

財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照《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自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。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」及其他章節討論的因素。本節或本文件其他章節表格中的總額與各數額總和之間的差異乃湊整所致。

概覽

我們是一家服務於國內外市場的選礦藥劑解決方案提供商，主要從事研發、生產及銷售浮選藥劑，包括捕收劑、調整劑及起泡劑。我們的產品主要用於貴金屬和有色金屬開採業務，提供高效、低毒性的藥劑配方及無石灰浮選工藝，能夠在提高精礦回收率的同時減少危險廢物的產生。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年在中國境內歸屬於浮選藥劑產品銷售的收入計，我們在中國浮選藥劑企業中位居第二，市場份額為1.05%；同時，按2024年黃藥類產品在中國境內的銷售收入計，我們在中國黃藥企業中排名第一，市場份額為15.57%。

收入由2023年的人民幣229.6百萬元增長12.9%至2024年的人民幣259.2百萬元，並於2025年進一步增長24.9%至人民幣323.7百萬元。淨利潤由2023年的人民幣44.0百萬元增長12.3%至2024年的人民幣49.4百萬元，並於2025年進一步增長34.7%至人民幣66.6百萬元。

編製基準

本集團的歷史財務資料（「**歷史財務資料**」）乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的《國際財務報告準則》會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料可合理預期將會影響主要使用者的決定，則該等資料被視為重要。此外，歷史財務資料亦遵守《上市規則》及公司條例的適用披露規定。為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，本集團已於整個往績記錄期間貫徹應用國際會計準則理事會頒佈且於2025年1月1日開始的會計期間生效的《國際財務報告準則》會計準則。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，但往績記錄期間各年末以公允價值計量的若干金融工具除外。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到及預計將會繼續受到各種因素的重大影響，包括以下因素：

行業趨勢及我們產品的下游需求

我們的經營業績受浮選藥劑行業整體市場狀況的顯著影響，浮選藥劑行業受全球採礦業的需求驅動。我們產品的需求主要受持續採礦生產及產能擴張驅動，因為浮選藥劑是與礦物吞吐量相關的基本消耗品。此外，全球礦石品位下降及礦石複雜度提升促使採礦企業尋求高性能及定制化的浮選解決方案，以提高回收率。嚴格的環保法規進一步推動市場向具備強大合規能力和技術專長的成熟企業集中。我們相信，憑借全面的產品組合、研發能力以及深厚的客戶關係，我們已做好充分準備利用該等趨勢。採礦業的任何重大衰退可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與現有客戶的關係及吸引新客戶的能力

我們的收入增長及盈利能力在很大程度上取決於維護和深化與現有客戶的關係，同時不斷擴大客戶群。我們採用獨特的「技術營銷」模式，由經過技術培訓的銷售人員與客戶對接，了解其運營難題，使我們能夠開發出直接滿足市場需求的產品。該模式幫助我們建立了強大、長期的客戶關係。於2023年、2024年及2025年，前五大客戶貢獻的收入分別佔我們總收入的21.6%、19.5%及17.5%。我們未來的增長取決於我們維護與關鍵客戶的關係、拓展境內外客戶群、提高直銷滲透率的能力，並持續提供增值技術支持。若我們與主要客戶的關係惡化或未能吸引新客戶，均可能對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

研發

浮選藥劑行業需要持續的技術進步，以滿足不斷變化的客戶需求及日益增加的礦石複雜性。我們的研發專注於「一礦一藥」定制，開發低鹼度無石灰浮選及提高回收率的新型捕收劑等專有技術，並研發傳統藥劑的環保替代品。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.3百萬元。我們未來的成功取決於持續創新及保護知識產權的能力。若未能做到，可能會對我們的競爭地位造成重大不利影響。

財務資料

原料成本波動

本公司主要原料包含二硫化碳、正丁醇、氫氧化鈉及五硫化二磷。其價格受全球供需動態、能源成本、上游化工價格及監管因素驅動而波動。2023年、2024年及2025年，存貨採購及變動分別佔銷售成本總額的90.7%、90.5%及91.6%。我們通過採購優化、取得多份報價及訂立包含價格調整條款的年度框架協議等管理原料價格風險。雖然我們通常通過成本加成定價機制調整產品價格以反映原料成本變化，但時間滯後和競爭壓力可能限制我們完全轉嫁成本上漲的能力。原料價格的持續大幅上漲可能對我們的毛利率及盈利能力產生重大不利影響。

以下敏感性分析說明了於往績記錄期間，假設所有其他變量維持不變，存貨採購及變動假設波動對毛利的影響。假設波動率參考本集團於往績記錄期間存貨採購及變動的整體變動範圍設定。

	對毛利的影響		
	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
存貨採購及變動的變動			
+/-5%	-/+7,444	-/+8,457	-/+10,417
+/-10%	-/+14,999	-/+16,913	-/+20,835
+/-15%	-/+22,331	-/+25,370	-/+31,252

匯率波動與跨境成本變動

儘管中國一直是我們主要的目標地區市場，但於往績記錄期間，我們也產生海外市場銷售收入。於2023年、2024年及2025年，海外銷售分別佔我們收入的18.7%、19.6%及19.8%。於往績記錄期間，本集團的若干海外銷售交易以美元計值。人民幣兌美元匯率的變動可能對我們的海外銷售及營運產生重大影響。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期)對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會發生任何重大變更。

就了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱載於附錄一會計師報告附註4及5。

於往績記錄期間經營業績概要

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要：

	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
收入	229,586	259,214	323,728
銷售成本	(164,094)	(186,963)	(227,420)
毛利	65,492	72,251	96,308
其他收入	4,876	2,704	2,748
其他收益或虧損淨額	(117)	(178)	(785)
預期信用損失模型下的減值虧損 (扣除撥回)	759	7	181
銷售及分銷成本	(3,240)	(2,574)	(2,979)
行政及其他營運開支	(9,962)	(8,582)	(9,496)
研發開支	(6,828)	(5,395)	(4,293)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(79)	(137)	(79)
稅前利潤	(50,901)	58,096	77,628
所得稅費用	(6,912)	(8,672)	(11,032)
年內利潤及綜合收益總額	43,989	49,424	66,596

財務資料

	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
年內利潤及綜合收益總額歸屬於：			
本公司擁有人	43,989	49,395	66,416
非控股權益	—	29	180
年內利潤及綜合收益總額	<u>43,989</u>	<u>49,424</u>	<u>66,596</u>

有關經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來源於銷售浮選藥劑相關產品，主要包括捕收劑、調整劑、起泡劑和其他藥劑。我們於往績記錄期間經歷了持續收入增長。我們的收入由2023年的人民幣229.6百萬元增加12.9%至2024年的人民幣259.2百萬元，並進一步增加24.9%至2025年的人民幣323.7百萬元。該增長主要受有色金屬市場行情走高所驅動的需求增長。

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示期間按商品或服務類型劃分的收入明細：

	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	%
銷售浮選藥劑相關產品：						
捕收劑	189,497	82.5	213,390	82.3	258,764	79.9
調整劑	23,108	10.1	29,676	11.4	39,548	12.2
起泡劑	12,569	5.5	11,717	4.5	19,889	6.1
其他藥劑	<u>3,829</u>	<u>1.7</u>	<u>4,145</u>	<u>1.6</u>	<u>4,364</u>	<u>1.3</u>
	229,003	99.7	258,928	99.9	322,565	99.6
服務費	<u>583</u>	<u>0.3</u>	<u>286</u>	<u>0.1</u>	<u>1,163</u>	<u>0.4</u>
合計	<u>229,586</u>	<u>100.0</u>	<u>259,214</u>	<u>100.0</u>	<u>323,728</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，捕收劑構成我們產品的主體部分。於2023年、2024年及2025年，捕收劑的收入分別為人民幣189.5百萬元、人民幣213.4百萬元及人民幣258.8百萬元，分別佔同期收入的82.5%、82.3%及79.9%。

調整劑構成配套產品線，與捕收劑配合使用以調節浮選過程的化學條件。於2023年、2024年及2025年，調整劑的收入分別為人民幣23.1百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣39.5百萬元，分別佔同期收入的10.1%、11.4%及12.2%。調整劑的銷售與捕收劑的銷售密切相關，原因是調整劑作為配套產品，常與捕收劑連同購買，以滿足客戶對一體化浮選工藝的需求。

起泡劑用於在浮選過程中產生穩定的氣泡，以促進礦物附著。於2023年、2024年及2025年，起泡劑的收入分別為人民幣12.6百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣19.9百萬元，分別佔同期收入的5.5%、4.5%及6.1%。2024年出現小幅下降主要由於行業綠色採礦轉型。2025年起泡劑收入有所增加，主要由於源自海外客戶的收入增加。

其他藥劑主要包括硫化銨，是我們二硫代磷酸酯捕收劑生產過程中的副產品。於2023年、2024年及2025年，其他藥劑的收入分別為人民幣3.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣4.4百萬元，分別佔同期收入的1.7%、1.6%及1.3%。

在較小程度上，我們還通過提供全面的技術支持服務，指導部分客戶優化產品使用，從而產生收入。於2023年、2024年及2025年，服務費收入分別為人民幣583,000元、人民幣286,000元及人民幣1.2百萬元。2025年的大幅增加主要由於2025年向若干客戶提供合約價值相對較高的技術支持服務。

財務資料

主要經營數據

下表列出了我們主要浮選藥劑相關產品於所示期間的銷售量和平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	每噸平均		每噸平均		每噸平均	
	銷售量	售價	銷售量	售價	銷售量	售價
	噸	人民幣	噸	人民幣	噸	人民幣
捕收劑	19,416	9,760	22,406	9,524	26,325	9,830
調整劑	4,696	4,921	5,485	5,410	7,319	5,403
起泡劑	1,687	7,451	1,488	7,874	2,454	8,104
其他藥劑	1,890	2,026	2,096	1,977	3,487	1,252

於往績記錄期間，受市場需求增長的推動，我們大多數產品的銷售量呈現上升趨勢。於往績記錄期間，捕收劑的平均售價有所波動，主要由於產品組合的變化。2024年，捕收劑的平均售價有所下跌，因2024年價格相對較低的捕收劑的收入佔比有所增加。調整劑和起泡劑的平均售價則普遍受到隨現行市場價格存貨採購成本的影響。於往績記錄期間，其他藥劑平均售價下降，主要由於我們以優惠價格出售捕收劑的副產品硫化鉍，以優化存貨管理並促進主要產品的生產。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細：

	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	%
中國	186,738	81.3	208,342	80.4	259,591	80.2
海外	42,848	18.7	50,872	19.6	64,137	19.8
合計	<u>229,586</u>	<u>100.0</u>	<u>259,214</u>	<u>100.0</u>	<u>323,728</u>	<u>100.0</u>

我們大部分的收入來自中國，且於往績記錄期間，我們的國內及海外收入均持續增長。受海外客戶訂單增加的推動，2023年、2024年及2025年海外銷售額分別佔收入的18.7%、19.6%及19.8%。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細。

	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	%
直接客戶	139,917	60.9	176,176	68.0	194,927	60.2
貿易夥伴	89,669	39.1	83,038	32.0	128,801	39.8
合計	229,586	100.0	259,214	100.0	323,728	100.0

我們的客戶主要分為兩類：(i)直接客戶(通常為產品終端用戶，包括國內外有色金屬礦業公司)；及(ii)貿易夥伴(通常為選礦藥劑行業的貿易公司)。2024年，來自直接客戶的收入佔總收入的比例有所增長，這主要得益於我們擴大與終端用戶礦業公司直接合作的銷售策略。2025年，來自貿易夥伴的收入佔總收入的比例亦有所增長，這主要由通過貿易夥伴向海外市場銷售的增加所推動。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)存貨採購及變動，(ii)運費，(iii)排污費，(iv)折舊攤銷，(v)安全生產費，及(vi)稅金及附加。下表載列於所示期間我們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	%
存貨採購及變動	148,876	90.7	169,131	90.5	208,347	91.6
運費	12,852	7.8	15,338	8.2	16,998	7.4
排污費	4	0.0	699	0.4	122	0.1
折舊攤銷	352	0.2	377	0.2	378	0.2
安全生產費	569	0.3	440	0.2	493	0.2
稅金及附加	1,441	0.9	978	0.5	1,083	0.5
合計	164,094	100.0	186,963	100.0	227,420	100.0

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨採購及變動分別為人民幣148.9百萬元、人民幣169.1百萬元及人民幣208.3百萬元，分別佔我們相應期間收入的64.9%、65.3%及64.6%。我們的銷售成本增加主要是由於存貨採購及變動增加，與往績記錄期間銷量的增長相一致。

毛利

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣65.5百萬元、人民幣72.3百萬元及人民幣96.3百萬元。我們於相應期間的毛利率(按毛利除以總收入計算)分別為28.5%、27.9%及29.7%。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售浮選藥劑						
相關產品：						
捕收劑	53,492	28.2	60,416	28.3	79,542	30.7
調整劑	6,596	28.5	6,587	22.2	9,806	24.8
起泡劑	3,025	24.1	2,909	24.8	5,065	25.5
其他藥劑	1,952	51.1	2,257	54.5	1,505	34.5
服務費	426	73.1	83	29.0	389	33.5
合計	<u>65,492</u>	28.5	<u>72,251</u>	27.9	<u>96,308</u>	29.7

2023年及2024年，我們的整體毛利率保持相對穩定，2025年略微上升至29.7%。這一增長主要歸因於捕收劑毛利率由2024年的28.3%上升至2025年的30.7%，由於(i)我們採取了成本控制措施，例如向供應商預付款項以換取優惠的採購價格，及(ii)某些高利潤捕收劑的收入增加。調整劑主要是來自外部供應商的輔助產品，涵蓋多種產品子類別。2024年，調整劑的毛利率有所下降，主要原因是產品組合的變化。通過提升市場價格預測能力並優化採購管理，我們於2025年實現了調整劑毛利率的提升。2025年，其他藥劑的毛利率顯著下降，主要由於我們以優惠的價格出售捕收劑的副產品硫化鉍的存貨，從而優化存貨管理，並促進我們主要產品的生產。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)向關聯方提供貸款的投資收入；(iii)理財產品利息收入；及(iv)政府補助及增值稅其他減免。於損益中確認的政府補助是指從中國政府部門獲得的各種無條件補助。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣4.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.7百萬元。

下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

	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
銀行存款利息收入	35	43	119
向關聯方提供貸款的利息收入	637	349	312
理財產品利息收入	301	274	494
政府補助及增值稅其他減免 ^(附註)	3,903	2,038	1,823
合計	4,876	2,704	2,748

附註：該金額主要為從中國政府當局獲得的各種補貼。無條件政府補助於收到時在損益中確認。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額主要包括(i)匯兌收益淨額，(ii)處置物業、廠房及設備的虧損，及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動虧損或收益。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣117,000元、人民幣178,000元及人民幣785,000元。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註8。

預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)指我們的貿易應收款項減值虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們在預期信用損失模型下分別錄得減值虧損撥回人民幣759,000元、人民幣7,000元及人民幣181,000元。

財務資料

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括(i)僱員工資，(ii)倉儲費，(iii)業務開發費，及(iv)差旅開支。下表載列於所示期間的銷售及分銷成本明細：

	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
僱員工資	2,465	1,893	2,403
倉儲費	123	162	139
業務開發費	253	334	200
差旅開支	308	154	118
其他	91	31	119
合計	3,240	2,574	2,979

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷成本分別為人民幣3.2百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔我們相應期間收入的1.4%、1.0%及0.9%。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支主要包括(i)僱員工資及開支；(ii)業務招待費；(iii)專業服務開支；(iv)與我們環境改善措施有關的環境保護開支；(v)折舊及攤銷；(vi)營業稅費及(vii)差旅開支。下表載列於所示期間行政開支明細：

	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
僱員工資及開支	5,009	4,667	5,067
業務招待費	501	419	486
專業服務開支	538	319	242
環境保護開支	967	95	20
折舊及攤銷	1,225	1,491	1,653
營業稅費	799	888	1,064
差旅開支	248	217	311
其他	675	486	655
合計	9,962	8,582	9,496

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣10.0百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣9.5百萬元，佔各自期間我們收入的4.3%、3.3%及2.9%。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員工資；(ii)研究材料開支；(iii)折舊及攤銷及(iv)專業服務開支。下表載列於所示期間研發開支明細：

	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
僱員工資	3,241	3,283	3,505
研究材料開支	1,539	1,017	76
專業服務開支	1,485	920	441
折舊及攤銷	118	149	152
其他	447	26	119
合計	6,828	5,395	4,293

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.3百萬元，佔各自期間我們收入的3.0%、2.1%及1.3%。

財務成本

我們的財務成本主要包括借款的利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣79,000元、人民幣137,000元及人民幣79,000元。

所得稅開支

我們須就我們及我們的附屬公司所處及經營的稅務司法管轄區所產生或賺取的利潤，按個別法律實體基準繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅開支分別為人民幣6.9百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣11.0百萬元。

根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間的稅率為25%。本公司及湖南新株藥符合高新技術企業資格，於往績記錄期間適用15%的優惠企業所得稅稅率。湖南聚弘銘為小型企業，於往績記錄期間有權享有5%的優惠稅率。根據相關稅規及法規，研發性質的支出可按其產生費用的200%扣稅。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關無任何爭端或未決稅務問題。有關所得稅詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註10。

財務資料

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日止年度相比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣259.2百萬元增加24.9%至2025年的人民幣323.7百萬元。

銷售浮選藥劑相關產品

捕收劑收入由2024年的人民幣213.4百萬元增加21.3%至2025年的人民幣258.8百萬元，主要由於：(i)有色金屬需求的持續增長推動了對我們產品需求的增加；及(ii)我們的技術營銷驅動方法，為客戶提供礦物加工和藥劑應用方面的售前和售後技術支持，我們從擴大客戶群和保留現有客戶中獲益。2025年，在部分現有主要客戶及若干新開發海外客戶的推動下，捕收劑的銷量進一步增長。具體而言，來自客戶C的收入增長主要得益於我們為其提供的定制化浮選解決方案，這加深了我們與該客戶的合作關係，並促進了該客戶的銷售。同業客戶G由於自身產能不足以滿足客戶需求，從而增加了自本公司的採購量。

調整劑收入由2024年的人民幣29.7百萬元增加33.3%至2025年的人民幣39.5百萬元，主要由於捕收劑銷量增加，因為調整劑作為配套產品，常與捕收劑連同購買，以滿足客戶對一體化工藝的需求。

起泡劑收入由2024年的人民幣11.7百萬元增加69.7%至2025年的人民幣19.9百萬元，主要由於海外客戶收入的增加。

其他藥劑收入保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣4.1百萬元及人民幣4.4百萬元。

服務費

服務費收入由2024年的人民幣286,000元大幅增至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於2025年向若干客戶提供合約價值相對較高的技術支持服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣187.0百萬元增加21.6%至2025年的人民幣227.4百萬元，主要由於存貨採購及變動增加人民幣39.2百萬元，該增加是由於銷量普遍上升，與我們2025年的收入增長基本一致。

財務資料

毛利

由於上文所述，毛利由2024年的人民幣72.3百萬元增加33.3%至2025年的人民幣96.3百萬元。我們的整體總毛利率由2024年的27.9%增加至2025年的29.7%，主要歸因於捕收劑毛利率由2024年的28.3%提升至2025年的30.7%，原因是(i)我們的成本控制措施，例如向供應商預付款以換取優惠的採購價格及(ii)若干高毛利產品帶來的收入貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入在2024年和2025年均保持相對穩定，為人民幣2.7百萬元。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額由2024年的其他虧損淨額人民幣178,000元增至2025年的其他虧損淨額人民幣785,000元，主要由於升級生產線而出售物業、廠房及設備的虧損增加。

預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信用損失模型下的減值虧損撥回由2024年的人民幣7,000元增至2025年的人人民幣181,000元，主要由於2025年收回若干未償還應收賬款。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2024年的人民幣2.6百萬元增加15.7%至2025年的人民幣3.0百萬元，主要由於員工工資由於銷售人員隨銷售增長而獲得更高的獎金而上漲。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由2024年的人民幣8.6百萬元增加10.7%至2025年的人人民幣9.5百萬元，主要由於員工工資因人數增加而增加了人民幣0.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣5.4百萬元減少20.4%至2025年的人民幣4.3百萬元，主要由於(i)研發材料開支減少人民幣0.9百萬元，此乃由於相關研發產出產生收入後，將研發開支重新分類為銷售成本。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣137,000元減少42.3%至2025年的人民幣79,000元，主要由於年內償還銀行貸款。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣8.7百萬元增加27.2%至2025年的人民幣11.0百萬元，主要由於應課稅收入增加。

年內利潤及全面收益總額

由於上述各項，年內利潤及全面收益總額由2024年的人民幣49.4百萬元增加34.8%至2025年的人民幣66.5百萬元，而淨利率由2024年的19.0%增加至2025年的20.5%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣229.6百萬元增加12.9%至2024年的人民幣259.2百萬元。

銷售浮選藥劑相關產品

捕收劑收入由2023年的人民幣189.5百萬元增加12.6%至2024年的人民幣213.4百萬元，主要由於年內增加向數名現有主要客戶的銷售及成功開發若干新增關鍵客戶，帶動銷量增加。2024年，客戶G(一家同業公司)因自身產能不足而無法滿足其客戶需求，故加大對我們產品的採購。由於原材料採購成本隨市場趨勢下降，銷量增長部分被捕收劑平均售價的輕微下降所抵銷。

調整劑收入由2023年的人民幣23.1百萬元增加28.4%至2024年的人民幣29.7百萬元，主要由於捕收劑銷售額增加所致，因為調整劑是捕獲劑的配套產品。

起泡劑收入由2023年的人民幣12.6百萬元減少6.8%至2024年的人民幣11.7百萬元，主要由於行業的綠色採礦轉型。

其他藥劑收入由2023年的人民幣3.8百萬元增加8.0%至2024年的人民幣4.1百萬元，主要由於捕收劑的副產品硫化銨銷售增加。

財務資料

服務費

服務費收入由2023年的人民幣583,000元減少50.9%至2024年的人民幣286,000元，主要由於2023年交付一項合約價值相對較高的一次性研發項目。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣164.1百萬元增加13.9%至2024年的人民幣187.0百萬元，主要由於2024年銷量增加(大體與收入增長相一致)令存貨採購及變動增加人民幣20.3百萬元。

毛利

我們的毛利由2023年的人民幣65.5百萬元增加10.3%至2024年的人民幣72.3百萬元。於2023年及2024年，我們的毛利率整體保持相對穩定，分別為28.5%及27.9%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.9百萬元減少44.5%至2024年的人民幣2.7百萬元，主要是由於2024年收到的政府補貼減少。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣117,000元及人民幣178,000元。

預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於2023年及2024年分別錄得預期信用損失模型下的減值虧損撥回人民幣759,000元及人民幣7,000元，主要由於該兩年期間收回若干未償還應收賬款。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2023年的人民幣3.2百萬元減少20.6%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要由於與內部銷售目標掛鉤的銷售人員銷售獎金減少，導致僱員工資減少。

財務資料

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由2023年的人民幣10.0百萬元減少13.9%至2024年的人民幣8.6百萬元，主要由於環境保護開支減少，原因為2023年產生與產業園管道項目及升級我們的雨污分流系統相關的一次性工程費用。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣7.0百萬元減少21.0%至2024年的人民幣5.4百萬元，主要由於(i)研究材料開支減少人民幣0.5百萬元；及(iii)與中南大學研發合作相關的專業服務開支減少人民幣0.6百萬元，原因是根據協議約定的付款時間表支付費用。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣79,000元增加73.4%至2024年的人民幣137,000元，主要由於源自2024年新增銀行貸款的利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣6.9百萬元增加25.5%至2024年的人民幣8.7百萬元，主要由於應課稅收入增加。

年內利潤及全面收益總額

由於上述各項，年內利潤及全面收益總額由2023年的人民幣44.0百萬元增加12.7%至2024年的人民幣49.4百萬元，而淨利率由2023年的19.2%略降至2024年的19.1%。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

流動資產及負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 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 (未經審計)
流動資產				
存貨	15,368	15,912	16,602	19,302
貿易應收款項及應收票據	25,930	42,165	48,327	43,773
預付款項、其他應收款項及 其他資產	7,664	12,970	7,999	862
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	12,529	14,531	–	1,000
應收關聯方款項	33,566	34,210	8	379
受限制銀行存款	3	3	3	3
銀行結餘及現金	4,027	20,685	42,250	7,017
流動資產總值	99,087	140,476	115,189	72,336
流動負債				
貿易應付款項	6,391	8,136	6,306	5,366
其他應付款項及應計費用	36,589	39,246	17,863	3,871
合同負債	5,829	9,074	4,336	1,990
應付所得稅	5,934	6,869	6,639	2,421
應付關聯方款項	–	55	2	3
借款	2,000	3,000	–	5,000
流動負債總額	56,743	66,380	35,146	18,651
流動資產淨值	42,344	74,096	80,043	53,685

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣80.0百萬元減至截至2026年2月28日的人民幣53.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金減少人民幣35.2百萬元，部分被(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣14.0百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣74.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣80.0百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣21.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.4百萬元，部分被(iii)關聯方應收款項減少人民幣34.2百萬元及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣14.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣42.3百萬元增至2024年12月31日的人民幣74.1百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣16.7百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.2百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括原材料及耗材以及產成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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
原材料及耗材	4,960	5,015	7,388
產成品	10,408	10,897	9,214
合計	15,368	15,912	16,602

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣15.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣15.9百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣16.6百萬元，主要由於往績記錄期間，訂單增加，導致產量提高。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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
30天內	10,464	9,402	14,127
31天至60天	4,904	6,510	2,475
合計	15,368	15,912	16,602

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	33	31	26

附註：

期內存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本總額再乘以365天。

我們的存貨周轉天數由2023年的33天減至2024年的31天，並進一步減至2025年的26天，這反映出我們存貨管理水平的提升。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日存貨中的人民幣16.6百萬元或100.0%隨後已出售、消耗或使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項為就銷售產品應收客戶的未結款項。我們通常授予客戶30天至165天不等的信用期。我們的應收票據為向客戶收取代替現金付款的短期銀行承兌票據。於往績記錄期間的各年年末，所有應收票據在一年內到期。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	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
貿易應收款項	28,183	43,423	46,785
減：信用損失準備	(4,391)	(4,334)	(4,153)
	23,792	39,089	42,632
應收票據	2,138	3,076	5,695
賬面淨值	25,930	42,165	48,327

財務資料

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25.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣42.2百萬元，主要歸因於對若干海外客戶的銷售增加。我們貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣42.2百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣48.3百萬元，與我們的銷售增長基本一致。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項(扣除信用損失準備)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
1至90天	19,201	26,155	34,868
91至365天	4,591	6,517	1,015
1至2年	—	6,417	474
2至3年	—	—	6,275
合計	23,792	39,089	42,632

於往績記錄期間，我們的長期應收款項主要來自一名位於津巴布韋的海外客戶。截至最後實際可行日期，應收該客戶的款項已全數結清。詳情請參閱「業務—銷售與客戶—第三方付款安排」。

下表載列截至所示日期我們基於票據開具日期的應收票據賬齡分析：

	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
0至90天	2,088	1,358	1,116
91至365天	50	1,718	4,579
合計	2,138	3,076	5,695

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數	43	48	51

附註：

期內貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關期間的收入總額再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的43天增至2024年的48天，並進一步增至2025年的51天，主要由於應收一名津巴布韋海外客戶的款項賬齡較長(該款項截至最後實際可行日期已全部結清)。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日貿易應收款項及應收票據中的人民幣31.2百萬元或64.5%隨後已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)預付款項，主要為採購存貨所產生；(ii)可退還按金；(iii)遞延[編纂]；(iv)向第三方提供貸款；及(v)可收回進項增值稅。

財務資料

下表載列截至所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	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
預付款項			
– 存貨	3,408	7,983	3,148
– 建設工程	320	575	224
– [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 其他	413	608	420
可退換按金	1,365	2,100	1,071
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向第三方提供貸款	850	–	–
可收回進項增值稅	936	1,102	656
其他	372	602	457
合計	7,664	12,970	7,999

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7.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.0百萬元，主要由於為保障供應與優惠採購價格而導致2024年支付供應商的存貨預付款項增加。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13.0百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要由於存貨預付款項減少，因所採購的存貨已於年末前後收貨。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣5.0百萬元或62.8%的預付款項、按金及其他應收款項隨後已結清。

應收關聯方款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應收關聯方款項分別為人民幣33.6百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣8,000元。應收關聯方款項絕大多數為股東貸款，屬非貿易性質、無擔保、按中國人民銀行類似期限的現行貸款基準利率計息，且並無固定還款期限。所有關聯方為本公司董事或關鍵管理人員及股東。截至最後實際可行日期，相關金額已悉數結清。

有關應收關聯方款項的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註23。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購生產所用的原材料應付供應商的未償還金額。採購本集團商品的平均信貸期為30至60天。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣8.1百萬元，主要由於在產量增長的驅動下，關鍵原材料的採購量增加。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣8.1百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣6.3百萬元，乃主要由於加速結算供應商款項。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	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
1至90日	4,260	5,539	4,804
91至365日	823	801	50
1至2年	143	492	390
2至3年	396	114	54
3年以上	769	1,190	1,008
合計	6,391	8,136	6,306

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數	14	10	8

附註：

某期間的貿易應付款項周轉天數等於期初和期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的總收入，再乘以365天。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數分別從2023年的14天減至2024年的10天，並進一步降至2025年的8天，這是由於我們加快與供應商的結算。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣4.5百萬元或71.2%的貿易應付款項隨後已結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付股息；(ii)應計員工成本；(iii)應付其他稅項；(iv)應付設備款項；(v)應付建設成本；(vi)已收客戶按金；(vii)其他按金；(viii)應計[編纂]及(ix)應計[編纂]。

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
應付股息	20,384	20,384	–
應計員工成本	1,265	1,432	1,600
應付其他稅項	6,125	5,527	5,551
應付設備款項	3,375	3,236	221
應付建設成本	364	364	327
已收客戶按金	4,431	7,374	7,729
其他按金	255	527	275
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	390	402	1,281
合計	36,589	39,246	17,863

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣36.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣39.2百萬元，主要由於海外訂單增加導致自海外客戶收取的按金增加。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣39.2百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣17.9百萬元，主要由於償還應付股息人民幣20.4百萬元。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣13.8百萬元或77.3%的其他應付款項及應計費用隨後已結清。

財務資料

非流動資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)建築；(ii)廠房及機器；(iii)傢俱、固定裝置及辦公設備；(iv)機動車輛；及(v)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣66.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣62.8百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣60.0百萬元，主要由於正常折舊費用。該等減少金額部分被因建設生產設施而增加的在建工程所抵銷。

使用權資產

於往績記錄期間，我們租賃若干土地用於運營。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產主要包括賬面值分別為人民幣14.0百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣13.3百萬元的租賃土地。我們使用權資產的減少主要由於租賃土地於50年租賃期限內的年度折舊。

流動資金及資金資源

我們過去主要以自經營活動產生的現金及債務融資滿足我們的現金要求。我們監控現金並將其維持在足夠水平，為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣4.0百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣42.3百萬元。未來，我們擬持續以自該等資源獲得的現金及[編纂]淨額滿足我們的流動資金需求。我們目前並無任何其他有關重大額外外部融資的計劃。我們預期於往績記錄期間我們的資本開支及資源不會嚴重偏離我們的業務運營。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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
經營活動所得現金淨額	41,782	39,110	56,361
投資活動(所用)/所得現金淨額	(39,884)	(4,904)	41,270
融資活動所用現金淨額	(1,227)	(17,548)	(76,066)
現金及現金等價物增加淨額	671	16,658	21,565
年初現金及現金等價物	3,356	4,027	20,685
年末現金及現金等價物	4,027	20,685	42,250

經營活動所得現金淨額

2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣56.4百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣77.6百萬元，經總計為人民幣7.9百萬元的非現金及非經營性項目、人民幣18.0百萬元的營運資金負變動及人民幣11.2百萬元的已付所得稅調整。營運資本變動主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣12.4百萬元，以及合約負債減少人民幣4.7百萬元。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣39.1百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣58.1百萬元，經總計為人民幣7.7百萬元的非現金及非經營性項目、人民幣19.0百萬元的營運資金負面變動及人民幣7.7百萬元的已付所得稅調整。營運資本變動主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣21.4百萬元。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣41.8百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣50.9百萬元，經總計為人民幣6.8百萬元的非現金及非經營性項目、人民幣35,000元的營運資金負面變動及人民幣14.6百萬元的已付所得稅調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項減少人民幣4.0百萬元及(ii)合約負債增加人民幣3.3百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣6.2百萬元及(iv)存貨增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

有關經營現金流量變動的主要根本原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

財務資料

投資活動所用／所得現金淨額

2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣41.3百萬元，主要歸因於(i)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣255.5百萬元；及(ii)股東還款人民幣61.3百萬元，部分被(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣241.0百萬元；及(iv)向股東墊款人民幣27.1百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣66.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣4.4百萬元，部分被(iii)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣64.0百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣39.9百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣93.2百萬元；及(ii)向股東墊款人民幣76.9百萬元，部分被(iii)贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣104.3百萬元及(iv)股東還款人民幣29.4百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣76.1百萬元，主要歸因於(i)支付股息人民幣70.8百萬元，(ii)償還銀行借款人民幣7.8百萬元，及(iii)支付遞延[編纂]人民幣[編纂]元，部分被(iv)新增銀行借款人民幣4.8百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣17.5百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣18.6百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣3.2百萬元，部分被(iii)新增銀行借款人民幣4.2百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣9.5百萬元；及(ii)已付股息人民幣9.2百萬元，部分被(iii)新增銀行借款人民幣11.5百萬元及(iv)股東出資人民幣6.1百萬元所抵銷。

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物、可用的銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起下一個12個月的需求。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動：				
借款	2,000	3,000	–	5,000
合計	<u>2,000</u>	<u>3,000</u>	<u>–</u>	<u>5,000</u>

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的有抵押借款分別為人民幣2.0百萬元、人民幣3.0百萬元及零。我們的借款須於一年內償還並以人民幣計值。借款主要用於一般營運資金用途。我們認為我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣用的標準條款、條件和契諾。截至2023年及2024年12月31日，我們的借款分別按3.80%及3.45%的固定年利率計息。我們認為該等利率處於市場利率範圍內。截至2023年、2024年及2025年12月31日，用於擔保授予我們的信貸融資而被抵押予銀行的資產(包括物業、廠房及設備以及銀行結餘)分別為人民幣24.4百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣21.7百萬元。此外，刁女士及其配偶、本公司監事及本公司若干核心管理人員曾為本集團獲授的銀行融資提供個人擔保。該等擔保已於2025年12月31日解除。截至2026年2月28日，我們承諾的未動用銀行融資為人民幣75.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，並無就任何未償還債務訂立重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遭遇任何困難、並無拖欠銀行貸款或其他借款或違反有關契諾。截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大外債融資計劃。

概無其他未償還債務

除上文所討論者外，截至2026年2月28日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論上述各項有無擔保或抵押)。董事已確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務並無出現任何重大變動。

財務資料

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年12月31日起直至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變化。

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
股本回報率(%) ⁽¹⁾	35.5	32.6	43.1
資產回報率(%) ⁽²⁾	24.4	22.7	35.1
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.7	2.1	3.3
速動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.5	1.9	2.8
利息覆蓋率(倍) ⁽⁵⁾	645.3	425.1	983.6
資本負債比率(%) ⁽⁶⁾	1.6	2.0	0.0

附註：

- (1) 股本回報率乃按年內利潤及綜合收入總額除以截至相應年度權益總額的期末結餘再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率按年內利潤及全面收益總額除以當年總資產年末結餘再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產除以截至所示日期的流動負債計算。
- (4) 速動比率乃按存貨以外的流動資產除以截至所示日期的流動負債計算。
- (5) 利息覆蓋率按經調整財務費用及所得稅費用後的年內利潤與全面收益總額，除以財務費用計算。
- (6) 資本負債比率乃按包含借款在內的債務總額除以截至所示日期的權益總額計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備採購款項以及無形資產付款。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣4.6百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣8.5百萬元。

我們將繼續產生資本開支以滿足業務的預期增長。我們擬以我們的現有現金結餘、可用銀行融資及[編纂]為未來資本開支提供資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據持續業務需求重新分配用於資本開支和長期投資的資金。

財務資料

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團的資本承擔分別為零、人民幣4.3百萬元及人民幣2.3百萬元，為與收購於歷史財務資料中已訂約但尚未作出撥備的物業、廠房及設備有關的資本開支。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行若干交易。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣33.6百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣8,000元，該等款項屬非貿易性質，且截至最後實際可行日期已悉數結清。詳情請參閱本節「一應收關聯方款項」以及附錄一所載會計師報告附註23及35。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無歪曲我們的經營業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

在日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括貨幣風險、利率風險、價格風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理方案側重於應對金融市場的不可預見情況，併力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響，該方案已經由董事會審閱並同意。管理層管理並監控該等風險，以確保能夠及時有效地採取適當措施。

貨幣風險

本集團存在若干以美元計值的海外銷售交易。目前，本集團並無採用任何衍生工具合約，並將適時考慮訂立遠期合約以降低相關風險。

利率風險

本集團面臨與按現行市場存款利率計息的銀行結餘及浮動利率銀行借款相關的現金流利率風險。本集團管理層密切監測利率走勢，並管理潛在風險。本集團目前並未制定利率對沖政策，但管理層會監控利率變動風險，必要時將考慮對沖重大利率變動風險。

財務資料

價格風險

本集團就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產承受市場價格風險，該風險與同類產品的市場回報率掛鉤。本集團的策略是利用閒置資金投資於能為本集團提供穩定回報的投資產品。

信貸風險

信貸風險是指交易對手未能履行其合同義務，導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險敞口主要來自貿易應收款項和應收關聯方款項。本集團並未持有任何抵押品或其他信用增級工具，以覆蓋其金融資產相關的信貸風險，除附錄一所載會計師報告附註20所披露者外。

為盡量降低信貸風險，本集團已制定有關釐定信用額度、信貸審批及其他監控程序的政策，確保採取跟進措施收回逾期債務。在接納任何新客戶前，本集團管理層會對新客戶的信貸狀況進行調查，評估潛在客戶的信用質量，並按客戶設定信用額度。授予客戶的限額每年覆核一次。若貿易應收款項以票據結算，本集團僅接納由信譽良好的中國銀行發行或擔保的票據，因此本集團管理層認為已背書或貼現票據所產生的信貸風險並不重大。此外，本集團定期審查各項個別貿易債務是否可收回，以確保對不可收回金額計提足額減值虧損。本集團於應用《國際財務報告準則》第9號時，根據預期信用損失模型對貿易結餘個別或基於撥備矩陣進行減值測試評估。本集團的客戶群體多元化，於往績記錄期間並無信貸風險集中情況。

流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團監察並維持管理層認為足以撥付業務需求的現金及現金等價物水平，減輕現金流量波動的影響。

有關我們財務風險管理的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註30。

股息

於2023年、2024年及2025年，本公司就各年度分別宣派股息人民幣58.9百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣62.9百萬元，且均已悉數派付。於2025年12月31日之後，本公司已向股東宣派並支付共計人民幣36.0百萬元的股息。我們目前並無正式股息政策或預設股息派付比率。是否派付股息將由董事根據我們的公司章程及適用法律法規酌情決定，並將取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及戰略、未來運營及盈利、資本需求及開支計劃、任何派付股息限制以及董事可能認為相關的其他因素。

財務資料

根據中國相關法律，未來我們所實現的任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須提取純利的10%列入法定公積金，直至法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。經我們中國法律顧問確認，因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述提取足夠的純利列入法定公積金。我們宣派及派付股息的能力亦將取決於自中國及其他司法管轄區的集團公司收取的股息。若我們的集團公司產生虧損，或根據我們或我們附屬公司未來可能簽訂的銀行借款或融資協議中的任何限制性契諾，來自集團公司的分派可能受到限制。任何擬議股息分派均須由董事會酌情決定並經股東批准。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣69.9百萬元。

[編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元，佔[編纂]總額的[編纂]% (假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數，且未計及[編纂])，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。[編纂]後，根據相關會計準則，[編纂]中約[編纂]港元已經或預計將於我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除，及約[編纂]港元預計將入賬列為權益扣減項。上述[編纂]為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

物業權益及物業估值報告

我們的選定物業權益載於附錄四所載的物業估值報告。獨立物業估值師Colliers Appraisal and Advisory Services (Shanghai) Co., Ltd.已對我們截至2026年1月31日的選定物業權益進行估值。根據《上市規則》第5.07條的規定，下文載列摘自附錄四物業估值報告中截至2026年1月31日的選定物業權益市值與綜合財務報表中截至2025年12月31日的選定物業權益賬面淨值的對賬。

人民幣千元

我們物業權益截至2025年12月31日的賬面淨值	35,189
2025年12月31日至2026年1月31日期間的 變動情況(未經審計)：	
減：折舊	(227)
我們物業權益截至2026年1月31日的 賬面淨值(未經審計)	34,962
加：估值盈餘	23,438
附錄四所載截至2026年1月31日的估值	58,400

詳情請參閱附錄四所載「物業估值報告」。

無重大不利變動

經董事認為屬適當的充分盡職調查工作以及經適當、審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2025年12月31日(即附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新報告期間結束日期)以來並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生會對附錄一會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。

根據《上市規則》第13.13至13.19條須予披露的事項

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在可導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。