

財務資料

閣下閱讀下列有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併細閱本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及相關附註。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論和分析包含前瞻性陳述，反映了我們當前對未來事件和財務業績的看法。這些陳述是基於我們因應我們的經驗和對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下適當的其他因素，而作出的假設和分析。然而，實際結果和發展會否符合我們的預期和預測，取決於多項風險和不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」和「業務」各節。

概述

我們是一家主要聚焦於庭院垂直場景、致力於構建一體化智能庭院生態系統的科技公司。我們依託物聯網能力，在「能源管理+智能+水處理」(EIW)產品矩陣下開發、製造及銷售廣泛的智能庭院設備組合，旨在為全球庭院用戶帶來舒適、智能且富有智趣的生活體驗。我們的產品銷往全球100多個國家及地區。憑藉在智能庭院設備領域超過15年的經營經驗，我們是國內首批建立全球佈局的智能庭院設備供應商之一。

收入由2023年的人民幣488.2百萬元上升56.6%至2024年的人民幣764.7百萬元，並進一步上升33.0%至2025年的人民幣1,017.4百萬元。此外，毛利由2023年的人民幣179.9百萬元上升53.6%至2024年的人民幣276.4百萬元，並進一步上升21.4%至2025年的人民幣335.4百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到多項主要因素影響，列載於下文。

我們的市場需求增長及市場地位

於往績記錄期間，我們主要從事智能庭院設備的開發、製造及銷售，旨在為全球庭院使用者提供舒適、智能及令人嚮往的生活風格。我們的經營業績受智能庭院設備廣泛組合的全球市場需求以及保持及提升我們市場競爭地位的能力影響。據弗若斯特沙利文所告知，全球智能庭院設備市場的規模已由2020年的91億美元增長至2024年的159億美元，預期至2029年將達353億美元，2024年至2029年的複合年增長率為17.3%。此持續增長主要由持續的技術創新、家庭可支配收入的增加以及智能及自動解決方案在庭院及景觀領域所帶動。

市場增長和客戶對智能庭院設備的需求受到我們無法控制的各種因素的影響。這些因素包括宏觀經濟狀況、快速的技術發展、不斷演變的行業標準、持續變化的消費者偏好、監管要求和供應鏈限制。如出現技術進步的延遲或放緩、供應鏈的中斷或未能遵守監管政策，可能會對我們把握市場增長的能力產生不利影響。有關進一步詳細分析，請參閱本文件「行業概覽」及「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—在各種因素的影響下，智能庭院設備的市場及需求可能無法如我們所預期般快速增加，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響」。為保持競爭力，我們必須繼續緊貼不斷演變的行業趨勢和快速的技術發展，並及時識別和預測客戶和終端用戶持續變化的期望和需求。

財務資料

我們的銷售及營銷能力

我們已積極拓展全球市場，為我們的產品建立廣泛的全球客戶網絡，涵蓋超過100個國家及地區，遍布歐洲、大洋洲、美洲、亞洲及非洲。我們的經營業績很大程度受我們的銷售及營行銷能力，以及銷售策略的有效性所影響，而該等策略因產品類型、目標客戶群及細分市場而有異。在自有品牌銷售下，我們已於主要市場建立並維持一個多渠道的本地分銷商網絡。該等分銷商為我們提供市場覆蓋、當地客戶資源及終端市場的洞察，從而支持我們擴大市場份額、加速產品推廣及提高銷售效率。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣58.7百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣215.7百萬元，分別佔同期總收入的12.0%、10.8%及21.2%。於2025年，我們的銷售及分銷開支大幅增加，主要歸因於我們增加對銷售及營銷活動的投資，特別是擴展線上直銷渠道。該增長主要表示擴大銷售團隊、增加渠道支援、為加強市場拓展及客戶開發而進行的推廣活動開支。銷售及分銷開支增長直接對我們2025年的整體經營業績帶來不利影響。我們未來的經營表現將繼續取決於我們能否平衡銷售及營銷投資與收益增長，以及持續改善銷售及營銷資源效率的能力。

我們管理銷售成本的能力

我們有效控制及優化銷售成本的能力將影響我們的整體盈利能力。我們的成本控制措施涵蓋廣泛的項目，主要包括原材料採購、生產效率及勞工成本。倘未能及時有效管理這該等成本，或會對我們的盈利能力及財務狀況帶來不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣308.2百萬元、人民幣488.4百萬元及人民幣682.0百萬元，分別佔同期總收入的63.1%、63.9%及67.0%。我們的銷售成本很大部份由原材料成本組成，而原材料成本易受到全球大宗商品價格波動、供需狀況及市場競爭所影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料成本分別佔總銷售成本的86.4%、88.6%及88.4%。我們可能在應對原材料價格波動方面面臨挑戰。為減輕原材料價格波動的影響，提高成本效益，並維持穩定的產品交付，我們已實施一系列成本管理措施。該等措施包括持續優化我們的供應鏈及採購政策，積極與供應商進行磋商，物色並篩選關鍵原材料的替代供應商，改善生產流程及營運效率，以及加強內部成本控制及預算管理。我們將繼續完善該等措施，以增強成本競爭力並維持利潤率。

研發工作及成果

我們的競爭力取決於我們開發及實施新技術及產品以滿足終端使用者需求變化的能力，故研發能力對我們的持續業務增長至關重要。因此，我們投放資源到研發計劃，未來將繼續保持有關投資趨勢。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣64.9百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣142.8百萬元，分別佔我們各年度總收入的13.3%、12.0%及14.0%。

我們的研發成果在不同方面影響我們的業務，例如(i)我們是否能夠維持與現有客戶的關係及獲取新客戶；(ii)我們能否擴大產品組合；及(iii)我們能否採用更先進的生產設備管理生產成本。儘管我們致力於投資研發以支持我們的展期增長，惟無法

財務資料

保證我們的研發工作將達致預期成果。我們亦不能保證研發帶來的新技術可成功商業化或達致其預期效益。倘未能達致，或會對我們的業務發展、競爭力及財務狀況構成重大影響。

全球市場整體環境

我們的全球銷售及跨境業務須遵守目的地國家或地區所施加的檢查、關稅、出口管制以及其他貿易法規及限制。該等貿易相關措施或會導致產品交付延遲、對出口商或進口商徵收額外關稅、罰款或其他處罰，以及關稅稅率調升。任何該等因素個別或共同或會重大影響我們產品的供應條件。

於往績記錄期間，絕大部分收入來自以美元及歐元計值的銷售。因此，我們面臨匯率變動的風險。例如，倘我們訂立以美元計值的銷售合約或訂單後美元兌人民幣升值，我們的銷售成本佔該等銷售收入的百分比將因有關升值而減少，使我們的毛利及毛利率上升。相反，倘我們進行以美元計值的銷售後人民幣兌美元升值，我們的毛利及毛利率將受到不利影響。

季節性

我們的智能泳池設備銷售存在季節性波動，主要受海外市場戶外游泳及泳池使用習慣影響。需求通常於每年第四季達到高峰，以支持下游客戶的季前囤貨，為主要海外地區下一年度夏季泳池旺季作準備。

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(「國際會計準則理事會」)頒布的國際財務報告準則會計準則編製。本集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時，已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。

重大會計政策、判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設。我們在應用會計政策時使用的估計和假設以及作出的判斷對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)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之間並無重大偏離。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績項目(按絕對金額及佔收入百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	488,169	100.0	764,710	100.0	1,017,435	100.0
銷售成本	(308,228)	(63.1)	(488,358)	(63.9)	(682,014)	(67.0)
毛利	179,941	36.9	276,352	36.1	335,421	33.0
其他收入及收益	14,078	2.9	27,211	3.6	20,218	2.0
銷售及分銷開支	(58,728)	(12.0)	(82,439)	(10.8)	(215,685)	(21.2)
行政開支	(74,800)	(15.3)	(77,901)	(10.2)	(105,834)	(10.4)
研發開支	(64,859)	(13.3)	(91,860)	(12.0)	(142,822)	(14.0)
金融資產減值虧損淨額...	366	0.1	(3,010)	(0.4)	(2,018)	(0.2)
其他開支	(1,303)	(0.3)	(1,035)	(0.1)	(542)	(0.1)
財務成本	(1,880)	(0.4)	(2,065)	(0.3)	(2,549)	(0.3)
應佔聯營公司溢利及虧損	(322)	(0.1)	(947)	(0.1)	—	—
除稅前溢利／(虧損)	(7,507)	(1.5)	44,306	5.8	(113,811)	(11.2)
所得稅開支	(8,188)	(1.7)	(20,115)	(2.6)	(6,608)	(0.6)
年內溢利／(虧損)	(15,695)	(3.2)	24,191	3.2	(120,419)	(11.8)
應佔溢利(虧損)：						
母公司擁有人	(15,500)	(3.2)	28,629	3.8	(131,882)	(12.9)
非控股權益	(195)	(0.0)	(4,438)	(0.6)	11,463	1.1
	(15,695)	(3.2)	24,191	3.2	(120,419)	(11.8)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們使用年內經調整純利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)作為補充財務計量，這些計量並非國際財務報告準則會計準則所規定或據此而呈列。我們認為，該等計量以有助於管理層的相同方式，為[編纂]理解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料。然而，呈列年內經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類別名稱的計量比較。

下表將我們的非國際財務報告準則財務計量與其根據國際財務報告準則會計準則呈列於所示期間的相應數字進行對賬。

	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)
	(未經審核)		
年內溢利／(虧損)	(15,695)	24,191	(120,419)
調整項目：			
— 以權益結算以股份為基礎的			
付款開支	43,113	26,579	13,288
— [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利／(虧損)淨額(非國際 財務報告準則計量)	<u>27,418</u>	<u>50,770</u>	<u>(106,901)</u>
調整項目：			
— 所得稅開支	8,188	20,115	6,608
— 財務費用	1,880	2,065	2,549
— 折舊與攤銷	<u>21,935</u>	<u>26,723</u>	<u>41,333</u>
經調整EBITDA(非國際財務報告 準則計量)	<u>59,421</u>	<u>99,673</u>	<u>(56,411)</u>

財務資料

我們經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要自銷售智能泳池及智能草坪設備產生收入。

按行業劃分的收入

下表載列於所示期間我們按行業劃分的收入明細(按絕對金額及佔收入百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能泳池設備						
(E) 能源管理產品	439,144	89.9	625,622	81.8	823,237	80.9
— 智能泳池熱泵	381,426	78.1	540,610	70.7	642,437	63.1
— 智能泳池水泵	57,718	11.8	85,012	11.1	180,800	17.8
(I) 智能機器人產品	30,206	6.2	88,284	11.5	103,763	10.2
— 智能泳池清潔機器人	30,130	6.2	88,113	11.5	95,328	9.4
— 智能衝浪器	76	0.0	171	0.0	8,435	0.8
(W) 水處理系統	3,283	0.7	37,340	4.9	71,918	7.1
— 智能鹽氯機	3,242	0.7	36,073	4.7	63,768	6.3
— 智能砂缸	41	0.0	1,267	0.2	8,150	0.8
智能草坪設備						
智能割草機器人	93	0.0	167	0.0	1,428	0.1
其他 ⁽¹⁾	15,443	3.2	13,297	1.8	17,089	1.7
總計	<u>488,169</u>	<u>100.0</u>	<u>764,710</u>	<u>100.0</u>	<u>1,017,435</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括電子控制系統及裝置、儲能設備及其他配件，以及保修服務。

財務資料

下表載列於所示期間按主要產品劃分的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(台)	(人民幣元／台)	(台)	(人民幣元／台)	(台)	(人民幣元／台)
智能泳池設備						
(E)能源管理產品.....	77,744	5,648.6	110,315	5,671.2	162,521	5,065.4
－智能泳池熱泵.....	47,656	8,003.7	68,970	7,838.3	85,738	7,493.0
－智能泳池水泵.....	30,088	1,918.3	41,345	2,056.2	76,783	2,354.7
(I)機器人產品.....	9,763	3,093.9	28,147	3,136.5	40,369	2,570.4
－智能泳池清潔						
機器人.....	9,762	3,086.5	28,131	3,132.2	39,648	2,404.4
－智能衝浪器.....	1	76,000.0	16	10,687.5	721	11,699.0
(W)水處理系統.....	744	4,412.6	9,712	3,844.7	21,138	3,402.3
－智能鹽氯機.....	737	4,398.9	9,211	3,916.3	17,838	3,574.8
－智能砂缸.....	7	5,857.1	501	2,528.9	3,300	2,469.7
智能草坪設備						
智能割草機器人.....	40	2,325.0	55	3,036.4	510	2,800.0

有關我們的收入年度比較詳細分析，請參閱下文「一經營業績的年度比較」。

按地區市場劃分的收入

於往績記錄期間，我們已建立全球客戶網絡，遍布100多個國家及地區，包括歐洲、大洋洲、美洲、亞洲及非洲。下表載列我們於所示期間按地區市場(基於客戶地點)劃分的收入明細(按絕對金額及百分比列示)：

	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	%
中國內地以外						
－歐洲 ⁽¹⁾	218,207	44.7	376,045	49.2	526,913	51.8
－大洋洲 ⁽²⁾	137,878	28.2	126,324	16.5	172,547	17.0
－北美洲 ⁽³⁾	83,736	17.1	123,524	16.2	160,075	15.6
－南美洲 ⁽⁴⁾	24,676	5.1	85,684	11.2	88,179	8.7
－亞洲 ⁽⁵⁾	12,214	2.5	29,952	3.9	47,795	4.7
－非洲 ⁽⁶⁾	7,165	1.5	13,137	1.7	11,746	1.2
小計.....	483,876	99.1	754,666	98.7	1,007,255	99.0
中國內地.....	4,293	0.9	10,044	1.3	10,180	1.0
總計.....	488,169	100.0	764,710	100.0	1,017,435	100.0

財務資料

附註：

- (1) 主要包括法國、德國、意大利、西班牙、比利時、英國及其他。
- (2) 主要包括澳洲、新西蘭及其他。
- (3) 主要包括美國、加拿大、墨西哥、波多黎各、瓜地馬拉及其他。
- (4) 主要包括巴西、阿根廷、哥倫比亞、智利、秘魯及其他。
- (5) 主要包括日本、南韓、印度、馬來西亞、泰國及其他。
- (6) 主要包括南非、摩洛哥、埃及、阿爾及利亞、迦納及其他。

於往績記錄期間，我們幾乎所有收入來自海外銷售。同時，我們亦物色國內市場的機遇，於往績記錄期間，國內市場的銷售收入持續增長。

我們來自歐洲市場的收入由2023年的人民幣218.2百萬元增長72.3%至2024年的人民幣376.0百萬元。該增長主要由於(i)推出智能泳池熱泵系列高端產品，其能效進一步提升25%，帶動歐洲市場熱泵產品銷量增加；及(ii)於2023年完成原型製作及測試後推出我們的智能泳池清潔機器人。該新智能泳池清潔機器人系列具有續航能力長的特徵，獲得客戶的廣泛市場認可，帶動2024年歐洲市場銷量的增長。我們來自歐洲市場的收入於2025年進一步增長40.1%至人民幣526.9百萬元，主要由於(i)智能泳池熱泵收入大幅增長，主要歸因於高端系列量產，銷量相應增加；及(ii)智能泳池水泵銷量增長，由歐洲市場對變頻驅動產品的需求不斷增長以及我們的高端InverMaster系列水泵於2025年量產，價格相對較高所帶動。

於2024年，大洋洲市場的收入由2023年的人民幣137.9百萬元減少8.4%至2024年的人民幣126.3百萬元，主要歸因於該地區一名ODM客戶的銷售訂單減少。來自大洋洲市場的收入由2024年的人民幣126.3百萬元上升36.6%至2025年的人民幣172.5百萬元。該增長主要由於我們於2024年推出的新智能鹽氯機系列獲得澳洲客戶的廣泛認可，帶動2025年智能鹽氯機的銷量增長。

於往績記錄期間，北美洲市場的收入保持穩定增長，主要乃由於(i)市場對我們產品的持續強勁需求，主要受北美洲對變頻驅動產品的有利政策所推動；(ii)當地分銷商對我們的品牌及產品性能的認可持續提高；及(iii)我們擴大產品組合及銷售渠道，有效支撐該地區訂單的穩定增長及市場滲透。

於2024年，南美洲市場的收入由2023年的人民幣24.7百萬元增長247.2%至2024年的人民幣85.7百萬元，主要歸因於(i)當地市場的行業趨勢由定頻式熱泵向變頻式熱泵及水泵轉變，使我們能夠於年內發掘多個重點客戶；及(ii)我們參與各類大型展覽會，透過該等展覽會，我們已於分散的小市場發展數十個新合作客戶。來自南美洲市場的收入受我們產品的市場需求持續及越來越多區內客戶認可支持，於2025年輕微增加至人民幣88.2百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、勞工成本、攤銷及折舊開支、運輸成本及其他成本。於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售成本分別為人民幣308.2百萬元、人民幣488.4百萬元及人民幣682.0百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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	%
原材料成本.....	265,991	86.4	432,420	88.6	603,038	88.4
勞工成本.....	21,072	6.8	29,838	6.1	36,229	5.3
攤銷及折舊成本.....	7,792	2.5	9,516	1.9	13,085	1.9
運輸成本.....	8,692	2.8	10,907	2.2	23,725	3.5
其他.....	4,681	1.5	5,677	1.2	5,937	0.9
總計.....	308,228	100.0	488,358	100.0	682,014	100.0

毛利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣179.9百萬元、人民幣276.4百萬元及人民幣335.4百萬元，同期毛利率分別為36.9%、36.1%及33.0%。下表載列我們於所示期間按分部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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能泳池設備						
(E) 能源管理產品.....	167,767	38.2	241,582	38.6	308,070	37.4
— 智能泳池熱泵.....	153,539	40.3	216,500	40.1	250,408	39.0
— 智能泳池水泵.....	14,228	24.7	25,082	29.5	57,662	31.9
(I) 智能機器人產品.....	4,471	14.8	18,149	20.6	3,410	3.3
— 智能泳池清潔機器人..	4,435	14.7	18,191	20.7	1,881	2.0
— 智能衝浪器.....	36	47.4	(42)	(24.6)	1,529	18.1
(W) 水處理系統.....	1,236	37.7	13,327	35.7	20,533	28.6
— 智能鹽氯機.....	1,206	37.2	12,890	35.7	17,731	27.8
— 智能砂缸.....	30	73.2	437	34.5	2,802	34.4
智能草坪設備						
智能割草機器人.....	14	15.1	(281)	(168.3)	(1,609)	(112.7)
其他 ⁽¹⁾	6,453	41.8	3,575	26.9	5,017	29.4
總計.....	179,941	36.9	276,352	36.1	335,421	33.0

財務資料

附註：

- (1) 主要包括電子控制系統及裝置、儲能設備及其他配件，以及保修服務。

有關我們的毛利及毛利率的年度比較詳細分析，請參閱下文「一經營業績的年度比較」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括（「按公平值計入損益」）利息收入、政府補助、按公平值計入損益的金融資產的投資收入、按公平值計入損益的金融資產的公平值收益、出售物業、廠房及設備項目的收益、匯兌差額收益淨額及其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得其他淨收入及收益分別人民幣14.1百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣20.2百萬元。下表載列我們於所示期間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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
利息收入.....	8,772	62.3	16,269	59.8	13,920	68.9
政府補助.....	902	6.4	808	3.0	498	2.5
按公平值計入損益的 金融資產的投資 收入.....	308	2.2	239	0.9	209	1.0
收益						
按公平值計入損益 的金融資產的 公平值收益.....	1,099	7.8	530	1.9	—	—
出售物業、廠房及設備 項目的收益.....	29	0.2	—	—	212	1.0
衍生工具—不符合對沖 條件的交易.....	2,785	19.8	—	—	—	—
出售使用權資產的 收益.....	78	0.6	112	0.4	165	0.8
匯兌差額收益淨額...	105	0.7	9,253	34.0	5,214	25.8
總計.....	14,078	100.0	27,211	100.0	20,218	100.0

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工薪酬、廣告及推廣開支、業務發展及差旅開支以及就銷售、分銷及推廣產品及管理銷售渠道與客戶關係產生的其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣58.7百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣215.7百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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	%
員工薪酬.....	35,073	59.8	52,558	63.7	90,361	41.7
廣告及推廣開支.....	5,685	9.7	12,559	15.2	87,326	40.5
差旅開支.....	2,945	5.0	3,402	4.1	7,918	3.7
以股份為基礎的付款.....	3,948	6.7	4,018	4.9	5,703	2.6
攤銷及折舊.....	3,183	5.4	2,552	3.1	4,234	2.0
中介服務費.....	2,810	4.8	2,909	3.5	3,667	1.7
租金及公用事業費用.....	465	0.8	784	1.0	2,951	1.4
業務開發開支.....	1,816	3.1	1,694	2.1	2,916	1.4
售後開支.....	2,311	3.9	761	0.9	2,494	1.2
其他.....	492	0.8	1,202	1.5	8,115	3.8
總計.....	58,728	100.0	82,439	100.0	215,685	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬、諮詢及服務、攤銷及折舊以及與我們一般行政事務有關的其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣74.8百萬元、人民幣77.9百萬元及人民幣105.8百萬元。下表載列我們於所示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	%
員工薪酬.....	24,556	32.9	36,947	47.4	60,450	57.2
諮詢及服務費.....	1,882	2.5	3,304	4.2	11,906	11.2
攤銷及折舊.....	4,806	6.4	7,092	9.1	11,417	10.8
辦公室開支.....	2,013	2.7	4,440	5.7	8,606	8.1
以股份為基礎的付款.....	37,863	50.6	21,247	27.3	4,265	4.0
租金及公用事業費用.....	1,592	2.1	2,045	2.6	3,664	3.5
差旅開支.....	223	0.3	686	0.9	2,043	1.9
業務開發開支.....	315	0.4	429	0.6	481	0.5
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	1,550	2.1	1,711	2.2	2,772	2.6
總計.....	74,800	100.0	77,901	100.0	105,834	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工薪酬、材料費、攤銷及折舊、以股份為基礎的付款以及就研發活動產生的其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣64.9百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣142.8百萬元。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	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	%
員工薪酬.....	46,838	72.2	72,539	79.0	109,242	76.5
材料費.....	8,940	13.8	8,428	9.2	15,215	10.7
攤銷及折舊.....	5,673	8.7	6,298	6.9	10,198	7.1
以股份為基礎的付款.....	1,079	1.7	996	1.1	2,561	1.8
其他.....	2,329	3.6	3,599	3.8	5,606	3.9
總計.....	64,859	100.0	91,860	100.0	142,822	100.0

金融資產減值虧損淨額

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.0百萬元及人民幣2.0百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元。

其他開支

其他開支主要為資產處置及非經營開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其他開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債及銀行借款利息。於往績記錄期間，我們的借款規模大致保持穩定。下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	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
租賃負債利息.....	1,770	2,062	2,407
銀行借款利息.....	110	3	142
總計.....	1,880	2,065	2,549

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損主要自聯營公司於往績記錄期間錄得的虧損淨額產生。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，應佔聯營公司虧損分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.9百萬元及零。詳情見本文件附錄一所載會計師報告附註17。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣8.2百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣6.6百萬元。

我們於不同司法權區須按不同稅率納稅。根據現行法例、詮釋及慣例，我們在中國的實體的標準企業所得稅率為25%。我們的離岸附屬公司的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們與相關稅務機關並無任何未解決的重大稅務爭議。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度對比截至2024年12月31日止年度

收入

我們的收入由2024年的人民幣764.7百萬元上升33.0%至2025年的人民幣1,017.4百萬元，主要由於能源管理產品(由智能泳池熱泵及水泵組成))的銷售收入增加所致。

我們能源管理產品產生的收入由2024年的人民幣625.6百萬元上升31.6%至2025年的人民幣823.2百萬元，主要歸因於以下因素。

- (i) 智能泳池熱泵的收入由2024年的人民幣540.6百萬元上升18.8%至2025年的人民幣642.4百萬元，主要受銷量由2024年的69,000台增加至2025年的85,700台所帶動。這主要反映歐洲市場對我們新推出的產品系列的市場反應熱烈，該系列使用環保的製冷劑。隨着能源效率提高，COP高達30，該系列在市場上得到廣泛認可，支持我們的銷售增長。
- (ii) 智能泳池水泵的收入由2024年的人民幣85.0百萬元上升112.7%至2025年的人民幣180.8百萬元，主要由於：(a)受北美及歐洲市場對我們逆變器驅動產品的需求不斷增長、北美有利政策及歐洲更深入市場滲透的支持，銷量由2024年的41,300台增加至2025年的76,800台；及(b)平均售價由2024年的每台人民幣2,056元上升至2025年的每台人民幣2,355元，主要由於我們的高端InverMaster系列泵於年內投入量產，其價格相對較高。

我們來自智能機器人產品的收入由2024年的人民幣88.3百萬元上升17.5%至2025年的人民幣103.8百萬元，主要由於下列銷量顯著增加：(i)智能衝浪器，主要由於其逐步獲得市場認可，帶動銷售增加；及(ii)智能泳池清潔機器人，主要由於年內就若干產品系列進行策略銷售推廣活動以及推出線上直銷渠道。

我們來自水處理系統的收入由2024年的人民幣37.3百萬元上升92.6%至2025年的人民幣71.9百萬元，主要歸因於智能鹽氯機銷量增加。該增加主要由於於量產後，我們的產品逐步獲得市場認可，尤其是在歐洲及大洋洲。

我們來自智能草坪設備的收入由2024年的人民幣0.2百萬元顯著上升至2025年的人民幣1.4百萬元。智能割草機器人於2024年及2025年仍處於原型製作及測試階段，市場供應有限。我們於2026年開始智能割草機器人量產。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣488.4百萬元上升39.7%至2025年的人民幣682.0百萬元，主要隨業務擴充而上升。

財務資料

毛利

我們的毛利由2024年的人民幣276.4百萬元上升21.4%至2025年的人民幣335.4百萬元，而毛利率由2024年的36.1%輕微下降至2025年的33.0%。

我們的能源管理產品的毛利由2024年的人民幣241.6百萬元上升27.5%至2025年的人民幣308.1百萬元。毛利率由2024年的38.6%微降至2025年的37.4%，主要歸因於以下因素。

- (i) 智能泳池熱泵的毛利率由2024年的40.1%微降至2025年的39.0%，主要歸因於平均售價由2024年的每台人民幣7,838元下降至2025年的每台人民幣7,493元。下降主要是由於我們為打入全球最大泳池市場之一的北美市場而進行戰略定價調整。我們適當降低產品價格以獲得市場准入，利用我們堅實的毛利率基礎以支持這一市場戰略。
- (ii) 智能泳池水泵的毛利率由2024年的29.5%微升至2025年的31.9%，主要由於平均售價由2024年的每台人民幣2,056元增加至2025年的每台人民幣2,355元。定價能力增強主要反映變頻技術在北美及歐洲市場的市場採用率不斷提高，以及新系列專有的水冷結構可實現更好的降噪。該等技術優勢允許高端產品定位(如InverMaster系列)，從而有助於2025年毛利率的提高。

我們的智能機器人產品毛利由2024年的人民幣18.1百萬元下降81.2%至2025年的人民幣3.4百萬元，毛利率由2024年的20.6%下降至2025年的3.3%。毛利率下降主要由於2025年對現有產品系列的策略性價格調整。為配合新產品系列的上市時間以及因應機器人市場的競爭激烈，我們對當時現有產品系列的價格進行策略性調整，以促進該等產品的銷售。該價格調整策略幫助我們獲得大量訂單，從而提高銷量及收入，同時較低的產品價格亦導致毛利率下降。

我們的水處理系統的毛利由2024年的人民幣13.3百萬元上升54.1%至2025年的人民幣20.5百萬元，毛利率由2024年的35.7%下降至2025年的28.6%，主要是由於智能鹽氯機的主要原材料電解板成本增加，主要由其生產所用金屬市場價格上漲所帶動。

我們於2024年及2025年分別就智能草坪設備錄得毛損人民幣0.3百萬元及人民幣1.6百萬元。我們亦於2024年及2025年錄得毛利率168.3%及112.7%，主要是由於我們的智能割草機器人在2024年及2025年仍處於原型製作及測試階段。於原型製作及測試階段，我們僅生產及銷售數台用於客戶驗證，其定價並無完全反映市場價格。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣27.2百萬元下降25.7%至2025年的人民幣20.2百萬元，主要是由於(i)利息收入減少，主要是由於聯儲局減息後，美元定期存款於2025年利息下降；及(ii)匯兌收益淨額減少，主要是由於美元及人民幣匯率波動導致匯兌差額減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣82.4百萬元上升至2025年的人民幣215.7百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加，反映我們銷售及營銷團隊大幅擴充，以支

財務資料

持我們的長期業務發展及渠道擴張；及(ii)廣告及宣傳開支增加，主要由於就新推出的線上直接渠道增加投資以進行品牌建立、營銷活動及產品宣傳所帶動。

銷售及分銷開支大幅增加，為我們支持全渠道策略及可持續增長的長期策略性投資。於2025年，我們推出新線上渠道(包括於亞馬遜的官方旗艦店及自營網站)，旨在建立直接的消費者關係，提升品牌知名度，尤其針對我們的智能機器人產品。該等措施包括定向線上營銷、消費者互動活動、社交媒體平台推廣及品牌廣告。儘管該等策略性投資導致銷售及分銷開支大幅增加，惟其亦增強我們的市場滲透，擴大我們的消費者群體，多元化我們的渠道組合，降低對第三方分銷商的依賴，並為未來收入增長奠定基礎。有關進一步詳情，請參閱「業務—可持續發展營運」。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣77.9百萬元上升35.9%至2025年的人民幣105.8百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加，主要由於我們的行政人員擴充(尤其是廣州辦公室及新成立的深圳辦公室)，與我們的業務增長一致；及(ii)諮詢及服務開支增加，主要由於收購商標產生的開支，以及為支持我們於2025年的業務擴張而產生的專業諮詢費。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣91.9百萬元上升55.5%至2025年的人民幣142.8百萬元，主要是由於(i)研發人員的薪酬開支增加，以配合我們於2025年持續投資於研發，尤其是對智能割草機器人及智能機器人產品；(ii)由於開發新機器人系列及升級現有產品，導致原材料費用增加所致。

金融資產減值虧損淨額

我們於2025年錄得金融資產減值虧損人民幣2.0百萬元，而2024年則錄得金融資產減值虧損人民幣3.0百萬元，主要是由於錄得貿易應收款項減值。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，於2024年為人民幣2.1百萬元及2025年為人民幣2.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣20.1百萬元減少至2025年的人民幣6.6百萬元，主要由於本集團內應課稅實體的應課稅溢利普遍減少。

年內溢利

由於上述原因，我們於2025年錄得年度虧損人民幣120.4百萬元，而年度溢利人民幣24.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度對比截至2023年12月31日止年度

收入

我們的收入由2023年的人民幣488.2百萬元上升56.6%至2024年的人民幣764.7百萬元，主要是由於我們的能源管理產品(由智能泳池熱泵及水泵組成)的收入增長所致。

我們來自能源管理產品的收入由2023年的人民幣439.1百萬元上升42.5%至2024年的人民幣625.6百萬元。該增加主要由於以下因素所致。

財務資料

- (i) 智能泳池熱泵的收入由2023年的人民幣381.4百萬元上升41.7%至2024年的人民幣540.6百萬元，主要由於銷量由2023年的47,700台增加至2024年的69,000台。銷量的增長主要是由於年內推出更高性能的產品系列，更好地適應不斷變化的市場需求，尤其是在歐洲市場。
- (ii) 智能泳池水泵的收入由2023年的人民幣57.7百萬元上升47.3%至2024年的人民幣85.0百萬元，主要歸因於銷量由2023年的30,100台增加至2024年的41,300台，這是由我們拓展歐洲銷售渠道所推動。

我們來自智能機器人產品的收入由2023年的人民幣30.2百萬元顯著上升至2024年的人民幣88.3百萬元，主要是由於智能泳池清潔機器人的銷量由2023年的9,763台顯著增加至2024年的28,147台。我們於2023年推出智能泳池清潔機器人產品。隨後，我們的產品於2024年逐步獲得市場認可，尤其是於歐洲，帶動銷售強勁增長。

我們來自水處理系統的收入由2023年的人民幣3.3百萬元顯著上升至2024年的人民幣37.3百萬元，主要是由於智能鹽氯機銷量顯著增加。於2023年完成產品原型及測試後，隨著獲得市場認可，我們的智能鹽氯機於2024年進入量產階段。

我們來自智能草坪設備的收入於2024年為人民幣0.1百萬元，於2023年則為人民幣0.2百萬元，主要是由於智能割草機器人於該期間仍處於原型及市場測試階段。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣308.2百萬元上升58.4%至2024年的人民幣488.4百萬元，大致與我們的業務擴充一致。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣179.9百萬元上升53.6%至2024年的人民幣276.4百萬元，毛利率由2023年的36.9%輕微下降至2024年的36.1%，其中：

我們的能源管理產品的毛利由2023年的人民幣167.8百萬元上升44.0%至2024年的人民幣241.6百萬元。毛利率於2023年及2024年維持相對穩定為38.2%及38.6%，主要歸因於以下因素。

- (i) 智能泳池熱泵的毛利率維持相對穩定，於2023年為40.3%，於2024年為40.1%，反映我們核心產品的穩定表現以及我們在重點海外市場的穩固市場地位。
- (ii) 智能泳池水泵的毛利率由2023年的24.7%上升至2024年的29.5%，主要是由於我們於2023年推出的高性價比水泵系列銷量增加。該系列首次採用內部製造的電機，使我們能夠在保持產品競爭力的同時提高成本效益。該系列於2024年的貢獻增加，帶動毛利率上升。

我們的智能機器人產品的毛利由2023年的人民幣4.5百萬元上升至2024年的人民幣18.1百萬元，與銷量增加一致。毛利率由2023年的14.8%上升至2024年的20.6%，主要是由於我們A系列智能泳池清潔機器人於2024年量產。該系列產品因具有長續航特性而快速獲得市場認可，並獲得大量訂單。

我們的水處理系統的毛利由2023年的人民幣1.2百萬元大幅上升至2024年的人民幣13.3百萬元。毛利率由2023年的37.7%輕微下降至2024年的35.7%，主要是由於智能鹽氯機的平均售價由2023年的每台人民幣4,398.9元減少至2024年的每台人民幣3,916.3

財務資料

元所致。於2023年，我們的智能鹽氣機尚處於原型製造及測試階段，銷量相對較低為737台，當時我們採取高定價策略。於2024年，隨著我們將智能鹽氣機的生產及銷售規模提高至9,211台，我們調整產品定價以維持市場競爭力，導致毛利率下降。

我們於2023年及2024年分別就智能草坪設備錄得毛利人民幣0.01百萬元及人民幣0.3百萬元，主要是由於2023年及2024年，我們的智能割草機器人尚處於市場原型及測試階段，毛利率尚不穩定。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣14.1百萬元上升93.3%至2024年的人民幣27.2百萬元，主要是由於(i)利息收入增加，主要歸因於2024年新投放定期存款；及(ii)於2024年升值導致匯兌差額收益淨額增加所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣58.7百萬元上升40.4%至2024年的人民幣82.4百萬元，與我們的業務擴張基本一致。有關增幅主要由於(i)員工薪酬及員工成本增加，與銷售及營銷人員數量增加以支持業務擴張一致；及(ii)廣告及推廣開支增加以支持銷售及營銷推廣活動，例如新產品的宣傳展覽及市場推廣投資。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣74.8百萬元上升4.1%至2024年的人民幣77.9百萬元，主要是由於(i)員工薪酬及辦公室開支增加，此乃由於僱員人數因業務擴張而不斷增加；(ii)2024年深圳辦事處新租賃的使用權資產折舊增加，使攤銷及折舊開支增加。

研發開支

我們的研發成本由2023年的人民幣64.9百萬元上升41.6%至2024年的人民幣91.9百萬元，主要是由於研發員工成本，尤其是隨著我們持續投資智能機器人產品而增加。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損人民幣3.0百萬元，而於2023年則錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元。減值虧損主要由於錄得貿易應收款項減值。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，保持相對穩定。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣8.2百萬元上升至2024年的人民幣20.1百萬元，主要是由於本集團內應課稅實體的應課稅溢利普遍增加。

年內溢利／虧損

由於上述原因，我們於2024年錄得年內溢利人民幣24.2百萬元，而2023年則錄得年內虧損人民幣16.0百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產淨值狀況概要：

	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	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	81,375	148,410	315,604	332,160
貿易應收款項及應收票據 ..	76,316	116,920	111,756	228,582
預付款項、按金及其他應收款項	28,285	45,886	82,635	123,129
按公平值計入損益的金融資產	27,130	1,043	—	—
受限制現金	7	7	7	7
定期存款	395,577	15,030	—	—
現金及現金等價物	288,609	734,153	514,410	557,794
流動資產總值	897,299	1,061,449	1,024,412	1,241,672
流動負債				
貿易應付款項	104,428	159,369	216,025	364,302
合約負債	81,871	138,237	193,029	177,171
其他應付款項	35,840	84,495	85,669	52,388
計息銀行貸款	3,003	—	1,298	1,160
租賃負債	12,630	20,526	23,587	23,297
應付所得稅	2,428	10,043	1,634	181
流動負債總額	240,200	412,670	521,242	618,499
流動資產淨值	657,099	648,779	503,170	623,173

我們的流動資產淨額保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣657.1百萬元及人民幣648.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣648.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣503.2百萬元，主要歸因於業務擴張導致人員成本、辦公室租賃以及銷售及營銷投資大幅增加，令現金及現金等價物減少以及貿易應付款項及合約負債增加。該減幅部分被存貨增加抵銷，主要由於2025年收購五家海外分銷商，導致2025年底結餘增加。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣503.2百萬元增加至截至2025年2月28日的人民幣623.2百萬元，主要歸因於貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項增加，與我們的業務擴張一致。該增加部分被貿易應付款項增加所抵銷，主要是由於增加原材料採購以準備生產以支持我們的業務擴張。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)租賃裝修、(iii)辦公設備及(iv)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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
機器.....	14,072	40,900	62,918
租賃裝修.....	5,536	5,617	8,589
辦公設備.....	3,128	3,419	6,438
在建工程.....	69	611	455
總計.....	22,805	50,547	78,400

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣22.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣50.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣78.4百萬元。這主要是由於機器增加，而這主要源於用於研發新產品的機器及設備。

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃作自用的樓宇。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣36.9百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣60.5百萬元。

商譽

於往績記錄期間，商譽主要來自我們收購特定附屬公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得商譽零、零及人民幣13.0百萬元。截至2025年12月31日的商譽賬面值主要來自我們收購五名經銷商。有關詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註15。

無形資產

無形資產包括商標、軟件及客戶關係。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細。

	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
商標.....	1,262	2,051	2,284
軟件.....	207	2,704	4,952
客戶關係.....	—	—	7,957
總計.....	1,469	4,755	15,193

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元，主要是由於資訊科技系統改進及海外實體購回若干域名。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元增加至截至2025年12月31

財務資料

日的人民幣15.2百萬元，主要是由於我們確認於年內收購五名下游經銷商產生的客戶關係無形資產。該添置反映從該等經銷商轉讓的既定客戶合約及業務關係的公平值。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品、在途貨品及在製品。我們密切監察及優化存貨水平，以因應客戶需求變動。有關我們存貨管理的詳情，見「業務－存貨管理」。下表載列我們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	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	42,285	77,959	92,952
製成品.....	29,988	41,581	161,905
在途貨物.....	6,467	23,989	31,559
在製品.....	2,635	4,881	29,188
總計.....	81,375	148,410	315,604

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣81.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣148.4百萬元，主要是由於我們不斷擴大業務營運使原材料增加。這進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣315.6百萬元，主要是由於(i)增加存貨水平以支持我們於年內的業務擴張及收入增長；及(ii)向我們於年內收購的五名下游經銷商收購製成品結餘。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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
一年內.....	72,037	146,156	320,591
一至二年.....	8,207	2,797	6,413
二至三年.....	6,755	11,056	1,460
超過三年.....	—	2,255	9,091
撥備.....	(5,624)	(13,854)	(21,951)
總計.....	81,375	148,410	315,604

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		日數	
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	90	94	134

附註：

(1) 存貨周轉日數按存貨年初及年末結餘的平均值除以年度的銷售成本，再乘以365計算。

財務資料

我們的存貨周轉日數保持相對穩定於2023年的90日及2024年的94日。我們的存貨周轉日數由2024年的94日增加至2025年的134日，主要是由於我們於年內收購海外經銷商，據此，其存貨於截至2025年12月31日的財務報表中綜合入賬，而我們的銷售成本保持不變。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中約人民幣206.3百萬元或65.4%已於其後出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要包括就銷售產品應收客戶的未償還款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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
應收第三方：			
貿易應收款項	73,409	117,910	113,249
應收票據	3,250	944	2,318
減：貿易應收款項減值	343	1,934	3,811
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>76,316</u>	<u>116,920</u>	<u>111,756</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣76.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣116.9百萬元，主要符合我們的收入增長。截至2025年12月31日，我們的貿易及應收款項輕微減少至人民幣111.8百萬元，主要受綜合入賬我們收購的五家下游經銷商的貿易應收款項影響，該等貿易應收款項已計入截至2025年12月31日的綜合財務報表。

我們於往績記錄期間通常授予客戶的信貸期為30至180日。下表載列截至所示日期按收入確認日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	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
90日內	63,099	107,275	59,581
91至180日	9,692	8,582	42,895
181至270日	238	119	3,759
271至365日	37	—	3,203
1年以上	—	—	—
總計	<u>73,066</u>	<u>115,976</u>	<u>109,438</u>

我們為客戶制定全面的信貸管理政策。我們致力嚴格控制應收款項。我們的信貸管理團隊負責將信貸風險降至最低。於接納任何新客戶前，我們將內部評估潛在客戶的信貸質素，並釐定適當的信貸限額。我們的高級管理層定期檢討未償還結餘的可收回性，並於適當時就該等貿易應收款項計提減值撥備。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	日數		
貿易應收款項及應收票據周轉日數 ⁽¹⁾	34	46	42

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉日數根據貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘平均值除以年度收入，再乘以365計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數由2023年的34日增加至2024年的46日，主要由於於2024年12月獲得大量銷售訂單，導致期末餘額較高，儘管截至2024年12月31日的相關收入尚未確認。我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數由2024年的46日減少至2025年的42日，主要是由於貿易應收款項結餘的減少乃由於儘管我們的收益持續增長，綜合入賬我們於年內收購的五家下游經銷商的貿易應收款項。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣68.0百萬或60.8%已於其後結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括可收回增值稅、預付款項、其他應收款項及按金以及其他。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項組成部分：

	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
流動			
可收回增值稅	3,560	15,900	41,840
預付其他稅項	973	—	12
預付款項.....	12,531	8,355	26,149
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項及按金	11,288	23,127	15,711
減：其他應收款項及按金減值	(67)	(1,496)	(1,696)
	28,285	45,886	82,635

財務資料

	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
非流動			
物業、廠房及設備預付款項	1,910	2,710	2,777
投資預付款項	—	12,128	—
	<u>1,910</u>	<u>14,838</u>	<u>2,777</u>
總計	<u>30,195</u>	<u>60,724</u>	<u>85,412</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣30.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣60.7百萬元，主要由於(i)我們在2024年擴大業務營運及增加研發項目使就收購若干經銷商的可收回增值稅有所增加；(ii)就收購若干經銷商的投資預付款項有所增加；及(iii)我們的租賃物業(包括工廠及辦公室)數量增加，使其他應收款項及按金增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣60.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣85.4百萬元，主要是由於(i)可收回增值稅增加乃由於就海外銷售產品確認的更多出口退稅；(ii)與業務擴張一致的向使用基於預付款項的結算方式的供應商所下採購增加，導致預付款項增加。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中約人民幣38.4百萬元或46.5%已於期後償付。

按公平值計入損益(按公平值計入損益)的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣27.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的零，主要是由於我們贖回理財產品。其主要反映我們於往績記錄期間內截至各期間結束時所持理工產品的公平值變動。

為監察及控制與我們低風險理財產品組合相關的投資風險，我們已實施一套全面的內部政策及指引。我們的財務部負責提出、分析及評估潛在產品投資。我們的管理層(包括財務部)在企業財務營運方面擁有豐富的經驗。理工產品的重大投資須經財務部提交正式建議後，經負責監督財務事宜的高級人員、總經理及董事長批准。日常營運投資決策一般轉授予董事會，而不符合組織章程細則項下重要性門檻的短期或小額金融投資毋須先獲董事會批准。董事會持續監督整體投資策略及風險狀況。在作出理財決策時，我們綜合評估宏觀經濟環境、市況、發行金融機構的風險狀況及信譽、營運資金狀況以及相關投資的預期回報及潛在風險等因素。

財務資料

現金及現金等價物、受限制現金及定期存款

下表列載現金及現金等價物、受限制現金及定期存款的明細分析：

	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
現金及現金等價物	288,609	547,043	187,797
受限制現金	7	7	7
定期存款	395,577	202,140	326,613
	<u>684,193</u>	<u>749,190</u>	<u>514,417</u>
減：			
受限制現金	(7)	(7)	(7)
原到期日超過三個月的定期存款：			
— 流動	<u>(395,577)</u>	<u>(15,030)</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物	<u>288,609</u>	<u>734,153</u>	<u>514,410</u>

我們的現金及現金等價物(即銀行及手頭現金)由截至2023年12月31日的人民幣288.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣734.2百萬元，主要符合收入增長。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣734.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣514.4百萬元，主要是由於業務擴張導致員工成本、步辦公室租賃成本、銷售及營銷投資以及其他開支增加所致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付原材料及服務供應商的未償還款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項：

	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
貿易應付款項	<u>104,428</u>	<u>159,369</u>	<u>216,025</u>

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣104.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣159.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣216.0百萬元，主要由於符合業務擴張的原材料採購有所增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列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	人民幣千元	人民幣千元
一年內	104,330	159,287	215,085
一年以上	98	82	940
總計	104,428	159,369	216,025

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		日數	
貿易應付款項周轉日數⁽¹⁾	84	99	101

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數根據貿易應付款項的年初及年末結餘平均值除以年度銷售成本，再乘以365計算。

我們的貿易應收款項周轉日數由2023年的84日增加至2024年的99日，主要是由於加強與若干向我們授出更長信貸期的供應商的合作。我們的貿易應收款項周轉日數維持相對穩定於2024年的99日及2025年的101日。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中約人民幣12.4百萬元或5.7%已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括銷售貨品的已收預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣81.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣138.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣193.0百萬元，主要由於我們的產品銷售額增加，與我們持續擴張業務一致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約負債中約人民幣159.3百萬元或82.5%已於其後確認為收入。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期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	人民幣千元	人民幣千元
應付工資.....	33,755	47,282	65,918
應付股息.....	—	28,018	5,133
按金.....	1,506	3,250	620
其他應付款項 ⁽¹⁾	167	5,620	13,053
其他應付稅項.....	412	325	945
總計.....	35,840	84,495	85,669

附註：

- (1) 其他應付款項包括我們若干附屬公司各自的非控股股東向其提供的貸款。為支持該附屬公司的日常營運，我們與各非控股股東同意以各自的股權比例向該附屬公司提供貸款。根據相關協議，該等貸款須按要求償還。

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣35.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，主要是由於(i)隨著業務持續擴張，新聘僱員人數增加，導致應付工資增加；及(ii)由於2024年向僱員宣派股息，導致應付股息增加。截至2025年12月31日，其他應付費用及應計費用維持相對穩定，為人民幣85.7百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣84.5百萬元。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣71.6百萬元或83.6%已於期後償付。

流動資金及資本資源

營運資金聲明

經計及現有現金及現金等價物、可動用銀行融資、[編纂]估計[編纂]及營運所得現金流量等我們可動用的財務資源，董事經審慎周詳查詢後認為，我們自本文件日期起計至少未來12個月有充足營運資金。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	20,706	91,232	(142,729)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(369,423)	370,302	(35,802)
融資活動(所用)現金淨額	(18,396)	(24,623)	(42,944)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(367,113)	436,911	(221,475)
年初現金及現金等價物	646,210	288,609	734,153
外幣匯率變動的影響	9,512	8,633	1,732
年末現金及現金等價物	288,609	734,153	514,410

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣142.7百萬元，來自除稅前虧損人民幣113.8百萬元，並進行一系列非現金調整及營運資金變動。主要正數調整包括：(i)使用權資產折舊人民幣23.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣15.0百萬元；及(iii)以權益結算的股份付款開支人民幣13.3百萬元，部分被利息收入人民幣13.9百萬元所抵銷。該金額經營運資金變動進一步負數調整，主要原因為存貨增加人民幣167.2百萬元。

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91.2百萬元，來自除稅前溢利人民幣44.3百萬元，並進行一系列非現金調整及營運資金變動。主要正數調整包括：(i)以權益結算的股份付款開支人民幣26.6百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣16.4百萬元，部分被利息收入人民幣16.3百萬元所抵銷。該金額經營運資金變動進一步負數調整，主要原因為(i)存貨增加人民幣67.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣33.6百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.4百萬元。

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20.7百萬元，來自除稅前虧損人民幣7.5百萬元，並進行一系列非現金調整及營運資金變動。主要正數調整包括：以權益結算的股份付款開支人民幣43.1百萬元。該金額經營運資金變動進一步負數調整，主要原因為貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.7百萬元及存貨增加人民幣22.4百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣70.6百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣35.8百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣1,097.7百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣43.3百萬元，部分被提取定期存款人民幣1,112.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣370.3百萬元，主要包括(i)提取定期存款人民幣1,136.0百萬元；及(ii)按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣27.4百萬元，部分被存放定期存款人民幣755.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣369.4百萬元，主要包括(i)存放定期存款人民幣432.0百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣23.4百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣56.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣42.9百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣22.9百萬元及(ii)租賃付款本金部分人民幣22.8百萬元。該等流出部分被新增銀行貸款人民幣2.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣24.6百萬元，主要包括(i)租賃付款本金部分人民幣15.4百萬元及(ii)已付股息人民幣11.3百萬元。該等流出部分被關聯方貸款人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣18.4百萬元，主要包括(i)租賃付款本金部分人民幣12.4百萬元；及(ii)已付股息人民幣7.2百萬元。該等流出部分被新銀行貸款人民幣3.0百萬元所抵銷。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
－銀行貸款.....	3,003	—	1,298	1,160
－租賃負債.....	12,630	20,526	23,587	23,297
－應付關連方款項 ...	29,751	7,745	13,163	565
非流動				
－銀行貸款.....	—	—	679	170,703
－租賃負債.....	25,851	41,226	40,055	35,310
總計	71,235	69,497	78,782	231,035

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們有銀行貸款人民幣3.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣171.9百萬元。截至2026年2月28日，銀行貸款顯著增加，主要由於我們動用若干信貸融資以支持業務增長及擴充。截至最後可行日期，我們未動用銀行融資為人民幣20.0百萬元。

有關應付關連方款項的詳情，請參閱本文件所載會計師報告附註27及37。

財務資料

除上文所披露者外，我們並無任何未償還或未動用銀行借款、已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、承兌負債（一般貿易應付款項除外）、承兌信貸、債務證券、定期貸款，或性質為借款、按揭、押記、租購承擔、或然負債、債權證或擔保的債務。

董事確認，截至最後可行日期。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們無需遵守任何與債務責任相關的重大契諾，亦無違反任何財務或營運契諾。我們於取得或償還任何銀行融資或借款方面概無遭遇任何困難，亦無發生任何違約或延遲任何計劃還款的情況。董事進一步確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務或者或然負債並無重大變動。

租賃負債

我們的租賃負債與我們就辦公室及製造設施租賃的物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們確認租賃負債總額分別為人民幣38.5百萬元、人民幣61.8百萬元、人民幣63.6百萬元及人民幣58.6百萬元。我們的租賃負債波動主要由於我們擴大業務營運而新增新租賃廠房、倉庫及辦公室。

資本支出及承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生資本支出約人民幣13.4百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣47.2百萬元。我們的資本支出主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。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2.3百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣7.9百萬元，主要與涉及收購物業、廠房及設備的資本支出以及已訂約但未於簡明綜合財務報表計提撥備的無形資產有關。

或然負債

截至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%) ⁽¹⁾	—	56.6	33.1
毛利增長率(%) ⁽²⁾	—	53.6	21.4
毛利率(%) ⁽³⁾	36.9	36.1	33.0
淨利潤／(虧損)率(%) ⁽⁴⁾	(3.2)	3.2	(11.8)
流動比率 ⁽⁵⁾	3.74	2.57	1.97
速動比率 ⁽⁶⁾	3.40	2.21	1.36

附註：

- (1) 收入增長率按相關年度的收入增長除以上一年度的收入再乘以100%計算。
- (2) 毛利增長率按相關年度的毛利增長除以上一年度的毛利再乘以100%計算。
- (3) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (4) 淨利潤／(虧損)率按年內利潤／虧損除以收入再乘以100%計算。

財務資料

(5) 流動比率按截至相關年度末的流動資產總值除以流動負債總額計算。

(6) 速動比率按流動資產總值中減去存貨，再將結果除以截至同日的流動負債計算。

財務風險管理

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。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易，主要與銷售產品、採購材料、組件及技術服務以及貸款有關。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且該等交易並無區分我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

股息

我們根據組織章程細則宣派及派付股息。我們並無固定股息分派比率。中國法律規定，股息僅可從我們的可分派溢利中派付。可分派溢利為我們的除稅後溢利減我們須作出的法定及其他儲備撥款。

於2023年，本公司向權益股東宣派股息人民幣7.2百萬元，其中人民幣7.2百萬元已於同年支付。於2024年，本公司向權益股東宣派股息人民幣39.3百萬元，其中人民幣11.3百萬元已於2024年派付，人民幣22.9百萬元已於2025年派付及預期人民幣5.1百萬元於2026年派付。於2025年，本公司概無向向權益股東宣派股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無錄得可分派儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)及[編纂]及[編纂]未獲行使，與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]約[編纂]%，而其中(i)約[編纂]百萬港元直接來自[編纂]，預期根據相關會計準則於[編纂]後入賬列為權益扣減；(ii)[編纂]百萬港元於往績記錄期間產生；及(iii)約[編纂]百萬港元預期於[編纂]後確認為開支。估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。上述[編纂]屬目前估計，僅供參考，且綜合收益表確認的最終金額須經審核並視乎屆時的變量及假設而定。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件所披露者外，自2025年12月31日(即本文件附錄一內會計師報告所載報告期間結束日)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

香港上市規則第十三章項下規定的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定進行披露的情況。