

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據所有適用的國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則可能在若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱附錄一全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下適當的其他因素所作的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。除文義另有所指外，本節所述的財務資料均按綜合基準呈列。

總覽

我們是中國增長最快且領先的口腔護理產品集團，專注於提供全方位口腔護理產品。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年零售額計，我們是中國口腔護理產品市場的第三大集團，並於2025年實現中國口腔護理產品集團線上渠道最高零售額。2023年至2025年，在中國前五大口腔護理產品集團中，我們的零售額錄得最高複合年增長率，顯著優於行業平均水平。我們構建多元化的日化產品組合，旨在為消費者提供專業、時尚、品質、快樂的體驗。我們的產品涵蓋牙膏、漱口水、牙刷、口腔噴霧等。

於往績記錄期間，我們實現了快速增長。我們的收入總額由2023年的人民幣1,096.2百萬元增加至2024年的人民幣1,369.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,498.5百萬元，相當於2023年至2025年的複合年增長率為51.0%。此外，我們的年度利潤由2023年的人民幣41.6百萬元減少至2024年的人民幣34.2百萬元。我們於2025年錄得年度虧損人民幣18.3百萬元。我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣53.6百萬元增加至2024年的人民幣66.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣154.9百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用《國際財務報告準則會計準則》編製。為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，我們已貫徹應用符合

財務資料

國際財務報告準則的會計政策，該等準則於整個往績記錄期間對自2025年1月1日開始的會計期間生效。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況受消費者對我們產品的需求及市場狀況的多種一般因素所影響，包括宏觀經濟趨勢、行業動態及競爭格局。該等狀況的任何負面變化均可能對我們的經營業績造成不利影響。除該等一般因素外，以下特定因素對我們的經營業績具有更直接的影響。

我們吸引及保留消費者的能力

我們的增長及盈利能力取決於我們吸引新消費者及推動重複購買的能力。我們消費者基礎的規模及參與度直接影響我們的銷售增長、收入能見度及經營表現。

隨著市場趨勢迅速轉變，我們致力於識別及應對消費者偏好的變化，從而培養快速增長且忠誠的消費者基礎。消費者基礎的持續擴大支持銷售增長及推動收入增加。於往績記錄期間，老客對我們在抖音的月零售額的貢獻已達到43%，此舉支持了現有消費者的收入貢獻，並透過減少對獲取新消費者的依賴，提高了我們營銷及銷售工作的效率。因此，我們擴大消費者基礎及維持消費者忠誠度的能力，將直接影響我們的收入增長及盈利能力。

我們吸引及保留消費者的能力取決於（其中包括）我們識別及應對不斷變化的消費者偏好、維持有效的品牌定位、提供滿足消費者需求的產品以及在銷售渠道中提供一致消費者體驗的能力。倘我們未能應對市場趨勢或無法維持消費者參與度及使其重複購買，我們的銷售增長可能會放緩，銷售及分銷效率可能會下降，而我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們擴大產品組合的能力

我們持續開發及推出應對不斷變化的消費者偏好的產品的能力，是影響我們收入增長、產品組合及財務狀況的關鍵因素。儘管於往績記錄期間基礎口腔護理產品貢獻了我們的大部分收入，惟我們亦已將產品組合擴展至其他個人護理類別，以擴大消費者觸達範圍及捕捉更多場景的需求。

我們產品推出的廣度及速度，影響我們應對不斷變化的消費者需求、豐富產品組合及擴展至相鄰子類別的能力。截至最後實際可行日期，我們提供超過500個SKU，並有超過300個SKU的儲備產品，在各個功能領域、香味系列及感官體驗方面提供豐富選擇。成功推出產品可透過增加銷量及改善產品在渠道的覆蓋範圍，為我們的收入增長作出貢獻。

新推出產品的商業化取決於市場接受度、消費者採用、定價及推廣執行以及渠道滲透等因素。若干子類別可能仍處於發展初期，需要時間建立消費者熟悉度及需求，而新

財務資料

推出的產品可能未能在預期時間內達到預期的銷售貢獻。倘我們未能有效識別市場機會、優化產品組合或將產品開發工作轉化為商業上成功的產品，我們的增長前景及財務表現可能會受到不利影響。

我們管理及擴展銷售及分銷網絡的能力

我們的經營業績受到我們管理及擴展橫跨電商平台及分銷商渠道的銷售及分銷網絡的能力顯著影響。我們銷售網絡的規模、效率及渠道組合直接影響我們的收入增長及毛利率。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自電商平台，而隨著我們擴大線下佈局，分銷商渠道的貢獻亦有所增加。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年在中國口腔護理產品行業錄得最高的線上零售額，且我們於2023年至2025年實現38.7%的複合年增長率。截至最後實際可行日期，我們的產品已分銷至超過110,000個線下零售網點。擴張我們的銷售及分銷網絡可提高產品知名度、改善市場覆蓋範圍及支持收入增長。

同時，我們以具成本效益的方式擴張及管理銷售及分銷網絡的能力，可能影響我們的定價及利潤率表現。尤其是線下分銷渠道的擴張可能需要在初步啟動階段額外投資市場開發及賦予渠道支持，此可能在短期內對我們的毛利率造成不利影響。隨銷售及分銷網絡日趨成熟，我們可透過加強渠道執行、更嚴謹地分配渠道資源及優化渠道支持安排，提高成本效益及營運效率。倘我們無法按此擴張及管理，財務表現可能受到不利影響。

我們有效管理供應鏈的能力

我們的增長及毛利率部分取決於我們隨著業務規模擴大而有效管理供應鏈的能力。我們的供應鏈管理直接影響銷售成本，進而影響我們的毛利率表現。

我們的銷售成本主要包括貨物成本及物流開支，其中貨物成本於往績記錄期間為最大組成部分。我們管理採購、供應商關係、物流安排及存貨周轉的能力影響產品供應、履行效率及成本控制。任何供應中斷、原材料或物流成本增加，或採購、存貨規劃或履行效率低下的情況，均可能增加我們的銷售成本，並對毛利率造成不利影響。相反，更高效的供應鏈管理可提高我們的成本效益並為毛利率表現提供支持。

倘我們未能有效管理供應鏈及控制銷售成本，我們的毛利率及經營業績可能受到不利影響。

重大會計政策及關鍵會計判斷

我們已識別若干對編製財務報表（包括收入確認、信貸虧損以及資產及存貨減值）屬重大的會計政策。在應用會計政策時，我們的管理層須作出影響會計政策應用的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於以往經驗及在該等情況下屬合理的多項其

財務資料

他因素作出，其結果構成對無法從其他來源輕易得出的資產與負債賬面值作出判斷的基礎。我們將持續審閱該等估計及相關假設。

對於理解我們財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策及估計不確定性的主要來源，載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

綜合損益損益及其他全面收益表節選項目的討論

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
收入	1,096,193	1,369,071	2,498,538
銷售成本	(305,922)	(413,009)	(701,267)
毛利	790,271	956,062	1,797,271
其他收入及收益淨額	14,835	16,863	18,561
銷售及分銷開支	(685,145)	(834,955)	(1,534,456)
行政開支	(30,004)	(38,861)	(176,805)
研發開支	(17,824)	(16,875)	(19,390)
預期信貸虧損模型(「預期信貸虧損」)項下的減值虧損(扣除撥回)	(295)	(223)	(599)
經營溢利	71,838	82,011	84,582
融資成本	(317)	(276)	(491)
贖回負債賬面值變動	(11,118)	(30,756)	(56,900)
於聯營公司應佔權益虧損	—	(64)	—
稅前溢利	60,403	50,915	27,191
所得稅	(18,779)	(16,687)	(45,442)
年度溢利／(虧損)	41,624	34,228	(18,251)
年度其他全面收益(經扣除稅項及重新分類調整)			
換算附屬公司財務報表所產生的匯兌差額	—	59	(51)
年度全面收益總額	41,624	34,287	(18,302)

非國際財務報告準則計量

我們使用經調整淨溢利／虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量指標，此並非國際財務報告準則所規定亦非根據國際財務報告準則所呈列，其用以補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。我們認為，該等非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績，並提供有用資料，供投資者及其他人士以與管理層相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列

財務資料

的同名計量工具相比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與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開考慮，或視其為替代分析。

我們將經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）界定為年度溢利並經調整以權益結算股份支付開支、贖回負債金額變動及[編纂]開支後的數額。以權益結算股份支付開支屬非現金性質。贖回負債賬面值變動與我們日常業務過程無關，亦不反映我們持續的核心經營業績。[編纂]開支屬非經常性開支，且我們預期於[編纂]後不會再錄得進一步[編纂]開支。

下表載列我們於所示年度的年度溢利／（虧損）與經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
年度溢利／（虧損）	41,624	34,228	(18,251)
經調整：			
贖回負債金額變動	11,118	30,756	56,900
以權益結算股份支付開支	816	1,322	114,798
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
上述項目的所得稅影響	—	—	(469)
經調整年度淨溢利（非國際財務報告準則計量）	<u>53,558</u>	<u>66,306</u>	<u>154,855</u>

收入

按產品線劃分的收入

我們的收入主要來自(i)基礎口腔護理產品的銷售，包括牙膏及牙刷；(ii)專業及美容口腔護理產品的銷售，主要包括漱口水；及(iii)其他個護產品的銷售。下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入（以其絕對金額及其佔收入總額的百分比列示）的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
基礎口腔護理	951,804	86.8	1,264,612	92.4	2,321,625	92.9
專業及美容口腔護理	144,389	13.2	104,459	7.6	168,859	6.8
其他個護 ⁽¹⁾	—	—	—	—	8,054	0.3
總計	<u>1,096,193</u>	<u>100.0</u>	<u>1,369,071</u>	<u>100.0</u>	<u>2,498,538</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 於2025年，其他個護主要包括我們「小箭頭」品牌旗下的頭髮及身體護理產品。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)線上渠道，包括來自我們自營店鋪及線上分銷商的銷售；及(ii)線下渠道，主要包括透過線下分銷商及零售商進行的銷售。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入(以其絕對金額及其佔收入總額的百分比列示)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
線上渠道	1,036,418	94.5	1,206,676	88.1	2,005,903	80.3
線上直接銷售	979,636	89.3	1,073,685	78.4	1,777,267	71.1
線上分銷	56,782	5.2	132,991	9.7	228,636	9.2
線下渠道	59,775	5.5	162,395	11.9	492,635	19.7
分銷商	47,742	4.4	139,304	10.2	457,352	18.3
零售商	12,033	1.1	23,091	1.7	35,283	1.4
總計	1,096,193	100.0	1,369,071	100.0	2,498,538	100.0

我們根據每項交易中涉及的訂約實體所在地，將所產生的收入分類為來自中國內地及其他國家或地區。於往績記錄期間，我們收入總額的99.4%、99.5%及99.9%來自中國內地。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)貨物成本；(ii)物流開支；及(iii)其他。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本(以其絕對金額及其佔總銷售成本百分比列示)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
貨物成本	236,397	77.3	341,372	82.7	589,779	84.1
物流開支	67,681	22.1	69,530	16.8	109,245	15.6
其他	1,844	0.6	2,107	0.5	2,243	0.3
總計	305,922	100.0	413,009	100.0	701,267	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品線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)					
基礎口腔護理	697,750	73.3%	890,623	70.4%	1,683,935	72.5%
專業及美容口腔護理	92,521	64.1%	65,439	62.6%	109,923	65.1%
其他個護	—	—	—	—	3,413	42.4%
總計	790,271	72.1%	956,062	69.8%	1,797,271	71.9%

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)利息收入；(ii)補償收入；(iii)政府補助；及(iv)理財產品處置及公允價值變動的收益。下表載列我們於所示年度按性質劃分的其他收入及收益淨額(以絕對金額列示)的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
利息收入	7,886	9,410	7,644
補償收入	340	873	6,220
政府補助	5,850	7,912	1,839
處置理財產品的收益	23	105	1,004
其他	736	(1,437)	1,854
總計	14,835	16,863	18,561

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)營銷開支，主要包括電商平台營銷開支、品牌推廣及明星代言費以及電商平台服務費；(ii)員工成本；及(iii)以權益結算股份支付開支，兩者均為我們銷售及營銷人員所產生。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支(以其絕對金額及其佔總銷售及營銷開支百分比列示)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
營銷開支	570,350	83.2	719,713	86.2	1,373,697	89.5
員工成本	81,035	11.8	68,557	8.2	94,072	6.1
以權益結算股份支付開支	318	0.1	570	0.1	965	0.1
其他 ⁽¹⁾	33,442	4.9	46,115	5.5	65,722	4.3
總計	685,145	100.0	834,955	100.0	1,534,456	100.0

附註：

(1) 其他主要指辦公及差旅開支。

財務資料

行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)以權益結算股份支付開支；(ii)業務發展開支；(iii)稅項及附加；(iv)員工成本；及(v)[編纂]開支。下表載列我們於所示年度的行政開支(以其絕對金額及行政開支總額百分比列示)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
以權益結算股份支付開支	498	1.7	752	1.9	113,832	64.4
業務發展開支	9,463	31.5	15,184	39.1	24,866	14.1
稅項及附加	8,772	29.2	9,303	23.9	17,533	9.9
員工成本	8,706	29.0	9,632	24.8	12,124	6.9
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	2,565	8.6	3,990	10.3	6,573	3.6
總計	30,004	100.0	38,861	100.0	176,805	100.0

附註：

(1) 其他主要指折舊及攤銷、租金及公用設施開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的員工成本；(ii)產品開發費；及(iii)與辦公室及軟件相關的折舊及攤銷。下表載列我們於所示年度的研發開支(以其絕對金額及其佔總研發開支百分比列示)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023		2024		2025	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本	8,221	46.1	9,831	58.3	10,078	52.0
產品開發費	8,603	48.3	5,953	35.3	8,149	42.0
折舊及攤銷	741	4.2	776	4.6	756	3.9
其他 ⁽¹⁾	259	1.4	315	1.8	407	2.1
總計	17,824	100.0	16,875	100.0	19,390	100.0

附註：

(1) 其他主要指辦公及差旅開支、租金及公用設施開支。

財務資料

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)，指我們的貿易及其他應收款項的預期信貸虧損。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回人民幣0.3百萬元、0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

融資成本

我們的融資成本指租賃負債的利息。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得融資成本人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動指授予我們若干投資者的特別權利的攤銷成本變動。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得贖回負債賬面值變動人民幣11.1百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣56.9百萬元。

所得稅

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅人民幣18.8百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣45.4百萬元。

中國內地

根據中國企業所得稅法的相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，惟下文所載獲豁免繳稅者除外。

於往績記錄期間，我們若干附屬公司符合中國內地小型微利企業的優惠所得稅稅率資格，並有權在人民幣首300萬元的應課稅收入享受5%的優惠所得稅稅率。

我們的於前海深港現代服務業合作區成立的附屬公司有權享有15%的優惠所得稅稅率。

香港

於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司的適用利得稅稅率如下：首2.0百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率徵稅，而超過2.0百萬港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。

年度溢利／(虧損)

我們於2023年錄得年度溢利人民幣41.6百萬元、2024年為人民幣34.2百萬元。我們2025年錄得年度損人民幣18.3百萬元。

財務資料

經營業績的逐年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,369.1百萬元增加82.5%至2025年的人民幣2,498.5百萬元，主要受我們各產品線的快速增長所推動，輔以我們網上直銷的交易量由2024年約26.0百萬元增加至2025年約46.5百萬元。

- **基礎口腔護理**。我們來自基礎口腔護理產品的收入由2024年的人民幣1,264.6百萬元增加83.6%至2025年的人民幣2,321.6百萬元，主要由於(i)在品牌知名度不斷提升的支持下，我們新推出產品的市場反應熱烈；及(ii)線下銷售網絡擴張，線下分銷商數目由截至2024年12月31日的818家增加至截至2025年12月31日的1,105家。
- **專業及美容口腔護理**。我們來自專業及美容口腔護理產品的收入由2024年的人民幣104.5百萬元增加61.6%至2025年的人民幣168.9百萬元，主要由於我們(i)新推出產品憑藉不斷提升的品牌知名度獲得市場熱烈反響；及(ii)線下銷售網絡擴大所致。
- **其他個護**。我們來自其他個護產品的收入由2024年的零增加至2025年的人民幣8.1百萬元，主要由於我們推出「小箭頭」品牌旗下的頭髮及身體護理產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣413.0百萬元增加69.8%至2025年的人民幣701.3百萬元，主要由於我們銷售表現的快速增長所致。該增加主要由於(i)商品成本由2024年的人民幣341.4百萬元增加至2025年的人民幣589.8百萬元；及(ii)物流開支由2024年的人民幣69.5百萬元增加至2025年的人民幣109.2百萬元所致，兩者均得益於我們產品銷量的增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣956.1百萬元增加88.0%至2025年的人民幣1,797.3百萬元。我們的整體毛利率由2024年的約69.8%增加至2025年的約71.9%。

- **基礎口腔護理**。基礎口腔護理產品的毛利由2024年的人民幣890.6百萬元增加至2025年的人民幣1,683.9百萬元。其毛利率由2024年的70.4%上升至2025年的72.5%，主要由於(i)我們的品牌知名度提升，使我們能夠主動優化產品組合，及(ii)通過規模經濟實現成本效益。
- **專業及美容口腔護理**。專業及美容口腔護理產品的毛利由2024年的人民幣65.4百萬元增加至2025年的人民幣109.9百萬元。其毛利率由2024年的62.6%上升至2025年的65.1%，主要由於(i)漱口水毛利率提升，及(ii)通過規模經濟實現成本效益。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣835.0百萬元增加83.8%至2025年的人民幣1,534.5百萬元，主要由於營銷開支由2024年的人民幣719.7百萬元增加至2025年的人民幣1,373.7百萬元，其得益於我們為把握增長機遇而持續投資渠道擴張及品牌建設，這與我們的收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣38.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣176.8百萬元，主要由於以權益結算股份支付開支由2024年的人民幣0.8百萬元增加至2025年的人民幣113.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣16.9百萬元增加14.8%至2025年的人民幣19.4百萬元，主要由於產品開發費由2024年的人民幣6.0百萬元增加至2025年的人民幣8.1百萬元，此乃歸因於我們擴展研發新推出的個人護理產品所致。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣16.9百萬元增加至2025年的人民幣18.6百萬元，主要由於補償收入由2024年的人民幣0.9百萬元增加至2025年的人民幣6.2百萬元所致。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣0.6百萬元，主要由於貿易及其他應收款項結餘增加所致。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.3百萬元增加至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於配合業務擴張而新租用辦公室，導致租賃負債增加所致。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣30.8百萬元增加至2025年的人民幣56.9百萬元，主要由於授予我們若干投資者的特別權利的攤銷成本波動所致。

所得稅

我們的所得稅開支由2024年的人民幣16.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣45.4百萬元，主要由於業務擴張帶動利潤增長所致。

年度溢利/(虧損)

基於上文所述，我們於2025年錄得年度虧損人民幣18.3百萬元，而2024年則錄得利潤人民幣34.2百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,096.2百萬元增加24.9%至2024年的人民幣1,369.1百萬元，主要得益於口腔護理產品的銷量增長。

- **基礎口腔護理**。我們的基礎口腔護理產品收入由2023年的人民幣951.8百萬元增加32.9%至2024年的人民幣1,264.6百萬元，此歸因於(i)在品牌知名度不斷提升的支持下，我們新推出產品的市場反應熱烈；及(ii)線下銷售網絡擴張，線下分銷商數目由2023年12月31日的622家增加至2024年12月31日的818家。
- **專業及美容口腔護理**。我們的專業及美容口腔護理產品收入由2023年的人民幣144.4百萬元減少27.7%至2024年的人民幣104.5百萬元，主要由於產品組合的戰略調整，據此停止若干產品類別的銷售。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣305.9百萬元增加35.0%至2024年的人民幣413.0百萬元，主要由於商品銷售成本由2023年的人民幣236.4百萬元上升至2024年的人民幣341.4百萬元，該上升由我們的業務發展所帶動。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣790.3百萬元增加21.0%至2024年的人民幣956.1百萬元。我們的整體毛利率由2023年的72.1%下降至2024年的69.8%。

- **基礎口腔護理**。口腔護理產品毛利由2023年的人民幣697.7百萬元增加至2024年的人民幣890.6百萬元。其毛利率由2023年的73.3%下降至2024年的70.4%，主要由於我們線下渠道戰略擴張產生的支出
- **專業及美容口腔護理**。專業美容護理產品毛利由2023年的人民幣92.5百萬元下降至2024年的人民幣65.4百萬元。其毛利率於2023年及2024年保持穩定，分別為64.1%及62.6%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣685.1百萬元增加21.9%至2024年的人民幣835.0百萬元，主要由於我們持續投資於渠道擴張及品牌構建以把握增長機遇，使營銷開支由2023年的人民幣570.3百萬元增加至2024年的人民幣719.7百萬元所致，這與我們的收入增長一致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣30.0百萬元增加29.7%至2024年的人民幣38.9百萬元，主要由於辦公及差旅開支由2023年的人民幣6.3百萬元增加至2024年的人民幣11.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2023年為人民幣17.8百萬元，而於2024年為人民幣16.9百萬元。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣14.8百萬元增加至2024年的人民幣16.9百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣5.9百萬元增加至2024年的人民幣7.9百萬元，以及利息收入由2023年的人民幣7.9百萬元增加至2024年的人民幣9.4百萬元所致。

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣0.3百萬元減少至2024年的人民幣0.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本保持穩定，於2023年及2024年分別保持於人民幣0.3百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣11.1百萬元增加至2024年的人民幣30.8百萬元，主要由於授予我們若干投資者的特別權利的攤銷成本所致。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣18.8百萬元減少至2024年的人民幣16.7百萬元。

年度溢利

基於上文所述，我們的年度溢利由2023年的人民幣41.6百萬元減少至2024年的人民幣34.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	於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	3,160	8,770	8,523
使用權資產	7,630	13,213	16,792
無形資產	1,908	2,393	1,947
按金、預付款項及其他應收款項	1,313	2,410	1,761
按公允價值計入損益的金融資產	303	5,525	5,942
按攤銷成本計量的金融資產	91,151	164,935	31,304
遞延稅項資產	37,397	20,710	9,488
非流動資產總額	<u>142,862</u>	<u>217,956</u>	<u>75,757</u>
流動資產			
按攤銷成本計量的金融資產	191,286	15,084	138,340
按公允價值計入損益的金融資產	—	108,134	136,191
存貨	44,634	81,768	117,550
貿易應收款項	29,242	43,176	97,585
按金、預付款項及其他應收款項	18,088	31,929	57,384
現金及現金等價物	75,952	168,169	223,072
流動資產總額	<u>359,202</u>	<u>448,260</u>	<u>770,122</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	107,038	191,597	285,103
合約負債	15,072	23,552	47,377
即期稅項	—	—	32,328
租賃負債	4,251	5,062	7,256
贖回負債	548,447	579,203	581,944
流動負債總額	<u>674,808</u>	<u>799,414</u>	<u>954,008</u>
流動負債淨額	<u>(315,606)</u>	<u>(351,154)</u>	<u>(183,886)</u>
資產總額減流動負債	<u>(172,744)</u>	<u>(133,198)</u>	<u>(108,129)</u>
非流動負債			
租賃負債	4,526	8,463	10,195
遞延稅項負債	—	—	1,892
非流動負債總額	<u>4,526</u>	<u>8,463</u>	<u>12,087</u>
負債淨額	<u>(177,270)</u>	<u>(141,661)</u>	<u>(120,216)</u>
資本及儲備			
實繳資本／股本	3,370	3,370	3,538
儲備	(180,640)	(145,031)	(121,634)
本公司權益股東應佔虧絀總額	<u>(177,270)</u>	<u>(141,661)</u>	<u>(118,096)</u>
非控股權益	—	—	(2,120)
虧絀總額	<u>(177,270)</u>	<u>(141,661)</u>	<u>(120,216)</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括車輛、租賃物業裝修、電子設備及辦公設備。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
車輛	993	5,233	3,716
租賃物業裝修	1,807	2,952	3,698
電子設備	357	516	592
辦公設備	3	69	517
總計	3,160	8,770	8,523

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要由於我們購置運輸設備以滿足營運需求所致。我們的物業、廠房及設備截至2025年12月31日減少至人民幣8.5百萬元，主要由於該等資產折舊所致。

使用權資產

使用權資產指我們營運所租賃的樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要由於業務增長而新增租用的辦公場所所致，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣16.8百萬元。

存貨

我們的存貨包括(i)製成品；(ii)原材料；(iii)在運貨物；及(iv)包裝材料及消耗品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
製成品	26,605	51,059	70,332
原材料	12,028	24,805	40,938
在途貨物	4,043	4,112	1,809
包裝及耗材	1,958	1,792	4,471
總計	44,634	81,768	117,550

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣44.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣81.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣117.6百萬元，主要由於原材料及製成品庫存增加，以應對產品需求的快速增長。

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	54	67	61

附註：

(1) 存貨周轉天數等於年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度的貨物成本，再乘以360天。

我們於2023年、2024年及2025年的存貨周轉天數分別為54天、67天及61天。2023年至2024年，存貨周轉天數增加，主要由於存貨隨我們的業務組別擴展而增加所致。

截至2026年2月28日，我們於截至2025年12月31日的未清償存貨中，約人民幣72.2百萬元或61.4%已於其後結算。

貿易應收款項

貿易應收款項指客戶就已售出貨物結欠的款項，且該等款項尚未收回。下表載列我們截至所示日期扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	29,396	43,553	98,509
減：虧損撥備	(154)	(377)	(924)
總計	29,242	43,176	97,585

我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)由截至2023年12月31日的人民幣29.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣97.6百萬元，主要由於我們的產品銷售增加所致。

下表載列我們於所示年度基於收入確認日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內	29,106	41,741	95,901
超過3個月	290	1,812	2,608
總計	29,396	43,553	98,509

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	8	10	10

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數等於年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以該年度的收入，再乘以360天。

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，分別為8天、10天及10天，維持在相對較低水平，主要由於直接銷售予消費者佔我們收入的大部分，而直接銷售通常涉及較短的收款周期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的未清償貿易應收款項中，約人民幣87.7百萬元或89.9%已於其後結算。

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營銷開支預付款項	6,625	17,692	26,279
其他預付款項	2,944	3,043	4,893
[編纂]開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按金	6,038	8,024	14,540
可收回進項增值稅(「增值稅」)	3,447	5,140	9,939
可收回企業所得稅	139	—	—
其他應收款項	208	440	1,738
	<u>19,401</u>	<u>34,339</u>	<u>59,145</u>

我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣19.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣34.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣59.1百萬元，主要由於我們為提升品牌知名度及市場接受度而持續增加營銷活動預付款項所致。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	78,899	167,297	233,999
按金	905	1,105	2,225
退還負債	674	656	557
增值稅及其他應付稅項	13,617	11,537	33,465
應計薪金及僱員福利	11,508	10,702	13,498
其他應付款項及應計費用	1,435	300	1,359
總計	107,038	191,597	285,103

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣107.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣191.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣285.1百萬元，主要由於我們對原材料的需求隨產品銷售快速增長而增加，帶動貿易應付款項持續上升。

下表載列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	78,203	158,417	224,621
超過3個月	696	8,880	9,378
總計	78,899	167,297	233,999

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	64	107	103

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數等於年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以360天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的64天增加至2024年的107天，主要由於隨我們業務聲譽提升及與供應商的長期合作，供應商授予較長的信貸期所致。我們的貿易應付款項周轉天數於2025年下降至103天，主要由於我們主動結算若干貿易應付款項所致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的未清償貿易應付款項中，約人民幣208.8百萬元或89.2%已於其後結算。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指自分銷商收取購買我們產品的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣47.4百萬元，主要由於我們擴張分銷網絡所致。

流動資金及資本資源

概覽

我們的主要現金用途為採購原材料、研發活動及銷售計劃。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金及股權融資撥付資本開支及營運資金需求。[編纂]完成後，我們相信將繼續透過該等來源及[編纂][編纂]的組合以滿足流動資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣76.0百萬元、人民幣168.2百萬元及人民幣223.1百萬元。我們預期未來提供營運資金的融資渠道將不會出現任何變動。

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
按公允價值計入損益的金融資產	—	108,134	136,191	135,020
存貨	44,634	81,768	117,550	120,765
貿易應收款項	29,242	43,176	97,585	86,706
按金、預付款項及其他應收款項	18,088	31,929	57,384	88,837
按攤銷成本計量的金融資產	191,286	15,084	138,340	128,340
現金及現金等價物	75,952	168,169	223,072	137,686
流動資產總額	359,202	448,260	770,122	697,354
流動負債				
貿易及其他應付款項	107,038	191,597	285,103	164,524
合約負債	15,072	23,552	47,377	35,251
即期稅項	—	—	32,328	41,528
租賃負債	4,251	5,062	7,256	6,810
贖回負債	548,447	579,203	581,944	585,568
流動負債總額	674,808	799,414	954,008	833,681
流動負債淨額	(315,606)	(351,154)	(183,886)	(136,327)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣183.9百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣136.3百萬元，主要由於(i)我們採取主動結算措施，貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣285.1百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣164.5百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣57.4百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣88.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣351.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣183.9百萬元，主要由於(i)因我們的產品銷售增加，貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣43.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣97.6百萬元；及(ii)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣168.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣223.1百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣315.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣351.2百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益計量的金融資產由人民幣零元增加至人民幣108.1百萬元，其與我們於2024年的理財產品有關；及(ii)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣76.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣168.2百萬元所致。

現金流

下表載列我們於所示年度的現金流概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
			(人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	117,692	110,472	201,166
投資活動所用現金淨額	(91,133)	(14,003)	9,957
融資活動所用現金淨額	(2,964)	(4,319)	(136,251)
現金及現金等價物增加淨額	23,595	92,150	54,958
於1月1日的現金及現金等價物	52,357	75,952	168,169
匯率變動的影響	—	67	(55)
年末現金及現金等價物	75,952	168,169	223,072

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣201.2百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣27.2百萬元，經以下調整：(i)以權益結算股份支付開支人民幣114.8百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣56.9百萬元；及(ii)營運資金變動，包括貿易及其他應付款項增加人民幣93.5百萬元及合約負債增加人民幣23.8百萬元。該等調整部分被(i)貿易應收款項增加人民幣55.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣37.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣110.5百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣50.9百萬元，經以下調整：(i)贖回負債賬面值變

財務資料

動人民幣30.8百萬元；及(ii)營運資金變動，包括貿易及其他應付款項增加人民幣84.6百萬元及合約負債增加人民幣8.5百萬元。該等調整部分被(i)存貨增加人民幣38.8百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣14.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣117.7百萬元，主要由於我們的除稅前溢利人民幣60.4百萬元，經以下調整：(i)贖回負債賬面值變動人民幣11.1百萬元；及(ii)營運資金變動，包括貿易及其他應付款項增加人民幣66.8百萬元及合約負債增加人民幣14.2百萬元。該等調整部分被(i)存貨增加人民幣19.5百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣10.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣10.0百萬元，主要由於(i)購買理財產品人民幣290.7百萬元；及(ii)購買按攤銷成本計量的金融資產人民幣10.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣2.1百萬元，部分被贖回按攤銷成本計量的金融資產人民幣25.0百萬元及贖回理財產品人民幣263.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣14.0百萬元，主要由於(i)購買理財產品人民幣179.0百萬元；(ii)購買按攤銷成本計量的金融資產人民幣232.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣11.6百萬元，部分被贖回按攤銷成本計量的金融資產人民幣327.0百萬元及贖回理財產品人民幣71.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣91.1百萬元，主要由於(i)購買按攤銷成本計量的金融資產人民幣120.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3.2百萬元，部分被贖回按攤銷成本計量的金融資產人民幣30.0百萬元及贖回理財產品人民幣0.7百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣136.3百萬元，主要由於已付股息人民幣130.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣4.3百萬元，主要由於已付租金的資本部分人民幣4.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.0百萬元，主要由於(i)已付租金的資本部分人民幣2.6百萬元；及(ii)已付租金的利息部分人民幣0.3百萬元。

營運資金確認

經考慮我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、可用的股權融資及銀行融資、經營活動所產生的現金流以及[編纂]的估計[編纂])，我們的董事認為，我們有足夠的營運資金應付目前所需及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括租賃負債及贖回負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
租賃負債	4,251	5,062	7,256	6,810
贖回負債	<u>548,447</u>	<u>579,203</u>	<u>581,944</u>	<u>585,568</u>
非流動				
租賃負債	<u>4,526</u>	<u>8,463</u>	<u>10,195</u>	<u>4,444</u>
總計	<u>557,224</u>	<u>592,728</u>	<u>599,395</u>	<u>596,822</u>

租賃負債

我們的租賃負債主要來自辦公室的租約。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們分別錄得流動及非流動租賃負債總額人民幣8.8百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣11.3百萬元。

贖回負債

我們將授予若干投資者特別權利而確認的贖回負債列賬為贖回負債。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們分別錄得贖回負債人民幣548.4百萬元、人民幣579.2百萬元、人民幣581.9百萬元及人民幣585.6百萬元。

債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年2月28日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債(一般貿易票據除外)、有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的承兌信貸、或擔保或其他或然負債。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未償還債務、擔保、主要資產質押或其他或然責任並無重大契諾及承諾，亦無發生會影響我們因違約而進行額外債務或股權融資能力的違約事件。

我們的董事確認，自2026年2月28日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)起至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，及/或違反契諾的情況。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要與購置物業、廠房及設備有關。於2023年、2024年及2025年，我們購置物業、廠房及設備以及無形資產支付的款項分別為人民幣3.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣2.1百萬元。我們預期主要以現有現金以及[編纂][編纂]撥付資本開支計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或視乎市況及我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

資本承擔指我們已訂約但尚未就購置物業、廠房及設備項目作出撥備的資本開支。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何或然負債。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們的董事認為，附錄一所載會計師報告附註30中列出的各項重大關聯方交易均是在日常業務過程中按相關方之間的公平基準及正常商業條款進行。我們的董事亦認為，往績記錄期間的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期及年度的主要財務比率：

	於／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長	不適用	24.9%	82.5%
毛利率 ⁽¹⁾	72.1%	69.8%	71.9%
非國際財務報告準則淨利率 ⁽²⁾	4.9%	4.8%	6.2%

附註：

(1) 按特定年度的毛利除以收入計算。

(2) 按年度經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以該年度收入計算。

財務資料

市場風險披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

股息

我們於2023年及2024年均未宣派或支付任何股息。於2025年，我們宣派並支付股息人民幣130.0百萬元。然而，我們無法保證在可見將來會支付任何現金股息。投資者不應在預期收取現金股息的情況下購買我們的普通股。未來任何派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事可能視為相關的其他因素。誠如中國法律顧問所告知，我們日後所賺取的任何淨溢利將於董事會制訂溢利分配方案並經股東於股東大會上批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，該等淨溢利須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們有義務將淨溢利的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上為止。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，相當於[編纂][編纂]的[編纂]%(假設概無根據[編纂]及[編纂][編纂]股份)。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]港元，其中[編纂]港元已計入我們的綜合損益表，而[編纂]港元則歸屬於發行股份，並將自權益中扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]開支約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元則歸屬於發行[編纂]，並將於[編纂]時自權益中扣除。以上[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何會重大影響本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表所示資料的事件。

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。