

財務資料

閣下應與載於本文件附錄一的會計師報告所載綜合財務報表(包括其附註)一併閱覽以下討論及分析。會計師報告根據本文件附錄一所載基準並按與國際財務報告會計準則一致的會計政策編製，該準則在若干方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間的表現指標。下列有關財務狀況及經營業績的討論及分析包括涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」各節所載者)而有別於下文所討論者。

有意投資者應閱讀本文件附錄一所載的會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。

概覽

我們是一家專注於海外市場的廚房電器供應商，旗下產品以自有品牌「Ciarra」銷售及以ODM形式銷售。憑藉我們的生產開發能力向海外廚房電器品牌提供廚房電器的設計及供應，我們戰略性地建立自有品牌，並透過全球的電商渠道以及我們的自有網店提供自有品牌產品。根據弗若斯特沙利文報告，我們在2025年中國出口至歐洲的大型廚房電器公司中排名第三，市場份額為1.0%。我們提供廣泛的廚房及家居電器產品，著重為國際市場設計符合國際產品安全標準的優質抽油煙機及爐具。於往績記錄期間，我們來自銷售抽油煙機及爐具的收益分別佔我們2023財年、2024財年及2025財年總收益的約98.4%、96.3%及92.5%。除自有品牌「Ciarra」外，我們亦在ODM業務下為超過50個品牌設計及製造廚房電器，銷售網絡按銷售訂單的交付地點計遍及全球超過80個國家／地區，印證我們持續滿足全球市場參與者嚴格質量期望的能力。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的總收益分別約為人民幣363.6百萬元、人民幣447.5百萬元及人民幣493.8百萬元，各期間的毛利分別為約人民幣134.6百萬元、人民幣177.3百萬元及人民幣204.4百萬元。然而，我們的毛利率於往績記錄期間有所增加，於2023財年、2024財年及2025財年分別為約37.0%、39.6%及41.4%。

呈列基準

我們的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會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告會計準則。為編製歷史財務資料，除於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋外，我們已採納所有適用於往績記錄期間的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。

財務資料

綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟於各報告期末按公平值計量之若干金融工具除外，詳情見本文件附錄一所載會計政策。

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一直並預期將持續受多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節所述者。以下載列(其中包括)影響本集團經營業績的關鍵因素：

大型廚房電器的市場需求

於往績記錄期間，我們主要生產及銷售自有品牌業務及ODM業務項下的產品。我們的業務增長及財務表現取決於市場對我們產品的需求。根據弗若斯特沙利文報告，全球大型廚房電器市場從2020年的約714億美元增至2025年的約937億美元，複合年增長率約為5.6%。此期間的增長得益於現代廚房佈局的日益普及，以及家庭生活對功能效率、衛生及便利性的更高關注。同時，能源效率及安全標準的監管要求強化了產品升級，而不斷變化的消費者偏好則驅動了對兼顧實用性與現代設計的電器需求。展望未來，全球大型廚房電器市場預計將於2030年達到約1,167億美元，2025年至2030年的複合年增長率約為4.5%。增長將由效率及性能的持續提升、增強便利性及耐用性的智能互聯整合，以及與可持續發展目標的進一步接軌所驅動。此外，消費者對網購的偏好日益增長，加上電商平台及配套物流基礎設施的發展，加速了全球廚房電器線上銷售的增長。我們的利潤及財務表現將受到我們及時搶佔市場的能力的重大影響。

受市場增長推動，我們的收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增加至2024財年的約人民幣447.5百萬元，並於2025財年進一步增加至約人民幣493.8百萬元，複合年增長率為約16.5%。然而，倘市場對我們產品的需求下降，或我們經營所在的市場出現增速放緩，則對我們產品的需求可能會受到削減，而我們的增長、前景及盈利能力亦可能隨之受到不利影響。

我們的產品組合與定價

我們銷售廣泛的廚房電器，尤其以抽油煙機及爐具為代表。我們的產品憑藉品質、功能、美學設計及親民價格之結合而脫穎而出。由於品質是我們最顯著的一大特點，因此能否準確及時地識別並預測市場趨勢及消費者偏好，並據此調整產品組合，對我們的業務表現至關重要。為保持增長勢頭，我們必須持續創新並開發高品質、設計優良的產品，以迎合最新趨勢及消費者喜好。若未能成功預測、識別或及時應對市場趨勢及消費者偏好的轉變，或對我們產品的市場判斷

財務資料

失誤，可能潛在地導致銷售大幅下降。具體而言，客戶消費模式的任何變動、不準確的市場研究及遲緩的產品開發可能對我們的業務、經營業績以及財務狀況造成重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們於產品設計、開發及生產方面未能滿足客戶要求及消費者喜好，我們的經營業績可能遭受不利影響」一節。

在確定產品售價時，我們會考量一系列因素，包括客戶需求及偏好、成本考慮、利潤考慮、業務發展目標、市場水平、競爭對手定價及貨幣匯率。然而，眾多外部因素（例如市場狀況的變動、產品成本及銷售開支）均可影響我們的定價策略。因此，我們可能無法始終維持具競爭力之價格。任何定價政策的重大變動，無論是由我們主動調整或受無法控制的外部因素所驅使，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

我們在國際市場的擴展及滲透

我們的經營業績受我們持續在國際市場擴展及滲透的能力影響。我們已在多個地理市場建立業務，並在海外銷售方面取得顯著增長。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自歐洲銷售的收益分別為約人民幣233.8百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣334.1百萬元，按約19.6%的複合年增長率增長。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自亞洲銷售的收益分別為約人民幣46.6百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣64.9百萬元，按約18.0%的複合年增長率增長。有關我們按地理區域劃分的收益詳情，請參閱本節「－經營業績主要組成部分說明－收益－按地理區域劃分」各段。我們相信我們在國際市場的增長潛力巨大。我們計劃繼續增加及優化銷售及營銷工作以及深化與電商平台的合作。此外，我們擬利用我們的產品開發能力，將產品組合擴展到更多類別，以觸達更廣泛的客戶群。我們預期在不久的將來，我們在國際市場的銷售將繼續對總收益作出重大貢獻。我們繼續擴大海外市場及在新的海外市場建立業務的能力可能會顯著影響我們的業務及經營業績。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨激烈競爭，倘我們未能有效競爭，我們可能會失去市場份額，且我們的前景及經營業績可能受到重大不利影響」以及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的營運面臨與在海外市場開展業務相關的各種成本以及法律、監管、政治及經濟風險」各節。

原材料成本、物流費及勞工成本

我們有效管理供應商及整合供應鏈資源的能力是我們業務及經營業績的關鍵。從歷史上看，原材料成本、物流費及勞工成本合計佔我們銷售成本的89%以上。我們與可靠的供應商網絡密切合作，以維持穩定且充足的供應。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的原材料成本分別為約人民幣157.8百萬元、人民幣184.5百萬元及人民幣197.5百萬元，分別佔同期總銷售成本的

財務資料

約68.9%、68.3%及68.2%。根據弗若斯特沙利文報告，在2023年至2025年期間，熱軋鋼捲(HRC)及玻璃的平均價格呈現下跌趨勢，而鋁的平均價格則呈現整體上升趨勢。詳情請參閱本文件「行業概覽－主要原材料價格」一節。由於我們產品的售價通常按成本加成基準確定，該等主要原材料採購價格的波動將對我們的收益水平及盈利能力產生重大影響。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的物流費分別為約人民幣36.5百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔同期總銷售成本的約15.9%、15.4%及16.4%。根據弗若斯特沙利文報告，極低硫燃料油(硫含量為0.5%)(「VLSFO」)是遠洋船舶使用的主要燃料，也是航運成本的關鍵組成部分，其價格於2023年至2025年有所下降，乃由於疫情相關干擾逐漸緩解，港口營運正常化及新船交付增加整體運力。VLSFO價格由2023年的每噸622.6美元降至2025年的每噸508.8美元。展望未來，預計航運成本將保持相對穩定並呈小幅上升趨勢。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的勞工成本分別為人民幣13.4百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣17.8百萬元，分別佔同期總銷售成本的約5.9%、6.0%及6.1%。根據弗若斯特沙利文報告，製造業城鎮單位就業人員年平均工資由2022年的人民幣83.7千元增至2024年的人民幣91.8千元，該期間的複合年增長率為4.7%。受中國勞工成本上升及業務擴張的影響，我們的員工成本於未來可能增加。

我們與電商平台的關係

作為專注線上業務的品牌，我們主要透過亞馬遜、Leroy Merlin、Darty 及OTTO等電商平台向客戶銷售自有品牌產品。我們與電商平台的合作對我們的經營業績至關重要。第三方電商平台憑藉其高用戶流量，為我們提供了易於觸達的廣泛客戶群。於2023財年、2024財年及2025財年，我們透過電商平台銷售所得收益分別為約人民幣159.6百萬元、人民幣168.1百萬元及人民幣183.3百萬元，分別佔同期自有品牌業務收益的約84.0%、81.7%及74.0%。我們預期在可預見的未來，透過電商平台的銷售將繼續佔總收益的大部分。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況在很大程度上取決於(其中包括)我們與該等電商平台之間牢固且穩定的業務關係。

有關我們按電商平台劃分的表現的更多詳情，請參閱本文件「業務－銷售及營銷－銷售渠道」一節。

財務資料

外匯匯率波動

我們大部分產品銷售以歐元及美元計值及結算，其餘銷售則以我們產品銷往的地理市場的貨幣計值及結算。由於我們大部分供應商位於中國，我們主要以人民幣向其付款。因此，外幣（尤其是歐元兌人民幣以及美元兌人民幣）之間的匯率變動可能會影響我們的經營業績及市場競爭力。於2023財年、2024財年及2025財年，由於與我們以外幣計值的未結清貿易應收款項及其他應收款項以及貿易應付款項及其他應付款項相關的外匯匯率波動（如有），我們分別錄得匯兌收益淨額約人民幣0.5百萬元、人民幣0.8百萬元及零。

人民幣兌外幣的價值可能因多種因素而波動，而該等因素均非我們所能控制。外幣兌人民幣任何貶值均可能對我們的溢利產生負面影響，而外幣任何升值則可能對我們的溢利產生正面影響。我們可能需要利用對沖安排以減輕匯率波動的影響。然而，我們未必能透過該安排全面或以具成本效益的方式減輕外匯虧損風險。於往績記錄期間，我們已訂立外匯遠期合約，以期管理與外匯波動相關的風險。於2023財年及2024財年，我們分別產生衍生金融工具公平值變動虧損約人民幣0.7百萬元及人民幣2.3百萬元。2025財年，我們錄得衍生金融工具公平值變動收益約人民幣0.7百萬元。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－貨幣匯率波動或會導致我們經營業績出現波動」一節。

重大會計政策資料以及關鍵會計估計及判斷

我們已識別出對編製綜合財務報表具有重大意義的若干會計政策。我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及對在當前情況下被視為合理的未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

有關我們重大會計政策資料以及關鍵會計估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

財務資料

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期間的經營業績摘要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
收益	363,555	447,546	493,817
銷售成本	(228,907)	(270,207)	(289,464)
毛利	134,648	177,339	204,353
其他收入	1,147	2,142	1,547
其他收益及虧損	(671)	(1,505)	(146)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式 項下的減值虧損(扣除轉回)	(281)	(311)	(418)
銷售及分銷開支	(84,165)	(97,353)	(110,443)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發成本	(10,141)	(10,907)	(14,129)
行政開支	(21,147)	(22,644)	(26,205)
財務成本	(2,806)	(3,220)	(2,320)
除稅前溢利	16,584	43,541	51,015
所得稅開支	(1,162)	(6,836)	(3,592)
年內溢利及全面收益總額	15,422	36,705	47,423
以下人士應佔年內溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人	15,978	39,166	51,074
非控股權益	(556)	(2,461)	(3,651)
	15,422	36,705	47,423

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整純利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求，亦非根據其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量為投資者理解及評估我們的綜合經營業績提供了有用資料，其方式與幫助我們管理層的方式相同。然而，該等非國際財務報告準則計量的呈列可能與其他公司呈列的名稱相似的指標不具可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，投資者不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整純利（非國際財務報告準則計量）定義為年內溢利加回同年產生的(i)[編纂]、(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(iii)普通股贖回負債的利息開支。我們將經調整純利率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整純利佔同年收益的百分比。

下表載列於所示年度經調整純利（非國際財務報告準則計量）及經調整純利率（非國際財務報告準則計量）與最接近的根據國際財務報告準則編製的指標之對賬：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
年內溢利	<u>15,422</u>	<u>36,705</u>	<u>47,423</u>
加回：			
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以權益結算以股份為基礎的 付款開支 ⁽²⁾	3,286	—	—
普通股贖回負債的利息開支 ⁽³⁾	<u>1,538</u>	<u>1,666</u>	<u>1,111</u>
經調整純利（非國際財務報告 準則計量）	<u>20,246</u>	<u>38,371</u>	<u>49,758</u>
經調整純利率（非國際財務報告 準則計量）	<u>5.6%</u>	<u>8.6%</u>	<u>10.1%</u>

附註：

- (1) 我們的[編纂]乃產生自與[編纂]相關的活動。
- (2) 以權益結算以股份為基礎的付款開支與我們根據以權益結算的股份激勵計劃向合資格僱員及董事授予的激勵股份有關，屬非現金性質。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。
- (3) 普通股贖回負債的利息開支與2022年向一名[編纂]前投資者發行股份有關，屬非現金性質。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要產生自銷售大型廚房電器。產品銷售所得收益於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，通常在客戶收到產品時確認。我們可靈活向客戶提供多種廚房及家居電器產品，該等產品大致可分為(i)抽油煙機、(ii)爐具(包括電磁爐及電陶爐)、(iii)家居及小型廚房電器(如淨水器、熱泵、暖爐等)及(iv)其他(主要包括廚具及零件)。

按產品類別劃分的收益

下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品類別						
抽油煙機	297,836	81.9	330,906	73.9	353,525	71.6
爐具	59,857	16.5	100,272	22.4	103,019	20.9
家居及小型廚房電器	—	—	5,901	1.3	25,045	5.1
其他 ^(附註)	5,862	1.6	10,467	2.4	12,228	2.4
總計	363,555	100.0	447,546	100.0	493,817	100.0

附註：其他主要包括廚具及備件。

我們的總收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增加約23.1%或人民幣83.9百萬元至2024財年的約人民幣447.5百萬元，並屆時於2025財年進一步增加約10.3%或人民幣46.3百萬元至約人民幣493.8百萬元。

董事認為，客戶對我們產品的需求是我們收益的主要驅動因素。各期間不同產品類別的銷售取決於來自客戶的產品組合。因此，我們的銷售取決於我們能否持續開發符合不斷變化的市場趨勢並滿足客戶不斷變化的偏好的新穎且具吸引力的設計。我們的產品及開發團隊持續調整及開發符合市場趨勢及客戶偏好的不同產品組合。此外，我們的銷售亦取決於產品的售價，而售價受當地經濟環境、行業狀況及原材料成本影響。

財務資料

於往績記錄期間，抽油煙機及爐具為我們的主要產品。我們銷售抽油煙機的收益分別佔我們總收益的約81.9%、73.9%及71.6%，於往績記錄期間呈逐漸下降趨勢，此乃歸因於2024財年及2025財年爐具以及家居及小型廚房電器的銷售增加。我們銷售抽油煙機的收益由2023財年的約人民幣297.8百萬元增加約11.1%或人民幣33.1百萬元至2024財年的約人民幣330.9百萬元，主要歸因於ODM業務及自有品牌業務對抽油煙機的需求增加。特別是我們錄得向三大ODM客戶的銷售由2023財年的約人民幣73.9百萬元增加至2024財年的約人民幣106.4百萬元；同時，我們自有品牌業務的抽油煙機銷售亦錄得增加。於我們透過在電商平台經營更多網店擴大銷售渠道後，我們自有品牌業務下的收益錄得整體增長，由2023財年的約人民幣190.0百萬元增加約8.4%或人民幣15.9百萬元至2024財年的約人民幣205.9百萬元。於電商平台經營的網店數量由截至2023年12月31日的34個增加至截至2024年12月31日的53個。我們銷售抽油煙機的收益於2025財年進一步增加約6.8%或人民幣22.6百萬元至約人民幣353.5百萬元，該項增加主要歸因於就通過我們於2024財年開始銷售的各個電商平台網店確認全年銷售，令我們的自有品牌業務銷售增加。

我們銷售爐具的收益由2023財年的約人民幣59.9百萬元增加約67.4%或人民幣40.4百萬元至2024財年的約人民幣100.3百萬元，主要歸因於2024年下半年我們的新爐具生產線投產而提升爐具產能，進而支撐2024財年銷量的增長。我們向各年五大客戶銷售爐具的收益亦錄得增加。於2023財年及2024財年各年，向五大客戶銷售爐具的金額分別為約人民幣26.6百萬元及人民幣53.4百萬元，增加約100.8%或人民幣26.8百萬元。2025財年的爐具銷售收益為約人民幣103.0百萬元，與2024財年相比相對穩定。

我們銷售家居及小型廚房電器的收益於2023財年、2024財年及2025財年分別為零、約人民幣5.9百萬元及人民幣25.0百萬元，分別佔我們同期總收益的零、約1.3%及5.1%。銷售家居及小型廚房電器主要源自我們自有品牌業務，而顯著增長則得益於我們擴大產品組合，於2024年推出熱泵進行銷售，並於2025財年推出其他家居及小型廚房電器（如暖爐、蒸氣焗爐及淨水器）。我們錄得其他產品的銷售增加，由2023財年的約人民幣5.9百萬元增加至2025財年的約人民幣12.2百萬元，此乃主要歸因於備件的銷售增加，這與我們於整個往績記錄期間抽油煙機及爐具的銷售增加一致。

財務資料

產品的銷量及平均售價

下表載列於所示期間，按業務分部劃分的我們主要產品類別的銷量及平均售價明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	銷售量	平均售價 人民幣元	銷售量	平均售價 人民幣元	銷售量	平均售價 人民幣元
自有品牌業務						
抽油煙機	177,400	886	185,800	884	222,800	822
爐具	26,100	1,095	26,300	1,068	35,500	919
家居及小廚房電器	–	–	1,000	5,798	13,700	1,737
ODM業務						
抽油煙機	483,800	291	548,900	304	593,100	288
爐具	81,200	386	171,200	422	215,400	327
家居及小廚房電器	–	–	20	472	4,400	279

本集團於自有品牌業務及ODM業務項下提供多元化的廚房電器產品，擁有逾160款抽油煙機及爐具型號，其售價及毛利率各異。各年平均售價的波動與當年的產品組合高度相關。

自有品牌業務

於2023財年及2024財年，我們自有品牌抽油煙機及爐具的平均售價相對穩定。於2023財年及2024財年，抽油煙機的平均售價分別為人民幣886元及人民幣884元；相應期間爐具的平均售價分別為人民幣1,095元及人民幣1,068元，而2024財年抽油煙機及爐具的銷售量均有所增加。於2025財年，抽油煙機及爐具的平均售價分別下降至人民幣822元及人民幣919元，主要歸因於：(i) 2025財年根據亞馬遜Vendor Central計劃提供的若干自有品牌產品平均售價下降。於2024財年及2025財年，我們根據亞馬遜Vendor Central計劃作出的銷售分別佔自有品牌業務收益的約5.1%及9.0%；及(ii)價格相對較低的產品（例如單頭電磁爐）銷售額增加。就銷量而言，2024財年及2025財年分別約有12.6%及21.8%源自單頭電磁爐的銷售，拖低了2025財年爐具的平均售價。家居及小廚房電器的平均售價由2024財年的人民幣5,798元下降至2025財年的人民幣1,737元，主要是由於2025財年更多售價較高的熱泵得以支付以及2025財年由於產品組合擴大（如暖爐、淨水器及蒸氣焗爐），價格相對較低的家居及小廚房電器銷量增加。

財務資料

ODM業務

在ODM業務項下，我們的抽油煙機及爐具平均售價錄得普遍增長。抽油煙機的平均售價由2023財年的人民幣291元增加至2024財年的人民幣304元，此乃歸因於價格相對較高的抽油煙機銷量增加。爐具的平均售價由2023財年的人民幣386元增加至2024財年的人民幣422元，主要是由於售價相對較高的產品的銷量增加。於2025財年，我們錄得抽油煙機及爐具的平均售價分別下降至人民幣288元及人民幣327元。爐具平均售價下降主要是由於單頭電磁爐銷量進一步增加；而抽油煙機平均售價下降則主要是由於因應銷量增加而與客戶磋商降低售價，因此抽油煙機的平均售價有所下降。家居及小廚房電器的平均售價由2024財年的人民幣472元下降至2025財年的人民幣279元，主要是由於如上所述，隨著產品組合擴大，售價較低的家居及小廚房電器銷量增加。

按業務分部劃分收益

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
業務分部						
自有品牌業務	189,963	52.3	205,906	46.0	247,877	50.2
ODM業務	173,592	47.7	241,640	54.0	245,940	49.8
總計	363,555	100.0	447,546	100.0	493,817	100.0

我們採取雙重業務模式，將ODM製造能力與快速增長的自有品牌業務相結合，以滿足不同的市場需求。於往績記錄期間，我們作為大型廚房電器品牌的ODM提供商，向我們的ODM客戶提供產品開發及生產。

ODM業務

於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自ODM業務的收益分別為約人民幣173.6百萬元、人民幣241.6百萬元及人民幣245.9百萬元，分別佔同期總收益的約47.7%、54.0%及49.8%。於往績記錄期間，我們ODM業務收益的整體增加主要歸因於(i)在前述期間向我們主要ODM客戶的銷售增加。於2023財年、2024財年及2025財年的五大客戶中，分別有四名、五名及四名為我們的ODM客戶，彼等於同期貢獻的收益分別為約人民幣84.1百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣111.6百萬元。五大客戶詳情披露於本文件「業務－我們的客戶－主要客戶」一節；及(ii)向ODM客戶銷售的爐具增加，乃由於我們於2024年下半年有額外的爐具產能，這使我們能夠處理更多銷售訂單。因此，爐具總銷量由2023財年的81,200台增加至2024財年的171,200台，然後增至2025財年的215,400台。

財務資料

自有品牌業務

本集團已針對各個市場建立強大的多渠道銷售網絡。為觸達在線客戶並有效推廣我們的自有品牌產品，我們自2017年起已開始透過知名電商平台銷售產品，並建立我們的自有網店。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的銷售渠道包括(i)知名電商平台（如亞馬遜、Leroy Merlin、OTTO及Darty）；(ii)直接銷售（主要指透過我們的自有網店及線下銷售進行銷售）；及(iii)零售商（指向我們自有品牌業務產品的多家零售商作出的銷售，包括一名電商平台營運商及與我們訂立經銷協議的其他零售商）。

由於我們持續努力強化自有品牌業務，我們來自自有品牌業務的收益持續增加，由2023財年的約人民幣190.0百萬元增至2024財年的約人民幣205.9百萬元，並進一步增至2025財年的約人民幣247.9百萬元。此增長主要乃因(i)我們注重毛利率相對較高的自有品牌業務；(ii)電商平台銷售渠道增加；及(iii)受我們涵蓋家居及小型廚房電器以及其他產品的產品組合廣泛影響，對我們自有品牌產品需求增加所致。

下表載列於往績記錄期間按銷售渠道劃分的自有品牌業務收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	估自有品牌業 人民幣千元	務收益百分比	估自有品牌業 人民幣千元	務收益百分比	估自有品牌業 人民幣千元	務收益百分比
銷售渠道						
電商平台	159,597	84.0	168,132	81.7	183,349	74.0
零售商	18,097	9.5	18,162	8.8	33,563	13.5
直接銷售	12,269	6.5	19,612	9.5	30,965	12.5
	<u>189,963</u>	<u>100.0</u>	<u>205,906</u>	<u>100.0</u>	<u>247,877</u>	<u>100.0</u>

通過電商平台

於往績記錄期間，我們大部分自有品牌業務收益源自透過各個電商平台（特別是亞馬遜、Leroy Merlin、OTTO及Darty）銷售產品。於2023財年、2024財年及2025財年，我們產生自通過電商平台銷售的收益分別為約人民幣159.6百萬元、人民幣168.1百萬元及人民幣183.3百萬元，分別佔我們自有品牌業務收益的約84.0%、81.7%及74.0%。有關各個電商平台收益貢獻的詳情，請參閱本文件「業務－銷售及營銷－我們的銷售渠道」一節。我們的前三大電商平台包括亞馬遜、Leroy Merlin及OTTO，該等平台於2023財年、2024財年及2025財年分別合共貢獻了我們自有品牌業務總收益的約67.2%、67.7%及58.9%。我們透過電商平台銷售產生的收益增加主要由於：(i)在各個電商平台開設新網店；及(ii)我們開發並推出了符合各個電商平台及地理市場消費者偏好

財務資料

的區域特定產品。我們的董事認為，我們自有品牌業務顯著的收益增長與我們提供的產品在主要產品類別中深受客戶歡迎，以及隨著業務擴張而提升的品牌知名度高度相關。

通過零售商

於2023財年、2024財年及2025財年，我們自有品牌業務產生自向零售商銷售的收益分別為約人民幣18.1百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣33.6百萬元，分別佔我們自有品牌業務總收益的約9.5%、8.8%及13.5%。在該等向零售商銷售的收益中，於2023財年、2024財年及2025財年，分別約人民幣13.5百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣22.4百萬元乃源自亞馬遜（一家根據亞馬遜 Vendor Central計劃採購我們自有品牌產品的領先電商平台）。有關亞馬遜 Vendor Central計劃的詳情，請參閱本文件「業務－銷售及營銷－我們的銷售渠道」一節。

通過直接銷售

於2023財年、2024財年及2025財年，我們自有品牌業務產生自直接銷售的收益分別為約人民幣12.3百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔我們自有品牌業務總收益的約6.5%、9.5%及12.5%。於該等直接銷售收益中，分別約人民幣12.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣20.3百萬元源自於我們的自有網店銷售，分別佔同期我們自有品牌業務總收益的約6.5%、7.1%及8.2%。

按地理區域劃分

於往績記錄期間，我們的產品銷往全球超過80個國家／區域。我們按地理區域劃分的收益主要受當地經濟環境及行業狀況影響。我們在歐洲的銷售於2023財年、2024財年及2025財年分別貢獻約人民幣233.8百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣334.1百萬元的總收益，分別佔同期總收益的約64.3%、62.1%及67.7%。

下表載列於我們於所示期間按銷售訂單交付地點的地理區域劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
歐洲	233,757	64.3	278,024	62.1	334,130	67.7
亞洲	46,600	12.8	49,888	11.1	64,928	13.1
南美洲	46,670	12.8	78,205	17.5	51,255	10.4
北美洲	25,917	7.1	27,698	6.2	30,123	6.1
其他	10,611	3.0	13,731	3.1	13,381	2.7
總計	<u>363,555</u>	<u>100.0</u>	<u>447,546</u>	<u>100.0</u>	<u>493,817</u>	<u>100.0</u>

我們在歐洲銷售產生的收益由2023財年的約人民幣233.8百萬元增加約18.9%或人民幣44.2百萬元至2024財年的約人民幣278.0百萬元，並於2025財年進一步增加約20.2%或人民幣56.1百萬元。

財務資料

元至約人民幣334.1百萬元。該增加主要是歸因於(i)來自若干主要業務位於歐洲的主要ODM客戶(如客戶B及客戶C)的銷售訂單增加，於2023財年、2024財年及2025財年的合計收益分別為約人民幣43.7百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣57.5百萬元；及(ii)我們的銷售渠道擴充及產品組合擴增，並成功擴大客戶覆蓋範圍，帶動歐洲電商平台的銷量。這亦符合歐洲行業增長趨勢。根據弗若斯特沙利文報告，歐洲是成熟且具影響力的大型廚房電器市場，2020年至2025年大型廚房電器的零售額以5.4%的複合年增長率增長。

我們在亞洲的銷售產生的收益由2023財年的約人民幣46.6百萬元增加約7.1%或人民幣3.3百萬元至2024財年的約人民幣49.9百萬元，並於2025財年進一步增加約30.1%或人民幣15.0百萬元至約人民幣64.9百萬元。我們來自亞洲的收益主要源於向亞洲ODM客戶(如客戶E及客戶G)的銷售。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得來自客戶E及客戶G的收益分別為約人民幣18.2百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣25.2百萬元。

我們在南美洲的銷售產生的收益由2023財年的約人民幣46.7百萬元增加約67.5%或人民幣31.5百萬元至2024財年的約人民幣78.2百萬元，並於2025財年減少約34.4%或人民幣26.9百萬元至約人民幣51.3百萬元。我們來自南美洲的收益主要源於向巴西ODM客戶(如客戶A及客戶F)的銷售。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得來自客戶A及客戶F銷售的總收益合共為約人民幣39.4百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣42.7百萬元，分別佔我們在南美洲產生收益的約84.4%、93.1%及83.2%。在南美洲的銷售減少是由於我們向客戶A及客戶F的銷售減少所致，該減少主要歸因於巴西雷亞爾兌美元於2025財年貶值。由於我們與該兩名客戶的銷售合約以美元計值，故巴西雷亞爾貶值會增加彼等向我們的採購成本並可能會影響其向我們採購的意願。因此，我們於2025財年錄得來自向巴西銷售的收益減少。

我們在北美洲的銷售主要源於透過電商平台銷售自有品牌產品，於2023財年、2024財年及2025財年穩定增長，分別錄得收益約人民幣25.9百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣30.1百萬元，分別佔相應年度總收益的約7.1%、6.2%及6.1%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、物流費、勞工成本及製造費用。原材料成本是我們於往績記錄期間銷售成本的最大組成部分，分別佔同期總銷售成本的約68.9%、68.3%及68.2%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間銷售成本的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	157,801	68.9	184,493	68.3	197,533	68.2
物流費	36,460	15.9	41,609	15.4	47,330	16.4
勞工成本	13,423	5.9	16,197	6.0	17,801	6.1
製造費用	14,742	6.4	14,515	5.4	17,198	5.9
其他 ⁽¹⁾	6,481	2.9	13,393	4.9	9,602	3.4
總計	228,907	100.0	270,207	100.0	289,464	100.0

附註：

(1) 其他主要指與銷售我們產品相關的稅項及附加費。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售成本分別為約人民幣228.9百萬元、人民幣270.2百萬元及人民幣289.5百萬元，分別佔我們同期總收益的約63.0%、60.4%及58.6%。於往績記錄期間，我們銷售成本的波動與我們產品銷售所得收益的增長大致相符。

原材料成本

我們的原材料成本主要指採購原材料的成本。我們認為我們的原材料成本隨我們採購的關鍵原材料（即中國熱軋鋼捲(HRC)、玻璃及鋁）的價格而波動。根據弗若斯特沙利文報告，HRC、玻璃及鋁的價格主要受供求水平影響，且於未來可能波動。

中國HRC及玻璃的價格於2020年至2025年期間錄得顯著波動。由於鋼鐵市場隨著生產、物流及市場營運隨正常化而逐漸調整，HRC的平均價格由2023年的每噸人民幣4.0千元降至2025年的每噸人民幣3.3千元。由於COVID-19疫情後行業狀況逐漸恢復正常，玻璃的平均價格亦由2023年的每平方米人民幣21.8元降至2025年的每平方米人民幣14.7元。另一方面，鋁的平均價格由2023年的每噸人民幣18.7千元增至2025年的每噸人民幣20.7千元。有關我們生產中所使用的主要原材料平均價格波動的詳情，請參閱本文件「行業概覽－主要原材料價格」一節。

我們的原材料成本由2023財年的約人民幣157.8百萬元增加約人民幣26.7百萬元或16.9%至2024財年的約人民幣184.5百萬元，這與我們收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增加約23.1%至2024財年的約人民幣447.5百萬元大致相符。我們的原材料成本於2025財年進一步增加約人民幣13.0百萬元或7.0%至約人民幣197.5百萬元，這與我們2025財年的收益增長約10.3%大致相符，並被年內HRC及玻璃的平均價格逐漸下降所部分抵銷。

財務資料

敏感度分析

我們的毛利、毛利率及除稅前溢利受銷售成本影響。原材料成本佔我們銷售成本的大部分，於2023財年、2024財年及2025財年分別佔我們總銷售成本的約68.9%、68.3%及68.2%。為供說明之用，在假設所有其他因素維持不變的情況下，下文載列於往績記錄期間參考原材料成本的假設變動對我們於相關年度的估計除稅前溢利增加／減少的敏感度分析：

原材料成本假設波動

	對除稅前溢利的影響		
	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
原材料成本假設增加／減少：			
5%	(7,890)	(9,225)	(9,877)
10%	(15,780)	(18,449)	(19,753)
15%	(23,670)	(27,674)	(29,630)
-5%	7,890	9,225	9,877
-10%	15,780	18,449	19,753
-15%	23,670	27,674	29,630

物流費

我們的物流費主要包括(i)船運及貨運費用，指我們就向客戶運送產品時向第三方取得物流服務所產生的成本；(ii)最後一公里配送服務成本以及就將我們的產品由海外倉庫配送予個人客戶而向電商平台支付的費用；及(iii)清關成本。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的物流費分別為約人民幣36.5百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔相應期間總銷售成本的約15.9%、15.4%及16.4%。

我們的物流費由2023財年的約人民幣36.5百萬元增加約人民幣5.1百萬元或14.0%至2024財年的約人民幣41.6百萬元，並於2025財年進一步增加約13.7%或人民幣5.7百萬元至約人民幣47.3百萬元，這與我們於往績記錄期間的收益及銷量增長大致相符。

勞工成本

勞工成本包括參與我們製造及生產過程的支付予僱員的薪金及福利。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的勞工成本分別為約人民幣13.4百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣17.8百萬元，分別佔相應期間總銷售成本的約5.9%、6.0%及6.1%。往績記錄期間我們勞工成本的整體增加主要歸因於往績記錄期間我們生產團隊的人數及其平均薪資水平的增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減去銷售成本。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得毛利分別為約人民幣134.6百萬元、人民幣177.3百萬元及人民幣204.4百萬元，而同期我們的毛利率分別為約37.0%、39.6%及41.4%。該增加主要為受不同分部的銷售比例波動、產品組合、原材料成本及規模經濟的累積影響。

按業務分部劃分

下表載列於往績記錄期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	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	%
自有品牌業務	100,268	52.8	116,997	56.8	136,379	55.0
ODM業務	34,380	19.8	60,342	25.0	67,974	27.6
總計／整體	134,648	37.0	177,339	39.6	204,353	41.4

自有品牌業務

於往績記錄期間，由於我們的擴張努力，我們自有品牌業務的毛利由2023財年的約人民幣100.3百萬元增加約16.7%或人民幣16.7百萬元至2024財年的約人民幣117.0百萬元，並增加約16.6%或人民幣19.4百萬元至2025財年的約人民幣136.4百萬元。該毛利增加主要歸因於(i)我們的銷售渠道及自有品牌產品組合擴增而令我們於該等年度的收益有所增長並提升品牌意識；(ii)主要由於2023年至2025年因COVID-19疫情後生產恢復正常令我們的主要原材料平均價格下降，進而使原材料成本下降；及(iii)經濟規模效益。

由於上述原因，我們自有品牌業務的毛利率由2023財年的約52.8%增至2024財年的約56.8%。毛利率於2025財年輕微下降至約55.0%，主要由於2025財年銷售了相對較多毛利率較低的家居及小型廚房電器。

ODM業務

於往績記錄期間，我們ODM業務的毛利由2023財年的約人民幣34.4百萬元增加約75.3%或人民幣25.9百萬元至2024財年的約人民幣60.3百萬元，並進一步增加約12.8%或人民幣7.7百萬元至2025財年的約人民幣68.0百萬元。該毛利的增長與整個往績記錄期間我們ODM業務的收益增長基本一致。於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得ODM業務的毛利率分別為約19.8%、

財務資料

25.0%及27.6%。該增加主要受往績記錄期間原材料成本佔我們總收益的百分比整體下降所驅動。

按產品類別劃分

下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	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	%
抽油煙機	114,532	38.5	133,367	40.3	147,917	41.8
爐具	16,338	27.3	32,022	31.9	36,774	35.7
家居及小型廚房電器	–	–	4,454	75.5	11,239	44.9
其他	3,778	64.5	7,496	71.6	8,423	68.9
總計／整體	134,648	37.0	177,339	39.6	204,353	41.4

於2023財年至2025財年，我們業務的主要產品類別（包括抽油煙機及爐具）的毛利錄得增長。

抽油煙機

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年銷售抽油煙機的毛利分別為約人民幣114.5百萬元、人民幣133.4百萬元及人民幣147.9百萬元。該增加與我們的抽油煙機銷售增長（受我們的銷量增加及我們的品牌意識提升所支持）基本一致。我們抽油煙機的毛利率由2023財年的約38.5%增加至2024財年的約40.3%，主要歸因於：(i)如上所述，原材料成本下降反映出原材料成本相對減少。根據弗若斯特沙利文報告，2024財年HRC及玻璃的平均價格較2023財年分別下降約7.5%及16.1%，而同期鋁價增幅較小，約為6.4%；及(ii) ODM業務項下毛利率較自有品牌產品相對較高的抽油煙機銷量增加。就銷售量而言，2023財年及2024財年分別約有73.2%及74.7%的抽油煙機透過ODM業務售出。於2025財年，我們抽油煙機的毛利率輕微增加至約41.8%，主要由於ODM業務項下毛利率相對較高的若干特定型號抽油煙機銷量增加，且其對2025財年的毛利貢獻重大。

財務資料

爐具

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年銷售爐具的毛利分別為約人民幣16.3百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣36.8百萬元。該增加主要歸因於我們的收益增長，以及我們的新爐具生產線於2024年下半年開始投入生產。我們爐具的毛利率由2023財年的約27.3%增加至2024財年的約31.9%，主要歸因於：(i) 如上所述，原材料成本相對較低；(ii) ODM及自有品牌業務項下若干毛利率相對較高的爐具銷量增加。於2025財年，我們爐具的毛利率進一步增加至約35.7%，此乃由於：(i) 根據弗若斯特沙利文報告，2025財年原材料成本進一步下降；(ii) 我們的兩條爐具生產線於2025年全面投入營運帶來的規模經濟效益；及(iii) 2025財年售出較多毛利率相對較高的自有品牌業務爐具。就銷售量而言，約13.3%及14.1%的爐具於自有品牌業務項下售出。

家居及小型廚房電器

自2024年起，隨著我們擴大產品組合(如暖爐、熱泵、淨水器)，我們銷售家居及小型廚房電器的毛利由2024財年的約人民幣4.5百萬元增加至2025財年的約人民幣11.2百萬元。於2023財年及2024財年，我們分別錄得相關毛利率約75.5%及44.9%。2024財年相對較高的毛利率主要源自毛利率逾70%的熱泵銷售，其相關毛利貢獻於2024財年至為重大。於2025財年，我們銷售家居及小型廚房電器的毛利率下降至約44.9%，主要是由於2025財年售出較多單價及利潤率較低的家居及小型廚房電器所致。

其他

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得毛利約人民幣3.8百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣8.4百萬元，而同期的毛利率分別錄得約64.5%、71.6%及68.9%，保持相對穩定。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助及(ii)銀行存款以及應收一名股東貸款的利息收入。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的其他收入分別為約人民幣1.1百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.5百萬元，分別佔我們總收益的約0.3%、0.5%及0.3%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的其他收入明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
政府補助	921	1,578	598
利息收入			
—銀行存款	177	217	521
—應收一名股東貸款	—	253	238
其他	49	94	190
總計	1,147	2,142	1,547

我們於往績記錄期間收取的政府補助主要指中國地方政府機關根據相關支持政策撥付的獎勵及補貼，涉及(i)高新技術企業發展支持、(ii)對當地經濟及外貿活動的貢獻，以及(iii)對社會穩定的貢獻(如就業及稅收貢獻獎勵)。我們的政府補助通常屬一次性及非經常性質，且並無附帶任何未履行條件或或有事項，該等補助的金額由相關政府機關酌情釐定。

我們的利息收入主要產生自(i)銀行存款，及(ii)應收執行董事兼控股股東康作添先生的貸款。根據本集團與康先生於2024年訂立的貸款協議，已授出本金總額為0.9百萬美元、年利率為4%至5%且於2030年償還的貸款。該等應收貸款已於2025財年悉數結清。

其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備虧損，(ii)租賃修訂收益(扣除按金虧損)，(iii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產公平值變動收益或虧損，(iv)衍生金融工具公平值變動虧損或收益，及(v)匯兌收益或虧損。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的其他收益及虧損明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備虧損	(5)	(134)	(226)
租賃修訂收益(扣除按金虧損)	–	104	–
按公平值計入損益之金融資產公平值 變動收益／虧損	5	295	114
衍生金融工具公平值變動虧損／收益	(727)	(2,343)	712
匯兌收益淨額	521	836	–
其他	(465)	(263)	(746)
總計	(671)	(1,505)	(146)

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)推廣開支(主要指線上平台推廣費及媒體營銷開支)、(ii)平台服務費(指根據適用服務費表支付予電商平台的服務費)、(iii)員工成本(包括銷售及營銷人員的薪金、獎金、社會保險供款、住房公積金及其他福利)、(iv)與我們在電商平台及我們的自有網店舖銷售貨物相關的倉儲開支、(v)折舊開支、(vi)差旅及汽車開支，以及(vii)其他。

下表載列於往績記錄期間我們的銷售及分銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
推廣開支	33,326	39.6	40,129	41.2	44,970	40.7
平台服務費	25,140	29.9	29,249	30.1	31,814	28.8
員工成本	12,342	14.7	14,157	14.5	15,725	14.2
倉儲開支	7,850	9.3	5,032	5.2	10,108	9.2
折舊	819	1.0	2,928	3.0	3,332	3.0
差旅及汽車開支	721	0.9	1,170	1.2	966	0.9
其他 ⁽¹⁾	3,967	4.6	4,688	4.8	3,528	3.2
	84,165	100.0	97,353	100.0	110,443	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括業務招待費、測試及檢驗費、水電費、辦公開支及銷售活動產生的其他開支。

財務資料

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售及分銷開支分別為約人民幣84.2百萬元、人民幣97.4百萬元及人民幣110.4百萬元，分別佔同期收益的約23.2%、21.8%及22.4%。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的推廣開支分別為約人民幣33.3百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣45.0百萬元。該等開支的增加主要由於我們於電商平台的業務擴張。

我們的平台服務費主要包括電商平台佣金及渠道服務費，主要因自有品牌業務下的線上銷售模式而產生，於2023財年、2024財年及2025財年分別為約人民幣25.1百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣31.8百萬元。電商平台佣金通常根據交易金額按各電商平台協定的所售不同產品的適用稅率收取。平台服務費的增加與自有品牌業務收益的增長大致相符。

我們的倉儲開支由2023財年的約人民幣7.9百萬元減少至2024財年的約人民幣5.0百萬元，主要由於新服務提供商於2024年初提供免租期。我們的倉儲開支於2025財年增加至約人民幣10.1百萬元。

研發成本

我們的研發成本主要包括(i)員工成本(包括研發人員的薪金、獎金、社會保險供款、住房公積金及其他福利以及其他員工福利)、(ii)與研發活動相關的專業服務費(包括產品設計費、認證費、測試及檢驗費)、(iii)所用原材料及消耗品、(iv)折舊、(v)模具及工具成本以及(vi)其他。

下表載列於往績記錄期間我們的研發成本明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	6,116	60.3	7,020	64.4	9,017	63.8
服務費	1,810	17.9	1,682	15.4	2,557	18.1
所用原材料及消耗品	965	9.5	946	8.7	990	7.0
折舊	620	6.1	315	2.9	727	5.1
模具及工具成本	374	3.7	418	3.8	369	2.6
其他	256	2.5	526	4.8	469	3.4
	10,141	100.0	10,907	100.0	14,129	100.0

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別為約人民幣10.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣14.1百萬元，分別佔同期收益的約2.8%、2.4%及2.9%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本(包括管理及行政人員的薪金、獎金、社會保險供款、住房公積金及其他福利以及其他員工福利)、(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支、(iii)服務費(指就法律服務、顧問服務及其他專業服務所支付的費用)、(iv)差旅及汽車開支、(v)折舊開支、(vi)業務招待費、(vii)辦公開支、及(viii)其他。

下表載列於往績記錄期間我們的行政開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,405	44.5	9,803	43.3	12,239	46.7
以權益結算以股份 為基礎的付款開支	3,286	15.5	—	—	—	—
服務費	2,831	13.4	4,406	19.5	3,237	12.4
差旅及汽車開支	1,081	5.1	2,512	11.1	2,839	10.8
折舊	1,787	8.5	1,796	7.9	1,875	7.2
辦公開支	806	3.6	1,116	4.9	1,251	4.8
業務招待費	186	0.9	531	2.3	1,037	4.0
保險開支	163	0.8	210	0.9	250	1.0
軟件費	244	1.1	158	0.7	850	3.2
租賃開支	322	1.5	381	1.7	293	1.1
其他 ⁽¹⁾	1,036	5.1	1,731	7.7	2,334	8.8
	21,147	100.0	22,644	100.0	26,205	100.0

附註：

(1) 其他主要包括維護費、招聘開支、企業文化建設開支及商標認證費。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的行政開支分別為約人民幣21.1百萬元、人民幣22.6百萬元及人民幣26.2百萬元，分別佔同期收益的約5.8%、5.1%及5.3%。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)租賃負債、(ii)銀行借款及(iii)普通股贖回負債的利息開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的總財務成本保持相對穩定，分別為約人民幣2.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括年內溢利的即期稅項及遞延所得稅。我們須就本集團成員公司註冊成立及經營所在稅務司法權區產生或源自該等地區的溢利按實體基準繳納所得稅。

財務資料

香港

根據利得稅兩級制，於往績記錄期間，本集團合資格集團實體的首二百萬港元估計應課稅溢利按8.25%徵納香港利得稅，而超過二百萬港元的估計應課稅溢利則須按16.5%徵稅。

中國

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，除本公司享有優惠稅率外，我們中國附屬公司於往績記錄期間的中國企業所得稅稅率為25%。本公司自2022年起獲認定為高新技術企業。因此，本公司有權於2022年至2025年的三年內享受15%的優惠所得稅率，並已續期三年至2028年。

德國

根據德國適用稅法，我們德國附屬公司的企業所得稅按15.825%(包括團結附加費)計算，另加12.6%至16.45%的市政貿易稅。由於本集團產生稅務虧損或利用稅務虧損抵銷應付所得稅，故於往績記錄期間並無就德國企業所得稅計提撥備。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的實際所得稅率(按各年度所得稅開支除以相應年度除稅前溢利計算)分別為約7.0%、15.7%及7.0%。

我們的董事確認，截至最後可行日期及於往績記錄期間，(i)我們已根據相關及適用稅法及法規辦理所有規定的稅務申報，並已繳納所有到期未付的稅務負債，且(ii)我們與任何稅務機關並無任何爭議。

經營業績的期間比較

2025財年與2024財年比較

收益

我們的總收益由2024財年的約人民幣447.5百萬元增加10.3%或人民幣46.3百萬元至2025財年的約人民幣493.8百萬元，主要歸因於(i)抽油煙機的銷售額增加約人民幣22.6百萬元，主要源於下段所述的自有品牌業務，(ii)爐具的銷售額增加約人民幣2.7百萬元，(iii)由於我們推出了更多品牌家居及小型廚房電器透過各類電商平台銷售，家居及小型廚房電器的銷售額增加約人民幣19.1百萬元，及(iv)其他產品的銷售額增加約人民幣1.8百萬元。

於2024財年至2025財年期間，我們的自有品牌業務及ODM業務收益均錄得增長。我們的自有品牌業務銷售額增加約人民幣42.0百萬元，主要由於(i)透過電商平台銷售所得收益增加，此乃

財務資料

由於我們在2024財年開始銷售的新增網店於2025財年確認全年線上銷售；我們錄得透過電商平台的銷售額由2024財年的約人民幣168.1百萬元增加至2025財年的約人民幣183.3百萬元；(ii)透過我們的自有網店進行的銷售由2024財年的約人民幣14.7百萬元增加約人民幣5.6百萬元至2025財年的約人民幣20.3百萬元；及(iii)我們根據亞馬遜Vendor Central計劃進行的銷售由2024財年的約人民幣10.4百萬元增加至2025財年的約人民幣22.4百萬元。於2025財年，我們錄得ODM業務銷售額輕微增加約人民幣4.3百萬元。儘管我們錄得2025財年的ODM客戶數量增加，為ODM業務貢獻總收益約人民幣245.9百萬元，但我們來自若干主要客戶(例如客戶A及客戶F，其主要業務位於南美洲巴西)的銷售額亦有所減少。據董事所深知，來自彼等的銷售訂單減少的原因主要受巴西雷亞爾兌美元於2025財年貶值影響。由於我們與該兩名客戶的銷售合約以美元計值，巴西雷亞爾貶值可能已影響其購買力。

銷售成本

我們的銷售成本由2024財年的約人民幣270.2百萬元增加約人民幣19.3百萬元或7.1%至2025財年的約人民幣289.5百萬元，這與我們的收益增長基本一致。我們的銷售成本增長率相對低於我們的收益增長率，主要歸因於由於COVID-19疫情後生產恢復正常且供應充足，導致我們的主要材料(如HRC及玻璃)平均價格下降，令我們的原材料成本佔總收益的百分比整體減少。我們的原材料成本佔總收益的百分比由2024財年的約41.2%減少至2025財年的約40.0%。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的約人民幣177.3百萬元增加約15.3%或人民幣27.1百萬元至2025財年的約人民幣204.4百萬元，此乃由於我們2025財年的收益增長所致。我們的整體毛利率由2024財年的約39.6%增加至2025財年的約41.4%，主要由於原材料成本佔總收益的百分比相對減少，根據弗若斯特沙利文報告，此乃主要歸因於COVID-19疫情後HRC及玻璃生產恢復正常營運且供應充足。我們的原材料成本佔總收益的百分比由2024財年的約41.2%減少至2025財年的約40.0%。

本集團自有品牌業務銷售一般錄得相對較高的毛利率，且我們的毛利率隨我們的業務組合而波動。於2024財年，自有品牌業務的收益佔我們總收益的約46.0%，而總收益的約54.0%乃源自ODM業務。於2025財年，我們錄得更多來自自有品牌業務的收益，佔我們總收益的約50.2%，而來自ODM業務的收益則佔總收益的約49.8%。因此，我們的整體毛利率較2024財年的約39.6%輕微增加至約41.4%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入於2024財年及2025財年分別為約人民幣2.1百萬元及約人民幣1.5百萬元，保持相對穩定。

其他收益及虧損

我們於2025財年錄得其他虧損淨額約人民幣0.1百萬元，主要歸因於衍生金融工具公平值變動收益約人民幣0.7百萬元，並被按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益約人民幣0.1百萬元及其他虧損約人民幣0.7百萬元所抵銷。我們於2024財年錄得其他虧損淨額約人民幣1.5百萬元，主要歸因於衍生金融工具公平值變動虧損約人民幣2.3百萬元，並被匯兌收益淨額約人民幣0.8百萬元所部分抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024財年的約人民幣97.4百萬元增加約人民幣13.0百萬元或13.3%至2025財年的約人民幣110.4百萬元，主要歸因於(i)推廣開支增加約人民幣4.8百萬元，乃由於我們開展了更多推廣活動以在各個電商平台宣傳自有品牌產品；(ii)平台服務費增加約人民幣2.6百萬元；及(iii)倉儲開支增加約人民幣5.1百萬元。該增加與我們自有品牌業務的收益增長大致相符。

研發成本

我們的研發成本由2024財年的約人民幣10.9百萬元增加約人民幣3.2百萬元或29.4%至2025財年的約人民幣14.1百萬元。該增加主要由於(i)員工成本增加約人民幣2.0百萬元，乃由於我們有更多研發及技術人員；及(ii)服務費增加約人民幣0.9百萬元，主要歸因於為確保我們的產品符合各個市場的安全標準及監管要求而產生的認證費用。

行政開支

我們的行政開支由2024財年的約人民幣22.6百萬元增加約人民幣3.6百萬元或15.9%至2025財年的約人民幣26.2百萬元。該增加主要由於(i)員工成本增加約人民幣2.4百萬元，乃由於我們招聘了更多行政人員以支持業務擴張及為[編纂]作準備；及(ii)其他開支增加。然而，該增加被服務費由2024財年的約人民幣4.4百萬元減少至2025財年的約人民幣3.2百萬元所抵銷。於2024財年，我們的財務及法律諮詢產生了約人民幣1.1百萬元，並為德國一項潛在的新產品供應產生了約人民幣1.8百萬元的諮詢服務費。

財務成本

我們的財務成本由2024財年的約人民幣3.2百萬元減少至2025財年的約人民幣2.3百萬元。該減少主要由於本公司就[編纂]前投資承擔的贖回責任終止確認。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的約人民幣6.8百萬元減少至2025財年的約人民幣3.6百萬元，主要由於我們於2025財年動用了先前未確認稅務影響的若干稅務虧損約人民幣1.6百萬元。我們的實際稅率由2024財年的約15.7%下降至2025財年的約7.0%，主要由於動用了先前未確認稅務影響的稅務虧損約人民幣1.8百萬元，以及動用了先前未確認稅務影響的其他可扣稅暫時性差異約人民幣3.3百萬元。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2024財年的約人民幣36.7百萬元增加至2025財年的約人民幣47.4百萬元。我們的純利率由2024財年的約8.2%上升至2025財年的約9.6%，主要歸因於(i)毛利率由2024財年的約39.6%上升1.8個百分點至2025財年的約41.4%；及(ii)實際稅率由2024財年的約15.7%下降至2025財年的約7.0%，惟被2025財年[編纂]增加約人民幣[編纂]百萬元所部分抵銷。

2024財年與2023財年比較

收益

我們的總收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增加約人民幣83.9百萬元或23.1%至2024財年的約人民幣447.5百萬元，此乃歸因於(i)抽油煙機的銷售額增加約人民幣33.1百萬元，與我們來自ODM業務的收益增長一致；(ii)由於我們自2024年8月起擴張一條新的爐具生產線，導致爐具銷售額增加約人民幣40.4百萬元以應付來自ODM客戶的銷售訂單的增加；及(iii)由於我們於2024財年推出品牌熱泵進行銷售，家居及小型廚房電器的銷售額由2023財年的零增加至2024財年的約人民幣5.9百萬元。我們於2024財年錄得熱泵銷售收益約人民幣5.0百萬元。

我們自有品牌業務及ODM業務的收益均錄得增長。於2023財年至2024財年期間，我們自有品牌業務銷售額增加約人民幣15.9百萬元，主要歸因於(i)透過電商平台銷售所得收益增加，乃由於我們擴大了銷售渠道，讓更多客戶能觸達我們的品牌及產品。電商平台數量由截至2023年12月31日的11個增加至截至2024年12月31日的22個；及(ii)透過我們自有網店的銷售額由2023財年的約人民幣12.3百萬元增加至2024財年的約人民幣14.7百萬元。

我們ODM業務銷售額增加約人民幣68.0百萬元，主要歸因於向若干主要ODM客戶(如客戶A、客戶B及客戶G)的銷售增加，於2023財年及2024財年的合計收益分別為約人民幣67.1百萬元及人民幣106.4百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的約人民幣228.9百萬元增加約18.0%或人民幣41.3百萬元至2024財年的約人民幣270.2百萬元，這與我們2024財年約23.1%的收益增長大致相符。我們的銷售成本增幅相對低於收益增幅，這主要歸因於原材料成本以及物流費佔總收益的百分比整體減少，此乃由於COVID-19疫情後生產恢復正常且供應充足，導致我們的主要材料（如HRC及玻璃）的平均價格以及燃料價格下降。我們的原材料成本佔總收益的百分比由2023財年的約43.4%下降至2024財年的約41.2%，而我們的物流費佔總收益的百分比則由2023財年的約10.0%下降至2024財年的約9.3%。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的約人民幣134.6百萬元增加約31.7%或人民幣42.7百萬元至2024財年的約人民幣177.3百萬元，這與我們的收益增長相符。我們的整體毛利率由2023財年的約37.0%提高至2024財年的約39.6%，主要由於原材料成本以及物流費佔總收益的百分比相對下降，根據弗若斯特沙利文報告，此乃主要歸因於COVID-19疫情後HRC及玻璃生產以及燃料恢復正常營運且供應充足。我們的原材料成本佔總收益的百分比由2023財年的約43.4%下降至2024財年的約41.2%，而我們的物流費佔總收益的百分比則由2023財年的約10.0%下降至2024財年的約9.3%。然而，該影響被透過Vendor Central計劃向亞馬遜銷售自有品牌產品減少所部分抵銷。儘管2024財年透過Vendor Central計劃向亞馬遜的銷量有所增加，但我們錄得透過Vendor Central計劃向亞馬遜銷售的收益由2023財年的約人民幣13.5百萬元減少至2024財年的約人民幣10.4百萬元。

因此，我們自有品牌業務銷售的毛利率由2023財年的約52.8%增加至2024財年的約56.8%，主要歸因於上文所述原材料成本以及物流費佔總收益的百分比相對減少，並被透過Vendor Central計劃向亞馬遜銷售自有品牌產品的售價下調所部分抵銷。我們的ODM業務毛利率由2023財年的約19.8%增加至2024財年的約25.0%，主要由於原材料總成本以及物流費佔我們總收益的百分比相對減少。

其他收入

我們的其他收入由2023財年的人民幣1.1百萬元增加至2024財年的約人民幣2.1百萬元。該增加主要由於(i)政府補助增加約人民幣0.7百萬元；及(ii)應收股東貸款產生的利息收入增加約人民幣0.3百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2023財年及2024財年分別錄得其他虧損淨額約人民幣0.7百萬元及人民幣1.5百萬元。該增加主要由於衍生金融工具公平值變動虧損增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023財年的約人民幣84.2百萬元增加約人民幣13.2百萬元或15.7%至2024財年的約人民幣97.4百萬元。此增加主要歸因於(i)推廣開支增加約人民幣6.8百萬元，乃由於我們開展了更多推廣活動以在各個電商平台宣傳自有品牌產品；(ii)平台服務費增加約人民幣4.1百萬元；及(iii)我們持續擴張自有品牌業務導致員工成本及折舊分別增加約人民幣1.8百萬元及人民幣2.1百萬元。

研發成本

我們的研發開支於2023財年及2024財年分別為約人民幣10.1百萬元及人民幣10.9百萬元，保持相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由2023財年的約人民幣21.1百萬元增加約人民幣1.5百萬元或7.1%至2024財年的約人民幣22.6百萬元。此增加主要歸因於(i)服務費增加約人民幣1.6百萬元；(ii)業務擴張導致員工成本、差旅及汽車開支以及其他開支整體增加，但被以權益結算以股份為基礎的付款開支由2023財年的約人民幣3.3百萬元減少至2024財年的零所抵銷。

財務成本

我們的財務成本於2023財年及2024財年分別為約人民幣2.8百萬元及人民幣3.2百萬元，保持相對穩定。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的約人民幣1.2百萬元增加約人民幣5.6百萬元至2024財年的約人民幣6.8百萬元，反映了業務增長導致我們的除稅前溢利由2023財年的約人民幣16.6百萬元增加至2024財年的約人民幣43.5百萬元。

本集團於2023財年及2024財年的實際稅率分別為約7.0%及15.7%。2023財年的實際稅率相對較低，主要由於研發開支加計扣除調整導致應課稅稅基較低。該等扣除佔除稅前利潤的比例於2023財年及2024財年分別約為11.1%及3.8%。

財務資料

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2023財年的約人民幣15.4百萬元顯著增加至2024財年的約人民幣36.7百萬元，而我們的純利率由2023財年的約4.2%上升至2024財年的約8.2%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金及銀行借款為現金需求提供資金。我們的主要流動資金需求是為營運、資本開支以及支付銀行借款本金及利息提供資金。於往績記錄期間，我們能夠在銀行借款到期時予以償還。**[編纂]**完成後，我們預計將主要透過業務營運產生的現金、**[編纂]****[編纂]**、銀行借款及視乎需要從資本市場籌集的其他資金，為未來的營運及擴張計劃提供資金。我們預計用作營運資金的融資可用性未來不會發生任何變化。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物約人民幣24.4百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣64.9百萬元。

下表載列於所示期間我們的現金流量摘要：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	26,002	55,020	61,342
營運資金變動	6,923	12,072	48,652
營運所得現金	32,925	67,092	109,994
外匯遠期合約現金流出總額	(49,230)	(73,478)	(101,174)
外匯遠期合約現金流入總額	49,339	72,751	98,831
已付所得稅	(1,242)	(3,438)	(9,330)
經營活動所得現金淨額	31,792	62,927	98,321
投資活動所用現金淨額	(15,590)	(15,886)	(33,947)
融資活動所用現金淨額	(28,737)	(35,039)	(31,487)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(12,535)	12,002	32,887
年初現金及現金等價物	35,001	24,417	35,350
外匯變動影響	1,951	(1,069)	(3,325)
年末現金及現金等價物	24,417	35,350	64,912

財務資料

經營活動

於2025財年，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣98.3百萬元，主要包括除稅前溢利約人民幣51.0百萬元及外匯遠期合約現金流出淨額人民幣2.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)財務成本約人民幣2.3百萬元；(ii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊分別為約人民幣1.2百萬元及人民幣3.9百萬元；(iii)未變現匯兌虧損淨額約人民幣3.3百萬元；(iv)利息收入約人民幣0.8百萬元；及(v)衍生金融工具公平值變動收益約人民幣0.7百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要包括貿易及其他應收款項增加約人民幣19.4百萬元，並被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加約人民幣50.8百萬元；(ii)存貨減少約人民幣13.2百萬元；(iii)合約負債增加約人民幣2.1百萬元；及(iv)退款負債增加約人民幣2.0百萬元。上述綜合財務狀況表項目的波動說明載於「綜合財務狀況表選定關鍵項目說明」一段。

於2024財年，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣62.9百萬元，主要包括除稅前溢利約人民幣43.5百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)財務成本約人民幣3.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊分別為約人民幣1.3百萬元及人民幣3.8百萬元；(iii)衍生金融工具公平值變動虧損約人民幣2.3百萬元；及(iv)未變現匯兌虧損淨額約人民幣1.0百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣24.7百萬元；(ii)存貨增加約人民幣16.6百萬元；並被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加約人民幣50.1百萬元所部分抵銷。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣31.8百萬元，主要包括除稅前溢利約人民幣16.6百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)財務成本約人民幣2.8百萬元；(ii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊分別為約人民幣1.9百萬元及人民幣1.8百萬元；(iii)以股份為基礎的付款開支約人民幣3.3百萬元；(iv)衍生金融工具公平值變動虧損約人民幣0.7百萬元；(v)存貨撇減約人民幣0.8百萬元；及(vi)未變現匯兌收益淨額約人民幣2.0百萬元。該金額進一步受營運資金變動調整，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣34.0百萬元；(ii)合約負債減少約人民幣1.5百萬元；並被以下各項所部分抵銷：(i)存貨減少約人民幣6.7百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加約人民幣34.2百萬元；及(iii)退款負債增加約人民幣1.5百萬元。

財務資料

投資活動

於2025財年，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣33.9百萬元，主要包括(i)購買租賃土地以及物業、廠房及設備分別為約人民幣38.5百萬元及約人民幣5.7百萬元，及(ii)存入已抵押銀行存款人民幣12.8百萬元。此部分被(i)一名股東的還款約人民幣7.6百萬元，(ii)已收利息約人民幣0.8百萬元，(iii)提取已抵押銀行存款約人民幣4.2百萬元，及(iv)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項淨額人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣15.9百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備約人民幣7.9百萬元，(ii)向一名股東墊款約人民幣7.6百萬元，及(iii)存入已抵押銀行存款約人民幣4.2百萬元。此部分被(i)出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣1.7百萬元，及(ii)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項淨額人民幣1.0百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣15.6百萬元，主要包括(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣11.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備約人民幣2.6百萬元，及(iii)存入已抵押銀行存款及受限制銀行存款分別約人民幣1.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

融資活動

於2025財年，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣31.5百萬元，主要歸因於(i)已付股息及利息分別為約人民幣17.8百萬元及人民幣1.2百萬元，(ii)償還租賃負債約人民幣8.1百萬元，(iii)新籌集銀行借款淨額人民幣2.1百萬元，及(iv)發行股份應佔交易成本約人民幣6.4百萬元。

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣35.0百萬元，主要包括(i)償還銀行借款淨額約人民幣21.0百萬元，(ii)償還租賃負債約人民幣7.0百萬元，(iii)已付股息及利息分別約人民幣5.9百萬元及人民幣1.6百萬元。

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣28.7百萬元，主要包括(i)償還銀行借款淨額約人民幣26.1百萬元，(ii)償還租賃負債約人民幣6.2百萬元，(iii)已付股息約人民幣5.7百萬元，及(iv)已付利息約人民幣1.3百萬元。此部分被發行股份所得款項約人民幣9.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	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	38,889	61,531	54,201	55,471
貿易及其他應收款項	85,131	108,869	135,434	157,461
按公平值計入損益的金融資產	11,005	10,011	–	5,950
衍生金融工具	361	349	1,077	2,908
可收回稅項	645	177	1,119	1,119
已抵押銀行存款	1,494	5,727	14,342	15,168
受限制銀行存款	515	203	2	–
銀行結餘及現金	24,417	35,350	64,912	47,306
流動資產總值	162,457	222,217	271,087	285,383
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	87,446	117,072	149,775	182,033
應付股息	334	9,427	31,672	3,318
合約負債	4,227	7,670	9,725	17,585
退款負債	2,855	2,651	4,650	2,480
衍生金融工具	1,088	2,692	365	365
租賃負債	5,775	8,165	6,252	5,614
應付所得稅	739	4,163	839	1,644
銀行借款	13,659	12,800	20,070	13,551
普通股贖回負債	22,456	24,122	–	–
流動負債總額	138,579	188,762	223,348	226,590
流動資產淨值	23,878	33,455	47,739	58,793

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的約人民幣23.9百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣33.5百萬元，相當於增加約人民幣9.6百萬元或40.2%，乃由於(i)我們的存貨增加約人民幣22.6百萬元，(ii)銀行結餘及現金增加約人民幣10.9百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣23.7百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及應付股息分別增加約人民幣29.6百萬元及人民幣9.1百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值進一步增加至約人民幣47.7百萬元，較2024年增加約人民幣14.2百萬元或42.4%，主要歸因於(i)銀行結餘及現金增加約人民幣29.6百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣26.6百萬元，部分被應付股息及銀行借款(流動部分)分別增加約人民幣22.2百萬元及人民幣7.3百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日，我們的流動資產淨值增加約人民幣11.1百萬元或23.3%至約人民幣58.8百萬元，主要歸因於該期間我們的流動資產增加約人民幣14.3百萬元，而我們的流動負債保持相對穩定。我們的流動資產增加是由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣22.0百萬元及(ii)按公平值計入損益的金融資產及衍生金融工具分別增加約人民幣6.0百萬元及人民幣1.8百萬元，部分被銀行結餘及現金減少約人民幣17.6百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事確認，經作出審慎周詳查詢並經考慮我們現時可獲得的財務資源(包括我們預計經營活動產生的現金流、手頭現金及現金等價物、**[編纂]**估計**[編纂]**及可動用的銀行融資)後，本集團擁有充足營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。董事並不知悉任何其他會對我們的流動資金及表現產生重大影響的因素。

綜合財務狀況表選定關鍵項目說明

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)廠房及機器、(ii)傢俬、裝置及設備、(iii)汽車及(iv)租賃裝修。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面值：

	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
廠房及機器	6,634	7,400	7,250
傢俬、裝置及設備	832	1,223	1,477
汽車	1,341	2,694	3,249
租賃裝修	886	401	498
總計	9,693	11,718	12,474

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的約人民幣9.7百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣11.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的約人民幣12.5百萬元，主要由於我們在往績記錄期間新購廠房及機器、傢俬、裝置及設備以及汽車以支持我們不斷擴大的業務。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃土地及(ii)租賃物業(指用作我們營運所需的辦公室、廠房及倉庫的物業)。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的約人民幣13.7百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣23.7百萬元，主要由於2024財年期間新增辦公室及倉庫租賃協議。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年12月31日的約人民幣54.8百萬元，主要由於新增賬面值截至2025年12月31日為人民幣38.5百萬元的租賃土地，並部分被2025財年的租賃物業折舊開支人民幣6.5百萬元所抵銷。

存貨

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品，分別佔我們流動資產總值的約23.9%、27.7%及20.0%。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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	6,077	9,250	8,694
在製品	92	196	626
製成品	32,720	52,085	44,881
總計	<u>38,889</u>	<u>61,531</u>	<u>54,201</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的約人民幣38.9百萬元增加約人民幣22.6百萬元或58.1%至截至2024年12月31日的約人民幣61.5百萬元，主要由於(i)原材料增加約人民幣3.2百萬元，及(ii)製成品增加約人民幣19.4百萬元，乃由於我們儲備更多製成品以滿足快速增長的自有品牌業務(我們於2024財年錄得強勁銷售增長)的需求。我們的存貨截至2025年12月31日減少至約人民幣54.2百萬元，此乃由於2025財年最後一個季度的銷售額較2024財年有所增加。

財務資料

以下為截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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
0至90日	34,062	44,636	38,667
91至180日	2,166	5,380	4,906
181至365日	1,770	8,333	3,821
一年以上	891	3,182	6,807
	<u>38,889</u>	<u>61,531</u>	<u>54,201</u>

我們的管理層定期審閱存貨水平，以識別滯銷存貨、過時或市價下跌情況。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被識別為過時，則會計提撥備。我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及所需的存貨撇減金額，這涉及對我們產品在日常業務過程中估計售價減去估計完工成本及銷售開支的釐定作出重大判斷。該等估計乃基於我們目前的市場狀況、存貨賬齡及分銷及銷售性質相似產品的過往經驗。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨撇減分別為約人民幣0.8百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>62.5</u>	<u>68.0</u>	<u>73.0</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於所示期間的期初及期末存貨結餘平均數除以同期的銷售成本，再乘以全年的365/366日。

我們的存貨週轉天數由2023財年的約62.5天增加至2024財年的約68.0天，並進一步增加至2025財年的約73.0天，主要由於我們在往績記錄期間的銷售額增加，特別是我們儲備更多製成品以滿足快速增長的自有品牌業務的需求。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的存貨中已有約69.2%或人民幣37.5百萬元於其後動用／出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	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
貿易應收款項	48,187	65,777	85,639
減：信貸虧損撥備	(841)	(1,103)	(1,523)
	<u>47,346</u>	<u>64,674</u>	<u>84,116</u>
長期按金	1,816	2,218	2,195
預付款項	3,922	8,089	12,671
應收付款中介機構款項	16,448	18,531	6,864
應收網上平台款項	6,956	9,864	9,963
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延發行成本	—	—	7,437
其他可收回稅項	9,719	7,261	12,713
其他應收款項	<u>865</u>	<u>624</u>	<u>1,701</u>
減：信貸虧損撥備	<u>(125)</u>	<u>(174)</u>	<u>(172)</u>
	<u>39,601</u>	<u>46,413</u>	<u>53,513</u>
總計	<u>86,947</u>	<u>111,087</u>	<u>137,629</u>
分析為：			
— 流動	85,131	108,869	135,434
— 非流動	<u>1,816</u>	<u>2,218</u>	<u>2,195</u>
	<u>86,947</u>	<u>111,087</u>	<u>137,629</u>

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指在日常業務過程中銷售產品應收客戶的未償還款項，減去信貸虧損撥備。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項波動與我們的收益上升趨勢大致相符。我們的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)由截至2023年12月31日的約人民幣47.3百萬元增加至截至2024年及2025年12月31日的分別約人民幣64.7百萬元及人民幣84.1百萬元。我們的總收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增加至2024財年的約人民幣447.5百萬元，並進一步增加至2025財年的約人民幣493.8百萬元。

財務資料

我們根據具體情況與客戶商定交易條款。我們通常授予客戶0至180日的信貸期。貿易應收款項通常根據各自合約的條款結算。下表載列根據貨物轉移日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	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
0至90日	37,913	52,584	57,248
91至180日	7,811	9,515	21,062
181至365日	1,596	1,581	3,276
365日以上	26	994	2,530
	47,346	64,674	84,116

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們大部分貿易應收款項的賬齡均在180日以內，處於我們授予客戶的信貸期內。董事認為我們的貿易應收款項不存在可收回性問題，且已計提充足撥備，原因如下：(i)我們的預期信貸虧損模型已充分納入關鍵風險因素，包括賬齡、客戶信譽及宏觀經濟狀況。經審慎評估後，我們認為現有撥備充足且合理，報告期內無需額外重大撥備；及(ii)雖然目前不存在重大風險，但我們優先管理應收款項並已採取積極措施。例如，我們的財務及銷售團隊已啟動催收程序，與客戶保持密切溝通以確保按計劃收回；且我們密切關注並監控超過正常信貸期的逾期應收款項。

下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	42.0	46.6	56.0
貿易應收款項週轉天數－自有品牌業務 ⁽²⁾	11.9	11.5	21.2
貿易應收款項週轉天數－ODM業務 ⁽³⁾	75.0	76.6	91.0

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數等於所示期間貿易應收款項賬面總值期初及期末結餘平均數除以同期的總收益，再乘以全年的365/366日。
- (2) 貿易應收款項週轉天數－自有品牌業務等於所示期間自有品牌業務應收貿易應收款項賬面總值期初及期末結餘平均數除以同期自有品牌業務收益，再乘以全年的365/366日。
- (3) 貿易應收款項週轉天數－ODM業務等於所示期間ODM業務應收貿易應收款項賬面總值期初及期末結餘平均數除以同期ODM業務收益，再乘以全年的365/366日。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數於2023財年、2024財年及2025財年相對穩定，分別約為42.0天、46.6天及56.0天，處於我們向客戶提供的信貸期範圍內。

我們自有品牌業務的貿易應收款項週轉天數於2023財年及2024財年保持相對穩定，分別約為11.9天及11.5天。我們自有品牌業務的貿易應收款項週轉天數於2025財年增加至約21.2天，歸因於我們(i)增加透過直銷的品牌熱泵銷售，我們通常對此提供60天的信貸期，及(ii)增加向亞馬遜Vendor Central計劃銷售產品，我們對此提供90天的信貸期。

我們ODM業務的貿易應收款項週轉天數於2023財年及2024財年相對穩定，分別約為75.0天及76.6天。我們ODM業務的貿易應收款項週轉天數於2025財年增加至約91.0天，主要歸因於某些主要ODM客戶於2025財年的收益貢獻增加，該等客戶擁有90天或更長的信貸期。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應收款項總額中已有約94.3%或人民幣80.7百萬元於其後結清。

其他應收款項／其他長期按金

我們的其他應收款項／其他長期按金主要指(i)部分供應商要求的採購預付款項、(ii)其他可收回稅項(主要指可收回增值稅，主要歸因於業務擴張及採購增加導致待抵扣的進項稅額)、(iii)應收付款中介機構及網上平台款項、(iv)與租賃物業相關的其他長期按金、(v)遞延發行成本(指就[編纂]及[編纂]所產生但尚未確認為開支的費用及開支，該等成本將於[編纂]完成後從權益中扣除)，及(vi)其他應收款項(主要為員工墊款及其他雜項按金)。

我們應收付款中介機構及網上平台款項指Payoneer、Worldfirst、Paypal及其他付款機構代表我們就網上平台銷售所收取的銷售款項。該等結餘將根據我們的指示轉回我們的銀行賬戶。

我們的其他應收款項／其他長期按金由截至2023年12月31日的約人民幣39.6百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣46.4百萬元，主要由於(i)向供應商支付的採購預付款項增加約人民幣4.2百萬元，及(ii)應收付款中介機構及網上平台款項增加人民幣5.0百萬元，這與我們自有品牌業務於2024財年的收益增長一致。我們的其他應收款項／其他長期按金截至2025年12月31日增加至約人民幣53.5百萬元，主要歸因於(i)預付款項及其他可收回稅項分別增加約人民幣4.6百萬元及人民幣5.5百萬元，(ii)遞延發行成本增加約人民幣7.4百萬元，及(iii)部分被應收付款中介機構及線上平台款項合共減少約人民幣11.6百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的其他應收款項中已有約42.4%或人民幣22.8百萬元結清。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產主要包括我們在商業銀行發行的短期保本投資產品中的存款。下表載列截至所示日期我們按公平值計入損益的金融資產明細：

	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
強制按公平值計入損益計量的 金融資產			
— 結構性存款	11,005	10,011	—

截至2023年及2024年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產分別約為人民幣11.0百萬元及人民幣10.0百萬元。截至2025年12月31日，我們並無持有任何該等資產。結餘指結構性存款(保本型)，具有未經保證的預期回報率，視乎相關目標或指標(包括黃金、匯率指標及其他指標)的市價而定。

我們對上述結構性存款的投資乃根據我們的內部投資政策進行。我們已建立投資管理政策及其相應的審批流程。我們的財務部門在財務總監的監督下負責該等投資的評估及執行。於往績記錄期間，所有該等投資均根據我們的投資程序進行，並獲高級管理層批准。未來，我們將確保[編纂]後所有結構性存款投資均須經董事會事先批准，並遵守上市規則項下的適用通知、公告及股東批准規定(視情況而定)。

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主要包括(i)應付供應商的貿易應付款項、(ii)應付票據、(iii)應計員工福利及薪酬(主要與我們年終已計提但尚未支付的薪金及獎金有關)、(iv)其他應付稅項(包括各類政府徵稅及稅項，如增值稅、教育費附加、城市維護建設稅、土地使用稅及房產稅)、(v)其他應付款項(主要指應付設備及模具款、報銷費用及其他應計費用)、(vi)應計發行成本及(vii)應計[編纂]。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項	68,205	80,226	82,434
應付票據	—	14,001	41,562
應計員工福利及薪酬	6,334	7,650	6,862
其他應付稅項	7,507	6,208	9,592
其他應付款項	5,400	8,987	8,074
應計發行成本	—	—	1,074
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	87,446	117,072	149,775

於往績記錄期間，我們主要透過銀行轉賬與供應商結算，供應商授予我們的採購貨物信貸期為0至180日。我們亦可能以票據方式結算原材料及零部件採購。於往績記錄期間，我們的應付票據到期期限介乎三至六個月。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的約人民幣68.2百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣80.2百萬元，並截至2025年12月31日維持在約人民幣82.4百萬元的相對穩定水平。我們的應付票據由截至2024年12月31日的約人民幣14.0百萬元增加至截至2025年12月31日的約人民幣41.6百萬元。於往績記錄期間，貿易應付款項及應付票據的整體增加與我們的業務擴張一致。該增加主要由為支持我們的銷售額增加而加大採購量導致，與我們的整體收益增長趨勢一致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	52,937	69,182	56,649
91至180日	11,718	8,965	20,183
181至365日	1,972	849	4,413
365日以上	1,578	1,230	1,189
	68,205	80,226	82,434

財務資料

下表載列截至所示日期我們的應付票據賬齡分析：

	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
0至90日	—	14,001	24,403
91至180日	—	—	17,159
總計	—	14,001	41,562

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分析：

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	94.1	110.0	137.6

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據天數等於所示期間貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘平均數除以同期銷售成本，再乘以全年的365/366日。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為94.1日及110.0日。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2025財年相對較高，約為137.6日，主要由於應付票據由截至2024年12月31日的約人民幣14.0百萬元增加至截至2025年12月31日的約人民幣41.6百萬元，其到期期限較長，介乎三至六個月。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數處於供應商普遍授予的信貸期範圍內。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中已有約人民幣84.3百萬元或68.0%於其後結清。

其他

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項項下的其他項目包括應計員工福利及薪酬、其他應付稅項、其他應付款項、應計發行成本及應計[編纂]。截至2023年、2024年及2025年12月31日，總結餘分別為約人民幣19.2百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣25.8百萬元，保持相對穩定。此整體增加與我們在往績記錄期間的業務擴張及收益增長大致相符。

截至最後可行日期，截至2025年12月31日的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項項下的其他中已有約37.6%或人民幣9.7百萬元於其後結清。

合約負債

合約負債指我們向ODM客戶提供合約產品的義務。我們的合約負債主要源於ODM客戶支付的預付款項，而相關產品截至報告期末尚未提供。截至報告期末的所有合約負債預計將於下一

財務資料

個財政年度內確認為收益。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合約負債約人民幣4.2百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣9.7百萬元。我們合約負債的整體增加主要由於我們銷售貨物的ODM客戶預付款項增加，這與我們的業務擴張一致。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的合約負債中已有人民幣9.7百萬元或100.0%於其後確認為收益。

退款負債

我們的退款負債指就退回訂單應付客戶的預期退款。截至2023年及2024年12月31日，我們的退款負債分別維持在約人民幣2.9百萬元及人民幣2.7百萬元的相對穩定水平。截至2025年12月31日，我們的退款負債增加至約人民幣4.7百萬元，主要歸因於我們自有品牌業務下的產品銷售額增加。

債務

截至2026年3月31日（即本債務聲明最後可行日期），本集團的未償還債務約為人民幣43.1百萬元，主要包括(i)無抵押有擔保（股東提供）銀行借款約人民幣27.4百萬元及(ii)無擔保租賃負債（以租賃按金作為抵押）約人民幣15.7百萬元。

	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)
非流動				
銀行借款	—	—	13,860	13,860
租賃負債	8,834	16,917	11,269	10,124
	8,834	16,917	25,129	23,984
流動				
銀行借款	13,659	12,800	20,070	13,551
租賃負債	5,775	8,165	6,252	5,614
普通股贖回負債	22,456	24,122	—	—
應付關聯方款項	554	160	—	—
	42,444	45,247	26,322	19,165
總計	51,278	62,164	51,451	43,149

財務資料

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的銀行借款總額分別為約人民幣13.7百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣27.4百萬元。下表載列截至所示日期我們的銀行借款：

	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)
銀行貸款	2,400	7,000	23,800	19,800
供應商融資安排項下的銀行貸款	11,259	5,800	10,130	7,611
流動部分	13,659 (13,659)	12,800 (12,800)	33,930 (20,070)	27,411 (13,551)
非流動部分	—	—	13,860	13,860

我們的銀行借款均以人民幣計值。我們錄得的銀行借款由2024年12月31日的約人民幣12.8百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣33.9百萬元，主要歸因於(i)2025財年為滿足營運資金需求而新籌集銀行借款約人民幣24.8百萬元，(ii)供應商融資安排項下的銀行貸款增加約人民幣4.3百萬元，並部分被償還銀行借款約人民幣22.7百萬元所抵銷。

下表載列截至所示日期我們銀行借款的到期概況：

	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)
一年內	13,659	12,800	20,070	13,551
一年以上但不多於兩年	—	—	5,940	5,940
兩年以上但不多於五年	—	—	7,920	7,920
	13,659	12,800	33,930	27,411

財務資料

於2023財年、2024財年及2025財年，我們銀行借款的實際利率分別介乎3.10%至3.30%、2.50%至3.00%及2.11%至3.00%。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的銀行借款由康先生、蕭先生、劉先生及陳女士提供的個人擔保作擔保。有關我們銀行借款擔保的詳情，請參閱本文件附錄一載述的會計師報告附註28。控股股東康先生及陳女士以及蕭先生及劉先生提供的上述所有個人擔保將於[編纂]後解除，或由本公司或我們附屬公司提供的公司擔保取代。

租賃負債

租賃負債指我們在現有租賃下的義務。應用國際財務報告準則第16號後，截至租賃開始日期，我們就所有租賃(符合低價值或短期租賃資格者除外)確認使用權資產相應租賃負債。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債(流動及非流動部分)分別約為人民幣14.6百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣15.7百萬元，主要包括為我們營運而租賃的辦公場所、廠房及倉庫。

普通股贖回負債

我們的普通股贖回負債與我們[編纂]投資者持有的股份有關，根據[編纂]投資者與我們訂立的投資者協議，該等股份附帶若干特別權利。我們將向擁有贖回權的[編纂]投資者支付現金的義務確認為金融負債。金融負債按贖回金額的現值計量。截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得贖回負債約人民幣22.5百萬元及人民幣24.1百萬元。

於2025年8月，根據[編纂]投資者與我們簽署的補充協議，投資者的贖回權已被不可撤銷地終止且自始無效。因此，普通股贖回負債的賬面值被終止確認，且其後被重新分類至權益。因此，截至2025年12月31日及2026年3月31日，我們的普通股贖回負債分別為零及零。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」一節及本文件附錄一會計師報告附註29。

應付關聯方款項

應付關聯方款項為無抵押、免息及按要求償還。截至2024年12月31日的應付關聯方款項未償還金額已截至2025年12月31日悉數結清。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年3月31日起直至最後可行日期，本公司的或有負債並無任何重大變動。

財務資料

銀行融資

截至2026年3月31日(即本債務聲明最後可行日期)，我們擁有未提取銀行融資約人民幣88.5百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何重大的銀行借款償還違約或違反契諾，亦無在獲得銀行借款方面遇到任何困難。董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，概無與我們未償還銀行借款有關的重大契諾嚴重限制我們承擔執行業務計劃所需的額外債務或股權融資的能力。

除上文所披露者外，我們並無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年3月31日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

我們的資本開支主要包括支付購買物業、廠房及設備的開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的資本開支分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣5.0百萬元。於2025財年，我們收購了一項賬面值約為人民幣38.5百萬元的租賃土地。

我們將繼續進行資本開支以滿足業務的預期增長及我們的擴張計劃。有關我們未來計劃及[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們擬以可獲得的財務資源(包括我們現有的現金結餘、經營活動產生的現金、銀行借款及[編纂])為未來的資本開支提供資金。此外，倘我們未能獲得充足融資，我們擴張業務的能力可能會受阻，且我們未來營運的前景可能會受到重大不利影響。

資本承擔

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的資本承擔與收購物業、廠房及設備以滿足營運需求有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未計提撥備的資本開支總額分別約為人民幣50,000元、人民幣0.4百萬元及人民幣4.5百萬元。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	2023財年	2024財年	2025財年
毛利率 ⁽¹⁾	37.0%	39.6%	41.4%
純利率 ⁽²⁾	4.2%	8.2%	9.6%
股本回報率 ⁽³⁾	36.7%	56.8%	48.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	8.1%	13.6%	13.7%
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	6.9倍	14.5倍	23.0倍

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽⁶⁾	1.2倍	1.2倍	1.2倍
速動比率 ⁽⁷⁾	0.9倍	0.9倍	1.0倍
資本負債比率 ⁽⁸⁾	122.0%	96.3%	52.9%
淨債務權益比率 ⁽⁹⁾	63.9%	41.5%	不適用

附註：

- (1) 按年內毛利除以年內收益再乘以100%計算。
- (2) 按年內純利除以年內收益再乘以100%計算。
- (3) 按年內純利除以截至年末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 按年內純利除以截至年末總資產再乘以100%計算。
- (5) 按年內除息稅前溢利除以年內財務成本計算。
- (6) 按截至年末流動資產除以流動負債計算。
- (7) 按截至年末流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (8) 按截至年末債務總額(包括銀行借款、租賃負債、普通股贖回負債及應付關聯方款項)除以權益總額再乘以100%計算。
- (9) 按截至年末淨債務(即債務總額扣除現金及銀行結餘)除以權益總額再乘以100%計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2023財年的約36.7%增加至2024財年的約56.8%，主要由於我們的純利率由2023財年的約4.2%增加至2024財年的約8.2%。我們的股本回報率於2025財年減少至約48.8%，主要由於我們的純利增加約人民幣10.7百萬元或29.2%，並部分被已宣派股息人民幣40.0百萬元所抵銷。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023財年的約8.1%增加至2024財年的約13.6%，主要由於2024財年純利率改善。我們於2025財年的總資產回報率約為13.7%，與2024財年相若。

財務資料

利息保障倍數

我們的利息保障倍數由2023財年的約6.9倍增加至2024財年的約14.5倍，主要由於2024財年我們除息稅前溢利的增長百分比超過了財務成本的增長百分比。我們的利息保障倍數於2025財年為約23.0倍，主要歸因於我們於2025財年的除息稅前溢利進一步增加。

流動比率

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動比率維持相對穩定，分別約為1.2倍、1.2倍及1.2倍。

速動比率

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的速動比率維持相對穩定，分別約為0.9倍、0.9倍及1.0倍。

資本負債比率

資本負債比率由截至2023年12月31日的約122.0%減少至截至2024年12月31日的約96.3%，主要由於2024財年債務總額的增長百分比約21.2%低於因2024財年產生溢利而導致權益總額的增長百分比(53.6%)。截至2025年12月31日，我們的資本負債比率進一步減少至約52.9%，主要歸因於截至2025年12月31日的債務總額減少，原因為(i)結清應付關聯方款項，(ii)2025財年終止確認普通股贖回負債至權益，及(iii) 2025財年純利增加導致權益總額進一步增加。

淨債務權益比率

淨債務權益比率由截至2023年12月31日的約63.9%減少至截至2024年12月31日的約41.5%，乃主要由於2024財年保留盈利累積導致權益總額增加。截至2025年12月31日，我們錄得淨現金結餘，因此淨債務權益比率不適用。

關聯方交易

有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平原則及一般商業條款進行，既未誤導或扭曲我們的經營業績，亦未影響我們基於歷史業績對未來前景的預測。

資產負債表外安排及承擔

截至最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排或承擔。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險，該等風險可能包括但不限於外匯風險、現金流及公平值利率風險、信貸風險以及流動資金風險。我們已制定風險管理政策以助盡量減低金融市場的不可預測性及波動性對我們財務表現的潛在不利影響。有關市場風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一載述的會計師報告附註34。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有人民幣21.5百萬元的保留利潤可供分派予股東。

[編纂]

我們承擔或將承擔的[編纂]總額估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)(包括(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，由法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)組成)，按[編纂]每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)並假設[編纂]未獲行使計算，約佔[編纂]的[編纂]%。

我們預計(i)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將計入我們的損益表作為[編纂]，其中約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)已於2025財年支銷，餘額約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)預計將於往績記錄期間後支銷；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]後入賬列作權益扣減。與[編纂]有關的開支屬非經常性質。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。董事預計該等[編纂]不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

股息及股息政策

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別宣派末期股息約人民幣6.0百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣40.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。截至2025年12月31日，我們有應付股息約人民幣31.7百萬元。董事確認，餘下應付股息將於[編纂]前以內部資源悉數結清。

我們並無任何固定股息政策或預定股息支付比率。宣派股息由董事會酌情決定。本公司宣派任何末期股息亦須經股東大會股東批准。董事日後或會於考慮經營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、資本開支、未來發展需求、股東利益及其他彼等可能屆時視為相關的因素後建議

財務資料

派付股息。任何股息的宣派及支付以及金額均須受我們的組織章程文件、適用法律及法規規限以及經股東批准。由於本公司為一家控股公司，我們宣派及支付股息的能力將取決於從附屬公司收到充足資金。未來任何股息宣派及支付或會或不會反映過往宣派及支付股息的情況，並將由董事絕對酌情決定。

物業權益

董事確認，截至2025年12月31日，並無任何情況將導致須遵守上市規則第5.0至5.1條項下的披露規定。截至2025年12月31日，我們的物業權益不構成我們物業活動的一部分，且構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值均未達到我們總資產的15%或以上。

根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況將導致須遵守上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。

[編纂]

詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]」一節。

近期發展及無重大不利變動

有關本集團近期發展的進一步詳情，請參閱本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」一節。除本節「[編纂]」所披露者外，董事確認，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所述報告期末）起直至本文件日期，本公司或其附屬公司的財務、營運或交易狀況或前景概無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一載述的資料產生重大影響的事件。