人民幣5.2百萬元，部分被2025年政府補助增加人民幣3.2百萬元所抵銷。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元增加14.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣82.3百萬元，主要由於(i)諮詢服務費增加人民幣5.2百萬元；及(ii)員工成本增加人民幣2.7百萬元。該等增長主要源於我們加大力度拓展國際市場佈局。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣45.5百萬元增加23.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣56.1百萬元，主要由於員工成本增加人民幣7.8百萬元，主要為支持戰略性產品規劃及我們於印尼製造業務的籌備工作。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣29.4百萬元增加6.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣31.4百萬元，主要由於我們推進專注於內部口腔數字產品的研發項目。

## 財務資料

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元，主要由於我們購入的遠期貨幣合約及外幣掉期的公允價值變動而產生的虧損。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣0.4百萬元及租賃負債利息增加人民幣0.3百萬元，與我們為支持日常營運而增加銀行借款及租賃負債相符。

### 匯兌收益／(虧損)

截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們分別錄得匯兌收益人民幣3.5百萬元及匯兌虧損人民幣0.6百萬元，主要歸因於美元及歐元兌人民幣的匯率波動。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣34.2百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.6百萬元，主要歸因於截至2025年12月31日止年度的除稅前利潤減少。

### 年內利潤

截至2025年12月31日止年度，我們的盈利能力較2024年同期有所下降，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截至2025年12月31日止年度的整體盈利能力顯著下降。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由截至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年有所增加。

- **口腔臨床類產品**。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，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。

## 財務資料

- **口腔技工類產品**。我們銷售口腔技工類產品所得收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣152.6百萬元增加9.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣167.2百萬元，主要歸因於在我們擴大CE認證產品組合的推動下，加強本地客戶的採用而令歐洲銷售額有所增加。
- **口腔數字化產品**。由於我們加強營銷力度，我們銷售口腔數字化產品所得收入於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣2.8百萬元及人民幣2.5百萬元。
- **其他**。我們來自其他來源的收入保持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為人民幣7.7百萬元，截至2024年12月31日止年度為人民幣7.3百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣153.9百萬元增加7.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣165.2百萬元，主要歸因於銷售產品的原材料增加人民幣9.5百萬元，大致與銷售收入增加一致。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣203.7百萬元增加15.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣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。我們截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度的整體毛利率分別為57.0%及58.6%，維持相對穩定。

- **口腔臨床類產品**。我們銷售口腔臨床類產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣104.1百萬元增加22.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣127.6百萬元，主要是由於中國印模制取材料銷售增加。銷售口腔臨床類產品的毛利率由截至2023年12月31日止年度的53.5%增加至截至2024年12月31日止年度的57.3%，主要歸因於通過與能夠提供更具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。
- **口腔技工類產品**。我們銷售口腔技工類產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣96.9百萬元增加8.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣105.2百萬元，主要是由於歐洲銷售增加。銷售口腔技工類產品的毛利率維持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為63.5%，而截至2024年12月31日止年度為62.9%。
- **口腔數字化產品**。我們銷售口腔數字化產品的毛利於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.7百萬元。由於平均售價調整提高了我們的競爭力，銷售口腔數字化產品的毛利率由截至2023年12月31日止年度的37.0%略微減少至截至2024年12月31日止年度的26.7%。
- **其他**。我們其他的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於租金收入減少，而這部分由於租金支出減少。其他的毛利率由截至2023年12月31日止年度的22.1%減少至截至2024年12月31日止年度的11.1%，主要歸因於租金收入毛利減少。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元增加6.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣23.8百萬元，主要是由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的衍生金融工具公允價值收益增加人民幣4.0百萬元，主要由於在有利的匯率變動的推動下，外幣掉期及未平倉遠期貨幣合約錄得按市值計價收益；及(ii)銀行利息收入增加人民幣2.1百萬元，而有關增加主要是由於我們根據優化跨銀行跨幣種存款策略而增加現金結餘及銀行存款，部分被2024年政府補貼減少人民幣4.1百萬元所抵銷。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣67.8百萬元增加6.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元，主要是由於(i)諮詢服務費用增加人民幣1.7百萬元，而這則主要是由於就在印度的業務擴張委聘諮詢服務；(ii)廣告及宣傳開支增加人民幣1.6百萬元；及(iii)2024年與我們增加營銷活動相關的會議開支增加人民幣1.0百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣29.9百萬元增加52.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣45.5百萬元，主要是由於(i)專業服務費用增加人民幣10.0百萬元，主要由於就本次[編纂]聘用專業服務提供商；及(ii)主要由於行政人員薪酬水平增加以確認其對我們的貢獻以及2024年行政人員數目增加導致員工成本增加人民幣4.0百萬元所致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣23.8百萬元增加23.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣29.4百萬元，主要是由於我們為支持研發活動而招聘更多人才以及我們於2024年增加行政人員薪酬水平以確認其對我們的貢獻，導致員工成本增加人民幣5.2百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備項目虧損增加人民幣0.4百萬元，主要由於出售賬面淨值相對高惟出售所得款項低的若干設備。

### 財務費用

我們的財務費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元增加74.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元，主要是由於我們為支持日常營運而增加銀行借款，導致銀行借款利息增加人民幣1.9百萬元，部分被與青島在建工程相關的資本化利息增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 匯兌收益

我們截至2023年12月31日止年度錄得匯兌收益人民幣3.6百萬元，及截至2024年12月31日止年度錄得匯兌收益人民幣3.5百萬元，主要歸因於美元及歐元兌人民幣的匯率波動。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣17.5百萬元增加至2024年的人民幣34.2百萬元，主要歸因於2024年確認可分派利潤的預扣稅開支。

### 年內利潤

綜上所述，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。

### 若干綜合財務狀況表項目的說明

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	139,516	170,708	209,325
投資物業	16,367	–	–
使用權資產	27,567	32,078	31,638
無形資產	231	1,008	740
遞延稅項資產	5,690	4,855	7,471
定期存款	14,336	23,834	–
受限制現金	–	28,515	32,488
已質押存款	–	–	8,837
長期預付款	341	668	125
衍生金融工具	–	1,412	–
<b>非流動資產總值</b>	<b>204,048</b>	<b>263,078</b>	<b>290,624</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	45,452	48,828	57,829
貿易應收款項	22,525	27,312	28,252
預付款項、其他應收款項 及其他資產	8,695	120,146	20,850
衍生金融工具	3,040	9,730	1,186
已質押存款	–	22,297	37,207
定期存款	179,558	60,360	–
受限制現金	7,511	11,977	20,775
現金及現金等價物	91,116	273,526	225,083
<b>流動資產總值</b>	<b>357,897</b>	<b>574,176</b>	<b>391,182</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	4,940	7,103	16,727
其他應付款項及應計費用	55,818	141,529	68,408
合約負債	41,845	34,146	33,140
計息銀行及其他借款	47,221	149,506	198,834
租賃負債	1,532	1,810	2,300
衍生金融工具	–	–	2,810
撥備	1,405	899	649

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
應繳稅項.....	5,136	5,236	8,895
流動負債總額.....	<b>157,897</b>	<b>340,229</b>	<b>331,763</b>
流動資產淨值.....	<b>200,000</b>	<b>233,947</b>	<b>59,419</b>
總資產減流動負債.....	<b>404,048</b>	<b>497,025</b>	<b>350,043</b>
非流動負債			
撥備.....	2,934	1,806	1,837
計息銀行借款.....	13,230	31,707	–
租賃負債.....	205	4,319	4,709
遞延收入.....	1,641	4,418	3,493
衍生金融工具.....	–	–	1,397
遞延稅項負債.....	13	16,080	–
非流動負債總額.....	<b>18,023</b>	<b>58,330</b>	<b>11,436</b>
資產淨值.....	<b>386,025</b>	<b>438,695</b>	<b>338,607</b>

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器設備、工具、家私和裝置、機動車以及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
樓宇.....	79,421	91,728	98,807
租賃物業裝修.....	741	740	1,238
廠房及機器設備.....	22,399	24,636	26,034
工具、家私和裝置.....	1,639	2,093	2,086
機動車.....	819	529	324
在建工程.....	34,497	50,982	80,836
總計.....	<b>139,516</b>	<b>170,708</b>	<b>209,325</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣139.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣170.7百萬元，主要由於(i)在建工程增加人民幣16.5百萬元；及(ii)由於在該等投資物業改為自用後，將投資物業重新分類為物業、廠房及設備導致樓宇增加人民幣12.3百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣170.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣209.3百萬元，主要由於在建工程（主要為我們青島設施的建設）增加人民幣29.9百萬元。

### 投資物業

於往績記錄期，我們的投資物業指我們位於上海的自有物業的賬面值。由於我們的經營需求並不要求我們佔用該物業，因此我們出租有關空置物業以產生租金收入。截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何投資物業，主要是由於該等物業改為自用後，已重新分類至物業、廠房及設備。

## 財務資料

### 使用權資產

於往績記錄期，我們的使用權資產指我們的租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣27.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣32.1百萬元，主要是由於2024年新租賃的倉庫。我們的使用權資產於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣32.1百萬元及人民幣31.6百萬元。

### 存貨

於往績記錄期，我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表概述截至所示日期我們的存貨。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
原材料 .....	19,635	22,171	26,940
在製品 .....	8,184	7,194	9,555
製成品 .....	17,633	19,463	21,334
<b>總計 .....</b>	<b>45,452</b>	<b>48,828</b>	<b>57,829</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣45.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.8百萬元，主要是由於我們備存(i)更多用於生產的原材料以應付對我們產品日益增加的需求；及(ii)更多製成品以應付銷量增加。截至2025年12月31日，我們的存貨進一步增加至人民幣57.8百萬元，主要是因為我們為支持口腔技工類產品的增產及銷售增加原材料。

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	102	104	117

附註：

(1) 按年初及年末的存貨結餘平均值除以該年度銷售成本，並乘以365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為102天、104天及117天。2023年及2024年的存貨周轉天數保持相對穩定。自2024年至2025年的存貨周轉天數增加主要是由於我們戰略性地備存口腔技工類產品的原材料，反映了我們積極進行庫存管理以支持預期中的業務增長。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
12個月內 .....	41,703	43,202	51,902
13至24個月 .....	3,174	4,507	4,535
25至36個月 .....	575	1,119	1,392
<b>總計 .....</b>	<b>45,452</b>	<b>48,828</b>	<b>57,829</b>

我們於往績記錄期不時對存貨進行減值評估，並可能就存貨賬面值超過可收回淨額（例如當存貨過期或損壞時）的金額就存貨計提撥備。我們評估存貨撥備時考慮的因素包括(i)我們的過往經營表現；(ii)產品的生命週期及交付速度；及(iii)基於審慎理由對交付效率的預期。截至2023年、2024年及2025年，我們的存貨減值撥備分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。董事認為，我們於往績記錄期已就存貨計提足夠的減值撥備，且我們並無發現任何有關存貨的重大可收回性問題，因為(i)截至2025年12月31日，賬齡在一年內的存貨佔總存貨的89.8%，表明存貨管理有效且過時風險極低；(ii)客戶的既有訂單及彼等持續推動我們銷售業績增長的充足需求為我們存貨的積累提供了有力支持；(iii)我們的存貨並非易腐爛或易碎產品，並能夠在更長期間內保持可銷售價值。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨的45.2%（或人民幣26.1百萬元）其後已動用。

### 貿易應收款項

於往績記錄期，我們的貿易應收款項指應收客戶的未結金額。我們與企業客戶的貿易條款以賒賬為主，惟新客戶一般須於交貨前預付款項。信貸期通常介乎30天至90天。貿易應收款項一般根據相關合約的條款結算。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
貿易應收款項 .....	23,769	28,827	30,299
減值 .....	(1,244)	(1,515)	(2,047)
<b>賬面淨值 .....</b>	<b>22,525</b>	<b>27,312</b>	<b>28,252</b>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.3百萬元，主要由於我們向若干信譽良好的客戶提供更長信貸期，以促進長期合作關係。我們的貿易應收款項於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣27.3百萬元及人民幣28.3百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期對貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
12個月內 . . . . .	22,432	26,979	27,904
13至24個月 . . . . .	80	332	345
25至36個月 . . . . .	13	1	3
<b>總計 . . . . .</b>	<b>22,525</b>	<b>27,312</b>	<b>28,252</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	22	23	25

附註：

(1) 按年初及年末的貿易應收款項結餘平均值除以該年度的收入，並乘以365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為22天、23天及25天。於往績記錄期，我們的貿易應收款項周轉天數相對較少，此乃由於我們全面且有效的收款措施。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項的60.8%（或人民幣18.4百萬元）其後已結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付供應商款項；(ii)可收回增值稅，指我們可獲主管機關退還的增值稅（「增值稅」）進項稅抵免額；(iii)預繳所得稅，指相關應課稅年度末的剩餘稅額；(iv)[編纂]開支；(v)重組相關應收款項；及(vi)其他應收款項，主要包括存款。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
預付款項 . . . . .	6,213	8,486	9,691
可收回增值稅 . . . . .	1,637	2,822	3,997
預繳所得稅 . . . . .	374	29	727
[編纂]開支 . . . . .	—	2,308	4,963
重組相關應收款項 . . . . .	—	105,597	—
其他應收款項 . . . . .	496	951	1,606
減值 . . . . .	(25)	(47)	(134)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>8,695</b>	<b>120,146</b>	<b>20,850</b>

## 財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣8.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣120.1百萬元，主要是由於重組相關應收款項增加人民幣105.6百萬元，重組相關應收款項指應收未完全履行作為重組一部分向本公司注資責任的股東的應收款項。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」及本文件附錄一所載會計師報告附註25。該等應收款項已於2025年2月8日全數結清，其主要導致我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣120.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣20.9百萬元。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的17.5% (或人民幣3.6百萬元) 其後已結清。

### 衍生金融工具

於往績記錄期，我們的衍生金融工具包括(i)外幣掉期；及(ii)遠期貨幣合約。下表載列截至所示日期我們的衍生金融工具詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
<b>資產：</b>			
<b>非流動：</b>			
外幣掉期.....	—	1,412	—
<b>流動：</b>			
外幣掉期.....	—	2,544	—
遠期貨幣合約.....	3,040	7,186	1,186
<b>總計</b> .....	<b>3,040</b>	<b>11,142</b>	<b>1,186</b>
<b>負債：</b>			
<b>非流動：</b>			
外幣掉期.....	—	—	1,397
<b>流動：</b>			
外幣掉期.....	—	—	2,810
<b>總計</b> .....	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,207</b>

截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得衍生金融工具人民幣3.0百萬元及人民幣11.1百萬元。有關增加主要由於(i)遠期貨幣合約增加人民幣4.1百萬元，原因為我們購買更多遠期貨幣合約；及(ii)外幣掉期增加人民幣4.0百萬元，主要由於影響我們長期掉期頭寸的貨幣利差的有利變動以及我們購買的掉期增加。截至2025年12月31日，我們將衍生金融工具記錄為資產人民幣1.2百萬元及負債人民幣4.2百萬元。有關變動主要歸因於2025年匯率的不利變動，導致我們對現有外幣對沖頭寸進行負向的公允價值調整。

我們已頒佈對沖活動內部指引，根據指引，董事會為最高權力機關，負責監督涉及我們對沖活動的操作。董事會主要負責制定並監察我們的對沖風險管理程序。我們財務部門在首席財務官的帶領下，已實施若干措施管理我們的對沖活動。我們的財務部門通過分析我們的生產、採購和銷售計劃所產生的現金流量流動狀況，以制定資本

## 財務資料

保值和增值策略，同時考慮貨幣政策趨勢，採用若干措施，包括但不限於(i)定期及臨時評估我們的對沖要求，考慮若干關鍵因素，包括匯率波動、利率變動、因海外採購及銷售產生的外匯風險敞口以及以我們的功能貨幣計值的貸款及公司間交易結餘；及(ii)通過定期諮詢與我們合作的銀行，獲取寶貴市場見解、評估對沖工具並識別合適的衍生工具，以作出合理決策。

### 已質押存款

於往績記錄期，我們的已質押存款主要指美元存款，用作人民幣計值銀行借款的抵押品。該項安排使我們可以有效利用手頭美元取得中國日常業務所需的人民幣營運資金，同時可以維持外匯頭寸及可能受惠於有利融資條款。截至2023年12月31日，我們並無已質押存款。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得已質押存款人民幣22.3百萬元及人民幣46.0百萬元。

### 受限制現金

於往績記錄期，我們的受限制現金主要指於指定銀行賬戶持有的受限制存款，主要用作未來資本開支、發行銀行承兌票據及購買若干掉期的保證金。截至2023年及2024年及2025年12月31日，我們的受限制現金分別為人民幣7.5百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣53.3百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的增加主要歸因於我們購買更多的外幣掉期，令受限制現金的非流動部分增加人民幣28.5百萬元。自2024年12月31日至2025年12月31日的增幅主要由於(i)受限制現金流動部分增加人民幣8.8百萬元，主要由於就付款向供應商發行更多銀行承兌票據導致存款增加；及(ii)受限制現金非流動部分增加人民幣4.0百萬元，主要因我們以歐元計值的受限制現金存款及應計利息的外匯收益。

### 定期存款

於往績記錄期，我們的定期存款包括原到期日為一年以上的非即期定期存款及原到期日為三個月以上但一年以下的即期定期存款。下表載列截至所示日期我們的定期存款詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
<b>即期：</b>			
原到期日為三個月以上的定期存款 ..	179,558	60,360	—
<b>非即期：</b>			
原到期日為一年以上的定期存款 ....	14,336	23,834	—
<b>總計</b> .....	<b>193,894</b>	<b>84,194</b>	<b>—</b>

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣193.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣84.2百萬元，主要是由於原到期日為三個月以上的定期存款減少人民幣119.2百萬元，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。我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣84.2百萬元減少至截至2025年12月31日的零，主要由於我們的定期存款於2025年到期。到期後，我們選擇不將相關資金再投資於新的定期存款，而是將其作為活期存款保留，以增強我們的現金管理靈活性並支持我們的營運需求。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

於往績記錄期，我們的現金及現金等價物指手頭及銀行現金，扣除受限制現金、定期存款及已質押存款。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣91.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣273.5百萬元，主要由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。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣273.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣225.1百萬元，主要因為於2025年1月派付股息。

### 貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期，我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付供應商款項。我們一般向供應商作出墊付款項。若干供應商可能向我們授予信貸期，一般介乎30至90天。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣4.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於我們為提高產量及銷量而採購更多原材料導致貿易應付款項增加人民幣2.8百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣16.7百萬元，主要由於我們更多地以向供應商發行銀行承兌票據作為付款方式，令應付票據增加人民幣9.2百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
貿易應付款項	2,893	5,712	6,112
應付票據	2,047	1,391	10,615
<b>總計</b>	<b>4,940</b>	<b>7,103</b>	<b>16,727</b>

下表載列截至所示日期我們基於發票日期對貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
12個月內	4,714	6,841	16,516
13至24個月	22	51	32
25至36個月	33	10	11
36個月以上	171	201	168
<b>總計</b>	<b>4,940</b>	<b>7,103</b>	<b>16,727</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	10	13	26

附註：

- (1) 按年初及年末的貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以該年度銷售成本，並乘以365天計算。

## 財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為10天、13天及26天。2023年至2024年天數略微增加主要與因我們的擴張而令存貨增加有關。該2024年至2025年的增加主要是由於(i)與電匯相比，銀行承兌匯票的信用期通常更長，我們因而加大使用銀行承兌匯票向供應商付款，以優化現金流管理；及(ii)為滿足預期的生產需求，我們臨近年底時增加了原材料的採購量，導致期末貿易應付款項及應付票據結餘增加。於往績記錄期，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數相對較低。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據的25.9% (或人民幣4.3百萬元) 其後已結清。

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)遞延收入，主要指我們的若干政府補助；(ii)購買物業、廠房及設備應付款項，主要指在建工程應付款項；(iii)其他應繳稅項，主要指應付所得稅以外的應繳稅項，如應繳增值稅及附加費；(iv)銷售返利，主要指我們授予經銷商與銷售產品有關的返利；(v)應付工資及福利；(vi)應付關聯方貸款；(vii)重組相關應付款項；(viii)收購非控股權益的應付款項；及(ix)其他應付開支。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
遞延收入.....	1,690	2,318	493
購買物業、廠房及設備 應付款項.....	15,432	13,115	23,757
其他應繳稅項.....	6,909	5,252	4,946
銷售返利.....	4,436	5,072	5,168
應付工資及福利.....	21,980	21,049	21,025
應付關聯方貸款.....	–	35,942	–
重組相關應付款項.....	–	44,988	–
收購非控股權益的應付款項.....	–	–	200
其他應付款項.....	5,371	13,793	12,819
<b>總計</b> .....	<b>55,818</b>	<b>141,529</b>	<b>68,408</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣55.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣141.5百萬元，主要是由於(i)重組相關應付款項增加人民幣45.0百萬元，主要指作為重組一部分滬鴿控股應付兩名個人股東的應付款項。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」及本文件附錄一所載會計師報告附註25。該等應付款項已於2025年1月15日悉數償還；(ii)應付關聯方貸款增加人民幣35.9百萬元。該貸款已於2025年1月悉數償還。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣141.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要由於上述支付與重組有關的應付款項及應付關聯方貸款。

## 財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用的28.4% (或人民幣19.2百萬元) 其後已結清。

### 合約負債

於往績記錄期，我們的合約負債主要包括交付相關產品及服務前從客戶收到的短期墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣41.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元，主要歸因於2024年確認產品銷售收入。於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的合約負債維持相對穩定，分別為人民幣34.1百萬元及人民幣33.1百萬元。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債的12.8% (或人民幣4.2百萬元) 其後已確認為收入。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們的現金主要用於生產活動、研發活動、建設生產設施以及撥付其他營運資金需求。以往我們主要通過營運產生的現金以及銀行借款應付營運及其他資金需要。

我們預計的現金需求主要包括與產品研發、擴張生產及業務營運相關的成本。預期我們將以營運所得現金、[編纂][編纂]淨額以及 (如有需要) 銀行及其他借款撥付未來營運資金及其他現金需要。截至2025年12月31日 (即釐定債項的最後實際可行日期)，我們有現金及現金等價物人民幣225.1百萬元。董事確認，經計及我們的內部資源、經營現金流量及估計[編纂][編纂]淨額，可供我們使用的營運資金足以應付目前及本文件日期起至少十二個月的需要。

### 流動資產淨值

下表概述截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	45,452	48,828	57,829
貿易應收款項 .....	22,525	27,312	28,252
預付款項、其他應收款項 及其他資產 .....	8,695	120,146	20,850
衍生金融工具 .....	3,040	9,730	1,186
已質押存款 .....	–	22,297	37,207
定期存款 .....	179,558	60,360	–
受限制現金 .....	7,511	11,977	20,775
現金及現金等價物 .....	91,116	273,526	225,083
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>357,897</b>	<b>574,176</b>	<b>391,182</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據 .....	4,940	7,103	16,727
其他應付款項及應計費用 .....	55,818	141,529	68,408
合約負債 .....	41,845	34,146	33,140
計息銀行及其他借款 .....	47,221	149,506	198,834
租賃負債 .....	1,532	1,810	2,300

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
衍生金融工具.....	—	—	2,810
撥備.....	1,405	899	649
應繳稅項.....	5,136	5,236	8,895
<b>流動負債總額.....</b>	<b>157,897</b>	<b>340,229</b>	<b>331,763</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>200,000</b>	<b>233,947</b>	<b>59,419</b>

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，主要由於我們的流動資產減少人民幣183.0百萬元，主要歸因於(i)償還重組相關的應收款項導致預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣99.3百萬元；(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，主要由於於2025年1月派付股息。我們的流動資產減少部分被我們的流動負債減少人民幣8.5百萬元所抵銷，有關減少主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣73.1百萬元，主要由於償還重組相關應付款項及於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。

### 現金流量

下表載列所示年度我們的合併現金流量表概要。

	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
已付稅項.....	(19,024)	(17,223)	(11,596)
經營活動所得現金流量淨額.....	94,794	81,519	56,775

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
投資活動(所用)／所得現金流量			
淨額 .....	(66,143)	60,103	23,293
融資活動(所用)／所得現金流量			
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
外匯變動影響淨額 .....	1,553	519	(946)
年末現金及現金等價物 .....	91,116	273,526	225,083

### 經營活動

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣56.8百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣60.3百萬元減已付所得稅人民幣11.6百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括衍生金融工具公允價值虧損淨額人民幣12.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣11.3百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣9.6百萬元；及(ii)負調整，主要包括受限制現金增加人民幣9.4百萬元及存貨增加人民幣9.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣81.5百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣110.8百萬元減已付所得稅人民幣17.2百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣10.0百萬元；及(ii)負調整，主要包括利息收入人民幣13.2百萬元、合同負債減少人民幣7.7百萬元及貿易應收款項增加人民幣5.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣94.8百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣105.8百萬元及減已付所得稅人民幣19.0百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣9.6百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣6.3百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣5.8百萬元；及(ii)負調整，主要包括利息收入人民幣11.1百萬元及存貨增加人民幣5.2百萬元。

### 投資活動

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣23.3百萬元，主要歸因於原到期日超過三個月的定期存款到期時所得款項人民幣57.4百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣39.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣60.1百萬元，主要歸因於購買時原到期日超過三個月的定期存款到期時所得款項人民幣174.6百萬元，部分被(i)投資於購買時原到期日超過三個月的定期存款人民幣65.8百萬元；(ii)為衍生金融工具存置受限制現金人民幣30.9百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣28.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣66.1百萬元，主要歸因於(i)投資於購買時原到期日超過三個月的存款人民幣188.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣33.7百萬元，部分被購買時原到期日超過三個月的存款到期時所得款項人民幣151.0百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣127.6百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣215.3百萬元；(ii)已付股息人民幣144.7百萬元；(iii)重組相關付款人民幣45.0百萬元；(iv)償還關聯方貸款人民幣35.9百萬元；及(v)存入已質押存款人民幣21.5百萬元，部分被(i)新取得計息銀行及其他借款人民幣233.1百萬元，及(ii)本公司股東出資人民幣105.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣40.3百萬元，主要由於(i)新增計息銀行借款人民幣167.4百萬元；及(ii)本公司股東出資人民幣75.5百萬元，部分被(i)重組相關付款人民幣136.1百萬元及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣47.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣4.8百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款人民幣75.3百萬元，部分被(i)已付股息人民幣38.6百萬元，及(ii)償還計息銀行借款人民幣28.1百萬元所抵銷。

### 財資政策及現金管理

我們的財資政策旨在優化現金資源回報的同時，維持充足流動性以支持我們的營運及國際增長策略。我們採取審慎的方式，平衡利息收入、借款成本、外匯風險及整體流動性。該策略與我們包括擬進行國際擴張在內的長期目標一致，並已在架構清晰的管治框架下實施。

### 現金及流動資金管理政策

我們將相當部分的現金儲備配置於定期存款以提升回報，同時採用階梯式到期安排以確保流動性。我們亦設有最低門檻以確保隨時可動用的資金可滿足短期營運需求。截至2025年12月31日，約30.6%的現金結餘為受限制現金及質押存款，其餘則為活期存款，以保留營運靈活性。截至2025年12月31日，我們維持人民幣198.8百萬元的人民幣計值借款，同時持有人民幣324.4百萬元的現金及現金等價物、質押存款、短期存款及受限制現金，大部分以美元計值。人民幣借款與美元儲蓄同時進行是由於我們的財資策略所致，即以本幣借款資助國內營運，同時保留外幣資金以作戰略用途。該策略亦讓我們受益於外幣存款與人民幣借款之間的有利利差。

於往績記錄期，我們持續實現正向利差。於2023年、2024年及2025年，我們的美元及歐元存款收益率分別為4.7%至6.0%、3.15%至5.55%及3.2%至5.2%，而同期人民幣借款成本則分別為2.5%至3.65%、2.7%至3.65%及1.80%至3.10%。自2023年起，我們的外幣存款平均收益率已超越人民幣借款成本。該策略對我們的財務表現有所貢獻，於2023年、2024年及2025年，我們的銀行利息收入分別為人民幣11.1百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣6.5百萬元。

## 財務資料

### 外匯風險管理

於往績記錄期，我們相當比例的現金及存款以美元計值。這反映我們長期以來的政策，即保留來自國際銷售的外幣收益，並以其原幣種持有。自國際業務開展以來，我們始終保留該等資金而未兌換為人民幣，以避免外匯虧損、降低交易成本並支援海外業務發展。截至2024年12月31日，我們策略性地訂立若干外幣掉期合約，以在若干美元定期存款到期時取得人民幣，用於完成重組的目的。

我們透過以外幣收入對應外幣支出的方式管理貨幣風險。我們的財務團隊定期檢視匯率風險敞口及市場走勢，並保持操作上的靈活性，以便按需要調整部位。此外，我們亦分散跨司法權區的銀行合作關係，以降低集中風險並確保具競爭力的利率。

### 財資管治與監督

我們的財資運作由首席財務官領導的專責財務團隊監督，並定期檢討外幣部位及利率走勢。董事會定期接收財資報告，並就任何重大財資政策變動作出批准。我們已制定內部指引，涵蓋交易對手選擇、存款期限及風險容忍度等方面。內部審計部門亦會定期進行審查，以確保合規運作。此外，我們與多家金融機構保持合作關係，以確保交易具競爭力並實現風險分散。此一管治架構確保我們的財資運作與我們戰略目標保持一致，並保持於既定風險參數內。

### 債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
<b>流動</b>			
計息銀行及其他借款 .....	47,221	149,506	198,834
租賃負債 .....	1,532	1,810	2,300
	<u>48,753</u>	<u>151,316</u>	<u>201,134</u>
<b>非流動</b>			
計息銀行及其他借款 .....	13,230	31,707	–
租賃負債 .....	205	4,319	4,709
	<u>13,435</u>	<u>36,026</u>	<u>4,709</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>62,188</u></b>	<b><u>187,342</u></b>	<b><u>205,843</u></b>

### 計息銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣60.5百萬元、人民幣181.2百萬元及人民幣198.8百萬元。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣60.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣181.2百萬元，主要用於為我們的採購及建設項目提供資金，以及支持我們日常營運過

## 財務資料

程中的其他營運資金需求。同時，我們主要利用內部產生的現金流量及現有的現金儲備為資本需求及派付股息提供資金。我們的計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣181.2百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣198.8百萬元，主要是支持我們的日常營運需求。下表載列截至所示日期我們計息銀行借款的詳情：

	截至12月31日								
	2023年			2024年			2025年		
	實際利率	到期日		實際利率	到期日		實際利率	到期日	
	人民幣千元(百分比除外)								
<b>即期</b>									
銀行貸款－有抵押.....	3.00%- 3.25%	2024年	29,531	2.70%- 3.10%	2025年	149,506	1.80%- 3.10%	2026年	184,234
銀行貸款－無抵押.....	3.00%- 3.15%	2024年	4,690	-	-	-	2.15%- 3.10%	2026年	14,600
其他借款－無抵押.....	2.5%- 2.79%	2024年	13,000	-	-	-	-	-	-
			<b>47,221</b>			<b>149,506</b>			<b>198,834</b>
<b>非即期</b>									
銀行貸款－有抵押.....	3.65%	2026年至 2030年	13,230	3.05%- 3.65%	2026年至 2030年	31,707	-	-	-
<b>總計</b> .....			<b>60,451</b>			<b>181,213</b>			<b>198,834</b>

附註：

- (1) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別為人民幣42,730,000元、人民幣139,670,000元及零元的銀行貸款乃由本集團控股股東宋欣先生擔保。該等擔保迄今已獲解除。
- (2) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬面總值分別約為人民幣79,421,000元、人民幣91,728,000元及人民幣85,933,000元的若干樓宇已抵押作為本集團獲授的計息銀行借款的擔保。
- (3) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團賬面總值分別為約人民幣34,497,000元、人民幣50,638,000元及零的若干在建工程已抵押作為本集團獲授的計息銀行借款的擔保。
- (4) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團賬面總值分別約為人民幣25,759,000元、人民幣25,171,000元及人民幣2,186,000元的若干使用權資產已抵押作為本集團獲授的計息銀行借款的擔保。
- (5) 截至2024年及2025年12月31日，我們賬面值分別為人民幣22,297,000元及人民幣46,045,000元的定期存款已質押作為本集團獲授的計息銀行借款的擔保。請參閱「若干綜合財務狀況表項目的說明－已質押存款」。

截至2025年12月31日，我們有未動用銀行融資人民幣124.4百萬元。董事確認，於往績記錄期內及直至本文件日期，我們並無重大拖欠借款或違反任何契諾。

## 財務資料

### 租賃負債

於往績記錄期內，我們的租賃負債主要與我們的辦公室租賃有關。下表載列截至所示日期我們租賃負債的詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
流動 .....	1,532	1,810	2,300
非流動 .....	205	4,319	4,709
<b>總計 .....</b>	<b>1,737</b>	<b>6,129</b>	<b>7,009</b>

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證、或擔保或其他或然負債。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，據我們所知，概無上述債務的債權人針對我們提出違約申索。董事亦確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們在獲得借款方面並無困難，亦無重大拖欠借款、應付關聯方、出租人、金融機構或投資者款項。董事進一步確認，自2025年12月31日起及直至文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別產生資本開支人民幣33.7百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣39.1百萬元，主要與無形資產及購買物業、廠房及設備有關，主要用作我們的業務營運。下表載列所示年度我們資本開支的詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
購買物業、廠房及設備項目 .....	33,701	28,342	39,051
添置無形資產 .....	–	1,017	–
<b>總計 .....</b>	<b>33,701</b>	<b>29,359</b>	<b>39,051</b>

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的或然負債並無重大變動。

### 資本承擔

我們於往績記錄期內各年末的資本承擔主要與已訂約但無撥備的在建工程承擔有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣38.9百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣10.9百萬元。

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們不時訂立若干關聯方交易，包括貿易相關交易，如銷售貨品及服務以及租賃若干物業。有關與關聯方的交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度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(%) <sup>(1)</sup>	57.0%	58.6%	58.3%
淨利潤率(%) <sup>(2)</sup>	24.7%	19.2%	11.9%
流動比率 <sup>(3)</sup>	2.27	1.69	1.18
速動比率 <sup>(4)</sup>	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。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 市場風險的定量和定性披露

我們面臨各種市場風險，包括下述信貸風險、外幣風險及流動資金風險。我們管理並監察有關風險，以確保及時有效實施適當措施。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

## 財務資料

### 信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核查。此外，我們會持續監察應收款項結餘，而我們面臨的壞賬風險並不重大。信貸風險的集中度乃按客戶及地理區域管理。由於我們的貿易應收款項的客戶群廣泛分散於不同客戶，故我們信貸風險並非高度集中。有關進一步詳情及基於我們信貸政策及往績記錄期各年末最高信貸風險敞口的信貸質量分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

### 外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險來自向海外銷售產品及就購買口腔材料向海外供應商付款。我們目前已採取若干外幣對沖措施，於往績記錄期內，我們的業務營運並無因匯率波動而受到任何重大影響。然而，管理層會監察我們的外幣風險敞口，並會按需要檢討及調整對沖措施。有關進一步詳情及在所有其他變量維持不變的情況下，我們的除稅前利潤（來自以美元及歐元計值的金融工具）於往績記錄期各年末對美元及歐元匯率合理可能變動的敏感度的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

### 流動資金風險

我們通過監察流動比率（通過對比流動資產與流動負債計算）監察流動資金風險敞口。我們的目標是透過使用計息貸款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。根據我們的政策，所有借款均須經首席財務官批准。有關進一步詳情及我們於往績記錄期各年末基於合約未貼現付款的金融負債的到期概況分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

### 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。

## 財務資料

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。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的儲備為人民幣204.8百萬元，即我們於同日的可供分派儲備。

### 物業及估值

根據上市規則第5.07條的規定，獨立物業估值師亞太資產評估及顧問有限公司已就我們於2025年12月31日的物業權益進行估值。我們的物業權益詳情載於本文件「附錄三－估值報告」。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們的物業於2025年12月31日的賬面淨值，與本文件附錄三所載估值報告中我們的物業於2025年12月31日的市價之對賬。

	(人民幣百萬元)
於2025年12月31日的賬面淨值 .....	102.0
於2025年12月31日的估值盈餘 .....	50.0
本文件附錄三所載於2025年12月31日的市價 .....	152.1

### [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[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[編纂]（[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。

---

## 財務資料

---

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

以下本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃按上市規則第4.29條編製，旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本公司擁有人應佔未經審計綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必真實反映[編纂]於截至2025年12月31日或任何未來日期完成後本公司擁有人應佔未經審計綜合有形資產淨值。有關詳情，請參閱本文件附錄二。

### 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。

### 上市規則規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。