

財務資料

以下的討論與分析應與附錄一會計師報告所載的合併財務報表以及隨附的附註一併閱讀。我們的合併財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下的討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中預測的業績有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他部分所論述者。

概覽

我們是領先的消費級3D打印產品及服務提供商。我們的產品及服務主要包括：3D打印機、3D打印耗材、3D掃描儀、激光雕刻機、配件及其他，以及通過創想雲(我們專注於3D打印內容的全球線上社區)提供的各類服務。此外，我們於2025年8月推出Nexbie，一個專注於3D創意成品的海外電商平台。

上述全方位的產品和服務使我們在競爭對手中脫穎而出。在3D創意產業中，各利益相關者專注於製作3D創意實體及虛擬物品，故用戶除3D打印外亦對3D掃描及激光雕刻之產品及服務有需求。根據灼識諮詢的資料，我們是全球3D創意產業主要參與者中唯一一家同時提供消費級3D打印、消費級3D掃描和消費級激光雕刻產品和服務的公司。

編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製，該準則包括經國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則均於往績記錄期間對本集團生效。除以公允價值計量且其變動計入當期損益的若干金融資產及金融負債以及以公允價值列賬的衍生金融工具外，歷史財務資料均已按照歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策時作出判斷、估計及假設。管理層在應用國際財務報告準則過程中作出對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源將在本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。

財務資料

影響經營業績的主要因素

客戶對3D打印產品和服務的需求

我們的業務增長及財務表現取決於客戶對我們產品及服務的需求。於2023年、2024年及2025年，我們的收入為人民幣1,882.9百萬元、人民幣2,288.3百萬元及人民幣3,127.0百萬元。

根據灼識諮詢的資料，全球消費級3D打印行業在人工智能的進步及3D打印機性能提升的推動下快速增長，市場規模於2024年達到41億美元。此外，根據灼識諮詢的資料，全球消費級3D打印行業的市場規模預計到2029年將達到169億美元。此外，人們對網上購物的日益青睞，加上電商平台及配套物流基礎設施的發展，加速了線上3D打印產品的全球銷售。為此，我們專注於構建線上銷售網絡，截至2023年、2024年及2025年12月31日，網店數量分別為50家、73家及81家。我們正積極拓展新區域市場，設立專屬的DTC網店，並與亞馬遜等電商平台合作，在不同國家開設更多銷售站點。憑藉我們不斷擴大的全球銷售網絡、多樣化的產品組合、成熟的客戶群及強大的產品開發能力，我們相信我們將繼續受惠於全球客戶對時尚、高性價比及先進的3D打印產品不斷增長的需求。

我們的產品和定價

我們銷售全面的產品及服務，其中包括(i)3D打印機、(ii)3D打印耗材、(iii)3D掃描儀、(iv)激光雕刻機，(v)配件及其他，及(vi)3D打印成品及服務。我們準確及時識別和預測市場趨勢及客戶偏好並相應調整我們的產品供應的能力至關重要，且我們必須繼續創新並開發量身定制、高質量、設計精良的產品，並緊跟3D打印行業科技創新的發展步伐。

此外，定價是我們競爭策略的關鍵一環，其不僅體現我們產品的價值，更彰顯我們提供的優質服務。我們已採用以市場為導向的定價策略，以確保我們的產品與客戶期望相契合，並會考慮多個因素，包括用戶畫像及需求痛點、產品技術性能、產品材料品質、市場競爭態勢、供應鏈考量因素，以及我們的目標利潤率。然而，諸多外部因素，如宏觀經濟、技術革新，均會對我們的產品及價格策略造成影響，因此，也會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

財務資料

我們有效管理原材料開支的能力

我們的經營業績受到銷售成本（包括(i)原材料成本，(ii)僱員福利開支，及(iii)其他）的重大影響。於往績記錄期間，原材料成本在我們銷售成本中所佔比重最大，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別佔總銷售成本的76.7%、76.4%及75.0%。我們預期，原材料成本未來仍繼續在我們銷售成本中佔據最大比重，尤其是考慮到在我們持續擴張及加強線上線下業務佈局的背景下。我們控制該等成本的能力可能會影響我們的盈利能力。原材料價格容易因各種我們無法控制的因素而出現價格波動，該等因素包括供需關係、運輸成本、政府政策、宏觀經濟和其他不可預測的因素。我們在供應原材料及產品組件方面曾經且可能繼續遇到成本波動，這可能會影響我們的財務表現。

下表載列所示期間原材料成本變動對除稅前利潤影響的敏感度分析。原材料成本增減導致的除稅前利潤實際變動可能與以下敏感度分析的結果存在差異。

	除稅前利潤(減少)/增加		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料成本的假設波動			
增加5%	(49,210)	(60,399)	(80,688)
減少5%	49,210	60,399	80,688
增加10%	(98,421)	(120,798)	(161,377)
減少10%	98,421	120,798	161,377
增加20%	(196,841)	(241,596)	(322,754)
減少20%	196,841	241,596	322,754

我們銷售渠道的豐富及拓展

我們的銷售模式融合了直銷與經銷，且我們的經營業績取決於我們豐富及拓展線上線下銷售渠道的能力。

我們的直銷模式使我們能夠直接與用戶互動，為客戶打造個性化體驗，從而強化客戶關係並獲取寶貴的反饋意見。這進而提高我們的產品和服務能力，從而擁有更

財務資料

強的定價能力，獲取更高毛利率。同時，我們與經銷商加深合作，通過渠道和品牌共建，強化我們的本地化銷售網絡。於往績記錄期間，我們的經銷商數量穩步增加，於2023年、2024年及2025年分別新增579家、419家及349家經銷商。

於往績記錄期間，我們已增設DTC網店，並通過增設網店深化與亞馬遜等第三方電商平台的合作。我們亦通過加強海外本地化參與渠道建設、海外品牌和售後服務，提升用戶參與度與體驗。

外匯匯率波動

我們的海外銷售以我們經營所在國家及地區的當地貨幣進行。我們編製以人民幣呈列的合併財務報表僅供報告用途。美元、歐元、港元及英鎊等外幣均按交易日期有效的匯率換算為人民幣。此外，以外幣計值的資產和負債按報告期末有效的匯率換算為人民幣。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得外匯收益淨額人民幣1.4百萬元、人民幣2.4百萬元及外匯虧損淨額人民幣0.9百萬元。貨幣兌換及換算產生的收益和虧損於損益內確認。因此，人民幣與外幣之間的匯率波動可能會對我們的經營業績造成重大影響。我們可能無法透過該等安排完全規避匯兌虧損的風險。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－匯率波動可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響」。

重大會計政策和重要會計估計及判斷

我們已識別對編製我們的財務資料而言屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據可能於未來期間發生變動的資料及財務數據作出判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。

財務資料

我們相信，(i)本文件附錄一會計師報告附註5(d)及40所詳述的有關收入確認、非金融資產減值、存貨、現金及現金等價物、物業、廠房及設備等的重大會計資料及(ii)本文件附錄一會計師報告附註4所載的會計判斷及估計(包括存貨的可變現淨值、確認股份支付費用，以及所得稅及遞延稅項)屬重大及／或涉及我們編製財務報表所用的最重要估計及判斷。

經營業績

下表載列於所示年度我們的其他收益表及其他綜合收益表概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入.....	1,882,862	100.0	2,288,328	100.0	3,127,040	100.0
銷售成本.....	(1,283,333)	(68.2)	(1,580,527)	(69.1)	(2,152,150)	(68.8)
毛利.....	599,529	31.8	707,801	30.9	974,890	31.2
銷售及營銷開支.....	(301,555)	(16.0)	(383,007)	(16.7)	(570,062)	(18.2)
一般及行政開支.....	(82,547)	(4.4)	(105,738)	(4.6)	(170,103)	(5.4)
研發開支.....	(96,271)	(5.1)	(148,706)	(6.5)	(221,875)	(7.1)
金融資產減值						
撥回／(虧損)淨額.....	292	0.0	(1,253)	(0.1)	(3,176)	(0.1)
其他收入.....	52,174	2.8	24,383	1.1	31,122	1.0
其他收益／(虧損)淨額.....	5,875	0.3	5,477	0.2	(238,781)	(7.6)
經營利潤／(虧損).....	177,497	9.4	98,957	4.3	(197,985)	(6.3)
財務收入.....	6,635	0.4	5,445	0.2	5,895	0.2
財務費用.....	(49,273)	(2.6)	(15,172)	(0.6)	(14,147)	(0.5)
財務費用淨額.....	(42,638)	(2.2)	(9,727)	(0.4)	(8,252)	(0.3)
除所得稅前利潤／(虧損)...	134,859	7.2	89,230	3.9	(206,237)	(6.6)
所得稅(開支)／抵免.....	(6,353)	(0.4)	(570)	(0.0)	23,816	0.8
年度利潤／(虧損).....	128,506	6.8	88,660	3.9	(182,421)	(5.8)
以下人士應佔：						
本公司擁有人.....	129,057	6.8	88,757	3.9	(182,561)	(5.8)
非控股權益.....	(551)	(0.0)	(97)	(0.0)	140	(0.0)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併損益表，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則所呈列的經調整淨利潤。該非國際財務報告準則計量指標的呈列（連同相應國際財務報告準則計量指標一併列示時）撇除若干開支的影響，便於投資者考量我們管理層所使用的指標。有關非國際財務報告準則計量指標使投資者能夠參考我們管理層在評估業績時採用的衡量標準。使用非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非國際財務報告準則財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。

下表載列於所示年度我們年度淨利潤／（虧損）與我們經調整淨利潤的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
淨利潤／（虧損）與經調整			
淨利潤（非國際財務報告			
準則計量）的對賬			
年度利潤／（虧損）	128,506	88,660	(182,421)
加：以股份為基礎的薪酬			
開支	1,628	8,329	15,417
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向投資者發行股份			
及派付股息 ⁽¹⁾	—	—	240,307
經調整淨利潤（非國際財務			
報告準則計量）	130,134	97,199	92,385

附註：

- (1) 於2025年7月25日，本公司、控股股東及投資者訂立股東協議，據此投資者同意修訂贖回條款以及本公司同意僅按比例向投資者(i)分派合共約人民幣81,357,000元現金股息；及(ii)發行29,546,551股股份，公允價值為人民幣158,950,000元。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註8。

財務資料

收入

我們的收入來自銷售及提供(i)3D打印機；(ii)3D打印耗材；(iii)3D掃描儀；(iv)激光雕刻機；(v)配件及其他；及(vi)3D打印成品及服務，主要指(a)會員訂閱費；(b)3D模型交易所得款項及佣金；及(c)3D打印成品銷售所得款項。下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
3D打印機	1,403,796	74.6	1,416,124	61.9	1,784,952	57.1
3D打印耗材	136,203	7.2	261,534	11.4	418,408	13.4
3D掃描儀	41,530	2.2	207,585	9.1	365,701	11.7
激光雕刻機	111,232	5.9	163,423	7.1	225,434	7.2
配件及其他 ⁽¹⁾	188,341	10.0	236,330	10.3	326,261	10.4
— 廢料	339	0.0	696	0.0	722	0.0
3D打印成品及服務 ⁽²⁾	1,760	0.1	3,332	0.2	6,284	0.2
總計	1,882,862	100.0	2,288,328	100.0	3,127,040	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括我們於往績記錄期間的生產廢料、報廢的半成品和成品以及廢棄的包裝材料等廢料。
- (2) 包括(a)創想雲的會員訂閱費，(b)通過創想雲進行的3D模型交易所得款項及佣金，及(c)3D打印成品銷售所得款項。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣1,882.9百萬元、人民幣2,288.3百萬元及人民幣3,127.0百萬元。於往績記錄期間，我們收入的整體增加主要歸因於優質產品的持續推出、用戶需求不斷增加以及銷售渠道的拓展。

按業務線劃分的收入

3D打印機

2025年與2024年的比較。我們的3D打印機收入由2024年的人民幣1,416.1百萬元增加26.0%至2025年的人民幣1,785.0百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續擴展銷售渠道並加大促銷力度，直銷產生的銷量增加，且其零售價格高於經銷商價格，及(ii)持續推出售價更高的產品系列。

財務資料

*2024年與2023年的比較。*我們的3D打印設備收入由2023年的人民幣1,403.8百萬元增加0.9%至2024年的人民幣1,416.1百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續擴展銷售渠道並加大促銷力度，直銷產生的銷量增加，且其零售價格高於經銷商價格，及(ii)持續推出售價更高的產品系列，部分被銷量由870.7千台減少17.2%至720.6千台所抵銷，該減少主要是因為我們專注於推廣相對高端的產品系列，從而導致更具針對性的銷量及更高的平均售價。

3D打印耗材

*2025年與2024年的比較。*我們的3D打印耗材收入由2024年的人民幣261.5百萬元增加60.0%至2025年的人民幣418.4百萬元，主要是由於我們的3D打印耗材銷量由2024年的3.2百萬件增加68.9%至2025年的5.4百萬件，該增加主要與我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡有關，部分被我們的3D打印耗材平均售價由2024年的人民幣81.5元減少5.3%至2025年的人民幣77.2元所抵銷，該減少主要歸因於我們於2025年推出售價相對較低的全新產品系列。

*2024年與2023年的比較。*我們的3D打印耗材收入由2023年的人民幣136.2百萬元增加92.0%至2024年的人民幣261.5百萬元，主要是由於我們的3D打印耗材銷量由2023年的1.8百萬件增加83.0%至2024年的3.2百萬件，該增加主要與我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡有關。

3D掃描儀

*2025年與2024年的比較。*我們的3D掃描儀收入由2024年的人民幣207.6百萬元增加76.2%至2025年的人民幣365.7百萬元，主要是由於(i)我們的3D掃描儀銷量由2024年的72.1千台增加至2025年的85.6千台，該增加主要與我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡有關；及(ii)我們的3D掃描儀平均售價由2024年的人民幣2,878.8元增加48.5%至2025年的人民幣4,273.6元，該增加主要涉及直銷產生的銷量較高，且其零售價格高於經銷商價格。

*2024年與2023年的比較。*我們的3D掃描儀收入由2023年的人民幣41.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣207.6百萬元，主要是由於(i)我們3D掃描儀的銷量由2023年的24.0千台大幅增加至2024年的72.1千台，該增加主要與我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡有關；及(ii)我們3D掃描儀的平均售價由2023年的人民幣1,731.7元增加66.2%至2024年的人民幣2,878.8元，該增加主要(i)歸因於直銷產生的銷量較高，且其零售價格高於經銷商價格；及(ii)受持續推出售價更高的產品系列所推動。

財務資料

激光雕刻機

2025年與2024年的比較。我們的激光雕刻機收入由2024年的人民幣163.4百萬元增加37.9%至2025年的人民幣225.4百萬元，主要是由於我們的激光雕刻機銷量由2024年的47.2千台增加57.0%至2025年的74.1千台，該增加主要歸因於我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡。

2024年與2023年的比較。我們的激光雕刻機收入由2023年的人民幣111.2百萬元增加46.9%至2024年的人民幣163.4百萬元，主要是由於(i)我們的激光雕刻機銷量由2023年的36.5千台增加29.3%至2024年的47.2千台，該增加主要與我們通過開設更多網店及與更多經銷商合作來擴大銷售網絡有關；及(ii)我們的激光雕刻機平均售價由2023年的人民幣3,045.4元增加13.6%至2024年的人民幣3,460.2元，該增加主要受持續推出售價更高的產品系列所推動。

配件及其他

2025年與2024年的比較。我們的配件及其他收入由2024年的人民幣236.3百萬元增加38.1%至2025年的人民幣326.3百萬元，主要由於直銷產生的銷量較高，且其零售價格高於經銷商價格。

2024年與2023年的比較。我們的配件及其他收入由2023年的人民幣188.3百萬元增加25.5%至2024年的人民幣236.3百萬元，主要是由於直銷產生的銷量較高，且其零售價格高於經銷商價格。

3D打印成品及服務

於2023年、2024年及2025年，3D打印成品及服務收入分別為人民幣1.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣6.3百萬元。於往績記錄期間，這一上升趨勢主要是由於我們創想雲的註冊會員有所增加。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的產品主要銷往亞洲、北美、歐洲及其他國家。下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
北美	560,606	29.8	615,113	26.9	1,007,239	32.2
歐洲	439,986	23.4	552,995	24.2	784,617	25.1
中國(包括香港、澳門 及台灣) ⁽¹⁾	580,474	30.8	666,517	29.1	808,470	25.9
亞洲(不包括中國)	106,553	5.7	167,780	7.3	196,906	6.3
南美	125,664	6.7	159,917	7.0	201,912	6.5
大洋洲	50,529	2.7	90,031	3.9	81,424	2.6

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
非洲	19,050	0.9	35,975	1.6	46,472	1.5
總計	1,882,862	100.0	2,288,328	100.0	3,127,040	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們自中國（包括香港、澳門及台灣）產生的收入絕大部分來自跨境電子商務貿易商，彼等向海外客戶出售我們的產品。

於往績記錄期間，我們來自各個地區的銷售收入整體實現穩步增長，主要得益於我們通過開設DTC網店、與國際電商平台合作開設更多網店以及與更多海外經銷商建立合作關係來拓展海外市場。因此，我們減少對國內經銷商的依賴，該等經銷商先前曾採購我們的產品以在國際線上市場進行經銷。

於2023年、2024年及2025年，我們來自中國的銷售收入分別為人民幣580.5百萬元、人民幣666.5百萬元及人民幣808.5百萬元。於往績記錄期間，我們來自中國的銷售收入增加，主要由於通過國內電商平台實現的銷售額以及對服務國際線上市場的經銷商的銷售額均有所增長。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們透過線上銷售渠道及線下銷售渠道銷售產品。於往績記錄期間，我們線上銷售渠道產生的絕大部分收入來自直銷；而我們線下銷售渠道產生的絕大部分收入來自對經銷商的銷售。下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
線上銷售	671,456	35.7	936,553	40.9	1,517,870	48.5
線下銷售	1,211,406	64.3	1,351,775	59.1	1,609,170	51.5
總計	1,882,862	100.0	2,288,328	100.0	3,127,040	100.0

財務資料

線上銷售渠道。於2023年、2024年及2025年，我們來自線上銷售渠道的收入分別為人民幣671.5百萬元、人民幣936.6百萬元及人民幣1,517.9百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的35.7%、40.9%、及48.5%。線上銷售渠道產生的收入的絕對金額及佔總收入百分比均呈上升趨勢，主要歸因於我們通過開設更多網店來擴大直銷網絡。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的網店數量分別為50家、73家及81家。

線下銷售渠道。於2023年、2024年及2025年，我們來自線下銷售渠道的收入分別為人民幣1,211.4百萬元、人民幣1,351.8百萬元及人民幣1,609.2百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的64.3%、59.1%及51.5%。線下銷售渠道產生的收入的絕對金額呈上升趨勢，主要歸因於我們與更多經銷商建立合作關係。於往績記錄期間，我們的經銷商數量穩步增長，於2023年、2024年及2025年分別新增579家、419家及349家經銷商。經銷渠道產生的收入佔總收入百分比呈下降趨勢，主要歸因於我們通過開設更多網店來擴大直銷網絡。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料成本，與生產過程中使用的原材料有關，(ii)僱員福利開支，指支付予我們生產人員的薪金，及(iii)其他。下表載列於所示年度我們的銷售成本組成部分明細(按絕對金額及佔總收入百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本.....	984,207	52.3	1,207,981	52.8	1,613,768	51.6
僱員福利開支.....	69,754	3.7	85,441	3.7	141,006	4.5
其他 ⁽¹⁾	229,372	12.2	287,105	12.6	397,376	12.7
總計	1,283,333	68.2	1,580,527	69.1	2,152,150	68.8

附註：

(1) 其他主要包括運費及倉儲開支、折舊及攤銷成本以及保修費用。

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,283.3百萬元增加23.2%至2024年的人民幣1,580.5百萬元，並進一步增加36.2%至2025年的人民幣2,152.2百萬元。於往績記錄期間，我們銷售成本呈現的上升趨勢總體上與我們的收入增長相一致。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利（按絕對金額及佔收入百分比列示）或毛利率明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
3D打印機	433,292	30.9	414,245	29.3	506,216	28.4
3D打印耗材	40,838	30.0	91,023	34.8	148,699	35.5
3D掃描儀	11,709	28.2	65,853	31.7	123,761	33.8
激光雕刻機	41,534	37.3	58,667	35.9	77,890	34.6
配件及其他	70,599	37.5	75,206	31.8	113,261	34.7
— 廢料 ⁽¹⁾	304	89.8	566	81.3	635	87.9
3D打印成品及服務 ⁽²⁾	1,557	88.5	2,807	84.2	5,063	80.6
總計	599,529	31.8	707,801	30.9	974,890	31.2

附註：

- (1) 廢料銷售的毛利率相對較高，主要是因為該等廢料的生產成本已計入並分攤至整體生產成本，後續銷售時不會確認額外成本。
- (2) 於往績記錄期間，我們的3D打印成品及服務所得收入主要包括VIP會員費及我們創想雲平台上的模型交易所得佣金收入，由於該等數字服務固有的低成本結構，可最大程度降低收入支出佔比，因此實現相對較高的毛利率。

於往績記錄期間，我們各業務線的毛利率總體呈現穩步上升趨勢，主要歸因於(i)直銷產生的銷量較高，歸因於我們拓展以零售價銷售無經銷折扣產品的自營網店，並提高我們直銷的市場覆蓋範圍及營運效率，這引致直銷產生的收入比例持續上升，以及以零售價出售的產品比例相應提高；及(ii)推出售價更高的高端K系列3D打印機及RaptorX與Raptor Pro 3D掃描儀等新產品系列，惟以下方面除外：

- 我們3D打印機的毛利率由2023年的30.9%下降至2024年的29.3%，並於2025年進一步降至28.4%，主要是由於2024年我們新產品系列（即高端K2 Plus模型）的推出時間推遲，導致通過促銷活動推動的利潤率較低的舊款型號銷量增加。
- 我們激光雕刻機的毛利率由2024年的35.9%下降至2025年的34.6%，主要是由於我們推出若干售價相對較低的入門級產品，導致產品組合出現變化。

財務資料

- 由於我們的配件及其他產品類別的價格區間廣泛及盈利能力各異，因此難以比較這一產品類別的歷史毛利率。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括：(i) 營銷及廣告開支，主要指(a) 支付予第三方電商平台及搜索引擎的推廣費，(b) KOL合作費及(c) 展覽費，(ii) 員工成本，主要指支付予我們銷售與營銷人員的薪金及福利，(iii) 電商平台佣金，主要與我們通過電商平台進行的線上銷售有關，(iv) 倉儲開支，(v) 專業服務費，主要指技術服務費及保險費，(vi) 以股份為基礎的薪酬開支，主要與我們的股權激勵計劃有關，及(vii) 其他。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細（按絕對值及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千元計，百分比除外)			
營銷及廣告開支	157,463	8.4	192,486	8.4	267,388	8.6
員工成本	63,846	3.4	80,676	3.5	119,207	3.8
給予電商平台的佣金	39,317	2.1	53,282	2.3	96,044	3.1
倉儲開支	9,530	0.5	22,096	1.0	30,326	1.0
專業服務費	1,600	0.1	9,944	0.4	10,783	0.3
以股份為基礎的薪酬開支	618	0.0	2,822	0.1	3,765	0.1
其他 ⁽¹⁾	29,181	1.5	21,701	1.0	42,549	1.3
總計	301,555	16.0	383,007	16.7	570,062	18.2

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷開支以及差旅費及招待費。

*2025年與2024年的比較。*我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣383.0百萬元增加48.8%至2025年的人民幣570.1百萬元，主要是由於營銷及廣告開支由2024年的人民幣192.5百萬元增加至2025年的人民幣267.4百萬元，主要指支付予第三方電商平台、社交媒體及搜索引擎的推廣費用，以及KOL合作費。

財務資料

*2024年與2023年的比較。*我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣301.6百萬元增加27.0%至2024年的人民幣383.0百萬元，主要是由於營銷及廣告開支由2023年的人民幣157.5百萬元增加至2024年的人民幣192.5百萬元，主要指支付予第三方電商平台、社交媒體及搜索引擎的推廣費用，以及KOL合作費。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括：(i)員工成本，主要指支付予我們行政人員的薪金及福利，(ii)支付手續費，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)專業服務費，(v)辦公開支，包括水電費及辦公物資支出，(vi)以股份為基礎的薪酬開支，主要與我們的股權激勵計劃有關，及(vii)其他。下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細（按絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
員工成本.....	38,623	2.1	48,804	2.1	64,437	2.1
支付手續費.....	15,258	0.8	18,000	0.8	25,328	0.8
折舊及攤銷.....	10,991	0.6	10,065	0.4	13,412	0.4
專業服務費.....	7,399	0.4	12,629	0.6	20,247	0.6
辦公開支.....	2,790	0.1	3,543	0.2	4,809	0.2
以股份為基礎的薪酬開支.....	397	0.0	1,985	0.1	6,790	0.2
其他.....	7,089	0.4	10,712	0.4	35,080	1.1
總計.....	82,547	4.4	105,738	4.6	170,103	5.4

*2025年與2024年的比較。*我們的一般及行政開支由2024年的人民幣105.7百萬元增加60.9%至2025年的人民幣170.1百萬元，主要歸因於[編纂]相關開支及員工成本增加。

*2024年與2023年的比較。*我們的一般及行政開支由2023年的人民幣82.5百萬元增加28.1%至2024年的人民幣105.7百萬元，主要歸因於(i)同期員工成本由人民幣38.6百萬元增加至人民幣48.8百萬元，該增加主要是由於我們的業務擴張導致我們的行政人員數量及其薪金及花紅增加，及(ii)同期專業服務費由人民幣7.4百萬元增加至人民幣12.6百萬元，該增加主要是由於專利費、招聘費及諮詢費增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)員工成本，主要指支付予我們研發人員的薪金及福利，(ii)我們的研發活動及檢測中使用的原材料及耗材，(iii)折舊及攤銷，(iv)租金和水電費，主要與我們研發團隊的辦公室有關，(v)以股份為基礎的薪酬開支，主要與我們的股權激勵計劃有關，及(vi)其他。下表載列於所示期間我們的研發開支明細（按絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千元計，百分比除外)			
員工成本.....	75,945	3.9	116,155	5.1	171,526	5.5
所使用的原材料及耗材....	8,748	0.5	16,053	0.7	25,029	0.8
折舊及攤銷.....	6,604	0.4	7,448	0.3	10,404	0.3
租金及水電費.....	1,553	0.1	2,151	0.1	3,316	0.1
以股份為基礎的薪酬開支...	429	0.0	2,658	0.1	3,688	0.1
其他.....	2,992	0.2	4,241	0.2	7,912	0.3
總計.....	96,271	5.1	148,706	6.5	221,875	7.1

*2025年與2024年的比較。*我們的研發開支由2024年的人民幣148.7百萬元增加49.2%至2025年的人民幣221.9百萬元，主要是由於同期員工成本由人民幣116.2百萬元增加至人民幣171.5百萬元，該增加主要是由於我們的業務擴張導致我們的研發人員數量及其薪金及花紅增加。

*2024年與2023年的比較。*我們的研發開支由2023年的人民幣96.3百萬元增加54.5%至2024年的人民幣148.7百萬元，主要是由於同期員工成本由人民幣75.9百萬元增加至人民幣116.2百萬元，該增加主要是由於我們的業務擴張導致我們研發人員數量及其薪金及花紅增加。

金融資產減值撥回／(虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損或減值撥回淨額主要與我們的貿易及其他應收款項以及其他金融資產有關。更多詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註3.1.2。於2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.3百萬元及人民幣3.2百萬元，主要指我們於相關期間的貿易及其他應收款項以及其他金融資產的增長幅度增加。於2023年，我們錄得金融資產減值撥回淨額人民幣0.3百萬元，主要是由於我們於相關期間的貿易應收款項增加額減小。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要包括中國政府為支持我們的業務營運、研發活動及人才招聘而發放的補貼，一般為非經常性；(ii)增值稅(「增值稅」)退稅，主要與計算機軟件銷售有關；(iii)基於我們可抵扣進項增值稅的增值稅加計抵扣，為對包括本公司在內的先進製造企業的稅收優惠待遇；(iv)利息收入，主要與銀行存款有關；及(v)其他。我們收取的政府補助須符合多項標準。獲得該等補助的資格包括但不限於在知識產權方面擁有強大優勢、通過專家評估及公共審查程序、展示卓越的創新能力和表現、以最低同比增長率實現年度收入目標、實現重大技術突破、維持穩定就業水平。下表載列於所示期間我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千元計，百分比除外)			
政府補助.....	34,646	66.4	10,142	41.6	16,290	52.3
增值稅(「增值稅」)退稅....	12,099	23.2	8,245	33.8	11,567	37.2
增值稅加計抵扣.....	1,297	2.5	4,098	16.8	2,664	8.6
利息收入.....	3,932	7.5	1,115	4.6	250	0.8
其他.....	200	0.4	783	3.2	351	1.1
總計.....	52,174	100.0	24,383	100.0	31,122	100.0

*2025年與2024年的比較。*我們的其他收入由2024年的人民幣24.4百萬元增加27.6%至2025年的人民幣31.1百萬元，主要是由於政府補助由2024年的人民幣10.1百萬元增加至2025年的人民幣16.3百萬元，該增加主要是由於我們於2025年收到撥付予主要從事專精特新領域的中小企業的專項發展資金人民幣2.9百萬元。

*2024年與2023年的比較。*我們的其他收入由2023年的人民幣52.2百萬元減少53.3%至2024年的人民幣24.4百萬元，主要歸因於政府補助由2023年的人民幣34.6百萬元減少至2024年的人民幣10.1百萬元，該減少主要是由於我們於2023年獲得高成長企業獎勵金額人民幣10.2百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產收益淨額，主要與我們的理財產品有關；(ii)衍生金融工具收益淨額，主要與我們的外匯期權合約有關；(iii)出售物業及設備以及其他資產的虧損淨額，主要與我們更換辦公設備及辦公設施有關；(iv)

財務資料

向投資者發行股份及派付特別股息；(v)外匯收益或虧損淨額，與我們主要以當地貨幣計值的向海外客戶銷售所得款項有關；及(vi)其他。下表載列於所示期間我們的其他收益／(虧損)淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千元計，百分比除外)		
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產收益淨額.....	926	1,342	1,633
衍生金融工具收益淨額.....	2,630	1,258	2,539
出售物業及設備以及其他資產的			
虧損淨額.....	(2)	(90)	(324)
向投資者發行股份及派付			
特別股息.....	—	—	(240,307)
外匯收益／(虧損)淨額.....	1,384	2,389	(880)
其他.....	937	578	(1,442)
總計.....	5,875	5,477	(238,781)

*2025年與2024年的比較。*於2024年，我們錄得其他收益淨額人民幣5.5百萬元，而於2025年，我們錄得其他虧損淨額人民幣238.8百萬元，主要是由於向投資者發行股份及派付特別股息增加人民幣240.3百萬元。

*2024年與2023年的比較。*我們的其他收益淨額由2023年的人民幣5.9百萬元減少6.8%至2024年的人民幣5.5百萬元，主要是由於衍生金融工具的收益淨額由2023年的人民幣2.6百萬元減少至2024年的人民幣1.3百萬元，該減少主要與我們的美元兌人民幣期權合約有關。

財務費用淨額

下表載列於所示期間我們的財務費用淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千元計，百分比除外)		
財務收入			
— 銀行存款利息收入.....	6,635	5,445	5,895
財務費用			
— 借款利息開支.....	(14,864)	(16,388)	(12,630)
— 租賃負債利息開支.....	(1,611)	(1,027)	(1,517)
— 贖回負債利息開支.....	(40,456)	—	—
	(56,931)	(17,415)	(14,147)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千元計，百分比除外)		
減：在建工程中資本化的借款費用 ..	7,658	2,243	–
	(49,273)	(15,172)	(14,147)
總計	(42,638)	(9,727)	(8,252)

2025年與2024年的比較。我們的財務費用淨額由2024年的人民幣9.7百萬元減少15.2%至2025年的人民幣8.3百萬元，主要是由於該期間利率下降導致借款利息開支減少。

2024年與2023年的比較。我們的財務費用淨額由2023年的人民幣42.6百萬元減少77.2%至2024年的人民幣9.7百萬元，主要是由於贖回負債的利息開支減少，該減少主要是由於我們於2023年底終止與若干投資者訂立的特殊權利協議導致我們對該等投資者應履行的回購義務終止。

所得稅(開支)/抵免

於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅開支人民幣6.4百萬元及人民幣0.6百萬元。於2025年，我們錄得所得稅抵免人民幣23.8百萬元。於2023年及2024年，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為4.7%及0.6%。於2024年，我們的實際稅率低至0.6%，主要是由於我們於2024年的研發開支增加，導致合資格獲額外扣除的金額較高。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務義務，且概無任何未解決稅務糾紛。

我們須就我們的子公司註冊成立及營運所在司法權區產生或所得的溢利按實體基準繳付所得稅。我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國。根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，除若干子公司享受的優惠待遇外，本集團旗下於中國經營的其他子公司於往績記錄期間均適用企業所得稅法規定的25.0%法定稅率。

於往績記錄期間，本公司及若干子公司獲認定為高新技術企業，因此有權享有15.0%的優惠所得稅率。此外，於往績記錄期間，我們的若干子公司獲認定為小微企業

財務資料

並合資格按25.0%的減免稅率計算其應納稅所得額，以及按20.0%的稅率繳納企業所得稅。更多詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註11。

香港。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於香港註冊成立的若干子公司須就不超過2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率繳納香港利得稅，及就超過2,000,000港元的任何部分的應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

美國。根據美國相關稅法，就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度在美國產生的應納稅收入，已適用21%的最高聯邦企業所得稅率及8.84%的適用州稅率。

德國。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，德國的企業所得稅率均為32.275%。

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年錄得所得稅開支人民幣6.4百萬元及人民幣0.6百萬元，並於2025年錄得所得稅抵免人民幣23.8百萬元，主要是由於(i)除所得稅前利潤減少；及(ii)因應研發活動增加而獲享研發開支加計扣除。

年度利潤／(虧損)

由於上述原因，我們的年度利潤由2023年的人民幣128.5百萬元減少31.0%至2024年的人民幣88.7百萬元。於2025年，我們錄得年度虧損人民幣182.4百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要通過我們的業務運營、銀行借款及股東出資所產生的現金為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們有意通過我們的業務運營所產生的現金、可用銀行融資及[編纂]預計[編纂]為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預計，短期內為我們業務營運提供資金的可用融資不會發生任何變化。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣301.5百萬元、人民幣463.5百萬元及人民幣277.3百萬元。

財務資料

營運資金充足

經計及[編纂][編纂]及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、可用銀行融資以及經營活動所得現金流量），董事認為我們擁有充足營運資金可滿足自本文件日期起至少未來十二個月的現時需求。

現金流量分析

下表載列所示期間選定的現金流量表資料。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金淨額	161,123	172,911	(63,977)
投資活動所用現金淨額	(124,859)	(63,056)	(124,388)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(50,915)	46,846	(1,540)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(14,651)	156,701	(189,905)
年初現金及現金等價物	314,791	301,532	463,486
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,392	5,253	3,729
年末現金及現金等價物	301,532	463,486	277,310

經營活動所得／(所用)現金淨額

我們的經營活動所得現金流量反映我們的除所得稅前利潤，已就下列各項作出調整：(i)非現金或非經營性項目（如物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊）；(ii)營運資金變動的影響（如存貨、貿易應收款項以及貿易應付款項及應付票據）；及(iii)其他現金項目（如所得稅）。

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣64.0百萬元。我們錄得營運資金變動前的經營現金流入，主要包括除稅前虧損人民幣206.2百萬元，已就若干非現金或非經營性項目作出調整，其中主要包括向投資者發行股份及派發股息人民幣240.3百萬元。營運資金的變動導致現金流出淨額，主要包括(i)存貨增加人民幣236.8百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣116.1百萬元。由於我們海外網店的擴張，我們已提升國際

財務資料

倉庫的庫存水平。我們正逐步從以往的中國境內配送模式，轉變為透過海外倉庫配送或直接向海外客戶提供送貨上門服務。這一轉變導致運輸週期延長，存貨周轉天數與佔用資金因此增加，進而導致2025年出現經營現金流出淨額。我們預計未來經營現金流將有所改善，因為進軍海外市場將帶來現金流入增加，尤其是在國際倉庫的存貨水平最終穩定後。鑒於出現經營現金流出淨額，我們計劃通過(i)提升運輸時效性及(ii)提高假日備貨頻率來優化存貨周轉效率，並通過以下方式提高經營效益：(i)持續投資研發，開發有競爭力的產品以提高盈利能力；及(ii)改善銷售渠道的發展及推廣以降低銷售開支，進而改善經營現金流。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣172.9百萬元。我們錄得營運資金變動前的經營現金流入，主要包括除稅前利潤人民幣89.2百萬元，已就若干非現金或非經營性項目作出調整，其中主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣33.8百萬元；(ii)存貨減值撥備人民幣19.3百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣16.8百萬元；及(iv)借款利息開支人民幣14.1百萬元。營運資金的變動導致現金流入淨額，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣127.6百萬元，而該增加主要與我們的業務擴張相一致，部分被存貨增加人民幣101.2百萬元及貿易應收款項增加人民幣49.0百萬元所抵銷，而該等增加均歸因於我們的業務增長。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣161.1百萬元。我們錄得營運資金變動前的經營現金流入，主要包括除稅前利潤人民幣134.9百萬元，已就若干非現金或非經營性項目作出調整，其中主要包括(i)贖回負債利息開支人民幣40.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣20.9百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣20.1百萬元。營運資金的變動導致現金流出淨額，主要包括貿易應付款項增加人民幣155.4百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣186.6百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣55.3百萬元所抵銷，該等增加均歸因於我們的業務增長。

投資活動所用現金淨額

我們投資活動的現金流入主要包括結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項。我們投資活動的現金流出主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及購買物業、廠房及設備。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣124.4百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（主要指我們的理財產品）人民幣555.3百萬元，部分被結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣442.1百萬元所抵銷，該等所得款項主要與我們理財產品的提取有關。

於2024年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣63.1百萬元，主要包括(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（主要指我們的理財產品）人民幣335.5百萬元，及(ii)購買與我們的惠州生產基地有關的物業、廠房及設備人民幣207.4

財務資料

百萬元，部分被結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣376.7百萬元所抵銷，該等所得款項主要與我們理財產品的提取有關。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣124.9百萬元，主要包括(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（主要指我們的理財產品）人民幣153.0百萬元，及(ii)購買與我們的惠州生產基地有關的物業、廠房及設備人民幣144.4百萬元，部分被結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣187.1百萬元所抵銷，該等所得款項主要與我們理財產品的提取有關。

融資活動(所用)／所得現金淨額

我們融資活動的現金流入主要包括借款所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括償還借款。

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.5百萬元，主要包括償還借款人民幣567.6百萬元及已付股息人民幣81.4百萬元，部分被借款所得款項人民幣683.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣46.8百萬元，主要包括借款所得款項人民幣250.0百萬元，部分被償還借款人民幣168.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣50.9百萬元，主要包括償還借款人民幣215.0百萬元及已付股息人民幣71.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣273.4百萬元所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	356,298	438,243	634,265	700,346
貿易應收款項	177,365	225,298	338,303	375,561
預付款項、其他應收款項及其他資產	89,814	125,353	138,883	126,774
定期存款	98,959	21,760	-	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	51,195	11,357	126,175	76,066
衍生金融工具	1,083	-	-	-
受限制現金	29,033	17,284	55,103	54,542
現金及現金等價物	301,532	463,486	277,310	217,196
流動資產總值	1,105,279	1,302,781	1,570,039	1,550,485
流動負債				
合約負債	37,240	76,318	52,844	42,187
貿易應付款項及應付票據	491,788	573,848	749,518	788,465
其他應付款項及應計費用	114,033	130,088	169,311	147,691
即期所得稅負債	11,093	5,726	4,204	5,886
借款	95,206	116,100	230,228	180,859
租賃負債	14,220	11,555	15,963	16,027
衍生金融工具	757	4,528	1,215	1,776
流動負債總額	764,337	918,163	1,223,283	1,182,891
流動資產淨值	340,942	384,618	346,756	367,594

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣340.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣384.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣301.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣463.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣491.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣573.8百萬元所抵銷，主要與我們的業務擴張相一致。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣384.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣346.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣186.2百萬元，及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣175.7百萬元，主要歸因於向供應商作出的採購額因我們的銷量增加而增加。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣346.8百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣367.6百萬元，主要由於借款減少人民幣49.4百萬元，而這主要由於我們償還若干借款。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)成品；(ii)原材料；(iii)在製品；(iv)委託加工材料；及(v)合約履行成本，主要指物流成本。於往績記錄期間，我們的原材料主要包括光學及熱敏元件、電子及電氣零件、機械零件、結構零件、消耗品及相關材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣356.3百萬元、人民幣438.2百萬元及人民幣634.3百萬元。於往績記錄期間，這一上升趨勢總體上與我們的業務擴張相一致。特別是，我們向海外市場拓展業務（尤其是透過開設更多網店的方式）需要我們在海外倉庫提前維持較高存貨水平。

下表載列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)		
成品	260,742	294,468	515,784
原材料	81,031	123,185	100,757
在製品	27,318	43,054	51,173
委託加工材料	7,123	12,001	18,573
合約履行成本	593	612	–
	<u>376,807</u>	<u>473,320</u>	<u>686,287</u>
減：減值虧損撥備	<u>(20,509)</u>	<u>(35,077)</u>	<u>(52,022)</u>
總計	<u>356,298</u>	<u>438,243</u>	<u>634,265</u>

我們相信，透過維持最佳存貨水平，我們可在不影響流動資金的情況下滿足客戶需求並確保其滿意。為此，我們已制定一套存貨管理政策及程序。更多詳情請參閱「業務－倉儲、物流及庫存管理」。

我們的存貨須計提減值虧損撥備，主要是由於電子組件及零件被快速淘汰導致我們的存貨市價下跌。存貨撥備按存貨賬面值超出可收回淨額的金額確認，並計入合併收益表的銷售成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，存貨撥備分別為人民幣14.0百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣40.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別計提減值虧損撥備約人民幣20.5百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣52.0百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的庫齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
3個月以內.....	310,781	392,800	576,849
3至6個月.....	31,920	30,697	45,314
6個月至1年.....	12,445	18,169	32,583
1至2年.....	7,521	14,050	13,531
2年以上.....	14,140	17,604	18,009
總計.....	376,807	473,320	686,287

下表載列所示期間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 ⁽¹⁾	81.4	98.2	98.3

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃按某一特定年度的年初及年末存貨結餘的平均值除以該相應年度的銷售成本再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的81.4天增加至2024年的98.2天，並進一步增加至2025年的98.3天，主要是由於海外銷售擴張導致在途存貨及海外倉庫存貨增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中有人民幣312.6百萬元或49.3%已於其後售出或使用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收我們經銷商的未償還款項。我們可按個別情況向經銷商授出賬期，並會考慮合作歷史及信譽評估等因素。更多詳情請參閱「業務－銷售與營銷－我們的銷售網絡」。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項.....	187,601	236,271	350,919
減：虧損撥備.....	(10,236)	(10,973)	(12,616)
貿易應收款項淨額.....	177,365	225,298	338,303

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣177.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣225.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣338.3百萬元，主要與我們的業務增長相一致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們計提的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣10.2百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣12.6百萬元。於往績記錄期間，我們並無發生與我們貿易應收款項有關的任何重大虧損，且我們貿易應收款項的波動並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

下表載列截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內	148,526	161,818	257,725
3至6個月	30,605	30,594	86,318
6個月至1年	6,543	39,246	4,601
1至2年	1,927	4,006	755
2年以上	—	607	1,520
總計	187,601	236,271	350,919

下表載列所示期間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 ⁽¹⁾	38.8	32.1	32.9

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按有關年度貿易應收款項年初及年末結餘的平均值減減值撥備，除以同年收入再乘以365天(就2023年、2024年及2025年而言)計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的38.8天減少至2024年的32.1天，主要是由於我們擴大在需要客戶立即付款的電商平台上的銷售。於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32.1天及32.9天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中有人民幣108.7百萬元或31.0%已於其後結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付供應商款項，主要與我們的建築設備預付款項有關，(ii)預付[編纂]，(iii)應抵扣進項增值稅，主要與我們採購原材料有關，(iv)應收增值稅退稅，(v)預付所得稅，(vi)因我們產品的退貨而產生的退貨權資產，(vii)平台存款，主要指我們應收的第三方電商平台銷售所得款項，(viii)按金，主要指我們的租賃按金，及(ix)其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付供應商款項	15,544	16,300	22,012
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應抵扣進項增值稅	26,891	50,893	44,829
應收增值稅退稅	1,071	102	836
預付所得稅	1,548	11,378	7,835
退貨權資產	11,305	7,030	10,640
其他	57	3,805	7,727
預付款項及其他資產總值	56,416	89,508	99,680
平台存款	33,638	35,703	50,453
按金	6,103	5,666	5,830
其他	1,153	1,533	2,128
減：虧損撥備	(111)	(252)	(312)
其他應收款項總值	40,783	42,650	58,099
減：非流動預付款項、其他 應收款項及其他資產	(7,385)	(6,805)	(18,896)
總計	89,814	125,353	138,883

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89.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣125.4百萬元。該增加主要是由於應抵扣進項增值稅由截至2023年12月31日的人民幣26.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣50.9百萬元，主要由於我們的原材料採購量增加。

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125.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣138.9百萬元，主要由於平台按金增加人民幣14.8百萬元，該增加主要歸因於我們在電商平台的銷量有所提升。

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中有人民幣111.2百萬元或70.5%已於其後結清。

財務資料

定期存款

我們的定期存款指我們的可轉讓存單。下表載列我們截至所示日期的定期存款。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
可轉讓存單.....	120,046	21,760	-
減：非流動部分.....	(21,087)	-	-
總計	98,959	21,760	-

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣99.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的零，主要由於大額存單到期贖回。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們的銀行理財。

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣51.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要是由於我們贖回銀行理財用於日常運營。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣126.2百萬元，主要是由於我們因美元存款利率提高而購買更多理財產品。

根據我們有關購置該等金融資產的投資政策，我們採用一整套內部政策及指引來管理我們的投資，以監察有關我們金融資產組合的投資風險。根據我們的內部資本管理政策，投資業務付款須取得集團財務負責人、總經理及我們的主要股東等相關審批人員的授權後方可辦理。此外，根據我們的投資政策，我們監控閒置現金及銀行結餘的水平，並根據相關時間的營運資金需求使用閒置現金以增加回報。我們亦定期評估金融資產的公允價值。董事會及高級管理層均擁有豐富的行業經驗及財務管理專業知識，使彼等能夠有效監督該等投資。詳情請參閱「董事及高級管理層」。再者，於[編纂]後，該等投資須遵守上市規則第十四章項下的適用規定。

財務資料

受限制現金

我們的受限制現金主要指我們在銀行就銀行承兌匯票及金融衍生工具存入的保證金。

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣29.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元，主要由於銀行承兌匯票的保證金減少，因為(i)合作銀行要求的保證金比例下降，及(ii)我們通過質押存單豁免了保證金要求。我們的受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣55.1百萬元，主要由於為向供應商開立銀行承兌匯票而質押的保證金增加，該增加通常與我們的採購活動增長相一致。

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原材料供應商的結餘。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	359,120	397,361	441,274
應付票據.....	132,668	176,487	308,244
總計.....	491,788	573,848	749,518

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491.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣573.8百萬元，主要與我們的業務擴張相一致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣573.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣749.5百萬元，主要是由於應付票據增加人民幣131.8百萬元，該增加主要歸因於向供應商作出的採購額因我們的銷量增加而增加。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內.....	324,725	387,273	416,325
3至6個月.....	22,059	3,577	8,473
6個月至1年.....	2,487	1,113	9,414
1年以上.....	9,849	5,398	7,062
總計.....	359,120	397,361	441,274

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	86.9	87.3	71.1

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數乃按年內貿易應付款項的年初結餘及年末結餘的平均值除以我們於相關年度的銷售成本再乘以365天（就2023年、2024年及2025年而言）計算。

我們的貿易應付款項周轉天數於2023年及2024年分別維持穩定於86.9天及87.3天。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的87.3天減少至2025年的71.1天，主要是由於(i)2025年海外銷售持續增長，導致第三季度提前囤積存貨，相關的應付款項於第四季度逐步結清；及(ii)我們增加使用銀行承兌匯票與供應商結算，從而縮短整體結算週期。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中有人民幣276.2百萬元或62.6%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應計工資及福利，與應付僱員薪金及福利有關；(ii)其他應付稅項，主要指增值稅及附加稅以及海外銷售稅；(iii)應計費用，主要指每月末計提的月度開支，如物流費；(iv)保修撥備；(v)應付按金，指若干經銷商提供的按金，以確保其遵守我們的管理政策；(vi)退款負債，指以預計退貨率估算的退貨金額；(vii)與[編纂]有關的應付款項；及(viii)其他。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應計工資及福利	35,679	46,126	40,771
其他應付稅項	26,008	26,802	35,839
應計費用	16,494	23,432	34,255
撥備	15,494	19,473	31,657
應付按金	1,124	1,170	1,482
退款負債	16,728	12,801	20,697
與[編纂]有關的應付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	2,506	284	2,813
總計	114,033	130,088	169,311

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣114.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.1百萬元，主要是由於應計工資及福利由截至2023年12月31日的人民幣35.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元，該增加主要歸因於我們的僱員人數及其薪金增加。

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130.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣169.3百萬元，主要是由於撥備增加人民幣12.2百萬元，該增加主要歸因於保修撥備隨銷量增長而增加。

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中有人民幣150.5百萬元或88.9%已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指(i)來自我們經銷商的預付款項及(ii)來自我們網店（我們在發貨前收取付款）客戶的付款。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣37.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣76.3百萬元，主要是由於我們於2024年下半年預售新產品系列，以及對經銷商及線上客戶的銷量持續增長。我們的合約負債其後減少至截至2025年12月31日的人民幣52.8百萬元，主要是由於我們DTC網店預售量減少導致客戶預付款項減少。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債中有人民幣28.8百萬元或54.4%已於其後確認為收入。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	688,483	822,605	810,377
使用權資產	77,877	69,744	118,614
無形資產	5,486	5,668	5,801
預付款項、其他應收款項及 其他資產	7,385	6,805	18,896
遞延所得稅資產	39,527	47,046	78,697
定期存款	21,087	—	—
非流動資產總值	839,845	951,868	1,032,385
非流動負債			
借款	182,860	244,029	245,721
租賃負債	9,411	2,985	49,043
遞延收入	893	4,948	7,782
非流動負債總額	193,164	251,962	302,546

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)在建工程；(ii)樓宇；(iii)機器及設備；(iv)辦公設備及其他；(v)汽車；及(vi)租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇	651,831	795,459	765,630
在建工程	14,530	—	—
辦公設備及其他	9,984	12,680	21,205
機器及設備	7,540	11,510	16,579
汽車	2,234	1,592	1,404
租賃物業裝修	2,364	1,364	5,559
總計	688,483	822,605	810,377

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣688.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣822.6百萬元，主要是由於我們的樓宇由截至2023年12月31日的人民幣651.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣795.5百萬元，該增加主要是由於惠州生產基地的建設工程已竣工。

截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣822.6百萬元及人民幣810.4百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括主要用於租賃辦公室的樓宇以及與深圳辦公場所及生產設施相關的土地使用權。下表載列截至所示日期我們的使用權資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇	19,567	12,664	62,763
土地使用權	58,310	57,080	55,851
總計	77,877	69,744	118,614

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣77.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣69.7百萬元，主要是由於樓宇由截至2023年12月31日的人民幣19.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.7百萬元，該減少主要是由於(i)深圳若干生產設施租賃屆滿；及(ii)支付租金。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣69.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣118.6百萬元，主要是由於樓宇由截至2024年12月31日的人民幣12.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣62.8百萬元，該增加主要與我們就深圳辦公室的剩餘租期辦理續租有關。

遞延所得稅資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣39.5百萬元、人民幣47.0百萬元及人民幣78.7百萬元。於往績記錄期間，我們的遞延所得稅資產呈上升趨勢，主要是由於研發開支加計扣除導致的稅項虧損。

無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件、(ii)專利及(iii)商標權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣5.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.8百萬元。

債項

下表載列截至所示日期我們的債項詳情：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	(人民幣千元)			2026年
流動				
借款	95,206	116,100	230,228	180,859
租賃負債	14,220	11,555	15,963	16,027
非流動				
借款	182,860	244,029	245,721	245,721
租賃負債	9,411	2,985	49,043	47,620
總計	301,697	374,669	540,955	490,227

財務資料

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣278.1百萬元、人民幣360.1百萬元、人民幣475.9百萬元及人民幣426.6百萬元，主要指來自中國商業銀行的貸款，該等款項主要用於為我們的業務營運提供資金。於往績記錄期間，我們的借款增加主要是由於(i)我們在武漢及惠州興建生產基地及(ii)若干因素導致對營運資金需求不斷增長。首先，我們為擴大產品類別而加大對新產品開發的投資，已導致研發開支增加。其次，由於我們進軍海外市場（尤其是透過開設更多網店的方式），我們須維持海外倉庫的較高存貨水平，導致存貨周轉天數及資金佔用時間延長（尤其是計及運輸時間及管理國際貨運涉及的物流因素後）。

下表載列截至所示日期我們借款的合約到期日分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按要求償還或少於1年	106,503	128,842	266,531
1至2年	43,394	66,125	42,701
2至5年	119,852	182,989	119,412
5年以上	45,408	21,951	86,640
總計	315,157	399,907	515,284
賬面值	278,066	360,129	475,949

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議並無包含任何會對我們日後額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠支付負債及／或違反契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或撤回融資或按要求提早償還方面並無遇到任何困難。

截至2026年1月31日，我們的已承諾未動用銀行融資為人民幣369.2百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們於往績記錄期間租賃的生產工廠及辦公室有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣23.6百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣65.0百萬元及人

財務資料

人民幣63.6百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣23.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.5百萬元，主要是由於支付租金。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣14.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣65.0百萬元，主要是由於我們就深圳辦公室的剩餘租期辦理續租。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債到期情況。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
按要求償還或少於1年	15,041	11,922	17,612
1至2年	9,579	1,998	18,183
2至5年	–	1,101	33,099
5年以上	–	–	–
總計	24,620	15,021	68,894
賬面值	23,631	14,540	65,006

或有負債或擔保

除附錄一所載會計師報告附註37所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何將會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或有負債。

無其他未償還債項

除上文所披露者外，截至2026年1月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、贖回負債、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事經審慎考慮後確認，直至本文件日期，我們的債項自2026年1月31日起並無發生重大變動。

資本開支

我們的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備及(ii)購買無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣131.8百萬元、人民幣170.3百萬元及人民幣32.9百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動、股權及債務融資所產生的現金流量為我們的資本開支需求提供資金。我們預期於不久的將來會產生資本開支，主要用於支持我們的業務增長。我們預期以經營活動、股權及債務融資所產生的現金流量以及

財務資料

[編纂][編纂]為該等資本開支提供資金。有關我們計劃的資本開支的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們可根據我們的發展計劃或市場狀況及我們認為適當的其他因素調整任何特定期間的資本支出。

資本承擔

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176.0百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.1百萬元，主要涉及就購買主要與建設我們的武漢及惠州生產基地有關的物業、廠房及設備已訂約但尚未計提撥備的資本開支。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	31.8	30.9	31.2
流動比率 ⁽¹⁾	1.4	1.4	1.3
資本負債比率 ⁽²⁾	1.0	1.1	1.4

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 資本負債比率按負債總額除以權益總額計算。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權權益掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們概無於轉讓予非併表實體的資產中擁有任何保留權益或或然權益，作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們合作提供租賃、對沖或研發服務的非併表實體中擁有任何可變權益。

財務資料

重大關聯方交易情況

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註36。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦未使我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序專注於金融市場的不可預測性，並尋求最大程度降低對我們財務表現的潛在不利影響。有關我們財務風險管理的更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註3。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師亞太諮詢已對我們截至2026年1月31日的選定物業權益進行估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們選定物業截至2025年12月31日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中我們選定物業截至2026年1月31日的市值的對賬。

(人民幣千元)

我們選定物業截至2025年12月31日的賬面淨值	577,702
截至2026年1月31日止一個月的折舊	1,725
截至2026年1月31日的賬面淨值	575,977
截至2026年1月31日的估值盈餘	16,509
本文件附錄三所載截至2026年1月31日的估值	592,486

股息

於2021年，本公司宣派現金股息人民幣195.0百萬元。於2021年、2022年及2023年，本公司分別向股東派付現金股息人民幣88.0百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣71.0百萬元，並悉數結付我們於2021年宣派的股息。於2025年5月23日，我們向若干股東宣派人民幣81.4百萬元的股息，該等股息已於2025年7月悉數結付。

財務資料

根據日期為2025年5月23日的股東大會決議案，我們已按比例(i)發行總計約人民幣81,357,000元作為現金股息（「現金股息」）；及(ii)僅向A輪投資者發行29,546,551股股份，約佔我們已發行及經擴大股本總額的7.51%（「資本化發行」）。

資本化發行的代價已通過我們的資本公積金結付。我們已於2025年7月31日悉數結付現金股息分派，而資本化發行已於2025年7月25日完成。有關資本化完成後，我們的註冊資本由人民幣363,866,000元增加至人民幣393,412,551元。

然而，我們並無任何固定股息政策，亦無預設派息比率。受限於法律、監管、企業管治及其他合約限制，未來宣派及派付任何股息將由董事酌情建議，並取決於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，以及董事認為相關的其他因素。據我們的中國法律顧問告知，我們所賺取的任何未來淨利潤將在董事會制定利潤分配計劃並經股東於股東大會上批准後用於支付或宣派股息。然而，該淨利潤須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有人民幣74.5百萬元的留存盈利可供分派予股東。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師為[編纂]及[編纂]提供服務而向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設酌情激勵費獲悉數支付，則[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]相關開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們的[編纂]估計金額[編纂]百萬港元（約佔[編纂]總額的[編纂]%）已經或

財務資料

預期將會通過損益表列支，而餘下金額[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後直接確認為自權益扣除。於2023年，我們並無確認任何[編纂]。於2024年及2025年，我們於合併收益表及其他綜合收益中分別確認[編纂]人民幣[編纂]千元及人民幣[編纂]百萬元。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

更多詳情請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近期經審計財務報表日期）以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

除本文件另行披露外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。