

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一所載會計師報告所包含的歷史財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下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根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所作預測存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節所載討論。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提及2023年、2024年及2025年，均指截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準載列。

概覽

我們是浙江省及甘肅省領先的區域性眼鏡零售連鎖運營商。我們提供全面及專業的驗光及視力保健服務，並專注於處方眼鏡的銷售。於最後實際可行日期，我們的零售網絡包括78家在毛源昌及蘭科達旗下運營的自營店及194家在毛源昌旗下運營的加盟店，遍佈中國18個城市，當中大部分位於浙江省及甘肅省。

於往績記錄期間，我們的收入來自四項業務：(i)自營模式，主要包括銷售處方眼鏡以及其他眼鏡產品；(ii)加盟模式，包括向我們聯營店批發產生的收入、加盟費及加盟管理費；(iii)網上零售銷售；及(iv)其他，包括向我們聯營店批發，以及向加盟店銷售非眼鏡相關耗材的收入。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入及溢利分別為人民幣272.1百萬元及人民幣37.1百萬元、人民幣250.4百萬元及人民幣18.1百萬元，以及人民幣265.4百萬元及人民幣41.2百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務及經營業績受影響整體眼鏡零售業的各種一般因素所影響。該等因素包括市場接受程度、消費者偏好轉變、影響眼鏡零售業的政府政策及法規以及全球經濟狀況及監管環境。任何該等整體行業狀況出現不利變動及任何挑戰，均可能影響對我們產品的需求，進而影響我們的經營業績。

財務資料

除該等一般因素外，我們亦意識到以下特定因素雖然為我們的業務提供重大機遇，但亦帶來挑戰，我們必須有效應對該等挑戰，以維持增長並改善經營業績：

我們實施網絡擴張的能力

我們的收入與我們零售網絡的規模掛鉤。一般而言，自營店數量越多，將接觸到的客戶數量越多，從而增加收入。加盟店數量越多，亦一般會帶動向其銷售產品增加、加盟費及加盟管理費增加。因此，未來增長將取決於我們開設新自營店及新加盟店的能力。下表載列我們於往績記錄期間零售網絡的構成情況：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
自營店			
年初	66	76	80
年內新開業	12	7	2
年內關閉	(2)	(3)	(5)
年末	76	80	77
加盟店			
年初	196	205	202
年內新開業	16	15	10
年內關閉	(7)	(18)	(18)
年末	205	202	194
年末 - 總計	281	282	271

我們的收入及盈利能力，深受我們能否從既有門店基礎中推動可持續且具盈利性的增長所影響。我們認為我們已透過對零售運營的所有關鍵方面建立標準，構建可擴展且可複製的業務模式。建立標準化運營將確保我們的自營及加盟店提供如出一轍的高質量專業零售體驗，提高客戶忠誠度及重複消費。

隨著新冠疫情影響減退，我們於2023年增開更多自營店。我們於2024年及2025年減少開設新自營店，原因為我們希望專注於統一管理我們的自營店，包括推行我們的產品及定價政策轉變。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自營店產生的收入分別為人民幣206.9百萬元、人民幣185.0百萬元及人民幣196.4百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，我們的加盟店數量有所減少，主要由於：(i)我們對開設新加盟店實施更嚴格的管控，以整合對加盟店的管理；及(ii)部分加盟店終止與我們的合作關係，主要由於(a)我們終止或不予續期，因為其未能達到我們的門店管理要求；(b)未能續簽加盟店所在物業的租賃協議；及(c)其自願終止或不再續期。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，透過加盟店產生的收入分別為人民幣59.4百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣65.8百萬元。

我們管理自營店運營的能力

來自我們自營店的收入為我們的主要收入貢獻，及於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貢獻了我們收入的60%以上。為區別及評估我們成熟自營店的相關健康及營運表現，我們依賴「同店銷售增長」作為我們自營店的關鍵績效指標。此指標衡量一批於整個往績記錄期間內運營的自營店所產生收入的同比變動。透過剔除於往績記錄期間內的新開門店及關閉門店的貢獻，可清晰反映我們現有網絡的有機增長、客戶留存率及運營效率。

於往績記錄期間，我們共有58家自營店(「TRP同店」)持續經營，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度來自自營店收入的90.2%、87.3%及84.5%。下表載列於往績記錄期間的TRP同店銷售表現詳情。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
TRP同店銷售總額 (人民幣千元)	186,725	161,617	166,060
平均TRP同店銷售額(人民幣千元)	3,219	2,787	2,863

下表載列往績記錄期間按產品及服務劃分的我們TRP的同店銷售表現詳情：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
處方眼鏡	154,221	82.6	134,141	83.0	142,396	85.8
處方服務	263	0.1	440	0.3	517	0.3
成品眼鏡	12,588	6.7	10,936	6.8	9,683	5.8
隱形眼鏡及視力護理產品	18,160	9.8	14,762	9.1	12,367	7.4
附加產品	1,493	0.8	1,338	0.8	1,097	0.7
總計	186,725	100.0	161,617	100.0	166,060	100.0

財務資料

下表載列往績記錄期間我們TRP同店的處方眼鏡的平均銷售單價：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
處方眼鏡	1,134	1,356	1,524

TRP同店平均銷售額由2023年的人民幣3.2百萬元下降13.4%至2024年的人民幣2.8百萬元，主要由於(i)於2024年產品組合的策略性調整，我們減少透過短視頻推廣及團購活動進行的量大促銷(該等促銷活動此前帶動大量低端產品銷售，惟儘管毛利較高但單位利潤貢獻較低且涉及較低價值產品的銷售)，以專注於中高端產品以建立長期品牌價值；及(ii)推出我們的統一售價政策，不再提供折扣。該等措施實際上令我們的產品變得更為昂貴，並對處方眼鏡的客戶轉化率造成了不利影響。

於2024年及2025年，TRP同店平均銷售額增加2.7%。該增加主要是由於上述措施對處方眼鏡的客戶轉換率的影響較不明顯，且處方眼鏡的單價則有所上升，主要乃由於(i)受惠於全年實施統一售價政策以及產品組合轉變；及(ii)於2025年中期進行整體價格調整導致價格略微上升。

隨著我們持續擴張自營店網絡，我們實現可持續的長期盈利能力取決於我們能否有效平衡銷量增長與利潤率管理。

我們豐富產品及服務組合能力

我們的收入增長和客戶留存率及轉化率取決於我們提升自身能力，以提供滿足不同需求和價位的全面視力解決方案。這包括拓展產品組合，納入高價值產品，例如近視防控和漸進鏡片、特殊鍍膜(例如藍光過濾、變色鍍膜)以及從實用型到緊貼當下市場標準及潮流的高端設計的精選鏡框系列。同樣重要的是，我們能否推出配套服務(例如數字化眼科檢查、個性化鏡框設計以及配鏡後支持)，從而持續提升整體客戶體驗。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們按產品及服務劃分的收入明細及其佔收入百分比：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
處方眼鏡	216,853	79.7	200,579	80.1	211,338	79.6
自有品牌	80,799	29.7	66,701	26.6	70,624	26.6
第三方品牌	136,054	50.0	133,878	53.5	140,714	53.0
處方服務	276	0.1	473	0.2	629	0.2
成品眼鏡	19,188	7.1	17,518	7.0	16,928	6.5
自有品牌	4,511	1.7	4,378	1.8	3,660	1.5
第三方品牌	14,677	5.4	13,140	5.2	13,268	5.0
隱形眼鏡和視力保健						
產品 ^(附註1)	24,438	9.0	20,104	8.0	17,518	6.6
輔助產品 ^(附註1)	2,433	0.8	2,258	0.9	1,952	0.8
加盟費	4,876	1.8	5,430	2.2	5,436	2.0
加盟管理費	2,351	0.9	2,358	0.9	10,215	3.8
其他 ^(附註2)	1,678	0.6	1,643	0.7	1,342	0.5
總計	272,093	100.0	250,363	100.0	265,358	100.0

附註：

1. 所有產品均為第三方品牌。
2. 其他包括向我們聯營店批發產生的收入，以及向加盟店銷售非眼鏡產品相關耗材收入。

於往績記錄期間，處方眼鏡為收入貢獻最高的產品類別，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別佔我們收入的約79.9%。於往績記錄期間，處方眼鏡的毛利率於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為61.2%、59.8%及62.4%。該波動主要為上述產品及定價政策轉變所致。

自有品牌產品於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別佔我們收入的31.4%、28.4%、28.1%，毛利率分別為75.8%、75.0%、78.2%。收入佔比保持相對穩定，而2025年毛利率上升則為上述統一售價政策及2025年中期調價所致。詳情請參閱下文「一 經營業績主要組成部分的說明－毛利及毛利率」。

財務資料

我們持續收取加盟管理費的能力

我們於2023年及2024年分別向浙江省44間及46間加盟店收取2%、4%或6%的加盟管理費。我們自2025年1月1日起開始向浙江省165家加盟店收取6%的加盟管理費。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，加盟管理費分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣10.2百萬元。有關詳情，請參閱「業務-加盟費及加盟管理費定價的演變」。我們不向浙江省以外的加盟店收取加盟管理費。

倘我們未能向加盟店收取加盟管理費或費用百分比下調，我們的經營業績將會受到影響。

我們控制成本及優化利潤率的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力很大程度上取決於對銷售成本的管理。我們的銷售成本佔收入百分比由2024年的42.9%下降至2025年的38.9%。因此，我們的整體毛利率由2024年的57.1%增加至2025年的61.1%。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括存貨成本及員工成本。銷售成本及整體成本結構任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，我們的存貨成本分別佔2023年、2024年及2025年銷售成本的91.0%、89.8%及90.3%。該等材料、第三方品牌產品及生產我們自有品牌產品的採購成本可能因供應鏈中斷及通脹等我們無法控制的多項因素而波動，且我們容易受關鍵原材料於供應、價格及標準方面的重大變動所影響。

我們的業務及經營業績亦部分受到我們的經營開支影響，其於往績記錄期間主要包括銷售開支及行政開支。隨著我們業務經營需求不斷增長，我們未來亦可能產生更高的銷售開支及行政開支，而我們的成本及開支結構亦會隨著我們的業務擴展進一步調整。

儘管我們已管控成本，但由於實行統一售價政策導致客戶轉化率下跌，進而影響業務量，致使我們已收取或預期收取的供應商返利金額有所減少。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就相關年度已收或應收的採購返利金額及其佔總採購額的比例分別如下：

	截止12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
相應年度已收或應收供應商返利			
總額(a)(人民幣千元)	23,414	20,140	18,025
總採購額(b)(人民幣千元)	127,668	115,791	111,381
供應商返利佔總採購額的百分比(a/b)	18.3%	17.4%	16.2%

財務資料

呈列基準

本公司(浙江毛源昌眼鏡股份有限公司)最初於2020年8月3日在中國註冊成立為一家有限責任公司並為本集團最終控股公司。為籌備擬定[編纂]，本公司於2024年4月19日改制為股份有限公司。

歷史財務資料已按照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。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料之目的，於往績記錄期間已採納所有適用的新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則，惟尚未於往績記錄期間生效的新準則或詮釋除外。已頒佈但尚未於往績記錄期間生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產除外。有關本集團重大會計政策及關鍵判斷的進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表附註2及3。

重大會計政策資料、估計及判斷

我們已確認若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策要求我們須應用估計和假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層根據經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期)評估有關估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們在往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大改變。我們預計，在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對瞭解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

財務資料

於往績記錄期間的經營業績概要

下表載列我們於各所示年度的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	272,093	250,363	265,358
銷售成本	(113,583)	(107,459)	(103,246)
毛利	158,510	142,904	162,112
其他收入淨額	865	2,383	3,351
銷售開支	(97,506)	(105,207)	(100,561)
行政開支	(16,246)	(17,847)	(16,848)
物業、廠房及設備及使用權 資產減值虧損	(984)	(107)	(307)
貿易應收款項減值虧損 撥回／(撥備)	201	(168)	(2)
經營利潤	44,840	21,958	47,745
財務成本	(3,237)	(2,641)	(2,214)
應佔聯營公司利潤	338	304	377
稅前利潤	41,941	19,621	45,908
所得稅	(4,825)	(1,567)	(4,727)
年內利潤	37,116	18,054	41,181
年內全面收益總額	37,116	18,054	41,181
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	2.84	0.79	1.56

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量指標)作為額外財務計量指標，其並非國際財務報告準則所規定，亦並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量指標有利於對不同期間的經營表現進行比較。我們認為，該計量指標為投資者及其他人士提供有用的資料，以與協助管理層相同的方式幫助瞭解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量指標)未必可與其他公司所呈列的類似名稱的計量指標作比較。採用該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替代我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量指標)定義為通過消除我們以權益結算以股份為基礎的付款獲得的年內利潤。我們的管理層認為以權益結算以股份為基礎的付款屬非現金性質，不會導致現金流出。

下表為按照國際財務報告準則呈列的經調整淨利潤(一項非國際財務報告準則計量指標，即年內利潤)對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年度利潤	37,116	18,054	41,181
以權益結算以股份為基礎的付款	—	2,067	840
經調整淨利潤(非國際 財務報告準則計量指標)	37,116	20,121	42,021

經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自綜合零售業務，包括：(i)自營模式，主要包括銷售處方眼鏡以及其他眼鏡產品；(ii)加盟模式，包括向加盟店批發眼鏡產品、加盟費及加盟管理費；(iii)線上零售銷售；及(iv)其他，包括向我們聯營店批發，及向加盟店銷售非眼鏡相關耗材的收入。

於往績記錄期間，我們的收入於截至2023年12月31日止年度為人民幣272.1百萬元，於截至2024年12月31日止年度放緩至人民幣250.4百萬元，並於截至2025年12月31日止年度回升至人民幣265.4百萬元。下表載列於往績記錄期間我們按運營模式劃分的收入資料：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營店	206,905	76.0	185,031	73.9	196,431	74.0
加盟店	59,408	21.9	60,459	24.1	65,840	24.8
向加盟店批發	52,181	19.2	52,671	21.0	50,189	19.0
加盟費	4,876	1.8	5,430	2.2	5,436	2.0
加盟管理費	2,351	0.9	2,358	0.9	10,215	3.8
線上零售	4,102	1.5	3,230	1.3	1,745	0.7
其他 ^(附註)	1,678	0.6	1,643	0.7	1,342	0.5
總計	272,093	100.0	250,363	100.0	265,358	100.0

附註：其他包括向我們聯營店批發產生的收入，以及向加盟店銷售非眼鏡相關耗材收入。

財務資料

自營店運營

於整個往績記錄期間，我們的財務表現主要由自營店驅動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，自營店運營產生的收入總額為人民幣206.9百萬元、人民幣185.0百萬元及人民幣196.4百萬元，分別佔我們收入的76.0%、73.9%及74.0%。於往績記錄期間的自營店收入乃由我們的TRP同店表現、新設門店表現及已關閉門店業績綜合影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，TRP同店銷售總額分別為人民幣186.7百萬元、人民幣161.6百萬元及人民幣166.1百萬元。有關我們的TRP同店表現的詳情，請參閱本節上文「- 影響我們經營業績的關鍵因素 - 我們管理自營店營運的能力」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別新開設12間、七間及兩間自營門店。下表載列於往績記錄期間新設自營店產生的收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於2023年開設門店	13,205	17,670	19,762
於2024年開設門店	—	2,101	6,147
於2025年開設門店	—	—	1,768
	<u>13,205</u>	<u>19,771</u>	<u>27,677</u>

於2023年、2024年及2025年各年度新開設的自營店對收入的貢獻減少，與該等年度開設的門店數量相符。於2023年及2024年各年度新開設的自營店收入在隨後年度有所增加，乃由於該等門店已運營滿一整年，進入更成熟的階段。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別關閉了兩間、三間及五間自營門店。下表載列於往績記錄期間關閉門店產生的收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於2023年閉店	386	—	—
於2024年閉店	2,674	823	—
於2025年閉店	3,915	2,820	2,694
	<u>6,975</u>	<u>3,643</u>	<u>2,694</u>

2024年同比下降主要歸因於：(i)本節上文「- 影響我們經營業績的關鍵因素 - 我們管理自營店運營的能力」所討論的TRP同店銷售變動；(ii)2023年開設門店及2024年新設門店的全年貢獻；及(iii)被2024年關閉自營店導致收入減少及2023年關閉自營店導致並無產生收入所抵銷。

財務資料

2025年同比增加主要歸因於(i)本節上文「- 影響我們經營業績的關鍵因素 - 我們管理自營店運營的能力」所討論的同店銷售變動；及(ii)2024年開設門店的全年貢獻及2023年開設門店成熟後表現改善；及(iii)被2025年關閉自營店導致收入減少及2024年關閉自營店導致並無產生收入所抵銷。

加盟管理業務

來自加盟模式的收入產生於：(i)向加盟店批發眼鏡產品；及(ii)經常性加盟費及加盟管理費。詳情請參閱「業務 - 我們的銷售網絡 - 加盟模式 - 加盟費及加盟管理費的定價」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自加盟店的收入總額分別為人民幣59.4百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣65.8百萬元。此分部佔總收入的21.8%、24.1%及24.8%。該分部增長得益於我們持續優化加盟店網絡。

下表載列於所示年度按性質劃分的向我們的加盟店批發的收入、加盟管理費及加盟費以及彼等各自佔收入的份額的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
向加盟店批發	52,181	19.2	52,671	21.0	50,189	19.0
加盟費	4,876	1.8	5,430	2.2	5,436	2.0
加盟管理費	2,351	0.9	2,358	0.9	10,215	3.8
總計	59,408	21.8	60,459	24.1	65,840	24.8

向加盟店批發於2024年保持相對穩定，乃由於加盟店數目大致保持不變。2025年的減少主要由於加盟店數量由2024年12月31日的202間減少至於2025年12月31日的194間。

我們的加盟費由2023年的人民幣4.9百萬元增加至2024年的人民幣5.4百萬元，其後於2025年維持相對穩定在人民幣5.4百萬元。2024年的增長主要受2023年末開業的若干數目的加盟店帶動，其全年加盟費於2024年確認。由於加盟費於加盟期內確認，門店開業時間(特別是年末新增門店於下期貢獻全年收入)直接影響加盟費收入的期間波動。

加盟管理費由2023年及2024年的人民幣2.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣10.2百萬元，原因為截至2023年及2024年12月31日止年度，我們僅分別向44家(其中34家按6%)及46家(其中35家按6%)加盟店收取加盟管理費，而自2025年1月1日起，我們向165家加盟店收取加盟管理費(其中163家按6%)。有關詳情，請參閱「業務 - 我們的產品與服務 - 加盟模式 - 加盟費及加盟管理費的演變及定價」。

財務資料

線上零售

我們的線上零售構成我們收入組合中一個具戰略意義且尚待增長的分部，充分把握不斷變化的消費者購物行為及數字化互動。此收入來源主要包括透過我們的線上商店及微信小程序進行的眼鏡產品直接電商銷售以及其他輔助數字化服務。來自零售渠道的收入由2023年的人民幣4.1百萬元下降至2024年的人民幣3.2百萬元，並進一步下降至2025年的人民幣1.7百萬元，乃由於我們減少對低端產品的銷售所致。

其他

其他包括向我們的聯營店批發產生的收入，以及向加盟店銷售非眼鏡相關耗材收入。由其他所貢獻的收入於2023年及2024年保持穩定，而於2025年有所下降，因非眼鏡相關耗材的銷售有所減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括存貨成本、員工成本、稅費及附加、使用權資產折舊、加盟服務成本、運費及存貨撇減。存貨成本主要包括我們在經營過程中已售的鏡片、鏡框、隱形眼鏡及相關光學耗材。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本總額分別為人民幣113.6百萬元、人民幣107.5百萬元及人民幣103.2百萬元，分別佔我們於各年度收入的41.7%、42.9%及38.9%。

下表載列於往績記錄期間我們以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
存貨成本	103,341	91.0	96,459	89.8	93,205	90.3
員工成本	6,899	6.0	6,514	6.0	6,464	6.2
稅費及附加	1,329	1.2	2,007	1.9	1,527	1.6
使用權資產折舊	614	0.5	696	0.6	704	0.7
加盟服務成本	583	0.5	638	0.6	310	0.3
運費	516	0.5	442	0.4	427	0.4
存貨撇減	301	0.3	703	0.7	609	0.5
總計	113,583	100.0	107,459	100.0	103,246	100.0

財務資料

我們的存貨成本已扣除供應商返利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已收取或預期收取的供應商返利分別為人民幣23.4百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣18.0百萬元。於往績記錄期間，供應商返利金額減少與我們的採購總額下降相一致。我們的存貨成本於2024年下降，並於2025年進一步下降，主要因本節上文「— 影響我們經營業績的關鍵因素 – 我們管理自營店營運的能力」所討論的產品及定價政策轉變後，銷售項目數量減少所致。

我們的員工成本包括加工中心、倉庫人員以及管理及技術支持人員的成本。員工成本於2024年減少6.8%，主要由於我們減少透過短視頻及團購活動進行量大促銷後，銷量減少導致加工中心人員與表現掛鈎的獎金降低所致。

使用權資產折舊與我們倉庫的租賃責任相關。

加盟服務成本主要包括向加盟店提供的用品成本。

我們不同收入來源的銷售成本如下：

- 自營店：主要包括眼鏡產品直接成本(即存貨成本)、驗光耗材以及銷售及服務交付所用的門店用品。
- 向加盟店批發：主要包括我們向加盟店銷售眼鏡產品的直接成本(即存貨成本)。
- 加盟費及加盟管理費：主要包括向加盟店提供管理、培訓及技術支持的員工成本，以及用品開支。
- 線上：主要包括眼鏡產品及驗光耗材的直接成本(即存貨成本)，以及與網上訂單相關的包裝及配送開支。
- 其他：主要包括向加盟店出售非眼鏡產品相關耗材的直接成本。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間我們按運營模式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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營店	140,196	67.8	125,026	67.6	137,289	69.9
加盟店	16,306	27.4	15,968	26.4	23,574	35.8
向加盟店批發	10,385	19.9	9,749	18.5	9,117	18.2
加盟費及加盟管 理費	5,921	81.9	6,219	79.9	14,457	92.4
線上零售	1,720	41.9	1,635	50.6	974	55.8
其他 ^(附註)	288	17.1	275	16.7	274	20.4
總計	158,510	58.3	142,904	57.1	162,112	61.1

附註：其他包括向我們聯營店批發產生的收入，以及向加盟店銷售非眼鏡相關耗材收入。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得毛利人民幣158.5百萬元、人民幣142.9百萬元及人民幣162.1百萬元，而同期的毛利率分別為58.3%、57.1%及61.1%。

由於我們按批發價向加盟店銷售，而自營店及線上渠道則按零售價銷售，因此我們向加盟店批發的毛利率通常低於來自自營店及線上零售的毛利。

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分的毛利及毛利率詳情：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
處方眼鏡	132,661	61.2	119,872	59.8	131,919	62.4
自有品牌	61,813	76.5	50,614	75.9	55,809	79.0
第三方品牌	70,848	52.1	69,258	51.7	76,109	54.1
處方服務	276	100.0	473	100.0	629	100.0
成品眼鏡	8,781	45.8	7,803	44.5	7,926	46.8
自有品牌	2,861	63.4	2,663	60.8	2,275	62.2
第三方品牌	5,920	40.3	5,140	39.1	5,651	42.6
隱形眼鏡和視力 保健產品	10,048	41.1	7,683	38.2	6,448	36.8
輔助產品	535	22.1	579	25.6	459	23.5
總計	152,301	57.9	136,410	56.6	147,381	59.3

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)來自銀行、租賃按金、向控股股東貸款及融資租賃的利息收益；(ii)政府補助；(iii)增值稅豁免的收益；(iv)按公允價值計入損益計量的理財產品的已變現及未變現收益淨額；(v)捐贈；(vi)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的收益或虧損淨額；(vii)租賃復原義務的收益或虧損淨額；及(viii)其他。

截至2025年12月31日止三個年度的政府補助人民幣0.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元，主要指就我們對區域經濟發展的貢獻而從各地方政府機關收到的獎勵。

下表載列我們於所示年度的其他收益淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行存款利息收益	260	1,586	1,547
租賃按金利息收益	137	164	150
向控股股東貸款利息收益	–	150	221
融資租賃利息收益	–	58	37
政府補助	356	879	697
增值稅豁免的收益	327	209	198
按公允價值計入損益計量的理財產 品的已變現及未變現收益淨額	46	154	171
捐贈	(676)	(657)	(559)
出售物業、廠房及設備的收益／ (虧損)淨額	13	(144)	(8)
出售使用權資產的收益／(虧損) 淨額	131	(227)	656
租賃復原義務的收益／(虧損)淨額	–	3	(6)
其他	271	208	247
總計	865	2,383	3,351

銷售開支

我們的銷售開支主要包括員工成本、使用權資產折舊及物業管理費、物業、廠房及設備折舊、營銷及銷售開支以及其他開支。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	38,179	39.2	42,545	40.4	43,816	43.6
使用權資產折舊 及物業管理費	36,582	37.5	34,428	32.7	34,902	34.7
物業、廠房及 設備折舊	8,395	8.6	7,948	7.6	8,720	8.7
營銷及銷售	11,436	11.7	13,968	13.3	8,193	8.1
以權益結算以股份為 基礎的付款	–	–	505	0.5	223	0.2
其他	2,914	3.0	5,813	5.5	4,707	4.7
總計	97,506	100.0	105,207	100.0	100,561	100.0

員工成本為銷售開支中的最主要組成部分。我們的員工成本由2023年的人民幣38.2百萬元增至2024年的人民幣42.5百萬元，主要由於員工人數增加。我們的員工成本於2025年進一步增至人民幣43.8百萬元，主要由於平均薪金增加所致。

營銷及銷售開支由2024年的人民幣14.0百萬元(佔銷售開支總額13.3%)下降至2025年的人民幣8.2百萬元(佔銷售開支總額8.1%)。此波動乃由於(i)於2023年產生與短視頻推廣及團購活動有關的佣金費用及服務費，而其後有所減少，因為我們於2024年縮減了通過該等渠道的銷售，並於2025年進一步縮減；以及(ii)我們於2024年舉辦了一項高規格品牌升級推廣活動，導致該年度相關費用增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、差旅及招待費用、辦公及水電開支、折舊及攤銷、使用權資產折舊、物業管理費、以權益結算以股份為基礎的付款開支、專業服務費及其他行政成本。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	7,767	47.8	8,124	45.5	8,958	53.2
差旅及招待費用	1,871	11.5	2,196	12.3	2,398	14.2
辦公及水電開支	2,128	13.1	1,541	8.6	2,064	12.3
折舊及攤銷	881	5.4	484	2.7	1,457	8.6
使用權資產折舊及 物業管理費	1,234	7.6	1,162	6.5	662	3.9
以權益結算以股份為 基礎的付款	–	–	1,480	8.3	534	3.2
專業費用	2,184	13.5	2,466	13.8	453	2.7
維修及維護開支	24	0.1	134	0.8	114	0.7
其他	157	1.0	260	1.5	208	1.2
總計	16,246	100.0	17,847	100.0	16,848	100.0

財務資料

員工成本是行政開支最大的組成部分，由2023年的47.8%增加至2025年的53.2%，主要是由於增加員工人數及調整工資所致。使用權資產折舊及物業管理費由2023年的7.6%下降至2025年的3.9%，主要由於我們租用的辦公樓宇於2024年年底到期，其後我們遷入新購入的辦公物業。

物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損

我們於各報告日期檢討物業、廠房及設備以及使用權資產有否出現減值跡象。當資產的賬面值超過其可收回金額時，便會確認減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。該等虧損主要與門店層面的資產有關，該等資產的預期未來現金流量不再支持相關設備及租賃物業裝修以及使用權資產的賬面值，這與我們嚴格優化組合及關閉表現欠佳門店的做法一致。進一步詳情請參閱附錄一會計師報告附註11。

財務成本

我們的財務成本完全由利息開支組成，主要來自租賃負債及撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣3.2百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.2百萬元。於往績記錄期間減少主要歸因於租賃負債的利息開支減少，這與償還租賃負債相符。於整個年度，撥備的利息開支始終並不重大。

下表載列我們於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債利息開支	3,232	2,636	2,203
撥備利息開支	5	5	11
	<u>3,237</u>	<u>2,641</u>	<u>2,214</u>

財務資料

應佔聯營公司利潤

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們持有甘肅寶石花眼視光有限公司(主要從事眼鏡產品零售業務)45%股權。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團應佔該聯營公司利潤分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註15。於往績記錄期間，應佔聯營公司利潤的變動主要歸因於該聯營公司的業務表現及財務業績。

所得稅

本集團須按法律實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，本集團於中國內地成立的附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

我們若干附屬公司符合向中國小型微利企業授予優惠所得稅率的標準，故有權就人民幣3.0百萬元以內的應課稅收益享受5%的優惠所得稅率。

截至2025年12月31日止三個年度，我們分別確認所得稅開支人民幣4.8百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣4.7百萬元，同期我們的實際稅率(按所得稅開支除以稅前利潤計算)分別為11.5%、8.0%及10.3%。我們的實際稅率低於25%的法定稅率，主要由於我們的大部分附屬公司可享有5%的優惠所得稅率。

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

我們的收入由2024年的人民幣250.4百萬元增加至2025年的人民幣265.4百萬元，同比增長6.0%。

自營店

來自自營店的收入由2024年的人民幣185.0百萬元增加6.2%至2025年的人民幣196.4百萬元，主要歸因於TRP同店銷量增長，以及新開門店及關閉門店所產生人民幣7.0百萬元的淨增長影響。

加盟店

加盟店收入由2024年的人民幣60.5百萬元增加8.9%至2025年的人民幣65.8百萬元，主要由於加盟管理費大幅增加。

財務資料

線上零售

來自線上零售的收入由2024年的人民幣3.2百萬元下降46.0%至2025年的人民幣1.7百萬元，乃由於我們減少低端產品的銷售。

其他

其他所得收入由2024年的人民幣1.6百萬元減少至2025年的人民幣1.3百萬元，主要由於我們的非眼鏡相關耗材銷售減少。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣107.5百萬元減少人民幣4.2百萬元或約3.9%至2025年的人民幣103.2百萬元。此減少乃主要歸因於我們的產品及定價政策轉變後，銷量下降所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣142.9百萬元增加13.4%至2025年的人民幣162.1百萬元，我們的整體毛利率由2024年的57.1%提升至2025年的61.1%。有關增加主要由自營店及加盟店盈利能力的提升所帶動，主要歸因於：(i)平均售價上升；及(ii)支付加盟管理費的加盟店數量增加。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣2.4百萬元增加人民幣1.0百萬元或約40.6%至2025年的人民幣3.4百萬元。該增加主要由於出售使用權資產的收益淨額人民幣0.7百萬元源於提前終止若干零售店租賃，而2024年該等出售的虧損淨額為人民幣0.2百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣105.2百萬元減少約4.4%至2025年的人民幣100.6百萬元。該減少主要歸因於市場營銷及銷售開支減少人民幣5.8百萬元，反映於2024年品牌升級發佈活動完成後營銷活動恢復正常。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2024年為人民幣17.8百萬元，而2025年則為人民幣16.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本總額由2024年的人民幣2.6百萬元減少人民幣0.4百萬元或約16.2%至2025年的人民幣2.2百萬元。該減少主要歸因於租賃負債利息開支減少，該開支由2024年的人民幣2.6百萬元減少至2025年的人民幣2.2百萬元，反映持續償還租賃負債。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支總額由2024年的人民幣1.6百萬元增加人民幣3.2百萬元至2025年的人民幣4.7百萬元。該增加主要歸因於：(i)稅前利潤顯著恢復，由2024年的人民幣19.6百萬元增加至2025年的人民幣45.9百萬元，導致應課稅利潤增加。

年內利潤

由於上述，我們的年內利潤由2024年的人民幣18.1百萬元增加128.1%至2025年的人民幣41.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣272.1百萬元減少至2024年的人民幣250.4百萬元，同比下降8.0%。

自營店

來自自營店的收入由人民幣206.9百萬元下降10.6%至人民幣185.0百萬元，主要歸因於TRP同店銷量下降，以及新開門店及關閉門店所產生人民幣3.2百萬元的淨增長影響。

加盟店

來自加盟店的收入由2023年的人民幣59.4百萬元至2024年的人民幣60.5百萬元保持相對穩定。

線上零售

來自線上零售的收入由2023年的人民幣4.1百萬元下降21.3%至2024年的人民幣3.2百萬元，乃主要由於我們減少低端產品的銷售。

其他

與2023年的人民幣1.7百萬元相比，其他所得收入於2024年保持相對穩定在人民幣1.6百萬元。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣113.6百萬元減少人民幣6.1百萬元或約5.4%至2024年的人民幣107.5百萬元，主要由於(i)存貨成本減少，銷量下降；及(ii)因我們調整產品及定價策略後銷量下跌，加工中心人員等表現相關花紅減少，導致員工成本下降。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣158.5百萬元減少9.8%至2024年的人民幣142.9百萬元，主要由於上文所述自營店收入減少所致。我們的毛利率於2023年及2024年分別相對穩定在58.3%及57.1%。

財務資料

其他收入淨額

我們的總其他收入淨額由2023年的人民幣0.9百萬元增加人民幣1.5百萬元或約175.5%至2024年的人民幣2.4百萬元。該大幅增加主要歸因於：(i)利息收益大幅上升，由2023年的人民幣0.4百萬元增至2024年的人民幣2.0百萬元，反映年內維持較高的平均現金及定期存款結餘；(ii)政府補助增加，由2023年的人民幣0.4百萬元增至2024年的人民幣0.9百萬元；及(iii)按公允價值計入損益計量的金融資產產生的收益淨額增加，由2023年的人民幣46,000元增至2024年的人民幣154,000元。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣97.5百萬元增加7.9%至2024年的人民幣105.2百萬元。增加人民幣7.7百萬元主要由以下因素驅動：(i)由於平均薪酬上升，員工成本增加人民幣4.4百萬元；(ii)市場營銷及銷售開支增加人民幣2.5百萬元，主要歸因於舉辦品牌升級發佈活動。此外，我們首次根據2023年僱員激勵計劃確認人民幣0.5百萬元的以股份為基礎的付款開支。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣16.2百萬元增加9.9%至2024年的人民幣17.8百萬元。增加人民幣1.6百萬元主要由於我們於2024年首次根據2023年僱員激勵計劃確認以權益結算以股份為基礎的付款，而2023年並無相關開支所致。

財務成本

我們的財務成本總額由2023年的人民幣3.2百萬元減少人民幣0.6百萬元或約18.4%至2024年的人民幣2.6百萬元。此減少主要歸因於租賃負債的利息開支減少，由2023年的人民幣3.2百萬元減少至2024年的人民幣2.6百萬元，反映年內終止若干租賃合約及租賃負債整體結餘減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支總額由2023年的人民幣4.8百萬元減少人民幣3.3百萬元至2024年的人民幣1.6百萬元。該減少主要歸因於稅前利潤減少，由2023年的人民幣41.9百萬元減少至2024年的人民幣19.6百萬元，導致應課稅利潤減少。

年內利潤

由於上述，我們年內利潤由2023年的人民幣37.1百萬元減少51.4%至2024年的人民幣18.1百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定主要項目

非流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	49,729	77,384	74,397
使用權資產	70,827	61,584	53,518
無形資產	265	184	102
於聯營公司的權益	820	820	923
物業、廠房及設備預付款項	662	556	385
遞延稅項資產	1,984	2,305	1,318
其他非流動資產	4,817	4,767	4,586
非流動資產總額	129,104	147,600	135,229
非流動負債			
租賃負債	39,802	29,570	24,120
撥備	140	229	138
非流動負債總額	39,942	29,799	24,258

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括我們零售運營及各公司職能所使用的樓宇、租賃物業裝修、機器設備、車輛及辦公設備。

下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
樓宇	33,444	61,530	59,898
機器設備	6,873	7,557	5,471
車輛	426	313	197
辦公設備及其他	1,040	1,204	1,073
租賃物業裝修	7,946	6,780	7,758
總計	49,729	77,384	74,397

財務資料

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣49.7百萬元增加55.6%至2024年12月31日的人民幣77.4百萬元。該增加主要是由於：(i)因於2024年收購我們的辦公物業而導致樓宇增加人民幣29.8百萬元；及(ii)視光診斷設備增加人民幣2.8百萬元。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣77.4百萬元減少3.9%至2025年12月31日的人民幣74.4百萬元，主要是由於：(i)年內確認的折舊費用為人民幣9.2百萬元；部分被(ii)為提升顧客體驗及維持零售網絡的品牌一致性，而進行店舖翻新及升級所產生的租賃物業裝修增加人民幣5.3百萬元所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們於租期內對位於中國的租賃物業的控制權，該等物業用作零售門店、倉庫(當中亦設有我們的加工中心)及辦公室物業。於往績記錄期間，我們的租賃初始租期通常介於兩至10年之間。使用權資產於開始日期按未來租賃付款的現值確認，並於租期內以直線法計提折舊。

下表載列於所示日期我們使用權資產的賬面值：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
自用租賃物業	64,778	55,750	47,899
土地使用權	6,049	5,834	5,619
使用權資產總額	70,827	61,584	53,518

我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣70.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣61.6百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣53.5百萬元。有關減少主要由於正常業務過程中的折舊、我們零售門店租賃的終止及到期以及辦公場所租賃減少，部分被新增新設門店租賃所抵銷。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於若干附屬公司未動用稅項虧損增加以及使用權資產與租賃負債之間的稅務會計差異所致。我們的遞延稅項資產減少至2025年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於未動用稅項虧損減少。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日		於2月28日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	35,892	36,405	35,454	35,322
貿易及其他應收款項	9,126	29,485	5,382	8,288
預付款項及其他流動資產	2,169	1,500	1,988	1,279
即期可收回稅項	71	183	120	64
按公允價值計入損益計量的金融資產	6,042	9,196	9,248	9,266
定期存款	28,165	104,409	102,371	98,185
現金及現金等價物	69,355	82,787	124,711	125,417
流動資產總額	150,820	263,965	279,274	277,821
流動負債				
貿易及其他應付款項	33,536	32,322	38,621	39,012
合約負債	8,673	8,089	7,176	10,902
租賃負債	27,732	25,033	21,480	22,814
應付即期稅項	4,835	1,286	2,848	2,871
撥備	14	9	98	98
流動負債總額	74,790	66,739	70,223	75,697
流動資產淨值	76,030	197,226	209,051	202,124

於往績記錄期間，我們維持流動資產淨值為正的狀況。我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣76.0百萬元增加159.4%至2024年12月31日的人民幣197.2百萬元。該大幅增長主要由於：(i)定期存款增加，以及現金及現金等價物增加，乃由於2024年收取現有股東及杭州實業投資就首次增加註冊資本的餘額及第三次增加註冊資本的全部款項而作出的出資（詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」），而有關款項已悉數動用，以及扣除已支付的租賃負債的本金及利息部分後經營活動產生的現金淨額；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣20.5百萬元，其中包括向金先生墊付的人民幣20.0百萬元的貸款，年利率為3%（有關貸款其後已於2024年12月、2025年2月及3月悉數償還）；及(iii)流動負債各組成項目金額均有所減少。

財務資料

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣197.2百萬元增加6.0%至2025年12月31日的人民幣209.1百萬元。儘管經營活動產生的現金淨額為人民幣95.4百萬元及來自金先生的償還款項為人民幣20百萬元，在支付股息及租賃負債的本金及利息部分後，由於我們的定期存款金額大致維持不變，我們的現金及現金等價物僅增加人民幣41.9百萬元。該增加部分被貿易及其他應收款項減少人民幣24.1百萬元所抵銷，主要由於上述向金先生提供的貸款已悉數償還。流動負債亦主要因貿易及其他應付款項增加而上升，儘管租賃負債及合同負債有所下降。

我們的流動資產淨值於2025年12月31日及2026年2月28日分別為人民幣209.1百萬元及人民幣202.1百萬元，維持相對穩定。

存貨

我們的存貨主要包括非眼鏡相關耗材、製成品及收回已退回貨品的權利。下表載列於所示日期我們的存貨結餘：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
製成品	34,874	35,402	34,803
非眼鏡相關耗材	976	951	620
收回退貨商品的權利	42	52	31
總計	35,892	36,405	35,454

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨維持相對穩定，分別為人民幣35.9百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣35.5百萬元。

我們的管理層定期檢討滯銷、陳舊或市場價值下跌的存貨的水平。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被認為陳舊時，將作出撥備。我們會於各報告期末評估存貨的可變現淨值及存貨的須撇減金額，而在釐定我們產品於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售所需的估計開支時需作出重大判斷。於2023年、2024年及2025年12月31日，存貨撥備結餘分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.4百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ^(附註)	<u>116</u>	<u>123</u>	<u>127</u>

附註：存貨周轉天數乃按年初及年末存貨的平均數除以相同年度所用的銷售成本再乘以365天計算。

存貨周轉天數指於出售前持有存貨的平均天數。我們的存貨周轉天數由2023年的116天增加至2024年的123天，主要是反映年內收入下降，因為我們策略性地從以量為主的促銷轉向專注於長期品牌價值。該策略性轉變導致收入減少8.0%，而存貨水平則保持相對穩定，導致周轉天數上升。於2025年，存貨周轉天數保持相對穩定於127天。

於2026年2月28日，於2025年12月31日人民幣19.7百萬元或55.5%的存貨已於其後使用、耗用或出售。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項(扣除虧損撥備)

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	3,104	4,509	3,338
減：貿易應收款項虧損撥備	<u>(443)</u>	<u>(345)</u>	<u>(347)</u>
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	<u>2,661</u>	<u>4,164</u>	<u>2,991</u>

我們的貿易應收款項主要指應收加盟店有關眼鏡產品批發的款項以及加盟管理費及來自我們聯營店的收入。我們一般給予加盟店自發票日期起計 30 天的信貸期。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備後)分別為人民幣2.7百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣3.0百萬元。2024年的貿易應收款項相對較高，主要由於於2024年11月舉行的訂貨會較2023年及2025年於年內較後時間舉行。

於2023年、2024年及2025年，貿易應收款項(扣除虧損撥備後)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1個月內	787	1,417	2,088
1個月以上但3個月以內	1,601	2,012	538
3個月以上但6個月以內	244	629	198
6個月以上但1年以內	26	64	82
1年以上但2年以內	3	42	85
總計	2,661	4,164	2,991

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日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數	26	25	23

附註：貿易應收款項周轉天數乃按年初及年末貿易應收款項結餘(不包括貿易應收款項虧損撥備)的平均數除以相關年度的向加盟店批發所得的收入、加盟管理費及其他再乘以365天計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數分別為26天、25天及23天，大致符合我們的信貸政策。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別就貿易應收款項確認虧損撥備約人民幣443,000元、人民幣345,000元及人民幣347,000元。

於2026年2月28日，我們於2025年12月31日的應收賬款中，人民幣3.1百萬元(即91.0%)已獲其後結清。

財務資料

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)租賃及其他按金；(ii)應收控股股東款項；(iii)可抵扣增值稅；(iv)在途資金，指已支付但尚未透過銀行系統結清的貨品及／或服務銷售額；及(v)其他。下表呈列於所示日期其他應收款項的明細：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收以下人士的其他應收款項			
– 租金及其他按金	1,330	975	844
– 控股股東	–	20,000	–
– 可抵扣增值稅	1,594	1,479	570
– 在途資金	2,521	1,003	523
– 其他	1,020	1,864	454
	6,465	25,321	2,391
非流動：			
與租金按金有關的長期應收款項	3,840	4,220	4,470
應收融資租賃	977	547	116
	4,817	4,767	4,586
	11,282	30,088	6,977

於2024年12月31日，應收控股股東的其他應收款項指提供予金先生的貸款。於截至2024年12月31日止年度，本公司分別於2024年9月及2024年11月向金先生提供兩筆貸款，本金總額分別為人民幣20.0百萬元及人民幣10.0百萬元，年利率為3%。該等貸款已於2024年12月、2025年2月及3月結清。

其他應收款項(包括非流動及流動)由2023年12月31日的人民幣11.3百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣30.1百萬元，主要由於應收控股股東款項人民幣20.0百萬元所致。我們的其他應收款項於2025年12月31日減少至人民幣2.4百萬元，主要由於(i)應收控股股東款項已結清及(ii)隨著我們的銷售增長，進項增值稅抵扣增加，導致可收回增值稅減少人民幣0.9百萬元。

於2026年2月28日，我們於2025年12月31日的其他應收款項中，人民幣1.3百萬元(即52.5%)已獲其後結清。

財務資料

按公允價值計入損益計量的金融資產

於往績記錄期間，我們投資於中國金融機構發行的理財產品。該等產品並無固定或確定回報，並按公允價值計量，且公允價值變動直接於損益確認。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的理財產品投資分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣9.2百萬元。

就我們的理財產品投資而言，我們已實施內部控制措施以監察及控制我們的投資風險並採納庫務政策，當中載列管理我們金融資產的框架。我們的投資決定乃按具體情況作出，並經審慎周詳考慮多項因素，包括投資金額、投資時長、金融機構信譽、風險水平、可用的投資工具及工具購買成本。

我們的庫務政策包括(其中包括)(i)僅於本集團擁有毋須作短期營運資金用途的盈餘現金時方可進行投資；(ii)不得投資高風險產品；及(iii)我們高級管理層將予考慮的投資甄選標準包括投資年期及風險。

我們已實施內部基金管理政策，規定理財產品投資僅限於使用短期盈餘現金，且不得影響日常營運。有關投資僅限於持牌銀行或證券機構提供的低風險產品(例如結構性存款、定期存款、國債及R2或以下風險等級產品)，投資期限一般不超過十二個月。認購流程由財務人員透過OA系統發起，並經OA審批後完成。財務部須備存投資台賬，指派專人監察投資情況，如發現任何異常情況須即時匯報，並於到期前與交易對手協調，確保資金能準時收回或進行再投資。

[編纂]後，我們擬繼續採取嚴謹的財務管理策略。經全面評估及分析後，且在遵守所有適用法律及法規尤其是上市規則第14章相關規定的前提下，我們可能出於本集團及股東的利益，繼續將盈餘資金投資於低風險金融工具(包括結構性存款)，以提高閒置資本的回報。

定期存款以及現金及現金等價物

我們的定期存款主要指我們為財資管理目的而存放的定期存款產品的價值。我們定期存款以及現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣97.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣187.2百萬元，由於我們收到現有股東出資人民幣129.4百萬元及我們經營活動產生的現金淨額人民幣61.8百萬元。一般而言，於整個往績記錄期間，我們購買的定期存款產品金額日益增加，且我們優先存放定期存款產品而非的金融資產，乃由於前者可以較低風險水平帶來更穩定的收益。於2025年12月，我們的定期存款保持相對穩定，為人民幣102.4百萬元。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商的存貨採購款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣14.6百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣20.2百萬元。我們的貿易應付款項保持相對穩定，於2023年12月31日為人民幣14.6百萬元及於2024年12月31日為人民幣15.9百萬元。我們的貿易應付款項於2025年12月31日增加至人民幣20.2百萬元，主要由於2025年採購下降導致自供應商收取的返利減少，從而導致貿易應付款項增加。下表載列本集團於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	12,964	14,091	17,651
1至2年	931	1,064	1,465
2年以上	747	707	1,121
總計	14,642	15,862	20,237

下表載列我們於所示各年度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
貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	52	52	61

附註：貿易應付款項週轉天數乃按某年度貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365計算。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，均為52天。我們的貿易應付款項週轉天數其後於2025年增加至61天，主要由於銷售成本的跌幅更大。

於2026年2月28日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣12.3百萬元(即60.9%)已獲其後結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)其他應付款項，主要指加盟店按金及零售門店及辦公樓宇裝修應付款項；(ii)應計薪資及其他福利以及(iii)其他應付稅項。

財務資料

下表載列我們於所示日期的其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他應付款項	11,027	9,154	9,465
應計工資及其他福利	6,206	5,913	6,526
其他應付稅項	1,661	1,393	2,393
總計	18,894	16,460	18,384

我們的其他應付款項為最大組成部分。下表載列我們的其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付控股股東款項	649	—	—
加盟店按金	4,973	5,028	4,813
裝修及翻新	1,373	1,239	2,050
應計廣告開支	695	370	503
應計專業費用	405	200	48
應計租金開支	—	168	—
應付加盟店款項	214	94	87
退還負債	112	222	121
其他	2,606	1,833	1,843
	11,027	9,154	9,465

我們的其他應付款項由2023年12月31日的人民幣11.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要由於結算應付金先生的款項人民幣0.6百萬元以及因還款導致應計廣告開支及應計租金開支減少合共人民幣0.5百萬元。我們的應付款項於2025年12月31日增加至人民幣9.5百萬元，主要由於2024年下半年購入的辦公物業裝修應付款項增加，部分被因加盟店數目減少而導致的加盟店按金減少所抵銷。

我們的應計工資及其他福利由2023年12月31日的人民幣6.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要由於員工人數由2023年的476名減少至2024年的464名。我們的應計工資及其他福利增加至人民幣6.5百萬元，乃由於2025年員工人數增加至501名及平均薪酬增加所致。

我們其他應付稅項主要包括應付增值稅。

於2026年2月28日，我們於2025年12月31日的其他應付款項中，人民幣13.1百萬元(即71.1%)已獲其後結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括預收客戶款項及客戶忠誠度計劃項下的責任。下表載列於所示日期我們合約負債的明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預收客戶款項	4,708	6,289	5,151
客戶忠誠度計劃	3,965	1,800	2,025
總計	8,673	8,089	7,176

預收客戶款項主要指加盟費以及向客戶收取的眼鏡產品預付款項。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣8.7百萬元輕微減少至2024年12月31日的人民幣8.1百萬元，主要由於以下各項的綜合影響(i)受年末臨近時加盟費收款增加帶動，預收客戶款項增加；及(ii)客戶忠誠度計劃負債減少。

於2026年2月28日，2025年12月31日人民幣4.0百萬元或55.6%的合約負債已於其後確認為收入。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們撥付現金需求的資金主要來自經營所得現金及股東出資。於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69.4百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣124.7百萬元，均以人民幣計值。我們定期監測現金流量及現金餘額，並努力維持最佳流動性，以在支持業務持續擴張的同時滿足營運資金需求。我們預計，未來的流動資金需求將通過結合使用經營所得現金、股東出資及[編纂]所得款項淨額來滿足。

財務資料

下表載列於所示年度我們的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	90,898	61,783	95,406
投資活動(所用)／所得現金淨額	(31,919)	(137,504)	17,394
融資活動(所用)／所得現金淨額	(11,799)	89,153	(70,876)
現金及現金等價物增加淨額	47,180	13,432	41,924
年初現金及現金等價物	22,175	69,355	82,787
年末現金及現金等價物	69,355	82,787	124,711

經營活動所得現金淨額

2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣95.4百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣45.9百萬元(經非現金及非經營項目合共人民幣43.5百萬元調整)、營運資金變動及已付所得稅人民幣6.0百萬元。營運資金變動主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣6.3百萬元；(ii)貿易及其他應收款項以及租金押金減少人民幣2.9百萬元；(iii)存貨減少人民幣0.3百萬元；(iv)合約負債減少人民幣0.9百萬元及(v)預付款項減少人民幣0.5百萬元。

2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣61.8百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣19.6百萬元(經非現金及非經營項目合共人民幣46.5百萬元調整)、營運資金變動及已付所得稅人民幣4.4百萬元。營運資金變動主要包括：(i)貿易及其他應付款項減少人民幣1.2百萬元；(ii)存貨增加人民幣1.2百萬元；(iii)貿易及其他應收款項以及租金押金減少人民幣3.4百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣0.6百萬元。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣90.9百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣41.9百萬元(經非現金及非經營項目合共人民幣45.6百萬元調整)、營運資金變動及已付所得稅人民幣3.4百萬元。營運資金變動主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣12.2百萬元；(ii)存貨減少人民幣4.3百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項以及租金押金增加人民幣12.8百萬元。

有關經營現金流量變動的根本原因，請參閱上文「- 綜合財務狀況表選定主要項目」。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

2025年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣17.4百萬元，主要歸因於：(i)處置定期存款所得款項人民幣196.5百萬元；及(ii)金先生及彭女士所借貸款還款合共人民幣50.0百萬元，部分被(iii)存放定期存款人民幣193.0百萬元；及(iv)向彭女士發放貸款人民幣30.0百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣137.5百萬元，主要歸因於：(i)存放定期存款人民幣192.0百萬元；(ii)支付購買物業、廠房及設備款項人民幣40.9百萬元；及(iii)向金先生發放兩筆貸款合人民幣30.0百萬元，其中人民幣10.0百萬元已償還，部分被(iv)處置定期存款所得款項人民幣117.2百萬元；及(v)最終控股股東所借貸款還款人民幣10.0百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣31.9百萬元，主要歸因於：(i)存放定期存款人民幣30.0百萬元；(ii)支付購買物業、廠房及設備款項人民幣3.0百萬元；及(iii)支付購買理財產品款項人民幣6.0百萬元，部分被(iv)理財產品到期所得款項人民幣4.0百萬元；及(v)處置定期存款所得款項人民幣2.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣70.9百萬元，主要歸因於：(i)向權益股東支付股息人民幣37.0百萬元；(ii)償付租賃負債本金部分人民幣31.6百萬元；及(iii)償付租賃負債利息部分人民幣2.2百萬元。

2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣89.2百萬元，主要歸因於：(i)收取出資現金人民幣129.4百萬元，部分被(ii)償付租賃負債本金部分人民幣37.6百萬元；及(iii)償付租賃負債利息部分人民幣2.6百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣11.8百萬元，主要歸因於：(i)償付租賃負債本金部分人民幣31.6百萬元；及(ii)償付租賃負債利息部分人民幣3.2百萬元，部分被(iii)收取出資現金人民幣30.0百萬元所抵銷。

財務資料

債項

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的債務包括租賃負債及應付控股股東金先生款項。下表載列於所示日期的債務明細：

	於12月31日		於2月28日	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
應付控股股東款項	649	—	—	—
租賃負債	27,732	25,033	21,480	22,814
非流動				
租賃負債	39,802	29,570	24,120	22,680
總計	68,183	54,603	45,600	45,494

租賃負債

我們的租賃負債主要源於我們自營店舖及辦公場所的租賃。

我們的租賃負債總額由2023年12月31日的人民幣67.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣54.6百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣45.6百萬元。這一持續下降的趨勢反映了在日常業務過程中定期償還租賃義務、零售門店租賃終止及到期以及辦公室租賃減少，部分被每個期間內訂立的新租賃所抵消。

無其他未償還債務

除上文披露者外，於2026年2月28日(即我們的債務報表日期)，我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或有負債或與之相關的任何契諾。經適當及審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2026年2月28日以來，我們的債務並無重大變動。

或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何對我們的財務狀況或經營產生重大影響的重大或有負債、擔保或未決訴訟。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期，關聯方交易乃根據我們與各關聯方協定的條款進行。我們的董事已確認，於往績記錄期的所有關聯方交易均按屬公平合理的正常商業條款進行，且符合本集團的整體利益。我們的董事進一步確認，該等關聯方交易不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

有關關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何已訂約或已授權但未訂約的重大未履行資本承擔。

資本支出

我們的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備。下表載列於所示年度我們的資本支出明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備	3,026	40,889	7,173
總計	3,026	40,889	7,173

我們過往通過經營所得現金、股東注資以及定期存款及理財產品到期所得款項的組合為資本支出提供資金。

我們計劃以經營所得現金及[編纂][編纂]淨額的組合為我們未來的資本支出提供資金。有關我們資本支出計劃的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途 - [編纂]用途」。我們可根據持續業務需求重新分配資金用於資本支出。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示年度／所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ^(附註1)	不適用	(8.0%)	6.0%
毛利率 ^(附註2)	58.3%	57.1%	61.1%
淨利率 ^(附註3)	13.6%	7.2%	15.5%
現金比率 ^(附註4)	92.7%	124.0%	177.6%
流動比率 ^(附註5)	201.7%	395.5%	397.7%
速動比率 ^(附註6)	150.8%	338.7%	344.4%
債務權益比率 ^(附註7)	69.5%	30.6%	29.5%
資產負債比率 ^(附註8)	41.0%	23.5%	22.8%

附註：

- (1) 收入增長率按本期收入與上期收入之差除以上期收入，再乘以100%計算。
- (2) 毛利率按毛利除以收入，再乘以100%計算，其中毛利等於收入減銷售成本。
- (3) 淨利率按年內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (4) 現金比率按現金及現金等價物除以流動負債計算。
- (5) 流動比率按於相關日期的流動資產除以流動負債計算。
- (6) 速動比率按速動資產除以流動負債計算。速動資產定義為流動資產(不包括存貨以及預付款項及其他流動資產)。
- (7) 債務權益比率按負債總額除以權益總額計算。
- (8) 資產負債比率按負債總額除以資產總額計算。

有關財務風險的定量及定性披露

我們面對於日常業務過程中產生的財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，並尋求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。我們的風險管理乃根據董事會批准的政策進行。以下討論提供我們的市場風險概要。詳情請參閱附錄一會計師報告附註29。

信貸風險

信貸風險指交易對手不履行合約義務而致使本集團蒙受財務損失之風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團的由現金及現金等價物所產生的信貸風險有限，原因為對手方為信貸評級良好的銀行及金融機構，故本集團認為其信貸風險低。

有關我們信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

財務資料

流動資金風險

我們的政策是定期監察流動資金需求，確保我們維持足夠現金儲備以應付到期債務。鑒於我們的主要負債包括貿易及其他應付款項以及租賃負債，我們專注於依照該等付款週期進行現金流量管理，以確保及時結算。有關我們金融負債的到期情況詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(b)。

利率風險

利率風險乃金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

我們的利率風險主要來自按浮動利率計息的銀行現金。

有關流動性風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

貨幣風險

由於以本集團旗下各實體功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大，故我們並無面臨重大外匯風險。

股息

2021年，本集團收購蘭州科達100%股權，該收購構成同一控制下的企業合併。於收購前，蘭州科達根據其股東於2021年5月17日通過的決議案，向其當時股東金先生及彭女士宣派股息人民幣7.0百萬元。該股息人民幣7.0百萬元已於2023年結清。

根據本公司股東於2025年1月22日通過的決議案，本公司已向全體權益股東宣派及派付股息人民幣37.0百萬元。

根據2026年1月28日通過的股東決議案，本公司宣派股息人民幣32.2百萬元。該股息已向所有名列股東名冊的權益股東悉數派付。

財務資料

我們目前並無正式股息政策或任何預定派息比率。中國法律要求只可從我們的可供分配利潤中支付股息。可供分配利潤為我們的稅後利潤，減去我們必須撥付的法定及其他儲備撥款。任何未來股息的宣派及派付將由我們的董事提出建議，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量和財務狀況、整體業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求和未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為當時相關的其他因素。任何有關宣派及派付須待股東根據適用中國法律及我們的章程文件批准後，方可作實。

營運資金充足性

經慮及我們可用的財務資源(包括我們手頭的現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計入損益計量的金融資產，以及[編纂]估計[編纂]淨額)，我們董事認為，我們有充足的營運資金可滿足我們現時及自本文件日期起未來十二個月的需求。基於所作的獨立盡職調查，獨家保薦人同意董事的上述觀點。我們董事確認，我們在貿易及非貿易應付款項以及借款方面無重大違約，亦無於往績記錄期間及直至本文件日期違反任何契約。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司的保留利潤為人民幣0.3百萬元。有關保留盈利指我們截至同日的可供分派儲備。

[編纂]開支

根據[編纂]每股H股[編纂](即指示性[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元或[編纂][編纂]總額的[編纂]%，包括(i)[編纂]約[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)財務及法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並未於綜合損益及其他全面收益表錄得任何[編纂]開支。於往績記錄期間後，我們預計於[編纂]完成前後將進一步產生[編纂]開支[編纂]港元，其中(i)[編纂]港元預計將在我們的綜合損益及其他全面收益表內確認為開支，及(ii)[編纂]港元預計將於[編纂]後列賬為自權益扣減。

上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款義務。此外，我們未訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合約。而且，我們並無在轉讓予非合併實體以作為信貸、流動資金或市場風險支持的資產中擁有任何保留權益或或有權益。我們在向我們提供融資、流動性風險、市場風險或信用支持或向我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中概無任何可變權益。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告列示的往績記錄期間末)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生對本文件附錄一會計師報告列示的資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現導致我們根據上市規則第13.13至13.19條的規定進行披露的情況。