

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件「附錄一—會計師報告」所載的經審核綜合財務報表連同其附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本章節中所載的資料。

本討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。由於多種因素的影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應該審慎考慮本文件所提供的資料，包括本文件「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

### 概覽

我們是構建空間智能(Spatial Intelligence)基礎操作系統的先行者之一。空間智能為一新興範式，將物理環境轉變為由人工智能(AI)驅動的可計算、適應性強且持續演進的系統。與將智能家居及建築視為連接設備集合的傳統觀點不同，我們將空間建模並運營為統一的語義系統，在該系統中，「空間、人員、設備及行為」均通過一致的計算框架加以表示、理解及執行。這一轉變—從控制設備轉向運營空間—定義了行業的下一代發展方向。

於往績記錄期間，我們實現穩健業務增長。我們的收入由2023年的人民幣1,439.4百萬元增至2025年的人民幣1,471.6百萬元，而我們的毛利率由2023年的29.7%增至2025年的38.4%。具體而言，我們的主動式人工智能驅動產品及解決方案收入亦顯著增長，由2023年的人民幣465.7百萬元增至2025年的人民幣907.3百萬元，複合年增長率為39.6%。我們於往績記錄期間產生淨虧損。我們於2023年、2024年及2025年的年內虧損分別為人民幣159.5百萬元、人民幣230.8百萬元及人民幣322.4百萬元。我們自2023年以來實現按調整基準的盈利能力。我們的經調整利潤(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣45.3百萬元增至2024年的人民幣113.1百萬元及2025年的人民幣56.9百萬元。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則而編製，該等準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟於往績記錄期間的各期期末按公平值計量的若干金融工具除外。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須

## 財務資料

在應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇，均於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務表現均受到各種行業及業務相關的驅動因素影響。以下討論載列管理層認為對往績記錄期間及往後經營業績最為重要的主要因素。

### 我們的市場地位及市場需求的整體增長

我們是全球領先的AI賦能空間智能(聚焦居住和商業空間)產品及解決方案提供商。截至2025年12月31日，我們的集成化產品矩陣包括超過50種產品類別及逾2,200個SKU，累計激活設備達5,600萬+台。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計算，我們是中國最大的主動式AI驅動空間智能基礎設施提供商及全球最大的空間智能基礎設施提供商之一。因此，我們的經營業績受到市場對AI驅動的空間智能產品及解決方案整體需求的重大影響。此外，保持並提高我們的市場地位及競爭優勢有利於提升財務表現。

我們經營所在的市場正快速增長並展示出巨大的潛力。具體而言，有利的政府政策措施對於塑造及加速空間智能系統的發展至關重要。例如，中國國務院《關於深入實施「人工智慧+」行動的意見》強調普及智能終端設備，培育完善的智能產品生態體系，構築一體化、全場景智能交互環境，並預測到2027年AI驅動的智能設備滲透率將超過70%，到2030年將達90%。根據弗若斯特沙利文的資料，全球空間智能產品與解決方案市場預計於2030年達收入人民幣101,430億元，2025年至2030年的複合年增長率將達14.7%。此外，在AI技術的迅猛發展、用戶對於智能體驗的需求增長以及國家關於深入實施「人工智慧+」相關政策的大力推動的多重驅動下，預計到2030年全球空間智能基礎設施市場將達到收入人民幣18,593億元，2025年至2030年的複合年增長率高達18.6%，且預計中國市場將達人民幣4,187億元，2025年至2030年間的複合年增長率為20.9%。

### 發展「Aqara」品牌及推動全球擴張的能力

2016年，我們正式推出「Aqara」品牌，圍繞空間應用場景構建業務體系。自創立以來，「Aqara」品牌在推動業務擴張及收入增長方面發揮重要作用。於往績記錄期間，Aqara品牌空間智能產品及解決方案於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣899.9百萬元、人民幣918.5百萬元及人民幣946.5百萬元，分別佔同期總收入的62.6%、61.7%及64.3%。因此，我們發展「Aqara」品牌的能力將對經營業績產生重大影響。

此外，持續的全球擴張已經並預期將繼續影響我們維持市場地位的能力，從而影響財務表現。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，Aqara品牌空間智能產品及解決方案來自海外市場的收入分別為人民幣379.6百萬元、人民幣516.8百萬元及人民幣629.0百萬元。

---

## 財務資料

---

元，2023年至2025年的複合年增長率為28.7%。未來，我們計劃在深化現有海外市場佈局的同時，進一步拓展新的海外市場，積極推進全球化戰略。

### 維持及擴大客戶基礎的能力

我們的財務表現及未來增長取決於我們能否與現有客戶維持長期穩定的關係、在更廣泛的產品類別及解決方案上深化合作，並吸引新客戶以擴大客戶基礎。客戶對我們產品的需求受多項因素影響，例如整體市場狀況，以及我們提供高品質產品及解決方案、確保高效交付與維持可靠供應鏈的能力。我們憑藉深厚的行業洞察力、全面的技術儲備、高效的運營管理及豐富的客戶服務經驗，維持現有客戶基礎，同時吸引新客戶，並推動與客戶的長期可持續合作。

我們已為Aqara品牌產品及解決方案建立適用於多樣化居住和商業空間的多元化客戶基礎。此外，我們從事ODM業務，為小米等第三方開發及製造定製產品。未來，我們預期將繼續深化對客戶需求及戰略的理解，為現有客戶提供更具差異化的產品及解決方案以及優化的客戶服務。此外，我們將通過不斷拓展與完善產品組合及銷售渠道，致力吸引各業務領域的頂尖新客戶。

### 研發工作與成果

研發對我們的持續業務增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發並商業化新產品及解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求的能力。例如，我們專注的研發投入使我們將AI算法深度集成至產品及解決方案，2025年超過90%的Aqara品牌產品及解決方案由主動式AI驅動，賦予設備主動感知、邊緣計算與實時響應能力，使空間能夠「感知、思考、行動」。此類原創產品與解決方案的推出，已成為提升我們毛利率的關鍵驅動力。因此，我們一直並將持續投資於研發工作。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別為人民幣172.8百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣233.7百萬元，分別佔同期收入的12.0%、12.3%及15.9%。

此外，研發人員的持續服務對我們的成功至關重要。彼等的專業知識與持續貢獻一直並將繼續在推動創新及維持我們的競爭優勢方面發揮關鍵作用。我們預期將持續投資於我們的研發隊伍，並促進各部門間的合作，以維持強大的研發效率，並提升整體競爭力。

### 優化產品組合的策略與能力

根據弗若斯特沙利文的資料，我們提供最全面的空間智能產品及解決方案，涵蓋硬件、軟件及服務。我們不同產品及解決方案的盈利能力各異，因此產品組合，尤其是高利潤產品及解決方案的收入貢獻，可能對整體盈利能力產生重大影響。於2023年、2024年及2025年，毛利分別為人民幣427.8百萬元、人民幣503.1百萬元及人民幣564.4百萬元，毛利率分別為29.7%、33.8%及38.4%，呈穩步上升趨勢。我們將繼續制定並完善策略，優化產品組合，作為推動盈利能力的關鍵動力。

---

## 財務資料

---

### 成本控制

我們維持及提升盈利的能力部分取決於我們能否控制成本。於2023年、2024年及2025年，銷售成本分別為人民幣1,011.6百萬元、人民幣985.5百萬元及人民幣907.2百萬元。銷售成本主要包括材料及生產成本，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣951.8百萬元、人民幣915.6百萬元及人民幣834.9百萬元，分別佔同期銷售成本總額的94.1%、92.9%及92.0%。原材料價格及供應受多項因素影響，包括宏觀經濟狀況變化、國際貿易政策與關稅、上游供應能力、供應商業務策略調整及貨幣匯率波動。我們監控主要原材料的價格波動，並持續改進採購策略。我們亦尋求透過與供應商建立戰略長期合作夥伴關係，以提高供應鏈的穩定性及價格的可預測性。

### 重要會計政策及估計

部分會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們所採用估計及假設以及我們在應用會計政策時所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括預期日後在若干情況下被認為合理發生的事件)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。在可預見的未來，我們預期該等估計及假設將不會發生任何重大變動。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

有關對理解我們的財務狀況及經營業績屬重大的重大會計政策的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入.....	1,439,385	1,488,573	1,471,628
銷售成本.....	(1,011,580)	(985,463)	(907,239)
<b>毛利.....</b>	<b>427,805</b>	<b>503,110</b>	<b>564,389</b>
研發開支.....	(172,804)	(183,262)	(233,728)
銷售及經銷開支.....	(183,657)	(200,655)	(235,072)
行政開支.....	(93,010)	(91,939)	(119,708)
其他收入及收益.....	61,021	78,889	64,458
金融資產減值淨額.....	(213)	(666)	(2,237)
應佔採用權益法入賬的			
投資虧損.....	(2,346)	(1,855)	(3,152)
其他開支.....	(6,629)	(577)	(12,914)
<b>經營收入.....</b>	<b>30,167</b>	<b>103,045</b>	<b>22,036</b>
融資成本.....	(2,879)	(4,422)	(3,679)
可轉換可贖回優先股的			
公平值變動.....	(185,554)	(328,120)	(338,974)
<b>除稅前虧損.....</b>	<b>(158,266)</b>	<b>(229,497)</b>	<b>(320,617)</b>
所得稅開支.....	(1,216)	(1,268)	(1,786)
<b>年內虧損.....</b>	<b>(159,482)</b>	<b>(230,765)</b>	<b>(322,403)</b>

### 非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務指標。我們認為，該非國際財務報告準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同年度及不同公司的經營表現。我們認為，該指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則財務指標未必可直接與其他公司所呈列的類似指標相比。採用該非國際財務報告準則指標不應被視為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。

## 財務資料

我們將經調整利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，並經以股份為基礎的薪酬開支、可轉換可贖回優先股的公平值虧損及[編纂]開支調整。下表載列所示期間呈列的經調整利潤(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(159,482)	(230,765)	(322,403)
就下列各項作出調整：			
以股份為基礎的薪酬開支.....	19,221	15,748	23,018
可轉換可贖回優先股的 公平值虧損.....	185,554	328,120	338,974
[編纂]開支.....	—	—	17,265
經調整利潤 (非國際財務報告準則計量)...	<u>45,293</u>	<u>113,103</u>	<u>56,854</u>

我們的經調整利潤(非國際財務報告準則計量)由2024年的人民幣113.1百萬元減少至2025年的人民幣56.9百萬元，主要是由於年內虧損主要因研發開支及銷售及經銷開支增加而由2024年的人民幣230.8百萬元增加至2025年的人民幣322.4百萬元，惟部分被毛利增加所抵銷。詳情請參閱本節「各期間的經營業績比較—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」。

### 經營業績的主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售空間智能產品及解決方案，尤其是旗下「Aqara」品牌產品和解決方案。我們提供三大類別的Aqara品牌空間智能產品及解決方案，包括(i)傳感器，包括AI賦能的高精度場景傳感器、智能攝像頭、門窗傳感器、振動傳感器、運動傳感器、溫濕度傳感器、空氣質量監測面板及煙霧探測器；(ii)中樞，包括智能網關和智能熒幕；及(iii)控制器，包括智能開關與插座、燈光控制模組與燈具、門鎖、窗簾電機及溫控器。此外，我們亦從事ODM業務，為小米等第三方企業開發及生產訂製化產品。

下表載列於所示期間按產品類型及解決方案劃分的以絕對金額及佔總收入百分比呈列的收入明細：

	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)					
Aqara品牌空間智能產品 及解決方案.....	899,925	62.6	918,474	61.7	946,517	64.3
傳感器.....	256,021	17.8	235,823	15.8	308,196	20.9
中樞.....	81,728	5.7	108,909	7.3	113,311	7.7
控制器.....	562,176	39.1	573,742	38.6	525,010	35.7
ODM產品.....	518,784	36.0	543,014	36.5	496,701	33.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	20,676	1.4	27,085	1.8	28,410	1.9
總計.....	<u>1,439,385</u>	<u>100.0</u>	<u>1,488,573</u>	<u>100.0</u>	<u>1,471,628</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括提供安裝服務、物聯網平台開發服務及其他服務以及銷售輔助配件。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們來自Aqara品牌空間智能產品及解決方案的收入來自多個渠道，包括直銷及經銷商網絡。下表載列於所示期間按銷售管道劃分的來自Aqara品牌空間智能產品及解決方案的收入明細(以絕對金額及佔來自Aqara品牌空間智能產品及解決方案總收入百分比呈列)：

	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)					
直銷.....	294,062	32.7	347,771	37.9	406,700	43.0
經銷商.....	605,863	67.3	570,703	62.1	539,817	57.0
<b>總計.....</b>	<b>899,925</b>	<b>100.0</b>	<b>918,474</b>	<b>100.0</b>	<b>946,517</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們經銷商的收入貢獻普遍下降，乃主要由於我們的策略調整，專注於與優秀的交易合作夥伴合作並淘汰表現不佳的經銷商，導致中國內地的經銷商數量減少，但部分被海外經銷網絡的擴張所抵銷。

### 按地理市場劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的Aqara品牌空間智能產品及解決方案的收入明細，並分別以絕對金額及佔Aqara品牌空間智能產品及解決方案總收入的百分比呈列。

	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)					
中國內地.....	520,342	57.8	401,677	43.7	317,508	33.5
海外.....	379,583	42.2	516,797	56.3	629,009	66.5
歐洲.....	200,639	22.3	230,269	25.1	285,775	30.2
北美洲.....	116,143	12.9	165,207	18.0	197,080	20.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	62,801	7.0	121,321	13.2	146,154	15.4
<b>總計.....</b>	<b>899,925</b>	<b>100.0</b>	<b>918,474</b>	<b>100.0</b>	<b>946,517</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括東南亞及中東國家，其中各國於往績記錄期間貢獻的收入相對較小。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料及生產成本、物流服務成本及安裝成本。材料及生產成本主要包括直接材料成本及外包生產成本。

## 財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分的以絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列的銷售成本明細：

	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)					
材料及生產成本 .....	951,797	94.1	915,598	92.9	834,908	92.0
物流服務成本.....	54,175	5.3	62,367	6.3	66,520	7.3
安裝成本.....	3,636	0.4	1,849	0.2	1,071	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,972	0.2	5,649	0.6	4,740	0.5
<b>總計 .....</b>	<b>1,011,580</b>	<b>100.0</b>	<b>985,463</b>	<b>100.0</b>	<b>907,239</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括與生產有關的雜項成本。

### 毛利及毛利率

毛利指我們的收入減去銷售成本，而毛利率指毛利除以我們的收入並以百分比表示。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣427.8百萬元、人民幣503.1百萬元及人民幣564.4百萬元，毛利率分別為29.7%、33.8%及38.4%。

下表載列於所示期間按產品類型及解決方案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)					
Aqara品牌空間智能產品 及解決方案.....	366,882	40.8	397,492	43.3	418,551	44.2
— 中國內地 .....	178,173	34.2	134,910	33.6	104,244	32.8
— 海外.....	188,709	49.7	262,582	50.8	314,307	50.0
ODM產品 .....	55,980	10.8	98,428	18.1	134,187	27.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,943	23.9	7,190	26.5	11,651	41.0
<b>總計 .....</b>	<b>427,805</b>	<b>29.7</b>	<b>503,110</b>	<b>33.8</b>	<b>564,389</b>	<b>38.4</b>

附註：

- (1) 其他主要包括提供安裝服務、物聯網平台開發服務及其他服務及銷售輔助配件。

### 研發開支

於往績記錄期間，研發開支主要包括與研發人員相關的僱員薪酬，以及與研發活動相關的其他開支，包括專業及技術服務費用、辦公室及物業開支及材料開支。於2023年、2024年

## 財務資料

及2025年，研發開支分別為人民幣172.8百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣233.7百萬元，分別佔同期收入的12.0%、12.3%及15.9%。下表載列於所示期間以絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列的研發開支明細：

	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)					
僱員薪酬.....	142,932	82.7	150,125	81.9	189,693	81.2
專業及技術服務費用.....	13,380	7.7	15,872	8.7	22,935	9.8
辦公室及物業開支.....	11,101	6.4	10,979	6.0	10,980	4.7
材料開支.....	2,901	1.7	3,790	2.1	6,248	2.7
其他.....	2,490	1.4	2,496	1.4	3,872	1.7
<b>總計.....</b>	<b>172,804</b>	<b>100.0</b>	<b>183,262</b>	<b>100.0</b>	<b>233,728</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及經銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及經銷開支主要包括(i)與銷售及營銷人員相關的僱員薪酬；(ii)廣告及推廣開支；(iii)與透過電商平台銷售及經銷產品及解決方案相關的平台費用；及(iv)辦公室及差旅開支。我們於2023年、2024年及2025年的銷售及經銷開支分別為人民幣183.7百萬元、人民幣200.7百萬元及人民幣235.1百萬元，分別佔同期收入的12.8%、13.5%及16.0%。下表載列於所示期間以絕對金額及佔銷售及經銷開支總額百分比呈列的銷售及經銷開支明細：

	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)					
僱員薪酬.....	72,699	39.6	71,659	35.7	77,723	33.1
廣告及推廣開支.....	58,600	31.9	67,014	33.4	83,841	35.7
平台費用.....	34,721	18.9	46,112	23.0	54,856	23.3
辦公室及差旅開支.....	14,446	7.9	12,600	6.3	14,301	6.1
其他.....	3,191	1.7	3,270	1.6	4,351	1.9
<b>總計.....</b>	<b>183,657</b>	<b>100.0</b>	<b>200,655</b>	<b>100.0</b>	<b>235,072</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)與行政人員相關的僱員薪酬；(ii)辦公室及物業相關開支；及(iii)專業服務費。我們於2023年、2024年及2025年的行政開支分別為人民幣93.0

## 財務資料

百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣119.7百萬元，分別佔同期收入的6.5%、6.2%及8.1%。下表載列於所示期間以絕對金額及佔行政開支總額百分比呈列的行政開支明細：

	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)					
僱員薪酬.....	57,892	62.2	58,659	63.8	66,889	55.9
辦公及物業相關開支.....	22,103	23.8	19,209	20.9	19,630	16.4
專業服務費.....	5,871	6.3	6,267	6.8	8,370	7.0
[編纂]開支.....	—	—	—	—	17,265	14.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	7,144	7.7	7,804	8.5	7,554	6.3
<b>總計</b> .....	<b>93,010</b>	<b>100.0</b>	<b>91,939</b>	<b>100.0</b>	<b>119,708</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括稅項附加費及其他雜項開支。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，其他收入及收益主要包括利息收入、增值稅退稅、支持若干附屬公司經營活動的政府補助、按公平值計入損益的金融資產投資收入、視作出售一間聯營公司及一間合營企業之收益、按公平值計入損益的金融資產公平值收益及外匯收益。我們於2023年、2024年及2025年的其他收入及收益分別為人民幣61.0百萬元、人民幣78.9百萬元及人民幣64.5百萬元，分別佔同期收入的4.2%、5.3%及4.4%。下表載列於所示期間以絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比呈列的其他收入及收益明細：

	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)					
<b>其他收入</b>						
利息收入.....	10,710	17.6	11,269	14.3	13,429	20.8
增值稅退稅.....	34,897	57.2	45,014	57.1	39,842	61.8
政府補助.....	8,113	13.3	9,620	12.2	7,609	11.8
按公平值計入損益 的金融資產之 投資收入.....	3,954	6.5	5,317	6.7	1,830	2.8
其他.....	735	1.2	618	0.8	1,278	2.0
<b>收益</b>						
視作出售於一間聯營公司或 一間合營企業之收益.....	738	1.2	—	—	466	0.7
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益.....	1,752	2.9	5,119	6.5	2	0.0
租賃修改收益.....	122	0.2	—	—	2	0.0
外匯收益.....	—	—	1,932	2.4	—	—
<b>總計</b> .....	<b>61,021</b>	<b>100.0</b>	<b>78,889</b>	<b>100.0</b>	<b>64,458</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 金融資產減值淨額

於往績記錄期間，金融資產減值淨額主要為與貿易應收款項有關的減值虧損。於2023年、2024年及2025年，金融資產減值淨額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣2.2百萬元。

### 應佔以權益法入賬之投資虧損

於往績記錄期間，應佔以權益法入賬之投資虧損主要為分佔我們於韓國的聯營公司及於一家境外合營企業的虧損。於2023年、2024年及2025年，應佔以權益法入賬之應佔投資虧損分別為虧損人民幣2.3百萬元、虧損人民幣1.9百萬元及虧損人民幣3.2百萬元。

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括設備及其他固定資產的處置損失及減值虧損。我們於2023年、2024年及2025年的其他開支分別為人民幣6.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣12.9百萬元。

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行貸款及租賃負債的利息開支。我們於2023年、2024年及2025年的融資成本分別為人民幣2.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣3.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，銀行貸款的利息開支分別佔總融資成本的人民幣2.2百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣3.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，租賃負債的利息開支分別佔總融資成本的人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 可轉換可贖回優先股的公平值虧損

於往績記錄期間，可轉換可贖回優先股的公平值虧損主要為向我們的[編纂]投資者發行的可轉換可贖回優先股的公平值變動。若干[編纂]投資者獲授特殊權利，包括(其中包括)優先認購權、優先購買權、共同出售權、領售權、知情權、贖回權、反攤薄權及委任董事會董事的權利。該等特殊權利將於[編纂]後自動終止，惟贖回權須於緊接我們首次向聯交所提交[編纂]申請日期前一日中止且於若干情況下可予復原。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資」。於2023年、2024年及2025年，可轉換可贖回優先股的公平值虧損分別為虧損人民幣185.6百萬元、人民幣328.1百萬元及人民幣339.0百萬元。

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.8百萬元。

我們須就本集團成員公司註冊及經營所在稅務司法管轄區所產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與有關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

## 財務資料

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們中國附屬公司的企業所得稅率為25%。我們在中國經營的若干附屬公司已獲認定為「高新技術企業」，並於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅率。該資格須由中國相關政府部門每三年評審一次。

### 香港

我們在香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間適用兩級利得稅稅率制度，據此，首2百萬港元應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，超過2百萬港元的利潤則按16.5%的稅率繳稅。

### 美國

我們在美國註冊成立一間附屬公司，因此本集團於往績記錄期間須按21%的稅率繳納法定聯邦企業所得稅，並須繳納相應司法管轄區的州所得稅。

### 年內虧損

鑒於上述原因，於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年的年內虧損分別為人民幣159.5百萬元、人民幣230.8百萬元及人民幣322.4百萬元。

### 各期間的經營業績比較

#### 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1,488.6百萬元減少1.1%至2025年的人民幣1,471.6百萬元。減少主要是由於我們有策略地縮小部分低利潤率ODM業務規模導致ODM產品收入由2024年的人民幣543.0百萬元減少8.5%至2025年的人民幣496.7百萬元，惟部分被Aqara品牌空間智能產品及解決方案的收入由2024年的人民幣918.5百萬元增加3.0%至2025年的人民幣946.5百萬元所抵銷，主要歸因於我們成功擴充海外市場，具體表現為我們海外收入的增長由2024年的人民幣516.8百萬元增加21.7%至2025年的人民幣629.0百萬元，以及因為我們推出熱門高價產品並加大海外銷售及營銷力度，海外收入的佔比由2024年的56.3%增加至2025年的66.5%。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣985.5百萬元減少至2025年的人民幣907.2百萬元，主要由於銷售成本佔總收入百分比由66.2%減少至61.6%。該減少乃主要因部分低利潤率ODM產品業務規模縮小及所需生產成本較低的高利潤率產品增加部分導致。

#### 毛利及毛利率

鑒於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣503.1百萬元增加12.2%至2025年的人民幣564.4百萬元。我們的毛利率由2024年的33.8%增加至2025年的38.4%，主要由於(i)若干低利潤

## 財務資料

率ODM產品業務規模縮小；(ii)成功於海外市場拓展我們的Aqara品牌產品及解決方案，該市場的收入貢獻由2024年的56.3%增加至2025年的66.5%，於2024年及2025年，在海外市場出售的Aqara品牌產品及解決方案的毛利率分別為50.8%及50.0%，大幅高於2024年及2025年國內市場的毛利率，分別為33.6%及32.8%；及(iii)我們優化產品組合，其中傳感器等高利潤產品及解決方案貢獻較高收入。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣183.3百萬元增加27.5%至2025年的人民幣233.7百萬元。增加主要由於為支持研發計劃而擴大研發團隊，導致僱員薪酬增加人民幣39.6百萬元。研發開支佔總收入百分比由2024年的12.3%增加至2025年的15.9%。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2024年的人民幣200.7百萬元增加17.1%至2025年的人民幣235.1百萬元。於2024年及2025年，我們的銷售及經銷開支佔總收入百分比分別由2024年的13.5%增加至2025年的16.0%。增加主要是由於(i)廣告及推廣開支增加人民幣16.8百萬元，而這主要由我們加強海外市場的營銷工作所推動；(ii)平台費用增加人民幣8.8百萬元，主要是由於我們通過北美及歐洲電商平台的銷售額增加；及(iii)僱員薪酬增加人民幣6.0百萬元，主要歸因於我們擴大銷售團隊規模以促進銷售。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣91.9百萬元增加30.3%至2025年的人民幣119.7百萬元，主要由於(i)2025年產生的[編纂]開支為人民幣17.3百萬元；及(ii)僱員薪酬增加人民幣8.2百萬元，主要歸因於我們的行政團隊擴大。我們的行政開支佔總收入的百分比由2024年的6.2%增加至2025年的8.1%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣78.9百萬元減少18.3%至2025年的人民幣64.5百萬元。其他收入及收益佔總收入的百分比由2024年的5.3%減少至2025年的4.4%。減少主要是由於(i)增值稅退稅減少人民幣5.2百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產之公平值收益減少人民幣5.1百萬元；及(iii)按公平值計入損益的金融資產投資收入減少人民幣3.5百萬元所致。

### 金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣2.2百萬元。該增加主要由於若干逾期餘額的額外撥備所致。

### 應佔以權益法入賬之投資虧損

應佔以權益法入賬之投資虧損於由2024年的人民幣1.9百萬元增加至2025年的人民幣3.2百萬元，主要由於我們南韓聯營公司及一家境外合營企業的虧損增加所致。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.6百萬元增加至2025年的人民幣12.9百萬元，主要是由於匯率波動所致。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣4.4百萬元減少至2025年的人民幣3.7百萬元，主要由於2025年利率下降，部分被較高的貸款及貼現票據餘額所抵銷。

### 可轉換可贖回優先股的公平值虧損

於2024年及2025年，我們分別錄得可轉換可贖回優先股的公平值變動虧損人民幣328.1百萬元及人民幣339.0百萬元。虧損增加主要是由於我們的市場估值有變。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.8百萬元。

### 年內虧損

鑒於上述原因，我們於2024年及2025年的年內虧損分別為人民幣230.8百萬元及人民幣322.4百萬元。

### 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1,439.4百萬元增加3.4%至2024年的人民幣1,488.6百萬元。增加主要是由於(i)Aqara品牌空間智能產品及解決方案(特別是中樞)的收入由2023年的人民幣899.9百萬元增加2.1%至2024年的人民幣918.5百萬元，乃由於(a)我們因發佈新產品品類而提升了平均售價；及(b)由於我們在海外市場加強銷售及營銷，我們成功拓展海外市場；及(ii)ODM產品的收入由2023年的人民幣518.8百萬元增加4.7%至2024年的人民幣543.0百萬元，主要由於市場需求增長帶動銷量提升。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,011.6百萬元下降2.6%至2024年的人民幣985.5百萬元。我們的銷售成本佔總收入百分比由70.3%下降至66.2%。減少主要是由於(i)所需生產成本較低的高利潤率產品增加部分；及(ii)我們提高經營及生產效率。

#### 毛利及毛利率

鑒於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣427.8百萬元增加17.6%至2024年的人民幣503.1百萬元。我們的毛利率由2023年的29.7%增加至2024年的33.8%，主要是由於(i)成功於海

## 財務資料

外市場擴充我們的Aqara品牌產品及解決方案，該市場的收入貢獻由2023年的42.2%上升至2024年的56.3%，於2023年及2024年，在海外市場出售的Aqara品牌產品及解決方案的毛利率分別為49.7%及50.8%，大幅高於2023年及2024年國內市場的毛利率，分別為34.2%及33.6%；(ii)由於產品組合優化，我們ODM產品的毛利率由2023年的10.8%增至2024年的18.1%；及(iii)我們的經營及生產效率提高。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣172.8百萬元增加6.1%至2024年的人民幣183.3百萬元。我們的研發開支佔總收入百分比分別從2023年的12.0%上升至2024年的12.3%。增加主要由於(i)我們為激勵研發團隊更專注於研發計劃而上調研發團隊的薪酬，導致僱員薪酬增加人民幣7.2百萬元；及(ii)雲及其他技術服務採購增加導致專業及技術服務費用增加人民幣2.5百萬元。

### 銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣183.7百萬元增加9.3%至2024年的人民幣200.7百萬元。我們的銷售及經銷開支佔總收入百分比由2023年的12.8%增加至2024年的13.5%。增加主要是由於(i)我們的平台費用增加人民幣11.4百萬元，主要是由於我們透過電商平台的銷售額增加；及(ii)我們的廣告及推廣開支增加人民幣8.4百萬元，其主要受我們加強於海外市場的營銷力度所推動。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定在2023年的人民幣93.0百萬元及2024年的人民幣91.9百萬元。行政開支佔總收入的百分比由2023年的6.5%減至2024年的6.2%，乃主要由於行政效率提高所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣61.0百萬元增加29.3%至2024年的人民幣78.9百萬元。我們的收入及收益佔總收入百分比由2023年的4.2%增加至2024年的5.3%。增加主要是由於增值稅退稅增加人民幣10.1百萬元。

### 金融資產減值淨額

我們的金融資產減值淨額由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣0.7百萬元，主要是由於就若干逾期結餘作出額外撥備。

### 應佔以權益法入賬之投資虧損

我們應佔以權益法入賬之投資虧損由2023年的人民幣2.3百萬元減少至2024年的人民幣1.9百萬元，主要是由我們韓國聯營公司及一家境外合營企業的虧損減少。

## 財務資料

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣6.6百萬元減少至2024年的人民幣0.6百萬元，主要是由於匯率波動。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣2.9百萬元增加至2024年的人民幣4.4百萬元，主要是由於銀行貸款利息因2024年銀行借款增加而增加。

### 可轉換可贖回優先股的公平值虧損

於2023年及2024年，我們因可轉換可贖回優先股的公平值變動而分別錄得虧損人民幣185.6百萬元及人民幣328.1百萬元。虧損增加主要是由於我們的市場估值有變。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

### 年內虧損

鑒於上述原因，我們於2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣159.5百萬元及人民幣230.8百萬元。

### 綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期來自我們綜合財務狀況表的選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載我們的經審計綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動資產總額 .....	1,077,925	1,185,544	1,057,189
非流動資產總額 .....	140,690	141,057	86,132
<b>總資產 .....</b>	<b>1,218,615</b>	<b>1,326,601</b>	<b>1,143,321</b>
流動負債總額 .....	3,052,561	3,416,912	3,483,021
非流動負債總額 .....	9,650	7,267	8,201
<b>負債總額 .....</b>	<b>3,062,211</b>	<b>3,424,179</b>	<b>3,491,222</b>
<b>負債淨額 .....</b>	<b>(1,843,596)</b>	<b>(2,097,578)</b>	<b>(2,347,901)</b>
股本 .....	—	—	—
儲備 .....	(1,843,596)	(2,097,578)	(2,347,901)
<b>總權益 .....</b>	<b>(1,843,596)</b>	<b>(2,097,578)</b>	<b>(2,347,901)</b>
<b>負債與權益總計 .....</b>	<b>1,218,615</b>	<b>1,326,601</b>	<b>1,143,321</b>

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	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)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	285,537	263,551	262,279	274,999
貿易應收款項 .....	109,122	105,372	99,218	95,246
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	107,697	81,614	92,195	101,033
按公平值計入損益的 金融資產 .....	65,146	235,114	17,002	50,080
受限制現金 .....	5,134	13,552	55,594	61,671
定期存款 .....	50,000	51,000	54,152	54,152
現金及現金等價物 .....	455,289	435,341	476,749	400,456
<b>流動資產總額</b> .....	<b>1,077,925</b>	<b>1,185,544</b>	<b>1,057,189</b>	<b>1,037,637</b>
<b>流動負債</b>				
應付貿易款項及 應付票據 .....	190,035	316,764	249,255	218,741
其他應付款項及 應計費用 .....	206,107	282,394	202,319	160,120
可轉換可贖回優先股 .....	2,489,811	2,707,942	2,767,799	2,765,886
計息銀行及其他借款 .....	118,117	60,073	230,994	281,240
租賃負債 .....	8,483	10,191	8,764	9,178
撥備 .....	39,424	38,141	21,461	21,400
應付稅項 .....	584	1,407	2,429	2,393
<b>流動負債總額</b> .....	<b>3,052,561</b>	<b>3,416,912</b>	<b>3,483,021</b>	<b>3,458,958</b>
<b>流動負債淨額</b> .....	<b>1,974,636</b>	<b>2,231,368</b>	<b>2,425,832</b>	<b>2,421,321</b>

我們的流動負債淨額保持相對穩定在截至2025年12月31日的人民幣2,425.8百萬元及截至2026年2月28日的人民幣2,421.3百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,231.4百萬元增加9.1%至截至2025年12月31日的人民幣2,425.8百萬元，主要由於流動資產減少及流動負債增加。流動資產減少主要由於按公平值計入損益的金融資產減少人民幣218.1百萬元，部分被受限制現金增加人民幣42.0百萬元及現金及現金等價物增加人民幣41.4百萬元所抵銷。流動負債增加主要由於計息銀行及其他借款增加人民幣170.9百萬元，以及與可轉換可贖回優先股有關的金融負債增加人民幣59.9百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣80.1百萬元及貿易應付款項及應付票據減少人民幣67.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,974.6百萬元增加10.0%至截至2024年12月31日的人民幣2,231.4百萬元，主要是由於流動資產的增加小於流動負債的增加。流動資產增加主要是由於按公平值計入損益的金融資產增加人民幣170.0百萬元所致，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣26.1百萬元、存貨減少人民幣21.9百萬元及現金及現金等價物減少人民幣20.0百萬元所抵銷。流動負債增加主要是由於與可轉換可贖回優先股有關的金融負債增加人民幣218.1百萬元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣126.8百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣76.3百萬元所致，部分被計息銀行及其他借款減少人民幣58.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。下表載列截至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)	
原材料.....	78,807	67,858	66,399
在製品.....	23,181	22,270	16,812
製成品.....	153,168	135,294	134,803
在途貨品.....	30,381	38,129	44,265
總計.....	<b>285,537</b>	<b>263,551</b>	<b>262,279</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣285.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣263.6百萬元，主要因我們加強內部存貨管理並與供應商協商縮短彼等的響應及交付周期以應對我們的採購要求，而有戰略地減少成品及原材料的存貨水平，導致成品及原材料減少。該減少部分被我們於2024年底的策略性囤積以應對預期2025年額外關稅的潛在影響所抵銷。我們的存貨保持相對穩定，分別為截至2024年12月31日的人民幣263.6百萬元及截至2025年12月31日的人民幣262.3百萬元。

下表載列於所示日期存貨(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)	
0至90天.....	78,807	67,858	66,399
91至180天.....	23,181	22,270	16,812
181至360天.....	153,168	135,294	134,803
一年以上.....	30,381	38,129	44,265
總計.....	<b>285,537</b>	<b>263,551</b>	<b>262,279</b>

我們的管理層會定期審視存貨水平有否出現滯銷、陳舊過時或市值下跌的情況。撥備於存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被認定為陳舊時作出。我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及所需的存貨撇減金額，當中涉及對釐定我們於日常業務過程中產品的估計售價減估計完成成本以及銷售及經銷開支的重大判斷。該等估計乃基於我們目前的市況、產品的合約價格(如其為特定合約持有)以及經銷及銷售類似性質產品的過往經驗。於2023年、2024年及2025年，我們就存貨撇減分別作出撥備人民幣36.0百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣42.5百萬元。我們的管理層相信，我們已就各報告期作出足夠的撥備。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	108	102	106

附註：

(1) 存貨周轉天數乃按年內存貨年初結餘及年末結餘的平均數除以有關年度的銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的108天減少至2024年的102天，主要由於存貨減少及存貨結構優化，惟部分被小部分存貨周轉較慢所抵銷。其後，我們的存貨周轉天數增加至2025年的106天，主要由於海外銷售增加部分及相關存貨周轉通常較緩慢所致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中的人民幣118.9百萬元（或45.3%）已使用或出售。

### 貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期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 .....	110,312	106,834	102,910
減：貿易應收款項撥備 .....	1,190	1,462	3,692
<b>總計 .....</b>	<b>109,122</b>	<b>105,372</b>	<b>99,218</b>

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要因迅速的客戶結算而逐漸減少，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣109.1百萬元、人民幣105.4百萬元及人民幣99.2百萬元。

我們一般給予若干客戶90天內的信貸期。下表載列截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析，按收入確認日期列示並經扣除虧損撥備：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內 .....	109,122	102,962	99,218
1年以上 .....	—	2,410	—
<b>總計 .....</b>	<b>109,122</b>	<b>105,372</b>	<b>99,218</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間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> .....	28	26	25

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按年內貿易應收款項(不包括減值撥備)年初結餘及年末結餘的平均數除以有關年度的收入再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為28天、26天及25天。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣96.2百萬元(或93.5%)已結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

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明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>流動</b>			
存貨預付款項.....	4,833	3,371	3,136
預付費用.....	7,062	6,575	5,721
遞延[編纂]開支.....	—	—	4,470
可收回增值稅及其他應收稅項...	53,721	45,812	45,547
退貨權資產.....	5,413	2,791	2,683
未提取第三方電商平台按金.....	25,262	15,984	22,570
其他應收款項及按金.....	11,479	7,140	8,136
減：其他應收款項及按金減值...	(73)	(59)	(68)
<b>流動總計.....</b>	<b>107,697</b>	<b>81,614</b>	<b>92,195</b>
<b>非流動</b>			
長期存款.....	3,419	4,687	6,373
物業及設備預付款項.....	5,142	2,687	4,354
其他應收款項.....	2,052	4,103	4,103
減：其他應收款項及按金減值...	(28)	(436)	(434)
<b>非流動總計.....</b>	<b>10,585</b>	<b>11,041</b>	<b>14,396</b>

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括存貨預付款項、預付費用、遞延[編纂]開支、可收回增值稅及其他應收稅項、退貨權資產及提取第三方電商平台按金。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣107.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣81.6百萬元，主要由於提取第三方支付電商平台按金減少及可收回增值稅及其他應收稅項減少。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產其後由截至2024年12月31日的人民幣81.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣92.2百萬元，主要因未提取第三方電商平台的按金增加及遞延[編纂]開支增加。

## 財務資料

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括長期存款以及物業及設備預付款項。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項維持穩定，截至2023年12月31日為人民幣10.6百萬元，截至2024年12月31日為人民幣11.0百萬元。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項其後由截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣14.4百萬元，主要由於物業及設備預付款項及長期存款增加所致。

### 按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的流動金融資產主要包括結構性存款及理財產品。我們按公平值計入損益的流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣65.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣235.1百萬元，主要是由於理財產品的公平值增加。我們按公平值計入損益的流動金融資產由截至2024年12月31日的人民幣235.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要是由於理財產品的公平值減少及提取結構性存款。我們的結構性存款及理財產品的公平值波動取決於相關本金及利率的波動，而相關本金及利率則受我們的財富管理策略影響。

我們對理財產品遵循審慎的投資策略，專注於保本及穩定回報。我們主要投資有聲譽的銀行發行的理財產品。該等產品因低風險特徵、可預測現金流量及符合我們優化流動性管理同時平衡風險與回報的整體財務策略而獲選。我們在全面考慮多項因素（包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行銀行的風險控制和信貸水平、我們的營運資金需要及預期利潤或潛在投資損失）後按逐案基準作出關於金融產品的投資決定。於[編纂]及[編纂]後，對該等資產的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

我們按公平值計入損益的非流動金融資產主要指於非上市投資，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣10.0百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣11.7百萬元。我們按公平值計入損益的非流動金融資產的價值與我們投資的兩家公司的營運及財務表現掛鉤。

### 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與原材料採購、生產及貨運服務有關。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190.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣316.8百萬元，原因為(i)我們積極與若干供應商協商延長信貸期；(ii)我們開始使用銀行票據作為結清方式；及(iii)我們於2024年末策略性囤積以應對預期於2025年可能增加的關稅影響。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316.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣249.3百萬元，主要是由於(i)2024年部分信貸期延長的影響在2025年逐步消退；及(ii)我們於2025年停止囤貨策略。

## 財務資料

我們的貿易應付款項通常於一至三個月的信貸期內結算。下表載列我們截至所示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)		
一年內.....	189,406	285,804	208,427
超過一年.....	629	458	180
<b>總計</b> .....	<b>190,035</b>	<b>286,262</b>	<b>208,607</b>

下表載列我們於往績記錄期間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 <sup>(1)</sup> .....	74	88	100

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按年內貿易應付款項年初結餘及年末結餘的平均數除以相關年度使用的銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的74天增加至2024年的88天，原因為我們積極與若干供應商協商延長信貸期。我們的貿易應付款項周轉天數進一步增加至2025年的100天，主要是由於若干2024年(尤其是年初)的信用期限延長亦延長我們於2025年的結清期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣147.4百萬元(或70.7%)已結清。

### 其他應付款項及應計費用

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)		
應付薪資.....	43,725	44,392	36,319
其他應付稅項.....	9,658	10,006	12,101
合約負債.....	57,175	61,175	63,274
購回優先股應付款項.....	—	86,143	—
購股權計劃項下股份回購義務...	7,144	6,334	6,383
應計開支.....	18,004	16,757	24,236
應付[編纂]開支.....	—	—	8,100
其他應付款項.....	70,401	57,587	51,906
<b>流動總計</b> .....	<b>206,107</b>	<b>282,394</b>	<b>202,319</b>

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪資、其他應付稅項、合約負債、購回優先股應付款項、購股權計劃下的股份回購義務、應計開支、應付[編纂]開支及與採購原材

## 財務資料

料有關的其他應付款項。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206.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣282.4百萬元，主要由於購回優先股應付款項所致。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282.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣202.3百萬元，主要由於結算購回優先股應付款項所致。

### 可轉換可贖回優先股

我們與可轉換可贖回優先股有關的金融負債指向我們的[編纂]投資者發行的可轉換可贖回優先股。若干[編纂]投資者獲授特殊權利，包括(其中包括)優先認購權、優先購買權、共同出售權、領售權、知情權、贖回權、反攤薄權及委任董事會董事的權利。該等特殊權利將於[編纂]後自動終止，惟贖回權須於緊接我們首次向聯交所提交[編纂]申請日期前一日中止且於若干情況下可予復原。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。我們與可轉換可贖回優先股有關的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣2,489.8百萬元，逐步增加至截至2024年12月31日的人民幣2,707.9百萬元及截至2025年12月31日的人民幣2,767.8百萬元，主要由於我們的市場估值提升。

### 物業及設備

我們的物業及設備包括機械設備、租賃物業裝修、電子設備及其他、模具、辦公室設備及車輛。下表載列我們截至所示日期的物業及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
機械設備.....	6,418	6,644	6,979
租賃物業裝修.....	3,441	2,582	1,373
電子設備及其他.....	2,447	1,273	2,335
模具.....	14,805	16,177	16,501
辦公室設備.....	1,271	1,105	758
車輛.....	20	239	437
總計.....	<b>28,402</b>	<b>28,020</b>	<b>28,383</b>

我們的物業及設備維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣28.4百萬元、人民幣28.0百萬元及人民幣28.4百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要指用作廠房、倉庫、宿舍及辦公室的樓宇租賃合約。我們的使用權資產維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣15.9百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣15.6百萬元。

### 無形資產

我們的無形資產包括已採購軟件。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元及截至2025年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要是由於攤銷。

## 財務資料

### 於合營企業及聯營公司的投資

我們於合營企業及聯營公司的投資主要與我們於韓國的聯營公司及我們一家境外合營企業有關。我們於合營企業及聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣19.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元及截至2025年12月31日的人民幣14.9百萬元，主要由於該聯營公司及合營企業的資產淨值因營運虧損而減少所致。

### 負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的負債包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列截至所示日期的負債明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>計息銀行及其他借款</b>				
<b>(流動)：</b>				
銀行貸款—無抵押	10,000	—	62,433	112,433
銀行貸款—有抵押	108,117	30,120	—	—
貼現票據	—	29,953	168,561	168,807
<b>小計</b>	<b>118,117</b>	<b>60,073</b>	<b>230,994</b>	<b>281,240</b>
<b>租賃負債：</b>				
流動部分	8,483	10,191	8,764	9,178
非流動部分	8,347	6,443	7,602	8,738
<b>小計</b>	<b>16,830</b>	<b>16,634</b>	<b>16,366</b>	<b>17,916</b>
<b>總計</b>	<b>134,947</b>	<b>76,707</b>	<b>247,360</b>	<b>299,156</b>

### 計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款均為流動負債，主要包括有抵押及無抵押銀行貸款以及貼現票據。有關利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

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118.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣60.1百萬元，主要是由於政府就銀行貸款利息開支減少補貼導致我們償還銀行貸款所致，部分被有關我們銷售的貼現票據所抵銷。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60.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣231.0百萬元，主要是由於利率相對較低，銀行貸款及貼現票據增加。我們的計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣231.0百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣281.2百萬元，主要是由於新增銀行貸款以滿足境內業務的現金需求。

截至2026年2月28日，我們尚未使用的銀行融資為人民幣500.0百萬元。

### 租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要指用作廠房、倉庫、宿舍及辦公室的樓宇租賃合約。

## 財務資料

我們的總租賃負債維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣16.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣16.4百萬元，截至2026年2月28日為人民幣17.9百萬元。

### 並無其他未償還債務

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期間及截至本文件日期，我們的任何未償還債務概無任何重大契諾或承諾，且我們在獲取銀行貸款及其他借貸方面並無遇到任何困難、在支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款方面並無重大欠繳或違反契諾。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即釐定債務的最近實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認，自2026年2月28日至本文件日期，我們的負債並無重大變動。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流概要：

	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／ (所用)現金淨額 .....	65,116	288,603	(73,408)
投資活動所得／ (所用)現金淨額 .....	(171,145)	(174,193)	262,922
融資活動(所用)現金淨額 .....	(12,086)	(137,313)	(142,676)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額 .....	<b>(118,115)</b>	<b>(22,903)</b>	<b>46,838</b>
年初現金及現金等價物 .....	568,867	455,289	435,341
匯率變動影響淨額 .....	4,537	2,955	(5,430)
年末現金及現金等價物 .....	<b>455,289</b>	<b>435,341</b>	<b>476,749</b>

#### 經營活動所得／(所用)現金流量

於2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣73.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣320.6百萬元，並經加回非現金項目作出調整，主要包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣339.0百萬元。該金額經營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣67.5百萬元、受限制現金增加人民幣42.0百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣33.4百萬元及存貨增加人民幣32.8百萬元)進一步調整。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣288.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣229.5百萬元，並經加回非現金項目作出調整，主要包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣328.1百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣126.7百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣22.8百萬元，惟部分被存貨增加人民幣29.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣65.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣158.3百萬元，並經加回非現金項目作出調整，主要包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣185.6百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣28.9百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣262.9百萬元，主要歸因於處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣876.1百萬元及定期存款到期所得款項人民幣55.7百萬元，惟部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣657.0百萬元抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣174.2百萬元，主要是由於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,582.0百萬元及存放定期存款人民幣51.0百萬元所致，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,418.0百萬元及定期存款到期所得款項人民幣50.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣171.1百萬元，主要是由於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,361.4百萬元及存放定期存款人民幣100.0百萬元，惟部分被處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,305.4百萬元抵銷。

### 融資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣142.7百萬元，主要歸因於購回優先股人民幣297.8百萬元及償還銀行貸款人民幣236.1百萬元，惟部分被新增銀行貸款人民幣407.4百萬元抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣137.3百萬元，主要是由於償還銀行貸款人民幣178.0百萬元及購回優先股人民幣64.1百萬元，惟部分被新增銀行貸款人民幣120.1百萬元抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣12.1百萬元，主要是由於償還一位優先股投資者人民幣116.6百萬元及租賃付款人民幣9.4百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣118.0百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

於2023年及2024年，我們分別錄得經營現金流入淨額人民幣65.1百萬元及人民幣288.6百萬元。我們於2025年錄得經營現金流出淨額人民幣73.4百萬元，主要是由於(i)我們的營運收入下降，乃主要歸因於(a)隨著我們擴大研發人員以支持我們的研發計劃，研發開支有所增加；及(b)2025年產生的[編纂]費用；及(ii)營運資金變動的影響，乃主要歸因於(a)2024年部分信貸期延長的影響於2025年逐步消退及我們於2025年停止囤貨策略令應付賬款及應付票據有所減少；及(b)與應付折價票據相關的受限制現金增加。經計及我們可動用的財務資源(包括截至2025年12月31日的手頭現金及現金等價物人民幣476.7百萬元及定期存款人民幣54.2百萬元，以及截至同日的未動用銀行信貸額度人民幣570.0百萬元)、經營現金流量及[編纂]的估計[編纂]，在並無不可預見事件的情況下，董事確認且獨家保薦人同意，我們有充足的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

## 財務資料

### 資本開支及承諾

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)購買物業及設備項目及(ii)購買無形資產。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業及設備項目 .....	11,691	8,645	10,542
購買無形資產 .....	3,437	29	747
<b>總計 .....</b>	<b>15,128</b>	<b>8,674</b>	<b>11,289</b>

我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣15.1百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣11.3百萬元。我們主要以業務營運產生的現金支付開支。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以拓展業務。我們計劃主要以營運所得現金流量、銀行借款，以及[編纂][編纂]來支付我們計劃的資本開支。請參閱「未來計劃與[編纂]」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場情況及我們認為適當的其他因素，調整任何一年的資本開支。

我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備項目有關。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5.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣4.9百萬元。

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，除本文件所披露者外，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對我們或本集團任何成員公司的任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索，而該等訴訟或申索可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	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> .....	29.7%	33.8%	38.4%
經調整利潤率 (非國際財務報告準則 計量) <sup>(2)</sup> .....	3.1%	7.6%	3.9%
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	0.4	0.3	0.3
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	0.2	0.2	0.2

附註：

(1) 按毛利除以年內收入再乘以100%計算。

## 財務資料

- (2) 按年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)除以年內收入再乘以100%計算。
- (3) 按截至年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 按截至年末的流動資產總值減存貨及預付款項、其他應收款項及其他資產再除以流動負債總額計算。

我們的經調整利潤率(非國際財務報告準則計量)由2024年的7.6%下降至2025年的3.9%，主要由於我們的經調整利潤(非國際財務報告準則計量)減少。詳情請參閱本節「—非國際財務報告準則財務計量」。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。截至2023年及2024年12月31日，本公司分別錄得應收關聯方非貿易款項人民幣0.3百萬元，該等款項已於2025年悉數結清。有關重大關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則及有關各方之間的一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，也不會導致我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

### 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安排。我們亦未就擔保第三方的付款義務作出任何財務擔保或其他承諾。此外，我們並無訂立任何與股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們並無任何資產保留或或然權益轉讓予一家未經綜合入賬的實體，作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支援。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的未經綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

### 財務風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借貸、按公平值計入損益的金融資產及金融負債以及現金及短期存款。該等金融工具的主要用途乃為我們的營運提供資金。我們擁有各種其他金融資產及負債，例如直接來自我們業務的貿易應收款項及貿易應付款項。

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險，有關詳情載列如下。我們管理及監察該等風險，確保及時、有效地採取適當措施。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會計師報告附註37。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與我們的長期浮動利率計息銀行借款有關。我們的政策為使用固定利率及浮動利率債務的組合管理我們的利息成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們約100%、50.1%及100%的計息借款按固定利率計息。

### 外幣風險

外幣風險為因外幣匯率變動而產生虧損的風險。人民幣與我們經營業務所用其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。

### 信貸風險

我們僅與受認可及有信譽的第三方交易。我們的政策是，所有擬按信貸條款交易的客戶須經過信貸驗證程序。應收款項結餘會持續受到監控，我們所承受的壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物、定期存款、受限制現金及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險來自交易對手違約，最大風險敞口等於該等工具的賬面值。

### 流動資金風險

我們使用經常性流動資金計劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮我們金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期情況及預計經營所得現金流量。

### 資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及最大程度提升股東價值。

我們根據經濟狀況的變化及基礎資產的風險特徵，管理資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，我們可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本要求限制。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

### 股息

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付及金額將視乎自我們附屬公司收取股息的可用性而定。

於往績記錄期間，我們並無宣派或支付任何股息。此外，我們並無任何股息政策，亦無現有計劃於可見將來向股東派付任何股息。然而，我們日後可能會以現金或我們認為適當的其他方式派發股息。宣派及派付任何股息的決定須經董事會批准，並由董事會酌情決

## 財務資料

定。據開曼群島法例法律顧問所告知，累計虧損狀況並不一定限制我們從利潤或股份溢價賬戶向股東宣派及派付股息，前提是這不會導致我們無法在日常業務過程中償還到期債務。

### 可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無可分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使），佔[編纂]所得款項總額的[編纂]（根據我們[編纂]的指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣21.7百萬元，其中人民幣17.3百萬元作為行政開支已計入綜合損益表，而約人民幣4.4百萬元於截至2025年12月31日的綜合財務狀況表中資本化為遞延開支，且將於[編纂]後自權益中扣除。我們預期產生額外[編纂]開支[編纂]，其中[編纂]預期將於[編纂]後在綜合損益表中確認為行政開支，而[編纂]預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。董事預期，該等開支將不會對我們於2026年的經營業績造成重大影響。按性質而言，[編纂]開支包括(i)[編纂]佣金[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]，包括法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]，以及其他費用及開支[編纂]。

### [編纂]

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所報告期間的截止日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無任何事件對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。

### 根據上市規則規定作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。