

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於諸多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件（包括但不限於「風險因素」及「業務」）提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年指截至該等年度12月31日止年度。除文義另有所指外，本節所載財務資料乃按綜合基準載述。此外，以下討論及分析包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中總計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示的貨幣金額及百分比僅為近似值。

概覽

我們是一家全鏈條數字打印解決方案供應商，主要提供打印控制系統、打印機及耗材、打印軟件及服務。我們的解決方案助力個性化生產與智能自動化，並連接價值鏈的關鍵環節，涵蓋設計、生產、分銷及履約全流程。

我們於往績記錄期間實現持續增長。我們的總收入由2023年的人民幣332.1百萬元增加32.2%至2024年的人民幣439.0百萬元。我們的總收入由2024年的人民幣439.0百萬元增加36.0%至2025年的人民幣596.9百萬元。具體而言，於2023年、2024年及2025年，我們來自打印控制系統的收入分別為人民幣262.7百萬元、人民幣320.6百萬元及人民幣379.4百萬元，分別佔相應年度總收入的79.1%、73.0%及63.6%。

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已經並將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下因素：

研發投資

研發是我們發展與競爭優勢的基石，助力我們以先進技術及生產工藝滿足不斷變化的客戶需求。我們全面的研發體系以自主研發為核心，以研發項目立項管理制度為指南。於往績記錄期間，我們完善研發控制程序，提升流程標準化水平，並不斷改進方法與工作流程。

財務資料

由於持續致力於改進產品及開發新產品，我們預計仍將產生巨額的研發開支，但我們計劃通過審慎的預算流程，將此等開支控制在合理範圍內。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣54.4百萬元、人民幣74.4百萬元及人民幣104.1百萬元，分別佔相應年度總收入的16.4%、17.0%及17.4%。我們平衡研發投入與經營開支的能力將影響我們的經營業績。

我們的產品組合

我們的財務表現受產品組合的結構及有效性影響。本集團的收入主要來自打印控制系統、打印機及耗材、打印軟件及服務。各類服務在市場規模、平均售價、成本構成、毛利率、生產備貨時間及營運資本需求等方面存在顯著差異。各類服務的收入貢獻的變動直接影響我們的整體收入增長、盈利能力和財務表現。產品與解決方案的定價由多項因素（如採購與製造開支、產品功能、技術精密度、市場需求、供應鏈動態及預期利潤率）決定。具備更高的精度、運行速度、可靠性或更先進的技術特徵的產品通常能實現更高的售價。此類產品能滿足更複雜的客戶應用需求並提供更高的價值，因此通常能支持更高的利潤率，但前提是增量成本不高於價格溢價。

整體毛利率會隨產品組合變化而出現波動，由於受市場規模、定價動態、成本構成及生產複雜度等因素影響，各產品線貢獻的利潤率存在差異。例如，打印控制系統（作為最大的業務分部）持續貢獻較高的毛利率，其於2023年、2024年及2025年分別錄得60.5%、62.9%及63.0%的毛利率。由於以上所述，我們於往績記錄期間始終保持著高水平的毛利率。展望未來，我們將繼續優先考慮均衡的產品組合，戰略性地聚焦高利潤率的業務分部。我們通過使產品與不斷變化的客戶需求保持一致及利用自身的技術優勢，力求維持穩定的盈利能力，促進長期發展。

我們管理成本與開支及提升經營效率的能力

我們的經營業績取決於我們有效管理成本及開支的能力。我們的銷售成本主要歸因於直接材料成本，而直接材料成本會受供應商可靠性、產能、物流狀況及更廣泛的市場波動影響。於2023年、2024年及2025年，直接材料成本分別佔銷售成本總額的79.9%、77.3%及77.0%。為控制成本，我們實施嚴格的供應商資質審核規程（特別是針對芯片），並與精選的合格供應商維持長期合作關係。我們管理經營開支的能力亦影響盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣9.3百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣24.5百萬元；於2023年、2024年及2025年同期，我們的行政開支分別為人民幣27.0百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣54.0百萬元。隨著經營規模化，預計此等開支（按絕對價值計）將增加，但由於規模經濟和經營效率的提升，其佔收入的比例將下降。我們還通過詳細預算管理和績效監控增強開支管控，以支持有效的間接開支管控及長期盈利能力。

財務資料

維護及拓展客戶群及合作

我們即時打印解決方案業務的前景在很大程度上取決於我們維持現有客戶群及拓展新客戶群的能力。我們主要通過銷售打印控制系統、打印機及耗材以及打印軟件及服務產生收入，我們的業務增長依賴於我們在拓展客戶群的同時深化與行業領先參與者的合作。客戶留存是重中之重，我們將致力於及時提供支持，持續開發產品與服務，以實現客戶留存。為確保最大程度提升滿意度，我們戰略性佈局本地化服務團隊，以提供直接支持並促進長期合作。

我們的客戶獲取策略與客戶留存工作並行推進。為吸引新業務，我們正推出量身定製的產品，以適應即時打印領域不斷變化的需求。依託我們在技術、質量及服務方面的核心競爭力，我們具備充足的能力拓展客戶群體、提升市場份額及品牌形象。我們計劃與行業內主要參與者建立更緊密的合作關係，提供定製的解決方案以滿足特定的市場需求。

我們維持及拓展客戶群體的能力直接影響客戶訂單量與整體銷售額，進而推動我們的收入增長。持續的客戶互動還能幫助我們更深入地了解客戶的未來規劃，包括其生產周期、技術升級及採購需求。我們利用此信息對運營進行戰略性規劃－從生產、存貨管理到研發－確保我們能夠按時交付、控制成本，並開發出符合市場需求的產品。最重要的是，穩固的客戶基礎是增加收入、提高運營效率及可靠性的關鍵因素。

倘若我們與客戶的關係發生任何重大變化，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的成功取決於我們與若干客戶堅實穩固的關係。倘我們未能實現客戶群的多元化，或倘我們與該等客戶的關係出現任何中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響」。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。有關所採用會計政策的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策資料

我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。財務資料以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能貨幣；除非另有說明，否則所有數值均約整至最接近的千位數。我們最重要的會計政策、判斷及估計概述如下。有關我們重大會計政策資料以及重大會計判斷及估計的詳述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3和4。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表概述本公司於所示年度的綜合損益及其他全面收益表，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	332,062	438,957	596,909
銷售成本	(143,242)	(195,076)	(271,630)
毛利	188,820	243,881	325,279
其他收入、開支、收益			
及虧損淨額	21,743	33,825	27,529
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的 減值虧損撥回／（減值虧損）	4,260	(756)	(2,356)
銷售開支	(9,326)	(13,173)	(24,516)
行政開支	(27,038)	(38,492)	(54,016)
研發開支	(54,440)	(74,418)	(104,113)
財務成本	(444)	(698)	(5,410)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應佔聯營公司業績	—	—	(358)
除稅前利潤	123,575	148,298	149,410
所得稅開支	(10,878)	(8,485)	(7,133)
年內利潤	112,697	139,813	142,277
年內其他全面收益／（開支）			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額	12	70	(214)
年內全面收益總額	112,709	139,883	142,063
以下各項應佔年內			
利潤／（虧損）：			
本公司擁有人	112,776	139,813	135,157
非控股權益	(79)	—	7,120
	112,697	139,813	142,277
以下各項應佔年內			
全面收益／（開支）總額：			
本公司擁有人	112,788	139,883	134,943
非控股權益	(79)	—	7,120
	112,709	139,883	142,063

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呈列的綜合損益及其他全面收益財務報表，我們亦使用年內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量方法。我們認為該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供附加資料，有助其以與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必能與其他公司呈列的類似名稱的計量進行比較。採用非國際財務報告準則計量作為分析工具有重大限制，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們年內利潤或任何其他按照國際財務報告準則計算的經營表現計量。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為剔除與本次[編纂]相關的[編纂]影響後的利潤。下表為我們的年內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則所呈列年內利潤（即持續經營利潤）的對賬：

	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.....	112,697	139,813	142,277
加：			
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整利潤 （非國際財務報告準則計量）.....	112,697	141,684	154,906

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣112.7百萬元增加至2024年的人民幣141.7百萬元，主要由於整體毛利增加。我們的淨利潤由2024年的人民幣141.7百萬元增加至2025年的人民幣154.9百萬元，主要由於我們的整體毛利增加，部分被我們的銷售開支、行政開支、研發開支及[編纂]增加所抵銷。

綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明

收入

(a) 按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們自三個業務分部產生收入：(i)打印控制系統、(ii)打印機及耗材以及(iii)打印軟件及服務。下表列示我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細：

	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	%
打印控制系統.....	262,729	79.1	320,614	73.0	379,392	63.6
打印機及耗材.....	59,561	17.9	104,402	23.8	187,140	31.4
打印軟件及服務.....	9,772	3.0	13,941	3.2	30,377	5.0
總計.....	332,062	100.0	438,957	100.0	596,909	100.0

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們來自打印控制系統的收入分別為人民幣262.7百萬元、人民幣320.6百萬元及人民幣379.4百萬元，分別佔相應年度的79.1%、73.0%及63.6%。於2023年、2024年及2025年，我們來自打印機及耗材的收入分別為人民幣59.6百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣187.1百萬元，分別佔相應年度的17.9%、23.8%及31.4%。於2023年、2024年及2025年，我們來自打印軟件及服務的收入分別為人民幣9.8百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣30.4百萬元，分別佔相應年度的3.0%、3.2%及5.0%。

(b) 按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示年度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	佔銷售收入的百分比	人民幣千元	佔銷售收入的百分比	人民幣千元	佔銷售收入的百分比
中國內地.....	283,169	85.3	379,996	86.6	503,480	84.3
日本.....	45,940	13.8	53,697	12.2	60,923	10.2
其他 ^(附註)	2,953	0.9	5,264	1.2	32,506	5.5
總計.....	332,062	100.0	438,957	100.0	596,909	100.0

附註：

(1) 按客戶所在地劃分，其他主要包括香港特別行政區及美國。

我們自中國內地、日本及其他地區錄得收入。於往績記錄期間，來自日本及其他地區的收入佔比有所增加，主要由於我們於2025年8月31日收購上海色如丹，並合併其截至2025年12月31日止四個月的財務業績。

銷售成本

下表載列我們於所示年度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	%
直接材料成本.....	114,492	79.9	150,750	77.3	209,191	77.0
直接人工成本.....	17,315	12.1	30,219	15.5	32,147	11.8
加工費.....	7,666	5.4	9,057	4.6	17,158	6.3
製造費用.....	3,272	2.3	4,558	2.3	10,800	4.0
運費.....	497	0.3	492	0.3	2,334	0.9
總計.....	143,242	100.0	195,076	100.0	271,630	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)直接材料成本、(ii)直接人工成本、(iii)加工費、(iv)製造費用、(v)運費，及(vi)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣143.2百萬元、人民幣195.1百萬元及人民幣271.6百萬元。

下表載列我們於所示年度按業務分部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	%
打印控制系統.....	103,784	72.5	119,041	61.0	140,434	51.7
打印機及耗材.....	33,966	23.7	69,355	35.6	118,269	43.5
打印軟件及服務.....	5,492	3.8	6,680	3.4	12,927	4.8
總計	143,242	100.0	195,076	100.0	271,630	100.0

毛利及毛利率

(a) 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務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	%
打印控制系統.....	158,945	60.5	201,573	62.9	238,958	63.0
打印機及耗材.....	25,595	43.0	35,047	33.6	68,871	36.8
打印軟件及服務.....	4,280	43.8	7,261	52.1	17,450	57.4
總計	188,820	56.9	243,881	55.6	325,279	54.5

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利整體呈現增長態勢，錄得的毛利分別為人民幣188.8百萬元、人民幣243.9百萬元及人民幣325.3百萬元，相應的毛利率分別為56.9%、55.6%及54.5%。

根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，打印控制系統分部的收入增長主要得益於客戶需求因打印控制系統市場環境整體擴張而有所增加。此外，我們銷售量的增長以及對打印控制系統的巨額投資亦進一步推動該增長。本集團能夠提供整合打印控制板及軟件的綜合解決方案，該等控制板及軟件作為打印設備運行所必需的相互依存的系統進行出售。此類整合可提升客戶打印設備的運行效率及可靠性。打印控制系統分部超過一半的收入來自直接銷售成本低的軟件，因此與其他業務分部相比，該分部的毛利率相對較高。此外，本集團已憑藉研發投入實現產品差異化，並維持盈利能力。

財務資料

(b) 按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列於我們所示年度按地理位置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	%
中國內地.....	167,925	59.3	219,938	57.9	283,165	56.2
日本.....	19,161	41.7	20,674	38.5	29,791	48.9
其他 ^(附註)	1,734	58.7	3,269	62.1	12,323	37.9
總計.....	188,820	56.9	243,881	55.6	325,279	54.5

附註：

(1) 按客戶所在地劃分，其他主要包括香港特別行政區及美國。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

下表載列我們於所示年度的其他收入及其他開支明細：

	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	%
政府補助.....	18,329	92.9	28,150	86.7	20,746	76.2
銀行存款利息收入.....	2,206	11.2	4,958	15.3	7,058	25.9
其他.....	(795)	(4.1)	(624)	(2.0)	(570)	(2.1)
總計.....	19,740	100.0	32,484	100.0	27,234	100.0

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要與從中國地方政府獲得的補貼相關、(ii)銀行存款利息收入，及(iii)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他收入淨額人民幣19.7百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣27.2百萬元。

政府補助主要指中國地方政府根據現行扶持政策以退稅形式提供的補貼及其他激勵，主要用於研發投資和技術升級。於往績記錄期間，並無與該等政府補助相關的未獲達成條件。該等補助受年度政策調整、行政評估及項目驗收程序規限。

財務資料

下表載列我們於所示年度的其他收益及虧損明細：

	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	%
出售物業、廠房及設備 的收益／(虧損).....	6	0.3	196	14.6	(73)	(24.8)
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值 變動收益.....	1,826	91.2	703	52.4	1,150	389.8
匯兌收益／(虧損)淨額.....	223	11.1	622	46.4	(90)	(30.5)
其他.....	(52)	(2.6)	(180)	(13.4)	(692)	(234.5)
總計.....	2,003	100.0	1,341	100.0	295	100.0

我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益及虧損、(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益、(iii)匯兌收益淨額及(iv)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他收益淨額人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)主要為貿易應收款項、其他應收款項、合約資產及應收關聯方款項的預期信貸虧損撥備。於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得減值虧損撥回淨額人民幣4.3百萬元、減值虧損淨額人民幣0.8百萬元及人民幣2.4百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工成本，(ii)差旅開支，(iii)營銷開支，(iv)折舊及攤銷開支，及(v)其他。下表載列我們於所示年度的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	6,294	67.5	8,815	66.9	14,653	59.8
折舊及攤銷開支.....	504	5.4	730	5.5	4,339	17.7
營銷開支.....	1,131	12.1	1,422	10.8	2,307	9.4
差旅開支.....	664	7.1	857	6.5	1,879	7.7
其他.....	733	7.9	1,349	10.3	1,338	5.4
總計.....	9,326	100.0	13,173	100.0	24,516	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)諮詢服務費，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)水電及物業管理開支，(v)辦公開支，(vi)差旅開支，(vii)知識產權服務費，及(viii)其他。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	17,215	63.7	21,302	55.3	31,176	57.7
折舊及攤銷開支.....	2,897	10.7	4,107	10.7	9,187	17.0
諮詢服務費.....	2,344	8.7	5,705	14.8	3,668	6.8
差旅開支.....	564	2.1	1,115	2.9	1,535	2.8
水電及物業管理開支.....	629	2.3	627	1.6	1,320	2.4
辦公開支.....	572	2.1	794	2.1	1,262	2.3
知識產權服務費.....	628	2.3	803	2.1	869	1.6
其他.....	2,189	8.1	4,039	10.5	4,999	9.4
總計	27,038	100.0	38,492	100.0	54,016	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷開支，(iii)直接投入，(iv)專利服務費，(v)辦公開支，及(vi)其他。下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

	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	%
員工成本.....	45,834	84.2	63,297	85.1	87,725	84.3
折舊及攤銷.....	2,626	4.8	3,251	4.4	4,102	3.9
直接投入.....	1,502	2.8	1,607	2.2	3,504	3.4
專利服務費.....	925	1.7	809	1.1	2,433	2.3
辦公開支.....	1,421	2.6	2,073	2.8	1,256	1.2
其他.....	2,132	3.9	3,381	4.4	5,093	4.9
總計	54,440	100.0	74,418	100.0	104,113	100.0

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54.4百萬元、人民幣74.4百萬元及人民幣104.1百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本主要指銀行借款及租賃負債的利息開支及其他利息開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得財務成本人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣5.4百萬元。

	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	%
銀行借款的利息.....	78	17.6	160	22.9	1,764	32.6
租賃負債的利息.....	366	82.4	538	77.1	947	17.5
向非控股權益授出的 認沽期權.....	-	-	-	-	2,699	49.9
總計	444	100.0	698	100.0	5,410	100.0

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績與我們對聯營公司西安德高鯨典數碼科技有限公司的投資有關，該公司主要從事打印設備製造。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。於2025年，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元。於往績記錄期間，應佔聯營公司虧損或利潤的變動主要歸因於我們聯營公司的業務表現及財務業績。

所得稅

(i) 香港利得稅

我們的附屬公司漢森技術有限公司在香港成立，根據香港利得稅兩級利潤稅率制度，首2百萬港元的利潤應按8.25%的稅率納稅，超出2百萬港元的利潤則按16.5%的稅率納稅。

(ii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，除下文所述優惠稅率外，我們適用根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的25%法定稅率。

根據中國所得稅相關法律，被認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」）的企業可享受15%的優惠稅率，前提是其每年持續符合高新技術企業資格標準。本公司獲認定為高新技術企業，自2021年至2027年期間可享受15%的優惠稅率。東莞圖創獲認定為高新技術企業，自2022年至2025年期間可享受15%的優惠稅率。湖北色如丹獲認定為高新技術企業，自2023年至2026年期間可享受15%的優惠稅率。

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10.9百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣7.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，並無任何未解決的稅務爭議。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

(a) 按業務分部劃分的收入

我們的總收入由2024年的人民幣439.0百萬元增加36.0%至2025年的人民幣596.9百萬元，主要由於下述變動：

- (i) 打印控制系統產生的收入由2024年的人民幣320.6百萬元增加18.3%至2025年的人民幣379.4百萬元，主要歸因於銷量由2024年的約93,000套增加至2025年的約116,000套，此增加得益於下游即時打印商品工廠的強勁需求。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，全球打印控制系統市場規模由2024年的約795.0百萬美元增長至2025年的約875.0百萬美元。該市場規模增長推動了對打印控制系統的需求，從而促進了我們銷售收入的增長；
- (ii) 打印機及耗材產生的收入由2024年的人民幣104.4百萬元增加79.2%至2025年的人民幣187.1百萬元，主要歸因於我們於2025年8月31日收購上海色如丹後收入增加以及將其截至2025年12月31日止四個月的財務業績合併入賬；及
- (iii) 打印軟件及服務產生的收入由2024年的人民幣13.9百萬元增加117.9%至2025年的人民幣30.4百萬元，主要得益於我們的海外RIIN銀河SaaS服務拓展及RIP軟件解決方案收入增加。於2025年，我們的SaaS服務收入同比增加291.7%，RIP軟件解決方案收入同比增加43.7%。

(b) 按地理位置劃分的收入

中國內地

來自中國內地客戶的已確認銷售收入由2024年的約人民幣380.0百萬元增加約人民幣123.5百萬元或32.5%至2025年的人民幣503.5百萬元。該增長主要受中國內地市場客戶需求上升所驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國數字打印解決方案行業的市場規模保持強勁增長，由2024年的約76億美元擴大至2025年的約85億美元。中國內地銷量及收入的增長亦得益於我們市場聲譽的提升。

日本及其他

來自日本及其他地區客戶的已確認銷售收入由2024年的約人民幣59.0百萬元增加至2025年的人民幣93.4百萬元。其中，來自日本客戶的銷售收入增加約

財務資料

13.5%以及向其他地區的客户銷售所得收入增加人民幣27.2百萬元，均主要得益於我們於2025年8月31日收購上海色如丹，並合併其截至2025年12月31日止四個月的財務業績。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣195.1百萬元增加39.2%至2025年的人民幣271.6百萬元，主要歸因於我們的收入增長及收購上海色如丹，該收購事項於2025年8月31日完成且上海色如丹的財務業績已併入我們截至2025年12月31日止四個月的財務報表。同期，我們的直接材料成本增加38.8%，由人民幣150.8百萬元增至人民幣209.2百萬元。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的整體毛利由2024年的人民幣243.9百萬元增加33.4%至2025年的人民幣325.3百萬元。我們的整體毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為55.6%及54.5%。

(a) 按業務分部劃分的毛利及毛利率

- (i) 我們打印控制系統的毛利率於2024年及2025年保持穩定，分別約為62.9%及63.0%。毛利率的穩定得益於均衡的產品組合，以及在此期間售出的利潤率更高的產品佔比略微提高。
- (ii) 我們打印機及耗材的毛利率由2024年的約33.6%增加至2025年的36.8%。毛利率增加約3.2個百分點，主要由於繼我們於2025年8月31日收購上海色如丹並合併其截至2025年12月31日止四個月的財務業績後，該業務分部內的產品組合發生變化，包括色料與墨水的貢獻提高，此類產品的毛利率通常更高。
- (iii) 我們打印軟件及服務的毛利由2024年的約人民幣7.3百萬元增加至2025年的人民幣17.5百萬元，主要得益於我們的海外RIIN銀河SaaS服務拓展及RIP軟件解決方案收入增加。我們的毛利率亦由約52.1%增加至57.4%，增幅約為5.3個百分點，主要是由於隨著該業務分部收入增加，規模經濟效益及經營槓桿效益提升。

財務資料

(b) 按地理位置劃分的毛利及毛利率

中國內地

於2024年及2025年，向中國內地客戶銷售產生的毛利率維持穩定，分別約為57.9%及56.2%。

日本及其他

向日本及其他地區客戶銷售產生的毛利率由2024年的約40.6%增加至2025年的45.1%。該增加主要由於我們於2025年8月31日收購上海色如丹後，銷售組合發生變動，導致向位於日本的客戶銷售的色料及墨水等高利潤率產品增加。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣74.4百萬元增加39.9%至2025年的人民幣104.1百萬元。該項投資為我們研發團隊的擴張及人員的薪酬提升提供支持，使我們能夠推進RIIN銀河SaaS服務和創新控制系統等關鍵項目。同時，我們投入大量資源以開發新解決方案，為整個即時打印價值鏈的未來收入來源奠定基礎。

銷售開支

銷售開支由2024年的人民幣13.2百萬元增加86.1%至2025年的人民幣24.5百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員數量增加導致員工成本增加人民幣5.8百萬元，及(ii)用以支持RIIN銀河SaaS服務拓展及相關銷售活動的營銷開支有所增加。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣38.5百萬元增加40.3%至2025年的人民幣54.0百萬元，主要歸因於(i)行政人員數量增加導致員工成本增加人民幣9.9百萬元，及(ii)為支持業務規模擴大而增加固定資產及軟件投資，導致折舊開支增加人民幣5.1百萬元。自2024年3月，本集團持續擴大招聘計劃，以物色高質素專家，為我們的長期規劃提供動力，並為未來發展奠定基礎。

財務成本

財務成本由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣5.4百萬元，主要由於(i)就我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購確認向非控股權益授出的認沽期權相關開支；及(ii)合併上海色如丹截至2025年12月31日止四個月的財務業績後，銀行借款利息開支增加。

財務資料

其他收入及其他開支淨額

其他收入淨額由2024年的人民幣32.5百萬元減少16.2%至2025年的人民幣27.2百萬元，主要由於2025年可申請的政府補助項目減少，導致政府補助有所減少，部分被銀行存款利息收入的增加所抵銷。

其他收益及虧損淨額

其他收益淨額由2024年的人民幣1.3百萬元下降至2025年的人民幣0.3百萬元，主要由於(i)2025年因出售物業、廠房及設備而確認虧損，而2024年則確認收益，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加所抵銷；(ii)由匯兌收益淨額轉為匯兌虧損淨額，主要由於上海色如丹的併表，因為其大部分收入來自以美元結算的海外銷售；及(iii)其他虧損淨額增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由2024年的人民幣0.8百萬元增至2025年的人民幣2.4百萬元，主要由於業務擴張導致貿易應收款項增加，以及我們於2025年8月31日收購有關業務後，合併上海色如丹的貿易應收款項。

應佔聯營公司業績

於2025年，我們的應佔聯營公司虧損淨額為人民幣0.4百萬元，而我們於2024年則並無於聯營公司投資。

所得稅

所得稅開支由2024年的人民幣8.5百萬元減少15.9%至2025年的人民幣7.1百萬元，主要歸因於研發費用大幅增加，符合中國企業所得稅優惠政策項下加權稅前扣除的條件，並在2025年產生較高的遞延稅項抵免。有關加權稅前扣除的詳情，請參閱「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規－稅收法規－企業所得稅」。

年內利潤

鑒於以上所述，我們的期內淨利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣139.8百萬元增加1.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣142.3百萬元。淨利潤率由2024年的31.9%下降至2025年的23.8%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

(a) 按業務分部劃分的收入

我們的總收入由2023年的人民幣332.1百萬元增加32.2%至2024年的人民幣439.0百萬元，主要由於下述變動：

- (i) 打印控制系統產生的收入由2023年的人民幣262.7百萬元增加22.0%至2024年的人民幣320.6百萬元，主要歸因於銷量由2023年約80,000套增加至2024年約93,000套，此增加得益於下游即時打印商品工廠的強勁需求。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，全球打印控制系統市場規模由2023年的約729.9百萬美元增長至2024年的795.0百萬美元，展現出強勁的市場擴張態勢。與此同時，自2023年至2024年期間，我們的打印控制系統的平均售價上升；
- (ii) 打印機及耗材產生的收入由2023年的人民幣59.6百萬元增加75.3%至2024年的人民幣104.4百萬元，主要歸因於打印頭等打印耗材以及個別組件及其他的銷售額顯著增加。打印頭的增長主要得益於本公司於2024年增加對打印頭業務的投資，而個別組件及其他的收入亦因技術服務費增加而增加。此外，打印控制系統業務分部的增長促進了打印耗材的交叉銷售；及
- (iii) 打印軟件及服務產生的收入由2023年的人民幣9.8百萬元增加42.7%至2024年的人民幣13.9百萬元。該增加得益於我們的RIIN銀河SaaS服務和RIP軟件解決方案收入增加。多年來，我們專注於持續提升服務質量，並著力推進核心技術的標準化進程。

(b) 按地理位置劃分的收入

中國內地

來自中國內地客戶的已確認銷售收入由2023年的約人民幣283.2百萬元增加約人民幣96.8百萬元或34.2%至2024年的人民幣380.0百萬元。該增長主要得益於中國內地市場的客戶需求增加。根據弗若斯特沙利文的資料，中國數字打印解決方案行業市場規模已由2023年的約70億美元增至2024年的76億美元。中國內地銷量及收入的增長亦得益於我們市場聲譽的提升。

財務資料

日本及其他

來自日本及其他地區客戶的已確認銷售收入由2023年的約人民幣48.9百萬元增加約人民幣10.1百萬元或20.6%至2024年的人民幣59.0百萬元。該增長主要得益於日本客戶需求增加，而這主要歸因於個別組件的銷售以及於2024年確認的開發費用。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣143.2百萬元增加36.2%至2024年的人民幣195.1百萬元，主要歸因於直接材料成本增加，該增加總體與收入增加一致。總體而言，為滿足不斷增長的生產需求，我們的大部分生產成本均有所增加。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的整體毛利由2023年的人民幣188.8百萬元增加29.2%至2024年的人民幣243.9百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的56.9%略微下降至2024年的55.6%，主要由於打印機及耗材的毛利率下降。由於該業務分部的產品結構變化，利潤率較低的打印頭的銷售佔比有所增加，因此打印機及耗材的毛利率有所下降。與此同時，我們打印控制系統和打印軟件及服務的毛利率均有所提升。

(a) 按業務分部劃分的毛利及毛利率

- (i) 我們打印控制系統的毛利率於2023年及2024年維持穩定，分別約為60.5%及62.9%。毛利率的穩定得益於均衡的產品組合，以及在此期間售出的利潤率更高的產品佔比提高。
- (ii) 我們打印機及耗材的毛利率由2023年的約43.0%下降至2024年的33.6%。毛利率下降約9.4個百分點，主要受打印頭的毛利率下降推動。儘管2024年打印頭收入因我們市場佔有率的擴大及具競爭力的定價策略而有所增加，但有關策略導致打印頭的毛利率下降。
- (iii) 我們打印軟件及服務的毛利率由2023年的約43.8%提升至2024年的52.1%。該提升主要得益於RIIN銀河SaaS服務增長強勁，導致收入增加42.7%。該利潤率的提升反映出規模經濟的效益，因為更高的收入有助於更有效地消化固定成本。

財務資料

(b) 按地理位置劃分的毛利及毛利率

中國內地

向中國內地客戶銷售產生的毛利率於2023年及2024年維持穩定，分別約為59.3%及57.9%。

日本及其他

向日本及其他地區客戶銷售產生的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別約為42.7%及40.6%，主要得益於穩定的產品供應及定價策略。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣54.4百萬元增加36.7%至2024年的人民幣74.4百萬元，主要歸因於業務擴張導致研發人員數量增加及其薪金與花紅增加。

銷售開支

銷售開支由2023年的人民幣9.3百萬元增加41.3%至2024年的人民幣13.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員數量增加導致員工成本增加人民幣2.5百萬元，及(ii)業務規模擴大及銷售活動增加導致營銷開支相應增加。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣27.0百萬元增加42.4%至2024年的人民幣38.5百萬元，主要歸因於(i)行政人員數量增加導致員工成本增加人民幣4.1百萬元，(ii)為支持業務規模擴大而增加固定資產及軟件投資，導致折舊開支增加，及(iii)為業務增長及策略尋求意見而增加外部業務諮詢費用。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於2024年新訂立的辦公場所及員工宿舍租賃協議導致租賃負債增加。

其他收入及其他開支淨額

其他收入淨額由2023年的人民幣19.7百萬元增加64.6%至2024年的人民幣32.5百萬元，乃由於隨著收入基礎的擴大，我們獲得了更多的增值稅退稅。此外，本集團獲得深圳市政府獎勵人民幣3.6百萬元，用於支持我們多年期分階段開展的「高速高精度工業打印及圖像處理控制系統」項目，以開發智能色彩管理軟件、噴孔補償技術、噴頭驅動波形智能控制技術、圖像高速處理及傳輸打印技術及墨點質量控制技術。

財務資料

其他收益及虧損淨額

其他收益淨額由2023年的人民幣2.0百萬元下降至2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於就按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動確認的收益減少，部分被外匯收益增加就出售物業、廠房及設備的收益增加所抵銷。

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

於2024年，我們錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣0.8百萬元，而於2023年，我們錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣4.3百萬元，主要由於2023年收回若干應收款項，導致先前確認的減值撥備撥回。

所得稅

所得稅開支由2023年的人民幣10.9百萬元下降22.0%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要歸因於研發開支大幅增加，該開支符合中國企業所得稅優惠政策下的稅前加計扣除條件。此項減少部分被稅前利潤增長所抵銷。有關稅前加計扣除的詳情，請參閱「監管概覽－我們中國業務的適用法律及法規－稅收法規－企業所得稅」。

年內利潤

鑒於以上所述，我們的年內淨利潤由2023年的人民幣112.7百萬元增加24.1%至2024年的人民幣139.8百萬元。淨利潤率由2023年的33.9%下降至2024年的31.9%。

綜合財務狀況表中若干項目的說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的組成部分：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	8,076	9,013	152,140
使用權資產	5,824	18,996	43,988
無形資產	1,174	1,782	172,375
商譽	–	–	73,793
於聯營公司的投資	–	–	9,642
收購物業、廠房及設備的預付款項	155	1,511	2,157
遞延稅項資產	3,318	3,398	4,013
其他應收款項、預付款項及按金	823	1,286	1,295
非流動資產總值	19,370	35,986	459,403

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
流動資產			
存貨	33,976	42,095	137,510
貿易應收款項及應收票據	36,115	48,115	132,930
其他應收款項、預付款項及按金	4,985	10,044	35,985
合約資產	–	60	109
可收回稅項	1,631	3,863	11,010
按公允價值計入損益的金融資產	34,974	13,068	327,917
應收關聯方款項	874	626	918
已質押銀行結餘	–	–	22,277
短期定期存款	176,755	354,076	102,534
現金及現金等價物	72,026	122,586	205,288
流動資產總值	361,336	594,533	976,478
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	46,807	68,113	160,330
應付關聯方款項	241	1	1,089
應付稅項	4,191	–	3,080
銀行借款	2,802	–	60,129
租賃負債	3,762	6,454	5,629
合約負債	3,062	8,837	25,810
撥備	2,275	4,059	6,450
遞延收入	–	–	1,078
流動負債總額	63,140	87,464	263,595
非流動負債			
向非控股權益授出的認沽期權	–	–	347,256
銀行借款	–	–	140,000
租賃負債	2,863	13,469	9,776
遞延稅項負債	–	–	31,021
非流動負債總額	2,863	13,469	528,053
資產淨值	314,703	529,586	644,233
資本及儲備			
股本	60,000	61,800	63,093
儲備	254,703	467,786	321,518
本公司擁有人應佔權益	314,703	529,586	384,611
非控股權益	–	–	259,622
權益總額	314,703	529,586	644,233

財務資料

物業、廠房及設備

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8.1百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣152.1百萬元，主要為(i)樓宇、(ii)機器、(iii)機動車輛、(iv)家具及電子設備以及(v)租賃設備，均用於支持日常運營。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣152.1百萬元，主要由於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購，導致本集團新增大量固定資產，包括多幢樓宇及大量機械。

使用權資產

我們的使用權資產包括以供營運的若干租賃辦公室、員工宿舍及倉庫。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19.0百萬元，主要由於確認辦公場所及員工宿舍的新租約。我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購後，本集團新增賬面值為人民幣29.5百萬元的租賃地塊，而我們的使用權資產大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣44.0百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括支持日常運營的軟件、排污權、客戶關係、商標及技術。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣172.4百萬元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣172.4百萬元，歸因於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購。該收購為本集團帶來大量的無形資產，主要包括客戶關係、商標及技術。

商譽

我們的商譽包括收購價格超出所收購業務的公允價值的部分。截至2023年及2024年12月31日，我們的商譽仍然為零。我們的商譽由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣73.8百萬元，歸因於我們於2025年8月完成對上海色如丹的收購。

商譽減值測試

通過計算使用價值釐定現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額，對收購上海色如丹產生的商譽進行減值測試。該計算乃基於管理層批准的五年期財務預算中的現金流量預測，採用13.9%的稅前折現率及2%的永續增長率。預期現金流量乃基於過往表現及管理層的市場預期釐定。

財務資料

截至2025年12月31日，上海色如丹現金產生單位的可收回金額超出其賬面值約人民幣48.9百萬元，提供了充足的緩衝空間。董事認為，關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致賬面值超出可收回金額。倘稅前折現率提高至15.0%（而其他假設不變），可收回金額將相等於賬面值。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們於一家實體的投資，而我們對該實體並無控股權益。截至2023年及2024年12月31日，我們並無對聯營公司作出投資。截至2025年12月31日，我們於聯營公司的投資為人民幣9.6百萬元，主要由於我們對西安德高鯨典數碼科技有限公司的投資。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品及(iii)成品。下表概述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	20,243	26,329	73,066
在製品	615	1,188	6,751
成品	13,118	14,578	57,693
	<u>33,976</u>	<u>42,095</u>	<u>137,510</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣34.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.1百萬元，主要由於為滿足業務有機增長帶來的客戶訂單增加，我們全面增加原材料、在製品和成品的存貨。截至2025年12月31日，我們的存貨進一步增加至人民幣137.5百萬元，主要歸因於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購，這帶來與其主營業務相關的大量油墨及著色劑存貨。下表概述存貨的賬齡分析：

	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
1年內	28,406	41,985	130,895
1年至2年	5,570	110	3,119
2年以上	—	—	3,496
總計	<u>33,976</u>	<u>42,095</u>	<u>137,510</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ^(附註)	110.5天	71.2天	120.7天

附註：年度存貨周轉天數等於存貨年初結餘與年末結餘的平均值除以相同年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數。

存貨周轉天數由截至2023年12月31日的110.5天減至截至2024年12月31日的71.2天。儘管截至2024年12月31日的存貨水平高於截至2023年12月31日的存貨水平，但其被產品吞吐量的顯著提高完全抵銷，反映出銷售增長強勁及存貨管理效率提升。於2025年，我們的存貨周轉天數大幅增加至120.7天，主要由於收購上海色如丹導致我們的年末存貨量大幅增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日存貨中的人民幣95.8百萬元或69.4%已被使用、消耗或售出。

董事認為，於往績記錄期間，我們已就存貨計提足夠的減值撥備，原因如下：(i) 該等撥備乃根據相關會計準則和我們的存貨管理常規，基於審慎性原則計提。該等撥備已計及後續消耗量、銷售價格、銷售成本以及存貨成本與其可變現淨值之間的差額等因素，確保撥備計提屬合理、充分；(ii) 截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的存貨年末結餘中的約69.4%已使用、消耗或出售；及(iii) 我們的大部分存貨賬齡為一年以內，其中若干項目持作戰略儲備用途。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包含第三方應付的未償款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	33,496	44,043	114,546
減：信貸虧損撥備	(1,811)	(2,331)	(4,289)
貿易應收款項淨額	31,685	41,712	110,257
應收票據	4,430	6,403	22,673
貿易應收款項及應收票據	36,115	48,115	132,930

財務資料

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣36.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.1百萬元，主要由於我們整體業務增長。我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據大幅增加至人民幣132.9百萬元。

付款條款載於相關合約中。本集團與客戶達成的交易條款主要為賒銷條款，信貸期通常介乎0至90天。本集團力求嚴格控制未償還的應收款項。董事負責定期審核逾期結餘。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他增信措施。貿易應收款項不計息。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析（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	人民幣千元	人民幣千元
90天以內	31,093	39,913	103,833
91至180天	390	1,705	6,424
181至360天	28	80	—
360天以上	174	14	—
	<u>31,685</u>	<u>41,712</u>	<u>110,257</u>

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ^(附註)	30.4天	30.5天	46.5天

附註：貿易應收款項周轉天數的計算方式為貿易應收款項（扣除減值）的年初結餘與年末結餘的平均值除以相關年度的總收入，再乘以相關年度的天數。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的貿易應收款項周轉天數分別為30.4天、30.5天，與我們的信貸政策基本一致。我們的貿易應收款項周轉天數於2025年增加至46.5天，主要由於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，我們截至年末的貿易應收款項結餘大幅增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日未償還的貿易應收款項中的人民幣97.8百萬元或88.9%已結清。

財務資料

董事認為，於往績記錄期間，我們已就貿易應收款項計提足夠的減值撥備，原因如下：(i)該等撥備乃根據相關會計準則及我們的貿易應收款項管理常規計提。該等撥備已計及客戶信用記錄、後續結算情況、賬齡分析以及賬面值與其可收回金額之間的差額等因素，確保撥備計提屬合理、充分；(ii)截至2026年3月31日，我們約88.9%的貿易應收款項已基本結清。

其他應收款項、預付款項及按金

其他應收款項、預付款項及按金主要指定期存款、預付款項及可收回增值稅。下表載列我們截至所示日期的按金、預付款項及其他應收款項明細（以發票日期為基準）：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
業務轉讓應收款項	2,593	2,593	2,593
按金	1,323	2,028	4,247
預付款項	2,221	4,092	24,776
可收回增值稅	1,608	2,578	2,534
其他	1,286	2,985	2,984
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	9,031	14,799	40,917
減：信貸虧損撥備	(3,223)	(3,469)	(3,637)
	<u>5,808</u>	<u>11,330</u>	<u>37,280</u>

其他應收款項、預付款項及按金由截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.3百萬元，主要受預付款項、可收回稅款及支持本公司的持續業務擴張導致購置物業、廠房及設備的按金增加所驅動。截至2025年12月31日，我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，結餘大幅增加至人民幣37.3百萬元。截至2025年12月31日，為確保直接材料的穩定供應，本集團亦錄得未動用預付款項的大幅增加以及與[編纂]有關的遞延[編纂]。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的其他應收款項、預付款項及按金中的人民幣1.9百萬元或5.1%已結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指貨幣市場基金投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣35.0百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣327.9百萬元。

財務資料

我們根據現金流需求積極管理盈餘資金。在確保擁有充足儲備資金用於日常營運的同時，我們將可用資金分配於非上市貨幣市場基金。該等投資具備靈活性，存取款無重大限制或條件，既確保在需要時可隨時動用資金，又能優化利息收入。

我們按公允價值計入損益的金融資產主要適用第二級公允價值計量，主要包括非上市貨幣市場基金。該等基金的公允價值乃根據相關投資機構提供的贖回價值，並參考相關資產（主要為上市證券及債券等高流動性工具）釐定。有關我們金融資產公允價值計量的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

我們已建立全面的管理制度，以監管對金融產品（包括非上市貨幣市場基金）的投資。該等制度明確了審批權限、授權管理、風險控制及操作流程，優先選擇低風險、安全且流動性高的產品，旨在提升資本效率及產生穩定回報。財務部門負責投資組合管理，包括投資規劃、執行及日常會計處理，而內部審核部門則負責進行審核並確保財務記錄準確。我們定期向高級管理層提交報告以保持透明度。董事會監督投資活動，重大投資需經事先批准，以確保符合我們的目標、風險管理政策及財務策略。

此外，我們遵守所有適用的法律、法規及管理政策，以確保投資信息的適當披露。於[編纂]後，我們對金融產品的投資將遵循上市規則第十四章的規定進行。

應收／(應付)關聯方款項

應收關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要歸因於一關聯方結清其應付款項，該款項屬於貿易性質，且用於支付我們提供的產品及解決方案。截至2025年12月31日，我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其資產併入本集團綜合財務報表後，應收關聯公司款項增加至人民幣0.9百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得應付關聯方款項約人民幣0.2百萬元、人民幣1千元及人民幣1.1百萬元。

在上述結餘中，截至2025年12月31日，我們錄得應收關聯方非貿易款項約人民幣0.2百萬元，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得應付關聯方非貿易款項人民幣0.2百萬元、人民幣1千元及人民幣1.0百萬元。該等款項為無抵押且不計息。我們計劃於[編纂]前結清該等款項。

財務資料

向非控股權益授出的認沽期權

截至2025年12月31日，我們錄得向非控股權益授出的認沽期權人民幣347.3百萬元。此指向上海色如丹的非控股權益授出的認沽期權，其中我們的收購事項已於2025年8月31日完成。於各報告期期末，我們錄得其他儲備的重新計量差異。我們向上海色如丹的賣方授出此認沽期權，其目前為上海色如丹的非控股股東並擁有上海色如丹49.0%的股權。根據該認沽期權的條款，倘上海色如丹達成若干利潤目標，非控股股東有權於2027年度結束後四個月內向本集團出售其於上海色如丹的餘下49.0%權益。代價將由我們與非控股股東進一步協商釐定，且不得低於協定市盈率。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣46.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣68.1百萬元。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加至人民幣160.3百萬元。

貿易應付款項及應付票據主要為採購直接材料及關鍵部件的應付供應商款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付第三方貿易應付款項.....	21,740	27,713	57,157
應付票據.....	—	—	16,407
	<u>21,740</u>	<u>27,713</u>	<u>73,564</u>

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日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
90天內.....	21,682	27,267	60,807
91至180天.....	5	338	12,293
180天以上.....	53	108	464
	<u>21,740</u>	<u>27,713</u>	<u>73,564</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數概要：

	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 ^(附註)	48.4天	46.3天	57.0天

附註：貿易應付款項周轉天數的計算方式為貿易應付款項的年初結餘與年末結餘的平均值除以相關年度的總銷售成本，再乘以相關年度的天數。

貿易應付款項不計息，通常於一至三個月內結清。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應付款項周轉天數分別為48.4天、46.3天及57.0天，與我們正常結算天數一致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日未償還的貿易應付款項中的人民幣41.4百萬元或72.6%已結清。

我們的其他應付款項主要包括(i)應計員工開支、(ii)其他應付稅項、(iii)尚未終止確認的已背書應收票據、(iv)其他應計員工開支、(v)應付股息及(vi)其他。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的其他應付款項明細。

	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
應計員工開支	20,364	30,611	31,364
其他應付稅項	3,104	5,215	8,563
其他應計開支	1,238	2,007	2,070
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付股息	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	361	362	1,267
	<u>25,067</u>	<u>40,400</u>	<u>86,766</u>

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣25.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣40.4百萬元。該增加主要由於我們薪金及工資的持續增加，反映我們為支持業務增長而增聘員工及增加經營性負債。於2025年，在我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其負債併入本集團綜合財務報表後，我們的其他應付款項大幅增加至人民幣86.8百萬元，包括賬面值為人民幣40.7百萬元的應付股息。董事確認，所有應付股息將於[編纂]前悉數結清。我們亦錄得與[編纂]相關的應計開支增加。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過股東注資及經營所得現金為運營提供資金。下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	143,621	140,372	84,389
投資活動所用現金淨額	(134,502)	(155,918)	(187,583)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	(5,607)	66,178	185,812
現金及現金等價物淨增加額	3,512	50,632	82,618
年初現金及現金等價物	68,729	72,026	122,586
外匯匯率變動的影響	(215)	(72)	84
年末現金及現金等價物	72,026	122,586	205,288

經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金主要來自於銷售產品及解決方案所產生的收入。經營活動所用現金主要用於購買直接材料、向員工支付薪金及其他經營開支。

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣84.4百萬元。本年度，我們運營資金變動前的營運現金流入為人民幣173.6百萬元。我們的現金流受到營運資金調整的負面影響，其中主要包括(i)存貨增加人民幣44.7百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.8百萬元，(iii)其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣15.2百萬元，及(iv)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣5.2百萬元，部分被(v)合約負債增加人民幣13.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團擁有經營活動所得現金淨額人民幣140.4百萬元。本年度，扣除營運資本變動前的經營現金流入為人民幣154.3百萬元。我們的現金流量受到營運資本調整的正面影響，該等調整主要包括(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣20.8百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣5.8百萬元，部分被(iii)存貨增加人民幣9.3百萬元，(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣12.5百萬元，及(v)其他應收款項、預付款項及按金增加人民幣5.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額人民幣143.6百萬元。本年度，扣除營運資本變動前的經營現金流入為人民幣124.4百萬元。我們的現金流量受到營運資本調整的正面影響，該等調整主要包括(i)存貨減少人民幣17.8百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣10.0百萬元；及(iii)應收關聯方款項減少人民幣4.3百萬元，部分被(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.0百萬元及(v)合約負債減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

本集團的現金轉換週期於截至2025年12月31日止年度增加至約111天，主要由於收購上海色如丹。截至2025年12月31日止年度，上海色如丹的現金轉換週期為35.7天，這主要是同年其存貨周轉天數所致，因為上海色如丹因其商業模式及營運要求而需維持較高的存貨水平，以確保穩定供應及滿足客戶需求。剔除上海色如丹的影響後，本集團核心業務的現金轉換週期約為61.1天，與往績記錄期間的歷史平均水平保持一致。

為管理經延長的現金轉換週期，本集團已實施並將繼續採取若干戰略措施，包括透過定期進行賬齡分析加強貿易應收款項管理，以及主動與顧客溝通及跟進以加快收款進度。此外，本集團將與供應商進行磋商以獲得更靈活的付款條款，並積極監控存貨水平以避免積壓。

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，投資活動所得現金主要來自於出售短期定期存款及按公允價值計入損益的金融資產到期。投資活動所用現金主要用於購買按公允價值計入損益的金融資產、存入銀行的定期存款以及收購附屬公司。

截至2025年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣187.6百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣102.0百萬元，(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣307.0百萬元，及(iii)為收購附屬公司產生現金流出淨額人民幣176.5百萬元，部分被(iv)提取短期定期存款所得款項人民幣352.4百萬元及(v)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣63.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣155.9百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣409.9百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣89.0百萬元，部分被(iii)提取短期定期存款所得款項人民幣233.5百萬元及(iv)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣111.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣134.5百萬元，主要歸因於(i)存入短期定期存款人民幣206.1百萬元；及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣371.0百萬元，部分被(iii)提取短期定期存款所得款項人民幣45.0百萬元及(iv)按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣399.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用) 現金淨額

於往績記錄期間，融資活動所得現金主要來自於股東注資和借款。融資活動所用現金主要用於支付股息以及償還借款和租賃負債。

截至2025年12月31日止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣185.8百萬元，主要歸因於(i)股東注資所得款項人民幣64.6百萬元，及(ii)銀行借款所得款項人民幣200.0百萬元，部分被(iii)償還租賃負債人民幣7.1百萬元及(iv)已付股息人民幣66.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月止年度，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣66.2百萬元，主要歸因於(i)股東注資所得款項人民幣90.0百萬元，部分被(ii)已付股息人民幣15.0百萬元及(iii)償還租賃負債人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣5.6百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣5.0百萬元及(ii)償還租賃負債人民幣3.8百萬元，部分被(iii)銀行借款所得款項人民幣3.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至3月31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	33,976	42,095	137,510	163,114
貿易應收款項及應收票據	36,115	48,115	132,930	98,242
其他應收款項、預付款項 及按金	4,985	10,044	35,985	57,096
合約資產	-	60	109	-
可收回稅款	1,631	3,863	11,010	-
按公允價值計入損益的金融資產	34,974	13,068	327,917	285,775
應收關聯方款項	874	626	918	-
已質押銀行結餘	-	-	22,277	16,016
短期定期存款	176,755	354,076	102,534	126,757
現金及現金等價物	72,026	122,586	205,288	213,060
流動資產總值	361,336	594,533	976,478	960,060

財務資料

	截至12月31日			截至3月31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)
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項.....	46,807	68,113	160,330	144,843
應付關聯方款項.....	241	1	1,089	–
應付稅項.....	4,191	–	3,080	–
銀行借款.....	2,802	–	60,129	60,000
租賃負債.....	3,762	6,454	5,629	5,910
合約負債.....	3,062	8,837	25,810	8,374
撥備.....	2,275	4,059	6,450	6,514
遞延收入.....	–	–	1,078	–
流動負債總額.....	63,140	87,464	263,595	255,641
流動資產淨值.....	298,196	507,069	712,883	734,419

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們處於流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣507.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣712.9百萬元，主要由於(i)存貨增加，及(ii)現金及現金等價物增加，(iii)貿易應收款項及應收票據增加，(iv)按公允價值計入損益的金融資產增加，部分被(v)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣298.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣507.1百萬元，主要由於(i)短期定期存款增加；及(ii)現金及現金等價物增加，部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少及(iv)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

上市規則第4.05A條項下的重大收購事項

於2025年8月31日，我們完成了一項垂直收購，使我們能夠將業務範圍擴張至價值鏈的上游。目標公司，即上海色如丹（「目標公司」），主要從事油墨生產業務。該收購事項構成上市規則第4.05A條項下的重大交易。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。

為便於[編纂]了解目標公司於往績記錄期間及收購完成前的財務表現，我們將目標公司於收購前的財務資料載列如下。有關目標公司於收購前的財務資料的詳情，請參閱本文件附錄一A所載上海色如丹會計師報告。

財務資料

上海色如丹

上海色如丹於2005年12月27日註冊成立，並於2025年8月31日被我們收購。下表概述上海色如丹於收購前期間（自2023年1月1日至2025年8月31日）的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分。

綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度		截至8月31日止八個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
收入	143,941	171,990	110,005	148,691
銷售成本	(84,896)	(93,674)	(60,007)	(80,948)
毛利	59,045	78,316	49,998	67,743
行政開支	(12,321)	(12,039)	(7,600)	(7,192)
研發開支	(10,518)	(10,518)	(5,576)	(5,939)
銷售及分銷開支	(996)	(1,212)	(614)	(1,008)
財務成本	(8,640)	(1,133)	(778)	(188)
其他收入、開支、收益及 虧損淨額	4,343	4,031	978	2,551
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」） 模型下的減值虧損（扣除撥回）...	720	(84)	(547)	(1,031)
除稅前利潤	31,633	57,361	35,861	54,936
所得稅開支	(2,523)	(7,451)	(5,162)	(7,873)
年／期內利潤及全面收益總額	29,110	49,910	30,699	47,063

綜合損益及其他全面收益表內選定項目的說明

收入

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月期間，上海色如丹的大部分收入來自向其客戶銷售染料。下表載列於所示年度／期間上海色如丹按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	佔總收入的百分比	(人民幣千元)	佔總收入的百分比	(人民幣千元)	佔總收入的百分比	(人民幣千元)	佔總收入的百分比
數碼紡織印花染料	90,811	63.1	105,508	61.3	69,526	63.2	90,263	60.7
連續式噴墨供墨系統染料	42,134	29.3	53,928	31.4	32,380	29.4	41,686	28.0
噴墨打印用墨水	10,996	7.6	12,554	7.3	8,099	7.4	16,742	11.3
總計	143,941	100.0	171,990	100.0	110,005	100.0	148,691	100.0

財務資料

上海色如丹的總收入由截至2024年8月31日止八個月的約人民幣110.0百萬元增加約人民幣38.7百萬元或35.2%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣148.7百萬元。該增長主要得益於(i)數碼紡織印花染料的銷售收入增加約人民幣20.7百萬元或29.8%，主要由於數碼紡織印花行業的增長以及數字噴墨打印技術的日益普及，促進了對數碼紡織染料的需求；(ii)連續式噴墨供墨系統染料的銷售收入增加約人民幣9.3百萬元或28.7%，該增加受東南亞地區需求增加所推動，該地區的下游客戶越來越多地採用連續式噴墨技術；及(iii)噴墨打印用墨水的銷售收入因比較基數低及上海色如丹的下游擴張而增加約人民幣8.6百萬元或106.7%。

上海色如丹的總收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣143.9百萬元增加約人民幣28.0百萬元或19.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣172.0百萬元。該增長主要得益於(i)數碼紡織印花染料的銷售收入增加約人民幣14.7百萬元或16.2%，這是由於數字噴墨打印技術的日益普及以及數碼紡織印花行業市場需求的日益增長；(ii)連續式噴墨供墨系統染料的銷售收入增加約人民幣11.8百萬元或28.0%，該增加得益於東南亞市場需求增加；及(iii)噴墨打印用墨水的銷售收入因上一年基數低且上海色如丹進軍墨水市場而增加約人民幣1.6百萬元或14.2%。

銷售成本

下表載列於所示年度／期間上海色如丹按產品類型劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025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)							
數碼紡織印花染料	60,002	70.7	63,237	67.5	41,149	68.6	55,166	68.2
連續式噴墨供墨系統染料	19,771	23.3	23,692	25.3	14,623	24.4	17,026	21.0
噴墨打印用墨水	5,123	6.0	6,745	7.2	4,235	7.0	8,756	10.8
	<u>84,896</u>	<u>100.0</u>	<u>93,674</u>	<u>100.0</u>	<u>60,007</u>	<u>100.0</u>	<u>80,948</u>	<u>100.0</u>

上海色如丹的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的約人民幣60.0百萬元增加約人民幣20.9百萬元或34.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣80.9百萬元。該增長主要歸因於銷售量增加，導致銷售成本相應上升。

上海色如丹的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的約人民幣84.9百萬元增加約人民幣8.8百萬元或10.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣93.7百萬元。該增長主要歸因於銷售收入增加，導致直接材料成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
數碼紡織印花染料.....	30,809	33.9	42,270	40.1	28,377	40.8	35,097	38.9
連續式噴墨供墨系統染料.....	22,364	53.1	30,236	56.1	17,757	54.8	24,659	59.2
噴墨打印用墨水.....	5,872	53.4	5,810	46.3	3,864	47.7	7,987	47.7
總計.....	<u>59,045</u>	<u>41.0</u>	<u>78,316</u>	<u>45.5</u>	<u>49,998</u>	<u>45.5</u>	<u>67,743</u>	<u>45.6</u>

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，上海色如丹毛利整體增加，分別錄得毛利人民幣59.0百萬元、人民幣78.3百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣67.7百萬元，分別對應毛利率41.0%、45.5%、45.5%及45.6%。

毛利率普遍上升主要歸因於湖北色如丹的產能逐步提升，從而使產能利用率提高。利用率的提升使固定成本得以分攤至更大的產量，進而推動毛利率上升。

行政開支

上海色如丹的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括行政部門的工資及薪金；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)差旅及招待開支；(iv)辦公及水電開支；(v)顧問開支；及(vi)其他。下表載列於所示年度／期間上海色如丹的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025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)							
僱員福利開支.....	6,624	53.8	5,597	46.5	3,161	41.6	2,994	41.6
折舊及攤銷.....	2,958	24.0	4,087	33.9	2,853	37.5	2,617	36.4
差旅及招待開支.....	912	7.4	418	3.5	274	3.6	261	3.6
辦公及水電開支.....	536	4.4	382	3.2	270	3.6	278	3.9
顧問開支.....	225	1.8	336	2.8	246	3.2	426	5.9
其他.....	1,066	8.6	1,219	10.1	796	10.5	616	8.6
總計.....	<u>12,321</u>	<u>100.0</u>	<u>12,039</u>	<u>100.0</u>	<u>7,600</u>	<u>100.0</u>	<u>7,192</u>	<u>100.0</u>

上海色如丹的行政開支於2023年及2024年維持穩定，分別約為人民幣12.3百萬元及人民幣12.0百萬元，並於截至2024年8月31日止八個月及截至2025年8月31日止八個月維持相對穩定，分別為人民幣7.6百萬元及人民幣7.2百萬元，主要由於正常業務運營相關變動。

財務資料

研發開支

上海色如丹的研發開支主要包括(i)直接支出；(ii)僱員福利開支，包括研發部門的工資及薪金；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)合同研發開支；及(v)其他研發開支。下表載列於所示年度／期間上海色如丹的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
直接支出.....	4,467	42.5	4,483	42.6	2,091	37.5	1,740	29.3
僱員福利開支.....	3,820	36.3	3,133	29.8	1,676	30.1	2,200	37.0
折舊及攤銷.....	2,169	20.6	1,472	14.0	818	14.7	860	14.5
合同研發開支.....	-	-	1,413	13.4	974	17.5	895	15.1
其他.....	62	0.6	17	0.2	17	0.2	244	4.1
總計.....	10,518	100.0	10,518	100.0	5,576	100.0	5,939	100.0

研發開支於2023年及2024年維持穩定，分別約為人民幣10.5百萬元及人民幣10.5百萬元，並於截至2024年8月31日止八個月及截至2025年8月31日止八個月維持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.9百萬元。該穩定性主要歸因於穩定的研發投資以及研發項目的日益成熟。

銷售及分銷開支

上海色如丹的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支，包括銷售及營銷部門的工資及薪金；(ii)廣告及推廣開支；(iii)樣本及檢驗開支；(iv)差旅及招待開支；(v)出口及運輸開支；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他。下表載列於所示年度／期間上海色如丹的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
僱員福利開支.....	449	45.1	634	52.3	351	57.2	510	50.6
廣告及推廣開支.....	294	29.5	199	16.4	63	10.3	297	29.5
樣本檢驗開支.....	35	3.5	181	14.9	103	16.8	12	1.2
差旅及招待開支.....	70	7.0	130	10.7	36	5.9	168	16.7
出口及運輸開支.....	119	11.9	42	3.5	42	6.8	4	0.4
折舊及攤銷.....	23	2.3	19	1.6	14	2.3	1	0.1
其他.....	6	0.7	7	0.6	5	0.7	16	1.5
總計.....	996	100.0	1,212	100.0	614	100.0	1,008	100.0

財務資料

上海色如丹的銷售及分銷開支由2023年的人民幣1.0百萬元增至2024年的人民幣1.2百萬元，並由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.6百萬元增至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1.0百萬元。該增長主要歸因於銷售業績增長導致銷售人員薪酬上升，進而導致僱員福利開支增加。

財務成本

上海色如丹的財務成本主要包括銀行借款利息開支及因若干投資者行使贖回權而產生的贖回負債。於2021年3月，上海色如丹與獨立投資者訂立投資協議，授予彼等於發生特定事件時贖回其股份的優先權。儘管該等義務於2022年4月透過補充協議初步終止，但於2023年9月經進一步磋商後恢復。因此，上海色如丹以人民幣86.1百萬元的代價購回股份，導致贖回負債大幅增加。

於2023年註銷購回股份後，上海色如丹的財務成本由2023年的約人民幣8.6百萬元減少至2024年的人民幣1.1百萬元。財務成本由截至2024年8月31日止八個月的約人民幣0.8百萬元進一步減少至截至2025年8月31日止八個月的人民幣0.2百萬元。該減少主要歸因於固定資產長期貸款的定期償還，導致利息開支減少。

其他收入、開支、收益及虧損淨額

上海色如丹的其他收入、開支、收益及虧損主要包括(i)政府補助、(ii)利息收入、(iii)公允價值收益及(iv)匯兌收益。

政府補助由2023年的約人民幣6.1百萬元減少至2024年的人民幣1.5百萬元，並於截至2024年及2025年8月31日止八個月分別保持穩定在人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。該等補助屬項目特定及非經常性。於2023年錄得人民幣4.9百萬元的A股遞延發行成本對該項目造成了負面影響，但於後續期間並無產生該等成本。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益由2023年的約人民幣2.5百萬元穩步下降至2024年的人民幣2.3百萬元，並於截至2024年及2025年8月31日止八個月進一步減少至人民幣1.0百萬元及人民幣0.7百萬元。該減少乃由於受市場狀況影響的銀行結構性理財產品的表現波動所致。匯兌收益淨額由2023年及2024年的約人民幣0.4百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣0.6百萬元，反映了匯率變動。

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，上海色如丹預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)主要與其貿易應收款項結餘的波動有關。上海色如丹的貿易應收款項減值虧損出現波動，2023年撥回約人民幣0.7百萬元，2024年小幅虧損人民幣0.1百萬元。截至2024年及2025年8月31日止八個月，貿易應收款項減值虧損分別由人民幣0.6百萬元增加至人民幣1.0百萬元，反映出信貸風險的變動。然而，期內並無任何跡象顯示存在重大信貸風險。

所得稅

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，上海色如丹分別錄得所得稅開支約人民幣2.5百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣7.9百萬元。

於2023年，所得稅開支減少至約人民幣2.5百萬元，主要由於合資格研發開支的稅務優惠增加。於2024年，所得稅開支增加至約人民幣7.5百萬元，主要受除稅前利潤增加驅動。截至2025年8月31日止八個月，儘管除稅前利潤由人民幣57.4百萬元略微減少至人民幣54.9百萬元，但所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣7.5百萬元略微增加至人民幣7.9百萬元。該增加主要歸因於合資格研發開支的稅務優惠減少。

年／期內利潤

由於上文所述，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，上海色如丹分別錄得年／期內利潤約人民幣29.1百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣47.1百萬元。

現金流量

下表載列於所示年度／期間綜合現金流量表的簡明摘要：

	截至12月31日止年度		截至8月31日止八個月	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	59,721	82,633	50,174	45,138
投資活動(所用)／所得 現金淨額	45,946	(47,483)	(26,906)	(13,869)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	(103,003)	(20,527)	(15,563)	77,405

財務資料

	截至12月31日止年度		截至8月31日止八個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元)
現金及現金等價物淨增加額.....	2,664	14,623	7,705	108,674
外匯匯率變動的影響.....	(215)	352	103	319
年／期初現金及現金等價物.....	33,717	36,166	36,166	51,141
年／期末現金及現金等價物.....	36,166	51,141	43,974	160,134

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，上海色如丹的經營活動所得現金流入主要源於收取其產品銷售所得收入，而上海色如丹的經營活動所用現金流出主要歸因於購買直接材料、向員工支付工資及薪金，以及其他經營開支。

截至2025年8月31日止八個月，上海色如丹的經營活動所得現金淨額約為人民幣45.1百萬元，主要包括經營所得現金人民幣53.9百萬元及已付所得稅人民幣8.8百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約為人民幣54.9百萬元，並已主要就下列主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣8.7百萬元及(ii)減值撥備人民幣1.0百萬元。營運資金變動主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣25.3百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣13.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度，上海色如丹的經營活動所得現金淨額約為人民幣82.6百萬元，主要包括經營所得現金人民幣86.3百萬元及已付所得稅人民幣3.7百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約為人民幣57.4百萬元，並已主要就下列主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣12.6百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣2.3百萬元。營運資金變動主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.0百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣18.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度，上海色如丹的經營活動所得現金淨額約為人民幣59.7百萬元，主要包括經營所得現金人民幣66.7百萬元及已付所得稅人民幣7.0百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約為人民幣31.6百萬元，並已主要就下列主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣12.8百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣2.5百萬元。營運資金變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣12.9百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣4.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表

	截至12月31日		截至8月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	130,029	119,884	113,817
使用權資產	22,620	22,460	22,011
無形資產	717	845	765
遞延稅項資產	337	131	348
其他應收款項、預付款項及按金	84	–	–
非流動資產總值	153,787	143,320	136,941
流動資產			
存貨	46,645	49,562	51,299
貿易應收款項及應收票據	18,021	26,007	50,263
其他應收款項、預付款項及按金	13,873	4,642	4,315
可收回稅項	1,578	–	–
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產	28,447	55,740	70,502
應收股東款項	2	107	195
已質押銀行存款	–	19,715	17,636
現金及現金等價物	36,166	51,141	160,134
流動資產總值	144,732	206,914	354,344
流動負債			
貿易及其他應付款項	11,357	29,402	150,279
應付股東款項	–	546	452
應付稅項	–	1,995	1,301
銀行借款	19,056	9,055	–
租賃負債	–	158	161
合約負債	146	48	3,354
遞延收入	–	–	1,078
流動負債總額	30,559	41,204	156,625
流動資產淨值	114,173	165,710	197,719
非流動負債			
銀行借款	29,434	20,375	100
遞延收入	1,078	1,078	–
租賃負債	–	219	139
非流動負債總額	30,512	21,672	239
資產淨值	237,448	287,358	334,421
資本及儲備			
股本	42,950	42,950	52,494
儲備	194,498	244,408	281,927
權益總額	237,448	287,358	334,421

財務資料

流動資產淨值

截至2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，上海色如丹錄得流動資產淨值狀況。

上海色如丹的流動資產淨值由截至2024年12月31日的約人民幣165.7百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣197.7百萬元，主要由於現金及現金等價物由人民幣51.1百萬元增加人民幣109.0百萬元至人民幣160.1百萬元。該增加部分被貿易及其他應付款項由約人民幣29.4百萬元增加人民幣120.9百萬元至人民幣150.3百萬元所抵銷。

上海色如丹的流動資產淨值由截至2023年12月31日的約人民幣114.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣165.7百萬元，主要由於現金及現金等價物由人民幣36.2百萬元增加人民幣15.0百萬元至人民幣51.1百萬元，以及按公允價值計入損益的金融資產由人民幣28.4百萬元增加人民幣27.3百萬元至人民幣55.7百萬元。該增加部分被貿易及其他應付款項由約人民幣11.4百萬元增加人民幣18.0百萬元至人民幣29.4百萬元所抵銷。

營運資本充足性

經計及我們目前可使用的財務資源（其主要為內部資源及[編纂]估計[編纂]），董事確認，我們的營運資本足以滿足目前及自本文件日期起計未來最少12個月的需求。

董事並不知悉任何其他將對本集團資金流動性產生重大影響的因素。有關滿足現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本支出

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團產生的資本支出分別為人民幣12.0百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣17.9百萬元，其中大部分與購買固定資產、無形資產及租賃物業的使用權資產相關。

合約及資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團概無任何重大合約及資本承擔。

財務資料

債務

債務聲明

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債和借款。下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的債務明細。

	截至12月31日			截至3月31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)
流動負債				
租賃負債.....	3,762	6,454	5,629	5,910
銀行借款.....	2,802	–	60,129	60,000
應付關聯方款項(非貿易).....	241	1	792	–
	<u>6,805</u>	<u>6,455</u>	<u>66,550</u>	<u>65,910</u>
非流動負債				
租賃負債.....	2,863	13,469	9,776	11,789
銀行借款.....	–	–	140,000	110,099
向非控股權益授出的認沽期權.....	–	–	347,256	349,280
	<u>2,863</u>	<u>13,469</u>	<u>497,032</u>	<u>471,168</u>
總計	<u>9,668</u>	<u>19,924</u>	<u>563,582</u>	<u>537,078</u>

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行借款分別為人民幣2.8百萬元、零及人民幣200.1百萬元。我們的銀行借款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣200.1百萬元，主要由於我們為收購上海色如丹提供資金而訂立一項銀行貸款。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。截至2026年3月31日，本集團的未動用銀行信貸額度為人民幣206.4百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要指租期內與租賃物業(其主要用作辦公室及員工宿舍)相關的租賃付款義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債分別約為人民幣6.6百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣15.4百萬元。

截至2024年12月31日，租賃負債增加至人民幣19.9百萬元，主要由於就辦公場所及員工宿舍簽訂新租約。截至2025年12月31日，租賃負債減少至人民幣15.4百萬元，歸因於2025年部分租約到期。

財務資料

應付關聯方款項(非貿易)

有關我們應付關聯方非貿易款項的詳情，請參閱「一 綜合財務狀況表中若干項目的說明－應收／(應付)關聯方款項」及本文件附錄一所載會計師報告附註24(b)。

向非控股權益授出的認沽期權

有關我們向非控股權益授出的認沽期權詳情，請參閱「一 綜合財務狀況表中若干項目的說明－向非控股權益授出的認沽期權」及本文件附錄一所載會計師報告附註35。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，我們的債務聲明中概無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，截至2025年12月31日，我們的任何未償還債務均不受任何重大契約規限，並且於往績記錄期間及直至2025年12月31日，未發生任何違反契約的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至2025年12月31日，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遭遇任何困難，並未拖欠任何銀行貸款及其他借款，亦並未違反契約。

董事確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的債務並未出現任何重大變動。

或有負債

截至2025年12月31日，我們概無任何重大或有負債。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
毛利率 ⁽¹⁾	56.9%	55.6%	54.5%
淨利潤率 ⁽²⁾	33.9%	31.9%	23.8%
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量) ⁽³⁾	33.9%	32.3%	26.0%
流動比率 ⁽⁴⁾	5.7	6.8	3.7
槓桿比率 ⁽⁵⁾	0.03	0.04	0.3
資產回報率 ⁽⁶⁾	29.6%	22.2%	4.7%
權益回報率 ⁽⁷⁾	35.8%	26.4%	10.6%
收入增長率 ⁽⁸⁾	35.0%	32.2%	36.0%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於各年度毛利除以收入。
- (2) 淨利潤率等於各年度淨利潤除以收入。
- (3) 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）等於各年度經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入。
- (4) 流動比率等於截至各年末流動資產總值除以流動負債總額。
- (5) 槓桿比率等於截至各年末債務總額（包括銀行借款和租賃負債）除以權益總額。
- (6) 資產回報率基於年內淨利潤除以資產總值期末結餘再乘以100%計算得出。
- (7) 權益回報率基於年內淨利潤除以權益總額期末結餘再乘以100%計算得出。
- (8) 收入增長率等於本年度總收入的增加額除以上一年度總收入，再乘以100%。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨市場變化導致的市場風險，如信貸風險、流動資金風險和貨幣風險。

我們管理及監控該等風險，以確保可及時有效地採取適當措施。有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33「金融工具」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]和其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），與[編纂]相關的估計[編纂]總額（包括[編纂]）估計為[編纂]港元（約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%）。[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元。

於往績記錄期間，我們產生的[編纂]為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已自綜合損益及全面收益表扣除，及剩餘人民幣[編纂]元將於成功[編纂]後根據相關會計準則入賬列為權益扣除項。我們預計於完成[編纂]前將進一步產生人民幣[編纂]元的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元將自綜合損益及全面收益表扣除，及人民幣[編纂]元將於成功[編纂]後入賬列為權益扣除項。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。

財務資料

股息

於[編纂]完成後，我們可能會以現金形式或我們的組織章程細則允許的其他方式派付股息。未來宣派或派付股息以及股息的金額將由董事在遵守我們組織章程細則及中國公司法的情況下酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、與宣派及派付股息有關的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及相關法律。股東可批准任何股息的宣派。我們既無固定的股息政策，亦無預設股息派發比率。

截至2024年12月31日止年度，我們向股東派付股息總額人民幣15.0百萬元。截至2023年12月31日及2025年12月31日止年度，本公司並無向普通股股東派付或宣派任何股息。於往績記錄期間結束後，截至2025年12月31日止年度的末期股息人民幣20.0百萬元已獲股東批准並已派付。

由於我們於2025年8月31日完成對上海色如丹的收購並將其負債併入本集團綜合財務報表，我們於2025年錄得賬面值為人民幣40.7百萬元的應付股息。董事確認，所有該等應付股息均將於[編纂]前悉數結清。

根據中國公司法，中國註冊成立公司在彌補過往年度的累計虧損（如有）後，每年需從其稅後利潤中提取至少10%，用於繳納若干法定公積金，直至該公積金累計繳納總額達到其註冊資本的50%。本公司可在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後，將稅後利潤用於派付股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的留存利潤為人民幣313.1百萬元，作為可供分派予我們的權益股東的儲備。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排，亦並無向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何非併表實體的任何可變權益。截至最後實際可行日期，我們概無達成任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方達成交易。董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註40所列的各項關聯方交易均由各方於日常業務過程中按公平原則及參考正常的商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會影響我們於有關年度的經營業績，亦不會使我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務資料

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未經審核[編纂]財務資料。

近期發展及無重大不利變動

有關近期發展對我們業務、營運及財務狀況影響的詳情，請參閱「概要－近期發展及無重大不利變動」。

經審慎周詳考慮後，董事已確認，截至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日以來並無出現任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大不利影響的事件。

須根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。