

財務資料

閣下應將以下討論與根據國際財務報告準則會計準則編製的本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其附註以及本文件其他章節所載節選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的過往業績未必表明任何未來期間之預期業績。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。由於多項因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者不同。閣下於評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

概覽

我們是一家成長中的全球企業，專注於泳池清潔機器人的研發、設計、生產及營銷。根據灼識諮詢報告，按2024年自製產品的出貨量及GMV兩者計，我們是全球排名前三、中國排名第一的泳池清潔機器人供應商，擁有配備先進泳池清潔技術的全面的產品組合。根據同一資料來源，按2024年自製產品的出貨量計，我們亦為無纜泳池清潔機器人的開創者及全球最大的供應商。

追溯我們二十年發展歷史，我們憑藉在泳池清潔機器人的研發、設計、生產及營銷方面積累的專業能力，涵蓋住宅、商業及公共設施的廣泛市場需求在推動中國泳池清潔機器人行業的發展中發揮著積極的作用。我們通過於2009年率先推出輕型產品，於2014年首創無纜產品以及於2023年首創人工智能驅動產品，為泳池清潔機器人的發展作出貢獻。我們於2009年開始研發無線產品並申請相關專利。根據灼識諮詢報告，目前，採用無纜泳池清潔機器人已成為泳池清潔及養護的明確趨勢。我們利用我們先進的研發中心及生產基地確保我們產品的性能及穩定的質量，並在各大洲運營廣泛的銷售網絡，以為我們的全球客戶提供全面的支持及服務。我們致力於技術創新，以人工智能驅動的機器人產品參與全球泳池清潔及養護行業的智能化轉型。

我們於往績記錄期間錄得顯著增長。我們的收入以46.6%的複合年增長率由2023年的人民幣378.0百萬元增加至2025年的[人民幣812.2百萬元]。我們的淨利潤以28.5%的複合年增長率由2023年的人民幣60.8百萬元增加至2025年的[人民幣100.4百萬元]。

呈報基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。除若干於各報告期末按公允價值計量到金融工具外，歷史財務資料均按歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料必須使用若干關鍵會計估計，以及管理階層於應用會計政策時的判斷。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績的不同期間可比性主要受下列因素影響。

全球泳池清潔機器人市場的發展

我們的業務和經營業績受泳池清潔機器人的消費需求驅動。根據灼識諮詢的報告，按GMV計，全球泳池清潔機器人的市場規模預計將由2025年的2,799.7百萬美元增加至2030年的4,567.7百萬美元，自2025年至2030年的複合年增長率為10.3%。根據同一資料來源，全球泳池清潔機器人的滲透率預計將由2024年的26.2%增加至2029年的34.2%。我們的行業主要市場驅動力包括：(1)技術進步，包括但不限於攀爬牆、腳踏板及樓梯，無線充電及水下充電，無人操作及物聯網整合；及(2)中國等新興市場帶來的新機遇。我們行業的未來趨勢主要包括：(1)技術進步突飛猛進；(2)應用場景多元化；(3)轉向線上購買渠道；及(4)無纜泳池清潔機器人將成為主流。請參閱「行業概覽－全球泳池清潔機器人市場概覽－關鍵市場驅動因素」及「行業概覽－全球泳池清潔機器人市場概覽－未來趨勢」。為保持競爭力，我們必須持續緊跟不斷發展的行業趨勢及快速的技術發展，並及時識別和預測客戶及終端用戶不斷變化的期望和需求。我們相信，憑藉強大的研發能力和全面的產品組合，我們已做好充分準備，可抓住市場機遇。

產品研發能力

我們的業務前景及於全球泳池清潔機器人市場的競爭能力，在很大程度上取決於我們持續研發泳池清潔機器人的能力。利用多年經驗積累的專業知識和核心技術，我們於2009年率先推出輕型產品，於2014年首創無纜產品，並於2023年首創人工智能驅動產品為泳池清潔機器人的發展作出貢獻。我們於2009年開始研發無線產品並申請相關專利。我們已建立高效的研發體系，以增加產品的可用功能，滿足各類場景的特定需求。請參閱「業務－研發」。

我們隨著技術進步和市場趨勢持續研發新的泳池清潔機器人的能力，取決於我們對研發的持續投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣19.3百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣30.4百萬元，分別佔同期總收入的5.1%、4.1%及[3.7%]。此外，我們認為經驗豐富的敬業的專業人員對增強我們的研發能力至關重要。我們計劃持續招聘及培訓更多專攻AI算法、機器視覺及物聯網技術的研發人才。由於我們計劃繼續為研發投入技術和人才資源，專注於創新以保持競爭力，預計未來將增加研發開支。儘管我們努力提升研發效率，但研發活動本身存在不確定性，我們可能於研發成果的應用及商業化過程中遭遇實際困難。因此，我們大量的研發支出未必能產生預期的效益，這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。

財務資料

管理及擴大產能的能力

我們的收入及市場份額取決於我們以具成本效益的方式管理及擴大產能的能力。我們擁有一個配備三個車間的生產基地，總建築面積超過10,000平方米。截至最後實際可行日期，於2023年、2024年及2025年，我們製造基地的產能分別約為570,000台、650,000台及624,000台。於往績記錄期間，我們的產能總體上增加，乃主要由於我們的生產線及設備升級，以及我們致力於培訓及管理快速增加的僱員。有關我們現有基地的年產能及利用率的詳情，請參閱「業務－製造」。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣160.7百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣301.1百萬元，分別佔同期總收入的42.5%、42.0%及37.1%。

為進一步提升我們的製造能力，我們計劃增加新的生產設備和機器，提升現有設備和機器的自動化水平及效率，並擴大我們的製造基地，以滿足客戶需求及我們快速的業務增長的需求。然而，我們的擴張計劃涉及巨額資本支出，倘我們無法從營運或融資活動中獲得充足的現金流，可能會影響我們的資產流動性。此外，擴大產能通常會導致未來期間的折舊開支增加。因此，倘我們無法維持充足的利用率，或因其他原因無法從擴大的產能中產生充足的利潤以抵銷增加的折舊開支，我們的盈利能力將受到此擴張的不利影響。詳情請參閱「業務－製造」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的銷售及營銷能力

我們積極向全球市場擴張，截至最後實際可行日期，我們的品牌和ODM產品的全球客戶網絡廣泛，遍及主要分布於北美洲、歐洲、亞洲及大洋洲的60個國家和地區。於2023年、2024年及2025年，我們分別售出16.75萬件、26.32萬件及[37.04萬]件自有品牌產品，以及20.3萬、16.78萬及13.07萬件ODM產品。

我們主要透過線上電子商務市場（例如，亞馬遜）、我們在Shopify、Woot、沃爾瑪、Best Buy、Lowe's、Target及 Home Depot上的電子商務獨立網站，向主要分佈於北美洲、歐洲、亞洲和大洋洲的終端消費者銷售WYBOT及Winny Pool Cleaner兩個品牌的品牌產品。該等線上交易平台擁有包括成千上萬零售門店的網絡，可作為直接渠道，方便終端消費者下單及購買我們的產品。此外，憑藉我們在ODM業務中累積的經驗，自2023年底起，我們亦開始擴展我們品牌產品的線下銷售至第三方商家（主要包括泳池設備專業零售連鎖店、購物中心及超市）。此外，我們以ODM方式與世界知名的泳池設備品牌（如Bestway、CASH及Productos QP）建立長期穩定的合作關係，主要透過線下渠道向全球客戶銷售委託製造的產品。

我們未來擴大市場覆蓋範圍及客戶群、提高銷售額及實現業務增長的能力將繼續依賴銷售網絡的效率及廣度。截至最後實際可行日期，我們的銷售及營銷團隊共有81名成員。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣97.2百萬元、人民幣173.8百萬元及人民幣302.5百萬元，分別佔同期總收入的25.7%、32.0%及

財務資料

37.2%。於往績記錄期間，我們的銷售及市場推廣開支大幅增加，主要是由於我們加強市場推廣品牌產品所致。隨著我們繼續擴大業務營運規模，我們預計我們的銷售及營銷措施將實現更高的成本效益。

管理成本及開支的能力

我們管理成本及開支的能力將影響我們的整體利潤率。於2023年、2024年及2025年，銷售成本分別為人民幣160.7百萬元、人民幣228.3百萬元及[人民幣301.1百萬元]，分別佔同期總收入的42.5%、42.0%及37.1%。

於往績記錄期間，員工成本乃我們銷售成本及經營開支的重要組成部分，於2023年、2024年及2025年，分別為人民幣62.8百萬元、人民幣71.5百萬元及[人民幣113.4百萬元]，分別佔同期總收入的16.6%、13.2%及14.0%。員工成本包括薪金、工資及其他福利、界定供款退休計劃供款及以權益結算以股份為基礎的付款開支。我們採用員工持股計劃的主要目的是獎勵和激勵員工。勞工成本的波動將影響我們的成本及開支，進而影響我們的利潤率。

此外，於2023年、2024年及2025年，與我們的製造活動相關的原材料成本分別為人民幣100.4百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣196.0百萬元，分別佔同期總收入的26.6%、26.3%及24.1%。為了管理成本及開支，提高利潤率，同時確保以具成本效益的方式交付產品，我們通過尋找主要原材料的替代供應商，不斷優化供應鏈管理。

我們的業務及經營業績亦受到經營開支的重大影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支為人民幣97.2百萬元、人民幣173.8百萬元及[人民幣302.5百萬元]，分別佔同期總收入的25.7%、32.0%及[37.2%]。於同期，我們的研發開支分別為人民幣19.3百萬元、人民幣22.1百萬元及[人民幣30.4百萬元]，分別佔同期總收入的5.1%、4.1%及[3.7%]。我們的銷售及營銷開支以及研發開支可能會繼續增加，並佔總收入的很大一部分。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣43.0百萬元、人民幣39.8百萬元及[人民幣62.7百萬元]，分別佔同期總收入的11.4%、7.3%及[7.7%]。我們預計隨著業務的增長及擴張，未來的行政開支將維持在合理水平。

收入結構的變動

於往績記錄期間，我們大部分收入來自銷售品牌產品及ODM模式項下銷售。銷售品牌產品貢獻的收入佔總收入的百分比由2023年的67.1%增加至2024年的72.4%，並進一步增加至2025年的83.5%，而ODM模式項下銷售產生的收入佔總收入的百分比由2023年的31.1%下降至2024年的24.6%，並進一步下降至2025年的[15.6]%，[乃主要由於，自2023年起，我們在策略上更加注重品牌產品的開發和銷售，開拓亞馬遜等線上銷售渠道，並進一步擴大自有品牌產品的業務規模]。於2023年、2024年及2025年，品牌產品的毛利率分別為63.4%、60.4%及[65.2%]，而同期ODM產品的毛利率分別為44.4%、50.7%及49.9%。收入結構的變動對我們的整體毛利率有積極影響，其由2023年的57.5%增加至2024年的58.0%，並進一步增加至2025年的62.9%。品牌產品的毛

財務資料

利率通常高於ODM產品的毛利率，[乃主要由於我們不斷以更先進的技術升級品牌產品，使品牌產品的平均售價高於ODM產品的平均售價]。隨著我們未來推出更多的品牌產品，並進一步擴大我們的市場覆蓋範圍，我們銷售模式的收入貢獻可能進一步出現波動，我們的整體毛利率可能會繼續發生變化，這可能會影響我們的經營業績。

季節性

我們的經營業績受到季節性變化的影響。通常情況下，由於市場需求及生產週期在全年各時段存在差異，我們於每年的第一及第四季度銷售更多的ODM模式項下產品，而於第二季度至第三季度期間則銷售更多的品牌產品。可能出現其他影響我們或全球泳池清潔機器人行業的季節性趨勢，且當前季節性趨勢可能會變得更加極端。受行業狀況及其他因素影響，各年的季節性程度可能存在差異，這使得我們難以精確預測需求水平。若季節性需求高於預期，我們可能並無充足的存貨或無法及時安排生產和交付；若季節性需求低於預期，則可能導致存貨過剩、營運資本及流動資金需求增加，及面臨存貨減值虧損的風險。因此，尤其鑒於我們品牌產品銷售的經營歷史有限，我們的歷史經營業績未必能反映未來表現，且各期間的經營業績比較未必具有參考意義。請參閱「業務－銷售及營銷－季節性」。

匯率波動

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自以美元和歐元計值的銷售。然而，我們的大部分銷售成本及經營開支均以人民幣、美元和歐元計值，而我們的財務資料亦以人民幣呈報。因此，我們面臨外匯風險。例如，倘於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，則我們的銷售成本佔該銷售收入的百分比將因該升值而下降，因而可增加我們的毛利和毛利率。反之，倘於我們訂立以美元計值的銷售合約後，人民幣兌美元升值，則我們的毛利及毛利率將受到不利影響。我們已制定外匯風險控制政策，例如，運用衍生金融工具，以管理我們於匯率波動期間可能面臨的潛在風險。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－匯率波動可能導致匯兌虧損，從而對我們的盈利能力造成不利影響」。

國際市場

我們向國際市場銷售須遵守目的地國家或地區的各類安全與海關檢查、關稅及其他貿易限制。進出口管制及貿易限制可能導致產品交付延誤、對出口商或進口商徵收關稅、處以罰款或實施其他處罰，以及增加關稅，彼等可能單獨或共同對我們產品的供需產生重大影響。我們出口至美國的所有產品於2025年5月開始面臨30.0%的額外關稅。倘我們未來維持或增加向海外客戶銷售，任何不利於國際貿易的政府政策（如資本管制或關稅）可能影響客戶對我們產品的需求、影響我們產品的競爭地位或使我們無法

財務資料

在海外銷售產品，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在全球開展業務，並面臨各經營所在國家的法律、法規、政治、經濟、商業及其他風險」。

關鍵會計政策、判斷及估計

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入與開支的呈報金額。估計及相關假設乃以歷史經驗及其他於具體情形下被認為合理的因素為基準，其結果構成對資產及負債賬面值（其無法輕易從其他來源確定）作出判斷的依據。實際結果可能與該等估計存在差異。我們將持續檢討上述估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則於修訂估計的期間確認該修訂；若修訂同時影響當前期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認該修訂。於本文件附錄一會計師報告的附註3中討論管理層於應用國際財務報告準則會計準則時作出的、對財務報表具有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源。

收入

我們將在日常業務過程中銷售商品、提供服務或他人以租賃形式使用我們的資產時產生的收益歸類為收入。

客戶合約收入

收入於產品控制權轉移至客戶時按我們預期有權獲得的承諾代價金額確認，但不包括代第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅。

－銷售貨物

收益在客戶獲得並接收產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於與客戶訂立的合約或購買訂單中制訂的付款時間表。

我們通常向非定制泳池清潔機器人的客戶提供30天退貨權，該權利自客戶驗收產品時起計。相關退貨權產生可變代價。我們採用預期價值法，根據我們當前及未來業績預期及所有合理可獲取的資料估計變動代價。該估計金額會計入交易價格，以變動代價相關的不確定因素消除時，累計已確認收益出現重大撥回的可能性極低為限。於銷售泳池清潔機器人時，我們在考慮上述退貨導致的交易價格調整後確認收益。我們就預期退貨確認退款負債，並將其計入其他應付款項、應計費用及撥備（見本文件附錄一所載會計師報告附註19）。同時，就向客戶收回產品的權利，我們確認收回退貨商品的權利（計入預付款項、按金及其他應收款項，見本文件附錄一所載會計師報告附註16），並對銷售成本作出相應調整。該

財務資料

收回退貨商品的權利按存貨的原賬面值減任何預期收回成本（包括退回商品價值可能出現的減值）計量。

倘產品是涵蓋其他貨品的合約履約的一部分，則收益金額按合約總交易價格的適當比例確認，並按相對獨立的售價在合約項下承諾的所有貨品之間分配。

我們就其產品提供自銷售日期起計12至24個月的保修期。相關撥備乃根據附註2(r)所載政策予以確認。

我們利用第63段或國際財務報告準則第15號之實際權宜方法，並無在融資期間為12個月或以下情況下就重大融資部分任何影響調整代價。我們的銷售合約原始預期期間為一年或以下，因此，我們並未依國際財務報告準則第15號第121段揭露分配予剩餘履約義務之交易價款的合計金額的相關資料。我們已根據國際財務報告準則第15號第94段於產生時將取得銷售合約的增量成本確認為開支，因為我們原應確認的資產攤銷期限為一年內。

其他來源的收入及其他收入

利息收益

採用實際利率法確認利息收益。「實際利率」指於金融工具的預期年限內，將估計的未來現金支付精確地貼現至金融資產總賬面值的利率。於計算利息收益時，實際利率適用於資產的總賬面值（當資產未發生信貸減值時）。然而，就初始確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收益的計算是將實際利率應用於金融資產的攤銷成本。倘該資產不再出現信貸減值，則利息收益的計算恢復為總額基準。

政府補助

倘有合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。就所產生的開支補償我們的補助於開支產生的相同期間系統地於損益確認為收益。就資產成本補償我們的補助確認為遞延收益，其後於該項資產的可使用年內系統地於損益內確認。

財務資料

信貸虧損及資產減值

金融工具的信貸虧損

我們就以攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項）的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是對信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。固定利率金融資產、貿易應收款項、按金及其他應收款項的預期現金差額使用初始確認時釐定的實際利率或其近似值貼現。估算預期信貸虧損時考慮的最長期限為我們面臨信貸風險的最長合約期限。預期信貸虧損按以下任一基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：其為於報告日期後12個月內（或倘工具的預期年期少於12個月，則為較短期間）可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損部分；
- 全期預期信貸虧損：採用預期信貸虧損模型的項目在預計的存續期內所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。

我們按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下各項按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期被釐定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 信貸風險（即於金融工具的預期年期內發生的違約風險）自初始確認以來並無顯著增加的其他金融工具（包括已發出的貸款承擔）。

貿易應收款項的虧損撥備始終按等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅增加

於確定金融工具的信貸風險自初始確認起是否顯著增加時以及於計量預期信貸虧損時，我們會考慮合理的、有證據的及無需支付過多成本或付出過多努力的相關資料，其中包括基於我們的歷史經驗及可靠的信貸評估的定量和定性資料及分析，以及前瞻性資料。

當債務人不可能向我們悉數履行其信貸責任，且我們不能依據追索權採取擔保變現（如有）等行動時，我們認為金融資產出現違約。當金融工具的信用風險評級相當於全球所理解的「投資級」釋義時，我們認為該金融工具的信貸風險較低。

於各報告日期重新計量預期信貸虧損，以反映金融工具自初始確認起的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值損益。我們確認所有金融工具的減值損益，並透過虧損撥備賬戶對其賬面值作出相應調整。

財務資料

信貸減值的金融資產

於各報告日期，我們會評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的跡象包括以下可觀察事件：

- 債務人面臨重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠；
- 我們按我們原本不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人有可能破產或有可能需要進行其他財務重組；或
- 發行人陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

撇銷政策

倘預期回收不可實現，金融資產或合約資產的賬面總值將撇銷。該情況通常出現在我們以其他方式釐定債務人並無資產或收入來源可產生充足現金流量以償還撇銷金額時。過往撇銷資產的後續收回於收回期間於損益中確認為減值撥回。

其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱非金融資產（存貨、其他合約成本及遞延稅項資產除外）的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。就減值測試而言，資產納入持續使用產生現金流入的最小資產組別，該組別在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的現金流入。資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，使用能反映現時市場對金錢的時間價值的評估及該資產或現金產生單位的特有風險的除稅前貼現率貼現至其現值。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。減值虧損用以按比例調低現金產生單位內資產的賬面值。撥回減值虧損僅以所產生的賬面值不超過倘並無確認減值虧損時所釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。成本乃使用加權平均成本公式計算並包括所有購買成本、轉換成本及將存貨運抵現址及使之達致現況的其他成本。可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價扣除估計完工成本及銷售所需估計成本計算。

財務資料

貿易及其他應收款項

應收款項於我們獲得收取代價的無條件權利時確認，且代價只需經過一段時間即會成為到期應付。不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項後續按攤銷成本列賬。

以股份為基礎的付款

授予員工以股份為基礎的股權結算付款的授出日期公允價值按授予的股份於授出日期的公允價值計量。該金額一般確認為開支，並在獎勵的歸屬期內相應增加權益。確認為開支的金額予以調整，以反映預期滿足相關服務條件的獎勵數量，從而令最終確認的金額以歸屬日滿足相關服務條件的獎勵數量為基礎。

撥備及或然負債

撥備一般按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的除稅前比率貼現預計未來現金流釐定於相關產品或服務出售時根據歷史保修數據和可能出現的結果與相關概率的權重確認保修撥備。倘結算撥備所需的部分或全部支出預期由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償付確認一項單獨的資產。就償付確認的金額以撥備的賬面值為限。

應收款項的預期信貸虧損

貿易及其他應收款項的信貸虧損乃基於對預期虧損率的假設。我們於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷，該等判斷乃以我們的收款歷史及現行市場狀況為依據。有關所使用的關鍵假設及輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(a)。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響，且未來期間可能需要作出額外的虧損撥備。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣 (人民幣千元，百分比除外)	%	人民幣	%
收入	377,950	100.0	543,535	100.0	812,202	100.0
銷售成本	(160,735)	(42.5)	(228,272)	(42.0)	(301,079)	(37.1)
毛利	217,215	57.5	315,263	58.0	511,123	62.9
其他收益淨額	12,873	3.4	5,767	1.1	10,610	1.3
銷售及營銷開支	(97,186)	(25.7)	(173,820)	(32.0)	(302,519)	(37.2)
行政開支	(43,033)	(11.4)	(39,844)	(7.3)	(62,718)	(7.7)
研發開支	(19,343)	(5.1)	(22,106)	(4.1)	(30,421)	(3.7)
確認的貿易應收 款項及其他應收款項 減值虧損淨額	(2,776)	(0.7)	(1,869)	(0.3)	(2,700)	(0.3)
經營業務利潤	67,750	17.9	83,391	15.3	123,375	15.2
財務成本	(124)	(0.0)	(231)	(0.0)	(370)	(0.0)
贖回負債的賬面值變動	-	-	-	-	(6,488)	(0.8)
除稅前利潤	67,626	17.9	83,160	15.3	116,517	14.3
所得稅	(6,777)	(1.8)	(12,650)	(2.3)	(16,106)	(2.0)
年內利潤	60,849	16.1	70,510	13.0	100,411	12.4

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會計準則編製及呈列的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則所規定或並非按國際財務報告準則會計準則呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們相信，該非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為對我們經營業績並無指標作用的項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該非國際財務報告準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則會計準則所申報的我們的經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照國際財務報告準則所申報的我們的經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照國際財務報告準則所申報的我們的經營業績或財務狀況。此外，該非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量指標相比。該非國際財務報告準則計量的呈列不應被解釋為我們的未來業績不受不尋常或非經常性項目的影響。

我們將經調整純利（非國際財務報告準則計量）界定為經調整以權益結算股份支付開支、與過往A股上市嘗試相關的開支、[編纂]以及贖回負債賬面值變動後的年內溢利。以權益結算以股份為基礎的付款開支為向高級管理層及僱員授出受限制股份單位及購股權產生的非現金開支。與過往A股上市嘗試相關的開支指過往A股上市嘗試所產生的專業服務費用。[編纂]來自與[編纂]相關的活動。於往績記錄期間，我們對投資者的贖回負債主要歸因於融資安排項下[編纂]前投資者擁有的贖回權，該等權利被計入金融負債。於[編纂]後，贖回權將自動終止，贖回負債將由負債重新分類為權益。詳

財務資料

情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－[編纂]前投資者的特別權利」。下表呈列我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內／期內利潤.....	60,849	70,510	100,411
加：			
以權益結算的股份			
支付開支.....	4,629	397	11,083
與先前A股上市嘗試			
相關的開支.....	7,393	—	—
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回負債的賬面值變動	—	—	6,488
經調整淨利（非國際財務			
報告準則計量）.....	72,871	77,502	124,247

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自泳池清潔機器人的銷售。於往績記錄期間，我們亦自銷售配件產生取得微不足道的收入。

按銷售模式劃分的收入

於往績記錄期間，我們銷售品牌泳池清潔機器人，亦以ODM模式銷售委託產品。下表載列我們於所示期間按銷售模式劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
品牌產品銷售.....	253,765	67.1	393,332	72.4	677,948	83.5
ODM產品銷售.....	117,551	31.1	133,516	24.6	127,088	15.6
配件銷售 ⁽¹⁾	6,634	1.8	16,687	3.1	7,166	0.9
總計	377,950	100.0	543,535	100.0	812,202	100.0

(1) 配件主要包括部件及半製成品。

財務資料

我們自品牌產品銷售產生的收入佔總收入的百分比由2023年的67.1%增加至2024年的72.4%，並進一步增加至2025年的83.5%，而我們自ODM模式項下銷售產生的收入佔總收入的百分比則由2023年的31.1%下降至2024年的24.6%，並進一步下降至2025年的15.6%，乃主要由於(1)我們的業務模式策略性轉變，由以ODM模式為主轉為專注於我們的品牌產品的銷售，及(2)我們品牌產品經擴大的銷售渠道，尤其是由於我們於2023年主要通過亞馬遜等線上電子商務市場Shopify上的電子商務獨立網站建立線上電子商務平台導致線上銷售快速增長。請參閱「業務－我們的業務－業務模式轉變」。

我們自配件銷售產生的收入佔總收入的百分比由2023年的1.8%回升至2024年的3.1%，乃主要由於用戶留存效應（即於2023年購買我們產品的客戶於2024年進入配件更換週期）。我們來自配件銷售的收入佔總收入的百分比由2024年的3.1%減少至2025年的0.9%，主要是由於若干客戶於2024年集中採購配件。

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自全面的泳池清潔機器產品組合，可分為(1)無纜產品、(2)有纜產品及(3)手持式產品。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔泳池清潔機器人總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
無纜泳池清潔機器人	310,549	83.6	483,522	91.8	785,215	97.5
有纜泳池清潔機器人	50,016	13.5	32,185	6.1	16,532	2.1
手持式泳池清潔機器人	10,751	2.9	11,141	2.1	3,289	0.4
泳池清潔機器人總收入	<u>371,316</u>	<u>100.0</u>	<u>526,848</u>	<u>100.0</u>	<u>805,036</u>	<u>100.0</u>

根據灼識諮詢報告，我們自無纜泳池清潔機器人銷售產生的收入佔總收入的百分比由2023年的83.6%增加至2024年的91.8%，並進一步增加至2025年的97.5%，而我們自有纜泳池清潔機器人銷售產生的收入佔總收入的百分比由2023年的13.5%減少至2024年的6.1%，並進一步減少至2025年的2.1%，主要由於我們的策略性重點為開發及推廣無纜型產品，以順應無纜泳池清潔機器人逐漸取代有纜泳池清潔機器人的行業趨勢。

我們來自手持式泳池清潔機銷售產生的收入佔總收入的百分比由2024年的2.1%下降至2025年的0.4%，主要由於我們策略性地降低對手持式產品銷售的重視，以預備推出新的手持式型號。

財務資料

下表載列我們於所示期間按我們品牌產品等級劃分的無纜泳池清潔機器人收入明細（以絕對金額及佔我們品牌產品無纜泳池清潔機器人收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
高端級	96,421	38.0	190,835	48.5	451,071	66.5
入門級	138,062	54.4	158,500	40.3	130,828	19.3
旗艦級	15,818	6.2	43,432	11.0	50,990	7.5
先鋒級	3,464	1.4	565	0.1	45,059	6.6
我們品牌產品無纜泳池						
清潔機器人總收入	253,765	100.0	393,332	100.0	677,948	100.0

按地理覆蓋範圍劃分的收入

我們已建立全球客戶網絡，向北美洲、歐洲、中國及其他國家和地區等60個國家和地區提供廣泛的產品。下表載列我們於所示期間按地理位置（以產品交付地點為基準）劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
北美洲 ⁽¹⁾	188,180	49.8	268,673	49.4	359,197	44.2
歐洲 ⁽²⁾	136,194	36.0	217,737	40.1	332,377	40.9
中國	38,624	10.2	19,865	3.7	56,215	6.9
其他國家及地區 ⁽³⁾	14,952	4.0	37,260	6.9	64,413	7.9
總計	377,950	100.0	543,535	100.0	812,202	100.0

(1) 主要包括美國及加拿大。

(2) 主要包括西班牙、法國、德國、意大利及奧地利。

(3) 主要包括澳大利亞。

我們於中國交付的產品所產生的收入佔總收入的百分比由2023年的10.2%減少至2024年的3.7%，主要是由於我們的戰略轉變為開發及銷售佔我們海外市場逾98%的品牌產品。我們於北美交付的產品所產生的收入佔總收入的百分比由2024年的49.4%減少至2025年的44.2%，而我們於中國交付的產品所產生的收入佔總收入的百分比則由2024年的3.7%增加至2025年的6.9%，主要由於我們的中國客戶群於2025年有所擴大。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們於歐洲交付的產品所產生的收入佔總收入的百分比保持相對穩定，分別為36.0%、40.1%及40.9%。

銷售成本

銷售成本主要包括(1)原材料成本、(2)合約履行成本，主要包括關稅及物流成本、(3)製造成本及(4)員工成本。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的銷售成本分別為人民幣160.7百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣301.1百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
原材料成本.....	100,414	62.5	142,811	62.6	196,032	65.1
關稅及物流成本.....	32,784	20.4	48,923	21.4	60,083	20.0
製造成本.....	7,942	4.9	11,620	5.1	21,149	7.0
員工成本.....	15,469	9.6	17,072	7.5	19,293	6.4
其他 ⁽¹⁾	4,126	2.6	7,846	3.4	4,522	1.5
總計.....	<u>160,735</u>	<u>100.0</u>	<u>228,272</u>	<u>100.0</u>	<u>301,079</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括資產減值虧損及稅金及附加費。

下表載列我們於所示期間按原材料類別劃分的原材料成本明細（以絕對金額及佔原材料成本的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
電子部件.....	23,573	23.5	45,819	32.1	69,178	35.3
塑料顆粒.....	16,135	16.1	20,922	14.7	26,376	13.5
電機部件.....	12,039	12.0	18,704	13.1	26,197	13.4
硬件部件.....	11,183	11.1	15,247	10.7	22,071	11.3
電池組.....	23,390	23.3	26,014	18.2	19,888	10.1
包裝材料.....	7,631	7.6	6,408	4.5	9,438	4.8
其他原材料.....	6,463	6.4	9,697	6.8	22,884	11.7
原材料總成本.....	<u>100,414</u>	<u>100.0</u>	<u>142,811</u>	<u>100.0</u>	<u>196,032</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣217.2百萬元、人民幣315.3百萬元及人民幣511.1百萬元，同期的毛利率分別為57.5%、58.0%及62.9%。下表載列我們於所示期間按銷售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	
	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)					
品牌產品銷售.....	160,787	63.4	237,383	60.4	442,282	65.2
ODM產品銷售.....	52,194	44.4	67,724	50.7	63,462	49.9
配件銷售.....	4,234	63.8	10,156	60.9	5,379	75.1
總計.....	<u>217,215</u>	<u>57.5</u>	<u>315,263</u>	<u>58.0</u>	<u>511,123</u>	<u>62.9</u>

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括：(1)一次性及附帶條件的政府補助；(2)銀行存款利息收益；(3)外匯虧損或收益淨額；(4)與結構性存款相關的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動；及(5)其他。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他收益淨額人民幣12.9百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣10.6百萬元。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(1)廣告及推銷開支，包括業務推廣開支及電子商務平台上的廣告費用，(2)銷售服務、售後服務及諮詢服務開支，主要包括電子商務平台費用、諮詢服務開支及銷售佣金，(3)員工成本，包括員工薪金及股份激勵費用，以及(4)業務發展及差旅費用，包括業務發展費用、差旅費及辦公室費用。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
廣告及推銷開支.....	50,768	52.2	91,616	52.7	172,582	57.0
銷售服務、售後服務及 諮詢服務開支.....	35,276	36.3	63,689	36.6	86,625	28.6
員工成本.....	7,503	7.7	11,768	6.8	32,086	10.6
業務發展及差旅費用.....	2,317	2.4	2,462	1.4	4,492	1.5
其他 ⁽¹⁾	1,322	1.4	4,285	2.5	6,734	2.3
總計.....	<u>97,186</u>	<u>100.0</u>	<u>173,820</u>	<u>100.0</u>	<u>302,519</u>	<u>100.0</u>

(1) 包含折舊及其他雜項銷售及營銷開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(1)員工成本，包括員工薪金及股份激勵費用；(2)專業服務開支，主要包括與先前A股上市嘗試相關的專業服務費、[編纂]及若干法律服務費；(3)辦公室及租金開支，包括業務發展費用、差旅費、辦公室費用及租金開支；(4)融資成本附加費，主要為銀行結算費用；及(5)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	18,758	43.6	16,405	41.2	27,429	43.7
專業服務開支.....	16,688	38.8	10,568	26.5	16,513	26.3
辦公室及租金開支.....	4,650	10.8	5,330	13.4	6,467	10.3
融資成本附加費.....	457	1.1	3,002	7.5	4,662	7.4
折舊及攤銷.....	1,481	3.4	1,519	3.8	1,664	2.7
其他 ⁽¹⁾	999	2.3	3,019	7.6	5,982	9.6
總計	43,033	100.0	39,844	100.0	62,718	100.0

(1) 包括税金及附加費以及其他雜項行政開支。

研發開支

研發開支主要包括：(1)員工成本，包括員工薪金及股份激勵費用；(2)專利、認證測試及設計開支，包括專利及認證測試費用和設計費用；(3)材料成本；及(4)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	15,524	80.3	17,138	77.5	25,041	82.3
專利、認證測試及設計 開支.....	1,596	8.3	2,248	10.2	2,677	8.8
材料成本.....	983	5.1	1,225	5.5	768	2.5
折舊及攤銷.....	638	3.3	747	3.4	734	2.4
其他 ⁽¹⁾	602	3.1	748	3.4	1,202	4.0
總計	19,343	100.0	22,106	100.0	30,421	100.0

(1) 主要包括辦公室費用、租金及其他雜項研發開支。

確認的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額

我們於2023年、2024年及2025年分別確認的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額為人民幣2.8百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.7百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本包括租賃負債的利息開支。我們於2023年、2024年及2025年產生的財務成本為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。

贖回負債的賬面值變動

於往績記錄期間，我們對投資者的贖回負債主要歸因於我們融資安排中包含的[編纂]前投資者的贖回權，該贖回權被記錄為金融負債。因重新計量贖回金額而產生的贖回負債賬面值任何變動，均於損益中確認。於2023年、2024年及2025年，我們的贖回負債的帳面價值變動分別為零、零及人民幣6.5百萬元。

所得稅

所得稅開支主要包括根據相關法律法規釐定的適用於除稅前應納稅利潤的法定稅率計算的即期稅項。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣16.1百萬元。

本公司及於中國設立之附屬公司於業績記錄期間須按中國企業所得稅率25%繳稅。根據中國所得稅法規，符合高新技術企業（「高新企業」）資格之企業，只要每年持續滿足高新企業認定標準，即可享有15%之優惠稅率。本公司符合高新技術企業認定標準，有權於2022年至2027年間適用15%優惠稅率。除中國企業所得稅優惠稅率外，本公司於業績記錄期間內發生的符合條件研發費用，尚可按75%/100%比例享受額外稅前扣除優惠。

於往績記錄期間，Wybotics Inc須就其應稅收入繳納美國企業所得稅，適用21%之聯邦企業所得稅率，以及其他相關州稅率（最高為9.5%）。

於往績記錄期間，WYBOTICS EUROPE須就其應課稅收入繳納法國企業所得稅，稅率最高達25%。

於往績記錄期間，WYBOTICS HONGKONG 採用雙級利得稅率制度，首200萬港元的應評稅利潤按8.25%徵稅，其餘應評稅利潤則按16.5%徵稅。

本集團預期於截至2025年12月31日止年度，在上述稅務管轄區內不會產生任何重大第二支柱稅務風險（包括當期稅項）。

於往績記錄期間，我們的營運涉及附屬公司之間的轉讓定價安排。請參閱「業務－轉讓定價安排」。

實際稅率

我們的實際稅率（即所得稅開支除以除稅前利潤）於2023年、2024年及2025年分別為10.0%、15.2%及13.8%，低於25%的法定稅率，主要是由於本公司享有稅收優惠待遇。

財務資料

我們的有效稅率由2023年的10.0%上升至2024年的15.2%，乃主要由於我們的美國附屬公司所產生的溢利增加，該附屬公司須繳納相對較高的企業所得稅，導致我們整體實際稅率上升。我們的實際稅率於2025年保持相對穩定為13.8%。

年內利潤

由於以上所述，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨利潤人民幣60.8百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣100.4百萬元。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣543.5百萬元增加49.4%至2025年的人民幣812.2百萬元。

- **品牌產品**。我們的品牌產品銷售收入由2024年的人民幣393.3百萬元增加72.4%至2025年的人民幣677.9百萬元，主要由於(1)推出更多智能化的自有品牌產品型號以滿足市場需求，從而帶動我們自有品牌產品銷量的大幅增長，且我們自有品牌產品的銷量由2024年的約263.2千件增加至2025年的約370.4千件，及(2)由於我們在2025年推出更多售價較高的高端自有品牌產品，帶動自有品牌產品平均售價上升。
- **ODM產品**。我們在ODM模式下的銷售收入由2024年的人民幣133.5百萬元微幅減少至2025年的人民幣127.1百萬元，主要是由於主要由於我們的戰略重點轉向推廣自有品牌產品，從而促使部分ODM客戶轉而銷售我們的自有品牌產品。
- **配件**。我們的配件銷售收入由2024年的人民幣16.7百萬元減少57.1%至2025年的人民幣7.2百萬元，主要是由於(1)我們向購買產品的客戶免費提供備件，以提升客戶滿意度；及(2)我們加強品質控制措施，從而提升產品可靠性並降低對更換零件的需求。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣228.3百萬元增加31.9%至2025年的人民幣301.1百萬元，主要由於原材料成本增加人民幣53.2百萬元，受銷售量上升帶動，特別是自有品牌產品，從而導致原材料消耗相應增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利潤由2024年的人民幣315.3百萬元增加62.1%至2025年的人民幣511.1百萬元，同年相應的毛利率分別為58.0%及62.9%，主要由於我們自有品牌產品銷售的持續增長。

財務資料

- **品牌產品**。我們的品牌產品毛利率由2024年的60.4%增加至2025年的65.2%，主要由於(1)我們透過對關鍵零部件的集中採購而提升了對供應商的議價能力，導致單位成本降低，以及(2)自有品牌產品中利潤率高於整體水平之產品的銷售量增加。
- **ODM產品**。我們的ODM產品毛利率由2024年的50.7%減少至2025年的49.9%，主要由於毛利率較低之ODM產品銷售比例增加。
- **配件**。我們的配件毛利率從2024年的60.9%增加至2025年的75.1%，主要由於我們毛利率相對較高的配件銷售比例增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣5.8百萬元增加82.8%至2025年的人民幣10.6百萬元，主要由於(1)人民幣兌美元及歐元匯率波動導致外匯收益淨額增加人民幣4.8百萬元；及(2)歸還一項土地使用權導致出售物業、廠房及設備及使用權資產收益增加人民幣2.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣173.8百萬元增加74.0%至2025年的人民幣302.5百萬元，主要由於(1)加大市場推廣力度以提升品牌知名度並擴大客戶覆蓋面加大營銷及推銷力度導致廣告及推銷開支增加人民幣81.0百萬元；(2)銷售服務、售後服務及諮詢服務開支增加人民幣22.9百萬元，大體上符合我們來自線上銷售的收入與銷售量增長趨勢，及(3)我們海外銷售及營銷團隊的員工人數及平均薪酬水平增加導致員工成本增加人民幣20.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣39.8百萬元增加57.4%至2025年的人民幣62.7百萬元，主要由於2025年我們擴大行政人員的股權激勵計劃導致員工成本增加人民幣11.0百萬元，有關授予決定為一次性，但相關費用將於後續年度在歸屬期內予以確認。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣22.1百萬元增加37.6%至2025年的人民幣30.4百萬元，主要是由於擴展我們對研發人員的股權激勵計劃導致員工成本增加人民幣7.9百萬元。

確認的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額

我們就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣1.9百萬元及人民幣2.7百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣0.4百萬元。

贖回負債的賬面值變動

我們於2024年及2025年分別錄得贖回負債的賬面值變動為零及人民幣6.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅費用由2024年的人民幣12.7百萬元增加27.3%至2025年的人民幣16.1百萬元，主要是由於我們稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們本期的利潤由2024年的人民幣70.5百萬元增加42.4%至2025年的人民幣100.4百萬元。我們的淨利潤率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為13.0%及12.4%。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣378.0百萬元增加43.8%至2024年的人民幣543.5百萬元。

- **品牌產品**。我們自品牌產品銷售產生的收入由2023年的人民幣253.8百萬元增加55.0%至2024年的人民幣393.3百萬元，主要由於我們在擴大品牌產品銷售渠道方面的戰略努力，如通過亞馬遜平台，提升了我們的品牌知名度，並使品牌產品銷量顯著增長。我們品牌產品的銷售量由2023年的約16.75萬台增加至2024年的約26.32萬台。
- **ODM產品**。我們自ODM產品銷售產生的收入由2023年的人民幣117.6百萬元增加13.6%至2024年的人民幣133.5百萬元，主要由於我們在2024年推出了更先進、定價更高的ODM產品，我們的ODM產品平均售價有所上漲。
- **配件**。我們自配件銷售產生的收入由2023年的人民幣6.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣16.7百萬元，乃主要由於用戶留存效應（即於2023年購買我們產品的客戶於2024年進入配件更換週期）。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣160.7百萬元增加42.0%至2024年的人民幣228.3百萬元，主要是由於(1)銷售量增長導致原材料消耗相應增加，從而使原材料成本增加人民幣42.4百萬元；及(2)合約履行成本增加人民幣16.1百萬元，主要由於自有品牌產品線上銷售量上升，帶動關稅及物流成本增加，從而導致進口關稅及頭程及尾程配送開支相應上升。

財務資料

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由2023年的人民幣217.2百萬元增加45.1%至2024年的人民幣315.3百萬元，同年相應的毛利率分別為57.5%及58.0%，乃主要由於我們的品牌影響力增強，以及中高端產品的銷售量佔我們總產品銷售量的百分比增加所致。

- **品牌產品**。品牌產品的毛利率由2023年的63.4%下降至2024年的60.4%，主要是由於我們對品牌產品進軍新市場的戰略擴張。
- **ODM產品**。ODM產品的毛利率由2023年的44.4%提高至2024年的50.7%，乃主要由於我們在2024年推出了更先進、定價更高的ODM產品，我們的ODM產品平均售價有所上漲。
- **配件**。配件的毛利率由2023年的63.8%下降至2024年的60.9%，主要由於透過線下渠道銷售之配件銷售量增加，而該等渠道之毛利率低於線上渠道。

其他收益淨額

其他收益淨額由2023年的人民幣12.9百萬元減少55.2%至2024年的人民幣5.8百萬元，乃主要由於人民幣兌歐元的匯率波動導致外匯收益淨額減少人民幣6.2百萬元所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣97.2百萬元增加78.9%至2024年的人民幣173.8百萬元，乃主要由於(1)廣告及推廣開支增加人民幣40.8百萬元，原因由於本公司拓展海外市場而大幅增加廣告開支，(2)銷售服務、售後服務及諮詢服務支出增加人民幣28.4百萬元，此乃因向電商市場平台支付之銷售佣金隨線上銷售產生的收入增長而增加所致；及(3)員工成本增加人民幣4.3百萬元，原因是銷售及市場推廣員工的股份支付數量增加。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣43.0百萬元減少7.4%至2024年的人民幣39.8百萬元，乃主要由於專業服務開支減少人民幣6.1百萬元，原因為2023年發生的一次性開支（主要包括A股上市開支）於2024年不再發生，部分被融資成本附加費增加人民幣2.5百萬元所抵銷，原因是銀行結算費用隨我們透過電商市場的銷售額增加而增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.3百萬元增加14.3%至2024年的人民幣22.1百萬元，乃主要由於以股份為基礎的付款及研發人員的平均薪酬增加導致員工成本增加人民幣1.6百萬元。

財 務 資 料

確認的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額

確認的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額由2023年的人民幣2.8百萬元減少至2024年的人民幣1.9百萬元，乃主要由於我們積極收回逾期應收款項。

財務成本

財務成本保持相對穩定，2023年為人民幣0.1百萬元，2024年為人民幣0.2百萬元。

所得稅

我們的所得稅開支由2023年的人民幣6.8百萬元增加86.7%至2024年的人民幣12.7百萬元，乃主要由於除稅前利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由2023年的人民幣60.8百萬元增加15.9%至2024年的人民幣70.5百萬元。淨利潤率由2023年的16.1%下降至2024年的13.0%。

財務資料

財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	50,853	53,244	60,833
使用權資產	24,506	24,629	22,351
無形資產	1,592	2,059	2,321
遞延稅項資產	5,060	5,420	6,060
其他非流動資產	3,109	5,202	870
非流動資產總值	85,120	90,554	92,435
流動資產			
存貨	119,960	202,162	281,668
貿易應收款項	63,722	105,761	140,905
預付款項、按金及其他應收款項	7,114	30,783	39,093
可收回的所得稅	242	—	—
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	10,362	—	—
受限制存款	157	1,248	4,394
現金及現金等價物	254,150	253,568	360,537
流動資產總值	455,707	593,522	826,597
資產總值	540,827	684,076	919,032
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	49,837	114,781	115,400
其他應付款項、應計開支及撥備	22,085	24,042	44,555
合約負債	6,208	3,666	6,428
租賃負債	709	1,847	5,665
贖回負債	—	—	456,950
應付所得稅	308	5,912	5,846
流動負債總額	79,147	150,248	634,844
流動資產淨值	376,560	443,274	191,753
資產總值減流動負債	461,680	533,828	284,188
非流動負債			
租賃負債	4,131	3,990	12,342
遞延收益	1,455	1,414	2,496
遞延稅項負債	1,302	965	1,539
非流動負債總額	6,888	6,369	16,377
負債總額	86,035	156,617	651,221
資產淨值	454,792	527,459	267,811

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
資本及儲備			
股本	57,000	57,000	62,523
儲備	397,792	470,459	205,288
權益總額	454,792	527,459	267,811

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機械及設備、電子設備及其他設備、在建工程以及廠房裝修。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣50.9百萬元、人民幣53.2百萬元及人民幣60.8百萬元。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
電子設備及其他設備	17,042	19,160	25,432
廠房及樓宇	18,745	18,058	17,230
機械及設備	13,822	12,787	13,693
在建工程	1,129	3,211	4,476
廠房裝修	115	28	2
總計	50,853	53,244	60,833

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣50.9百萬元增加4.5%至截至2024年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要是由於購買用於生產的模具及辦公設備導致電子設備及其他設備增加人民幣2.1百萬元。

我們的物業、廠房及設備從2024年12月31日的人民幣53.2百萬元增加14.3%至2025年12月31日的人民幣60.8百萬元，主要由於購置模具（如高單價注塑機及其他設備）導致電子設備及其他設備增加人民幣6.3百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃的辦公室及土地使用權。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24.5百萬元、人民幣24.6百萬元及[人民幣22.4百萬元]。下表載列我們截至所示日期的使用權資產的組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
租賃的辦公室.....	4,775	5,844	18,278
土地使用權.....	19,731	18,785	4,073
總計	24,506	24,629	22,351

截至2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣24.5百萬元及人民幣24.6百萬元。我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元減少至截至2025年12月31日的[人民幣22.4百萬元，主要由於歸還一項土地使用權而導致土地使用權減少人民幣14.7百萬元，原因是向我們交付該地塊所需的先決條件未被滿足，致使我們決定放棄收購該地塊的土地使用權，被租賃的辦公室增加人民幣12.4百萬元所部分抵銷，由於額外租賃新辦公室及倉庫，以支持我們不斷擴展的業務規模及營運需求。

存貨

我們的存貨主要包括成品、半成品及原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨人民幣120.0百萬元、人民幣202.2百萬元及人民幣281.7百萬元。我們通過在有減值跡象時進行減值測試評估存貨撇減，並在存貨可變現淨值低於賬面成本時確認撇減至可變現淨值。下表載列我們於所示日期的存貨組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
成品	80,897	143,068	219,705
半成品	20,453	26,720	44,519
原材料	23,098	38,329	26,311
減：存貨撇減.....	(4,488)	(5,955)	(8,867)
總計	119,960	202,162	281,668

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣120.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣202.2百萬元，主要是由於我們的產品型號增加及我們為銷售進行產品備貨導致成品增加人民幣62.2百萬元。

財務資料

我們的存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣281.7百萬元，主要由於我們增加了品牌產品的銷售庫存導致成品增加人民幣76.6百萬元，部分被原材料減少人民幣12.0百萬元所抵銷，而原材料減少主要是由於產品銷量增加及相應的生產原材料消耗所致。

下表載列我們於所示期間的存貨（撇減前）賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	102,059	170,509	234,695
一至兩年.....	14,797	25,287	36,114
兩至三年.....	6,198	10,031	14,410
三年以上.....	1,394	2,290	5,316
總計	124,448	208,117	290,535

我們的存貨週轉天數保持相對穩定，於2023年及2024年分別為248天及258天。我們的存貨週轉天數從2024年的258天增加至2025年的293天，乃由於我們為應對產品需求上升而進行備貨。下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	248	258	293

(1) 存貨週轉天數乃根據相關期間的平均存貨結餘除以相同期間的銷售及服務成本，再乘以該期間的天數計算得出。

我們根據不同類型的產品和客戶安排材料採購和製造時間表。對於具有穩定年度採購量的長期客戶，包括我們品牌產品的部分第三方商家及部分ODM客戶，我們通常基於彼等的一般年度採購量維持庫存水平。對於購買品牌產品的其他第三方商家及其他ODM客戶，我們通常會在收到彼等的採購訂單後開始生產。對於我們透過網上銷售向終端消費者銷售的品牌產品，根據過往銷售表現及銷售預測，我們通常會提前三至六個月編製存貨，我們會將製成品運往我們的倉庫以便在收到終端消費者的採購訂單後，及時交貨。因此，我們錄得相對較高的存貨週轉日數。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中的約人民幣24.7百萬元（或8.8%）已交付或被消耗。

財務資料

存貨按成本及可變現淨值（其於日常業務過程中根據估計售價釐定）中的較低者，再減估計完成成本及進行銷售所需成本列賬。在評估存貨減值撥備時，我們認為：(1)大部分存貨的年期在一年以內且後續使用率很高，(2)年期超過兩年的存貨主要包括製成品維修備件及保養用途的原材料，具有較長的使用週期且過往已就此作出足夠撥備，及(3)於往績記錄期，我們維持超過53%的毛利率，原材料及製成品均具有較長的產品生命週期和持續的市值。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨跌價準備分別為人民幣4.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣8.9百萬元，分別佔存貨賬面值的3.6%、2.9%及3.1%。我們認為已就於往績記錄期的存貨作出充分減值撥備。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應向客戶收取的未付款項。ODM銷售的付款週期通常為一至六個月，品牌產品銷售的付款週期則為一週至六個月。我們嚴格控制未付的貿易應收款項，並監督貿易應收款項，以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期審查逾期結餘，並與銷售人員進行定期對賬。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應收第三方款項	68,091	111,880	149,491
減：存貨撇減	(4,369)	(6,119)	(8,586)
總計	63,722	105,761	140,905

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣63.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，乃主要由於銷售量增加，及鑒於歐洲和北美洲市場具挑戰性的宏觀經濟狀況，我們決定延長授予客戶的信貸期。我們的貿易應收款項從截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣140.9百萬元，總體與我們給予客戶的信用期大致相符。

貿易應收款項的信貸虧損乃基於對預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）率的假設。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣4.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣8.6百萬元。我們於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷，該等判斷乃以我們的收款歷史、現行市場狀況以及各報告期末的前瞻性估計為基準。我們以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，其乃使用撥備矩陣計算得出。由於我們過往的信貸虧損經驗並無顯示不同客戶群存在顯著不同的虧損模式，因此並無就不同客戶群進一步區分基於逾期狀況的虧損撥備。預期虧損率以過往三年的實際虧損記錄為基準。我們會對此等比率作出調整，以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、現況及我們對應收款項預期年期內

財務資料

經濟狀況的看法之間的差異。有關貿易應收款項減值分析的詳情，包括我們使用撥備矩陣的貿易應收款項信貸風險，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(a)。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項（以發票日期為基準並扣除虧損撥備）賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內.....	60,770	102,248	130,032
一至兩年.....	2,952	3,451	8,632
兩至三年.....	—	63	2,241
總計	63,722	105,761	140,905

於我們的線上銷售模式下，電子商務市場平台通常需三至14天的時間與我們結清相關交易金額。於線下銷售品牌產品及ODM模式下，我們通常授予我們B2B客戶、線下第三方商家及ODM客戶30至90天的信貸期。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的41天增加至2024年的57天，主要由於通過線下第三方商家的銷售增加（以絕對金額及佔我們總收入的百分比計）。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，於2024年及2025年分別為57天及55天。下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	41	57	55

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按相關期間貿易應收款項期初與期末結餘的平均值，除以相同期間的收入，再乘以該期間的天數計算得出。

截至2026年2月28日，我們已結清截至2025年12月31日的貿易應收款項中的約人民幣35.6百萬元或25.3%。

我們預計貿易應收款項不會出現任何重大的可收回性問題，主要出於以下原因：

- (1) 我們考慮客戶的業務背景、財務狀況、過往交易經驗及其他相關因素，持續審慎評估客戶的信貸質素，並採取適當的、積極的跟進行動以確保按時付款；
- (2) 於整個往績記錄期，我們並無出現有關貿易應收款項的任何重大損失，因為大部分該等應收款項來自具有良好信貸狀況的客戶，且該等客戶並無重大拖欠付款責任的記錄；

財務資料

- (3) 截至2025年12月31日，我們90%以上的貿易應收款項賬齡為一年內；
- (4) 對於賬齡超過一年的主要客戶的應收款項，本集團已制定具體的還款計劃，並按商定的時間表進行還款；及
- (5) 截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中約人民幣35.6百萬元或25.3%已結清。

我們已對貿易應收款項的可收回性進行全面評估，包括審閱客戶資料、評估收回款項的可能性及分析後續結算活動。具體而言，對於被識別為信貸減值的貿易應收款項，我們已作出個別評估並全額計提撥備。於2023年、2024年及2025年12月31日，已個別評估的貿易應收款項款項撥備總額分別為人民幣3.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣4.4百萬元。就毋須個別評估的所有其他貿易應收款項而言，與各客戶並無持續或潛在糾紛。根據國際財務報告準則會計準則，該等應收款項的虧損撥備以相等於整個存續期的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的金額計量。

我們於各報告期期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項款項的預期信貸虧損及評估我們的信貸風險。根據國際財務報告準則會計準則允許的簡化方法，預期信貸虧損根據逾期日數使用撥備矩陣分析釐定，並應用於具有類似虧損模式的客戶分部組別。撥備矩陣最初源自我們觀察到的過往違約率，其後經調整以反映前瞻性資料，包括當前及預測的宏觀經濟狀況。在每個報告日期，我們更新歷史違約率並重新評估前瞻性估計的變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，根據預期信貸虧損模式記錄的貿易應收款項減值損失分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣4.2百萬元。

基於以上所述，管理層認為，貿易應收款項款項並無不可收回的重大風險。已計及充分及適當的損失準備，已計及我們全面的信用風險管理框架、過往客戶的經驗及其財務狀況。我們已根據適用會計準則全額計提預期信貸虧損撥備以反映與未償還結餘相關的不確定性，並將繼續維持足夠撥備以入賬任何潛在未來撇銷。

財務資料

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(1)可扣減進項增值稅，(2)與本公司[編纂]股份擬進行[編纂]相關的預付款項，(3)存貨及服務的預付款項，(4)與我們的辦公室租賃相關的按金，及(5)向員工提供的墊款。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金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)		
可扣減進項增值稅	2,758	9,676	14,448
與本公司[編纂]股份擬進行			
[編纂]相關的預付款 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]
存貨及服務的預付款項	3,360	14,050	8,606
按金	297	1,028	3,403
向員工提供的墊款	208	1,493	2,916
其他 ⁽²⁾	708	295	1,403
減：虧損撥備	(217)	(334)	(598)
總計	7,114	30,783	39,093

(1) 於2024年及2025年12月31日的結餘與[編纂]有關，並預期於[編纂]後轉入股本中的儲備賬。

(2) 主要包括應收利息及員工借款。

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7.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣30.8百萬元，乃主要由於我們採購設備及新合作的供應商偏好預付導致存貨及服務的預付款項增加人民幣10.7百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣39.1百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅增加人民幣4.8百萬元。

截至2026年2月28日，我們已結清截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中的約人民幣4.0百萬元或10.2%。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產主要包括由中國知名金融機構發行的理財產品。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣10.4百萬元減少至截至2024年12月31日的零，乃主要由於理財產品的贖回所致。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產截至2025年12月31日保持為零。理財產品的公允價值乃根據貼現現金流量法計算釐定。我們使用的主要第三層級輸入數據為預期回報率。

財務資料

投資管理政策

我們相信，對低風險投資產品（包括結構性存款、定期存款、大額存單及低風險債券）進行適當的投資，我們可以更好地利用我們的盈餘現金，在不影響我們的業務營運或資本開支的情況下產生收入。我們已制定政策禁止高風險投資。我們對金融產品的投資決定是以個案為基礎，並經適當和仔細地考慮各種因素後作出，該等因素包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資條件、投資成本、投資期限以及投資的預期收益和潛在虧損。我們已建立一套內部控制措施，當中包括職責區分、多層級批准程序及定期投資表現的監督，使我們能夠獲得合理的投資回報，同時減輕我們面臨的高投資風險。該等政策和措施乃由我們的高級管理層制定。我們的管理團隊在庫存管理及財務風險控制方面擁有廣泛的經驗，其中，關鍵人員擁有企業融資及銀行背景。董事會積極參與投資監督活動。根據我們的內部政策，任何於金融產品上的投資均需經過董事會批准。董事會亦定時接獲關於投資表現及遵守風險管理指引的定期報告。

我們在投資及財富管理活動中遵循保障資金安全、平衡流動性與適度回報的原則。我們相信我們有關金融產品的內部政策及相關風險管理機制屬充足。於[編纂]完成後，在我們認為審慎的情況下，我們可能會繼續購買符合上述條件的金融產品，作為我們財務管理的一部分。我們將遵守上市規則第14章規定的相關規模測試要求，並於[編纂]後，在必要且適當的範圍內披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物保持相對穩定，分別為人民幣254.2百萬元及人民幣253.6百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣360.5百萬元乃主要歸因於利潤增長及投資收益。於往績記錄期間，我們的大部分銀行結餘以人民幣、美元及歐元計值。詳情請參閱「— 影響我們經營業績的關鍵因素 — 匯率波動」。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括應付予我們的材料及服務供應商的未付金額。我們貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣49.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣114.8百萬元，乃主要由於原材料採購量的持續增長及通過銀行承兌匯票作出原材料付款的佔比上升。截至2024年及2025年12月31日，我們的應付款項及應付票據保持相對穩定，分別為人民幣114.8百萬元及人民幣115.4百萬元。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	46,625	91,699	81,275
應付票據.....	3,212	23,082	34,125
總計	49,837	114,781	115,400

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析（以發票日期為基準）。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內.....	49,679	114,461	114,788
一年以上.....	158	320	612
總計	49,837	114,781	115,400

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的72天顯著增加至2024年的132天，並進一步增加至2025年的140天，主要由於下列因素所驅使。

- 為支持品牌產品策略的較高採購需求。為確保我們品牌業務，尤其DTC及線下渠道迅速增長的及時供應，我們顯著增加對原材料及成品的採購。
- 更大的協商權力及主動現金流量優化。隨著採購量擴大及與關鍵供應商的關係進一步鞏固，我們成功爭取更有利的付款條件。這使得我們在不影響與供應商關係的前提下，充分利用供應商信貸額度及改善經營現金流量。例如，我們的前供應商於2023年或之前通常授予我們30至90天的信貸期，而我們現時的供應商通常授予我們30至180天的信貸期。
- 採購模式及市場特徵之變動。自2023年起，我們將焦點轉移至品牌產品及跨境電子商務，相較於傳統ODM模式，此類模式下的供應商通常接受更長的信貸期限。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據			
週轉天數 ⁽¹⁾	72	132	140

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按相關期間貿易應付款項及應付票據期初與期末結餘的平均值，除以相同期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算得出。

截至2026年2月28日，我們已結清截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的約人民幣78.8百萬元或68.2%。

其他應付款項、應計開支及撥備

其他應付款項及應計開支主要包括(1)應付員工相關成本，(2)應付其他稅項(3) 保證金撥備；及(4)退款負債，其乃根據我們過往的退貨率、行業標準、現時市況及合約條款及條件估算。我們的其他應付款項及應計開支由截至2023年12月31日的人民幣22.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣24.0百萬元，乃主要由於其他成本增加人民幣4.5百萬元所致，惟部分被退款負債減少人民幣1.9百萬元所抵銷，主要是由於我們持續提升產品質量及優化客戶服務流程導致2024年實際產品退貨率下降，據此我們調低估計退貨率所致。我們的其他應付款項及應計開支進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣44.6百萬元，主要由於(1)按攤銷成本計量的金融負債增加人民幣13.5百萬元；(2)其他稅款應付款項增加人民幣6.8百萬元；(3)保證金撥備增加人民幣5.3百萬元，主要由於業務規模擴大；及(4)退款負債隨產品銷量增加而增加人民幣0.8百萬元。

截至2026年2月28日，我們已結清截至2025年12月31日的其他應付款項、應計款項及撥備中的約人民幣18.0百萬元或40.4%。

合約負債

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣6.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要是由於我們提高了發貨效率、改變了客戶的預付操作及調整了銷售策略。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6.4百萬元，總體與我們的銷量增長一致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約負債約人民幣3.4百萬元或53.5%已確認為收入。

應付所得稅

我們應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要是由於我們的利潤增加。我們的應付所得稅保持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣5.8百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資本的來源

我們主要使用現金滿足營運資本需求，支付購買廠房及設備，以及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金集合外部融資為資本支出及營運資金需求提供資金。

未來，我們相信我們將通過經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及其他不時從資本市場籌集的資金來滿足我們的流動資金需求。我們的泳池清潔機器人需求或價格的任何顯著下降、我們的貿易應收款項減值的任何顯著增加，以及其他成本及開支的任何顯著增加，均可能對我們的流動性造成不利影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣254.2百萬元、人民幣253.6百萬元、人民幣360.5百萬元以及人民幣314.4百萬元。截至最後實際可行日期，我們擁有未動用銀行融資人民幣375.9百萬元，該等額度均為已承諾且無條件。經計及[編纂][編纂]淨額及我們可供使用的財務資源，董事認為我們擁有充足營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需要。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	40,308	6,501	34,825
投資活動所得／(所用) 現金淨額	88,044	(3,661)	1,360
融資活動(所用)／所得現金淨額	(587)	(3,967)	71,327
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	127,765	(1,127)	107,512
期初現金及現金等價物	124,714	254,150	253,568
外匯匯率變動的影響	1,671	545	(543)
期末現金及現金等價物	254,150	253,568	360,537

經營活動所得現金淨額

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣34.8百萬元，主要由於我們的稅前利潤為人民幣116.5百萬元，經以下項目調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括折舊人民幣12.6百萬元及以權益結算的股份支付費用人民幣11.1百萬元，主要是由於2025年我們擴大員工的股份激勵計劃，有關授予決定為一次性，但相關費用將於後續年度在歸屬期內予以確認；及(2)營運資金變動對經營活動現金流量的正面影響，主要包括其他應付款項、應計開支及撥備增加人民幣23.9百萬元，被(3)營運資金變動對經營活動現金流量的負面影響所部分抵銷，主要包括(i)存貨增加人民幣79.5百萬元，主要由於我們增加了品牌產品的銷售庫存，(ii)應收款項增加人民幣37.6百萬元，以及預付款項增加，與銷量增長大致相符，及(iii)按金及其他應收款項增加人民幣4.4百萬元。

財務資料

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣6.5百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣83.2百萬元，經以下項目調整：(1)若干非現金及非經營項目（主要包括折舊人民幣9.7百萬元）；及(2)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資本變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣64.9百萬元，其因原材料的採購量增加所致；部分被(3)對經營活動所得現金流量造成負面影響的營運資本變動所抵銷，主要包括存貨增加人民幣82.2百萬元，此乃由於產品型號及銷售備貨增加，以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.2百萬元，此乃由於採購設備及新合作的供應商偏好預付。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣40.3百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣67.6百萬元減已付所得稅人民幣20.8百萬元，經以下項目調整：(1)若干非現金及非經營項目（主要包括折舊人民幣7.8百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣4.6百萬元）；及(2)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資本變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣36.0百萬元，此乃由於原材料的採購量增加所致；部分被(3)對經營活動所得現金流量造成負面影響的營運資本變動所抵銷，主要包括貿易應收款項增加人民幣46.2百萬元，此乃由於向歐洲及北美洲作出的銷售的付款週期延長，及存貨增加人民幣21.5百萬元，此乃由於業務增長及透過線上電子商務市場銷售的品牌產品囤積。

投資活動(所用)/所得現金淨額

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要是由於(1)贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣88.1百萬元，及(2)出售物業、廠房及設備及使用權資產所得款項人民幣17.1百萬元，部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣87.5百萬元，及(ii)購置物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權付款人民幣16.3百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣3.7百萬元，主要是由於(1)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣210.0百萬元，及(2)購置物業、廠房及設備、無形資產以及土地使用權付款人民幣14.2百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣220.6百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣88.0百萬元，主要是由於贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣106.5百萬元，部分被購置物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權付款人民幣18.5百萬元所抵銷。

融資活動所得/(所用)現金淨額

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣71.3百萬元，主要由於出資所得款項淨額人民幣141.0百萬元，被支付予股東的股息人民幣62.0百萬元所部分抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣4.0百萬元，主要反映本公司就[編纂]事宜所作之預付款項。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣0.6百萬元，主要為租金付款。

財務資料

流動資產及流動負債

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2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產				
存貨	119,960	202,162	281,668	298,160
貿易應收款項	63,722	105,761	140,905	155,550
預付款項、按金及其他應收款項	7,114	30,783	39,093	52,895
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	10,362	—	—	—
受限制存款	157	1,248	4,394	4,780
現金及現金等價物	254,150	253,568	360,537	314,391
流動資產總值	455,707	593,522	826,597	825,776
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	49,837	114,781	115,400	130,454
其他應付款項、應計開支及撥備	22,085	24,042	44,555	51,761
合約負債	6,208	3,666	6,428	6,627
租賃負債	709	1,847	5,665	5,570
贖回負債	—	—	456,950	460,520
應付所得稅	308	5,912	5,846	5,249
流動負債總額	79,147	150,248	634,844	660,181
流動資產淨值	376,560	443,274	191,753	165,595
資產總值減流動負債	461,680	533,828	284,188	256,670

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的流動資產淨值分別為人民幣376.6百萬元、人民幣443.3百萬元、人民幣191.8百萬元及人民幣165.6百萬元。截至前述各日期，我們的流動資產淨值主要歸因於現金及現金等價物以及存貨，部分被貿易應付款項及應付票據所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣191.8百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣165.6百萬元，主要由於(1)現金及現金等價物減少人民幣46.1百萬元；(2)貿易應付款項及應付票據增加人民幣15.1百萬元；部分被(1)存貨增加人民幣16.5百萬元；(2)貿易應收款項增加人民幣14.6百萬元；及(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣443.3百萬元減少至截至2025年12月31日的[人民幣191.8百萬元]，主要由於確認贖回負債人民幣457.0百萬元，部份被(1)存貨增加人民幣79.5百萬元；(2)貿易應收款項增加人民幣35.1百萬元；(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣8.3百萬元及(4)現金及現金等價物增加人民幣107.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣376.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣443.3百萬元，主要是由於(1)我們的產品型號及銷售備貨增加導致存貨增加人民幣82.2百萬元，及(2)貿易應收款項增加人民幣42.0百萬元，基本與我們的業務及收入增長一致，部分被我們對原材料的需求隨著業務增長而不斷增加導致的貿易應付款項及應付票據增加人民幣64.9百萬元所抵銷。

資本支出及承擔

本公司於往績記錄期間的資本支出主要與購買物業、產房及設備、無形資產及土地使用權相關，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣18.5百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣16.3百萬元。我們於往績記錄期間主要以經營活動所得現金集合外部融資為資本支出需求提供資金。

我們計劃透過使用經營所得現金流量及[編纂][編纂]淨額為我們計劃的資本支出提供資金。有關[編纂][編纂]將用於資本支出的部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們均概無任何資本承擔。

債項

下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動債項				
租賃負債.....	709	1,847	5,665	5,570
贖回負債.....	—	—	456,950	460,520
小計	709	1,847	468,280	466,090
非流動債項				
租賃負債.....	4,131	3,990	12,342	12,116
小計	4,131	3,990	12,342	12,116
總計	4,840	5,837	480,622	478,206

租賃負債

我們的租賃負債主要與租賃物業有關。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的租賃負債分別為人民幣4.8百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣17.7百萬元。於2023年及2024年12月31日，我們租賃負債的非流動部分保持相對穩定，分別為人民幣4.1百萬元及人民幣4.0百萬元，其後大幅增加至於2025年12月31日的人民幣12.3百萬元，並於2026年2月28日保持相對穩定，為人

財務資料

人民幣12.1百萬元，主要由於新租賃的主要用作倉儲設施的海外物業。基於相同原因，我們租賃負債的流動部分於2023年及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣0.7百萬元及人民幣1.8百萬元，但於2025年12月31日大幅增加至人民幣5.7百萬元，其後於2026年2月28日保持相對穩定為人民幣5.6百萬元。

贖回負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得贖回負債零、零、人民幣457.0百萬元及人民幣460.5百萬元。我們於往績記錄期間對投資者的贖回負債乃主要歸因於我們的融資安排所包含的[編纂]投資者贖回權（該等權利為財務負債入賬）。於[編纂]後，該等贖回權將自動終止，而贖回負債將由負債重新分類為權益。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－[編纂]投資者的特別權利」。

除上文所披露者外，於2026年2月28日，我們並無任何已發行或同意將予發行之未償貸款資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無為任何獨立第三方的債項提供擔保。董事進一步確認，自2026年2月28日起，我們的債項並無任何重大變動。

董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何未償債務，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。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，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。

[編纂]

我們預期將就[編纂]產生合共約[編纂]（[編纂]）的[編纂]，約佔[編纂][編纂]的[編纂]%（假設[編纂]為[編纂]，即指示性[編纂][編纂]至[編纂]的[編纂]，及假設[編纂]未獲行使），包括(1)所有[編纂]的[編纂]費用及[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]（[編纂]）；及(2)非[編纂]開支約[編纂]（[編纂]），其中包括(i)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]（[編纂]），及(ii)其他費用及開支約[編纂]（[編纂]）。約[編纂]已扣除自損益及約[編纂]預計將自權益扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	57.5%	58.0%	62.9%
淨利潤率 ⁽²⁾	16.1%	13.0%	12.4%
經調整淨利潤率（非國際財務報告 準則計量） ⁽³⁾	19.3%	14.3%	15.3%
收入增長率 ⁽⁴⁾	19.0%	43.8%	49.4%
毛利增長率 ⁽⁵⁾	28.0%	45.1%	62.1%

(1) 毛利率的計算乃基於期內毛利除以對應年度是收入再乘以100.0%。

(2) 淨利潤率的計算乃基於期內損益除以對應期間收入再乘以100.0%。

(3) 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）的計算乃基於經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以對應期間收入再乘以100.0%。

(4) 收入增長率乃按期間的收入除以上期間的收入減一再乘以100.0%計算。

(5) 毛利增長率乃按期間的毛利除以上期間的毛利減一再乘以100.0%計算。

主要財務比率分析

有關於往績記錄期間影響我們毛利率、淨利潤率、經調整利潤率（非國際財務報告準則計量）、收入增長率及毛利增長率因素的討論，請參閱「各期間經營業績比較」。

關聯方交易

我們於日常業務過程中及按與非關聯方的其他實體達成的交易條款不時與關聯方達成交易。於往績記錄期間，我們已達成多項關聯方交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。董事認為，各項關聯方交易為在日常及一般業務過程中按正常商業條款於有關訂約方之間進行，及不會扭曲我們於往績記錄期間的業績，或令我們的過往業績無法反映未來表現。我們預計於[編纂]前與關聯方結清非貿易相關結餘。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無達成任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於正常業務過程中產生信貸、流動資金及貨幣風險敞口。我們的該等風險敞口以及為管理該等風險而採用的財務風險管理政策及常規詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

信貸風險

信貸風險指因交易對手不履行其合約責任而導致本集團遭受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們因現金及現金等價物及以公允價值計量併計入損益的金融資產產生的信貸風險有限，原因為交易對手均為銀行及具備良好信貸評級的金融機構，故我們認為信貸風險屬低。

我們已建立信用風險管理政策，據此，我們會對所有需要超出一定金額的信用的客戶進行個別信用評估。該等評估著重於客戶過往到期還款的記錄以及目前的付款能力，且考慮到特定於客戶的信息以及與客戶經營所在的經濟環境有關的信息。貿易應收款項於發出賬單當日起的0至180天內到期。一般而言，我們不會收取客戶的抵押品。

我們按相等於全期預期信貸虧損（使用提列矩陣計算）的金額計量貿易應收款項虧損撥備。預期虧損率乃根據過往三年的實際虧損經驗得出。該等比率經調整，以反映歷史數據收集期內的經濟狀況之間的差異、目前狀況及我們對應收款項預期年期內經濟狀況的看法。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(a)。

流動資金風險

我們的政策是定期監察其流動資金需求，確保其維持足夠的現金儲備以及足夠的主要金融機構承諾融資額度，以滿足其短期及長期的流動性需求。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(b)。

利率風險

利率風險為金融工具之公平值或現金流量因市場利率變動而波動之風險。

我們的固定利率租賃負債、可變利率銀行現金分別使本集團面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。整體而言，本集團所面臨的利率風險並不重大。

貨幣風險

我們主要通過買賣面臨貨幣風險，從而產生以外幣（即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生此類風險的貨幣主要為美元，歐元及人民幣。有關我們面臨的貨幣風險及敏感度分析，請參閱本文件書附錄一會計師報告附註26(d)。

股息

於往績記錄期間，我們於2025年宣派股息人民幣62.0百萬元。中國法律規定股息僅可使用根據中國公認會計原則計算的淨利潤支付。中國法律亦規定企業須將其淨利潤的一部分撥作法定儲備，而法定儲備不可作為現金股息進行分派。儘管我們的可分

財 務 資 料

派利潤乃根據中國公認會計原則或國際財務報告準則會計準則計算（以較低者為準），但我們預計根據中國公認會計原則及國際財務報告準則會計準則計算的可分派利潤之間的差異並不大，亦不會對將宣派的任何股息產生任何實質性影響。

我們已採納股息政策以宣派及派付股息，但並無固定一個預設的股息支付率。宣派、派付股息及股息金額將根據我們組織章程細則由董事會酌情釐定，據此，年度利潤分派決議案將由董事會擬定及批准，之後將提呈股東大會以作審議。股息只能從我們可合法用於分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們彌補虧損及提取盈餘公積後，可以現金、股份或結合使用現金與股份的方式分派利潤予股東。倘股東大會違反本公司組織章程細則向股東分配利潤，股東應當將違反上述規定分配的利潤退還本公司。我們未來的股息宣派不一定反映我們的過往股息宣派，並將由我們的股東釐定。

財務資料

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司有可分派儲備[人民幣247.7百萬元]，可供本公司股東分派。根據中國公司法，在中國註冊成立的公司須在彌補上一年度的累計虧損（如有）後，每年提取至少10%的除稅後利潤作為若干法定公積金，直至法定公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。我們可在彌補上述累計虧損及提取法定公積金後從除稅後利潤中派付股息。

根據上市規則第十三章規定作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

COVID-19疫情爆發及對我們業務的影響

自COVID-19疫情爆發以來，世界各地採取一系列防控措施以遏制該病毒。我們採取了多項預防措施以維持安全衛生的工作環境，例如為辦公室採用COVID-19消毒技術、為僱員派發口罩、採用靈活的工作時間及地點以及實施內部報告制度。我們於COVID-19疫情期間並無暫停營運。鑒於以上所述及我們於往績記錄期間的穩健表現，董事認為COVID-19疫情並未對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

無重大不利變動

經完成董事認為適當的盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景自2025年12月31日（即最近期經審核綜合財務報表的編製結算日期）起並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所載資料的事件。

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。