

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同各相關附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及涉及風險與不確定因素的財務表現的觀點。此等陳述乃根據我們基於經驗及對過往事件的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下屬合適的其他因素所做出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

於往績記錄期間，我們聚焦醫用耗材研發、製造及銷售，為醫療機構提供全面且高質量的醫療耗材解決方案，包括(i)藥物輸送產品；(ii)血管通路產品；(iii)血液標本採集產品；及(iv)其他，主要包括介入治療產品、外科產品及醫學影像耗材。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將受一系列因素的持續重大影響，包括以下各項：

新產品的成功開發及商業化

我們提供全面的產品系列，包括(i)藥物輸送產品、(ii)血管通路產品、(iii)血液標本採集產品以及(iv)其他(主要包括介入治療產品、外科產品及醫學影像耗材)。我們開發新產品並成功將其商業化的能力乃影響我們經營業績及財務狀況的關鍵因素之一。

我們的成功依賴於我們預測行業趨勢，識別、開發和營銷創新產品，以及及時且具成本效益地滿足客戶不斷變化的需求的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣64.5百萬元、人民幣63.2百萬元及人民幣69.7百萬元。通過我們持續的研發努力，我們已建立全面的業務組合，使我們能夠服務於多個臨床科室和廣泛的應用場景。此外，截至最後實際可行日期，我們亦取得了151項醫療器械註冊證，其中包括106項III類醫療器械註冊證，為我們持續擴展產品組合奠定了堅實基礎。

此外，醫療器械在相關市場進行製造或商業化前，必須獲得中國國家藥監局、FDA或其他適用監管機構的必要備案或註冊，且部分批准需定期續期。適用監管要求的變更，可能增加新產品投放及維持現有產品註冊所需的時間與成本。展望未來，我們將持續創新並擴展符合市場趨勢及下游需求的產品組合，同時加快已獲批產品的商業化進程及市場滲透，從而提升穩定盈利能力並支持持續增長。

廣泛的經銷商網絡以提升市場滲透率

我們絕大部分收入來自向經銷商作出的銷售。於2023年、2024年及2025年，我們來自經銷商的收入分別為人民幣900.3百萬元、人民幣904.7百萬元及人民幣892.6百萬元，分別佔我們總收入的95.7%、96.7%及98.1%。因此，我們擴大和有效管理經銷網絡的能力對我們的業務和財務表現仍然

財務資料

至關重要。為此，我們已投入大量精力持續擴大和優化經銷商網絡。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別與4,394家、4,807家及5,276家經銷商合作，顯示我們的經銷覆蓋範圍穩步增長。

通過廣泛的全國經銷商網絡，我們已實現廣闊的市場覆蓋。展望未來，我們相信持續專注於加強和擴大經銷商網絡，對於推動銷量增長、提升我們的市場份額、支持持續收入增長以及最終促進我們整體財務表現的改善至關重要。

有效的成本管理和營運效率提升

我們的經營業績亦受我們能否有效管理成本及提升營運效率所影響。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣512.1百萬元、人民幣506.6百萬元及人民幣476.8百萬元，分別佔我們總收入的54.4%、54.1%及52.4%。銷售成本包括(i)原材料、(ii)勞工成本、(iii)製造成本及(iv)運費及其他。於往績記錄期間，我們的原材料一直為銷售成本的最大組成部分。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料分別為人民幣265.7百萬元、人民幣254.9百萬元及人民幣236.9百萬元，分別佔銷售成本總額的51.9%、50.3%及49.7%。因此，原材料價格波動將直接影響銷售成本，繼而影響我們的財務表現。為減輕此等波動，我們已與核心供應商訂立長期採購協議，以實現規模化採購，並通過嚴格程序採購關鍵材料，以確保成本效益及可靠性。

此外，我們有效管理經營開支的能力亦會大幅影響我們的盈利能力。我們的經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣254.7百萬元、人民幣261.0百萬元及人民幣263.1百萬元，分別佔我們總收入的27.1%、27.9%及28.9%。具體而言，由於我們維持銷售及營銷團隊在中國及海外銷售和推廣產品，我們產生了大量的銷售及分銷開支。隨著我們推出新產品、擴展產品線並進一步滲透現有及新市場，我們可能會因涉及更多銷售及營銷活動而產生額外開支。展望未來，我們旨在維持嚴格的成本控制並持續提升營運效率，從而改善我們的毛利率及整體盈利能力。

監管環境的轉變

醫療耗材行業在中國及全球均受到嚴格監管。政府政策和法規及其實施和執行，對我們產品的供應、需求和定價，以及我們經營所在國家和地區的合規成本產生顯著影響。近年來，中國、美國及許多其他國家和地區的監管機構均已頒佈鼓勵開發創新醫療器械的政策，從而促進了醫療器械行業的發展。政策和法規的變化也可能會影響我們的經營業績。例如，近年來，中國的醫療保健監管框架經歷了各種轉變，包括招標流程、集中採購制度和兩票制。該等政策影響了我們的銷售模式選擇、定價靈活性以及產品進入醫院的渠道。倘我們的產品被納入集中採購制度或我們更多產品被納入醫療保險報銷清單，我們可能面臨定價下行壓力，即使有關納入預期會增加產品的銷量。我們將需要不斷調整業務及銷售方式，以符合產品銷售目的地國家和地區監管環境的任何變化。

財務資料

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則由國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋組成。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已貫徹應用所有自2025年1月1日起的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入其他全面收益的金融資產則按公平值計量。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定對編製綜合財務報表屬重大的若干會計政策。部分會計政策需要我們就會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及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（包括行業慣例及根據當時情況視為對日後事件屬合理的預期）評估該等估計、假設及判斷。於往績紀錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設在可見將來不會有任何重大變動。有關對理解我們財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

綜合損益的主要組成部分

收入

我們的收入來源為(i)藥物輸送產品、(ii)血管通路產品、(iii)血液標本採集產品以及(iv)其他（主要包括介入治療產品、外科產品及醫學影像耗材）。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料、(ii)勞工成本、(iii)製造成本及(iv)運費及其他。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本，毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)與我們的資產及收入相關的政府補助（主要包括用於支持我們業務經營、研發活動及人才招聘的政府補貼，該等補貼通常屬非經常性）、(ii)增值稅進項稅額加計抵減、(iii)與我們的銀行存款相關的利息收入、(iv)結構性存款的投資收入、(v)匯兌收益淨額、(vi)租賃終止收益、(vii)出售物業、廠房及設備的收益、(viii)結構性存款的公平值收益以及(ix)其他。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)員工薪酬(主要為支付予銷售人員的薪金及福利)、(ii)推廣宣傳費(主要與廣告及展覽費有關)、(iii)差旅費、(iv)辦公費、(v)股份支付及(vi)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工薪酬(主要為支付予行政人員的薪金及福利)、(ii)稅金及附加、(iii)股份支付、(iv)折舊與攤銷、(v)專業服務費、(vi)差旅及招待開支、(vii)辦公費及(viii)其他。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工薪酬(主要為支付予研發人員的薪金及福利)、(ii)研發活動物料消耗、(iii)測試及註冊開支(與我們在研新產品的測試及監管註冊有關)、(iv)折舊與攤銷、(v)股份支付及(vi)其他。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與貿易及其他應收款項的減值和收回有關。

其他開支

我們的其他開支包括(i)物業、廠房及設備減值虧損、(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損、(iii)捐贈及(iv)其他。

融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。

所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據經營或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律及規例，按適用稅率應繳納的所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，在中國內地經營的實體須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。於往績記錄期間，本公司因符合「高新技術企業」資格而享有15%的優惠稅率。

於往績記錄期間，所有附屬公司均享有5%的實際優惠稅率，因為彼等被視為應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的「小型微利企業」。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間綜合損益的概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
收入	940,570	100.0	935,628	100.0	909,726	100.0
銷售成本	<u>(512,108)</u>	<u>(54.4)</u>	<u>(506,554)</u>	<u>(54.1)</u>	<u>(476,830)</u>	<u>(52.4)</u>
毛利	428,462	45.6	429,074	45.9	432,896	47.6
其他收入及收益	9,035	1.0	9,971	1.1	11,088	1.2
銷售及分銷開支	(145,336)	(15.5)	(151,791)	(16.2)	(136,953)	(15.1)
行政開支	(44,843)	(4.8)	(46,045)	(4.9)	(56,444)	(6.2)
研發開支	(64,486)	(6.9)	(63,196)	(6.8)	(69,736)	(7.7)
金融資產減值虧損淨額	(1,086)	(0.1)	(2,476)	(0.3)	(3,459)	(0.4)
其他開支	(4,557)	(0.5)	(1,649)	(0.2)	(2,629)	(0.3)
融資成本	<u>(1,734)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(663)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(621)</u>	<u>(0.1)</u>
除稅前溢利	175,455	18.7	173,225	18.5	174,142	19.1
所得稅開支	<u>(19,377)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>(20,178)</u>	<u>(2.2)</u>	<u>(20,034)</u>	<u>(2.2)</u>
年內溢利	<u>156,078</u>	<u>16.6</u>	<u>153,047</u>	<u>16.4</u>	<u>154,108</u>	<u>16.9</u>

收入

下表載列所示期間按產品類別劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入百分比呈列)：

	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	%
藥物輸送產品	561,082	59.7	551,738	59.0	493,043	54.2
血管通路產品	320,070	34.0	304,657	32.6	324,556	35.7
血液標本採集產品	43,796	4.6	56,847	6.1	66,134	7.3
其他 ⁽¹⁾	<u>15,622</u>	<u>1.7</u>	<u>22,386</u>	<u>2.3</u>	<u>25,993</u>	<u>2.8</u>
總計	<u>940,570</u>	<u>100.0</u>	<u>935,628</u>	<u>100.0</u>	<u>909,726</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括介入治療產品、外科產品及醫學影像耗材。

藥物輸送產品

2024年與2025年比較。我們來自藥物輸送產品的收入由2024年的人民幣551.7百萬元減少10.6%至2025年的人民幣493.0百萬元，主要由於銷量由2024年的524.3百萬元減少至2025年的466.9百萬元。銷量出現有關下跌乃主要歸因於(i)醫療政策變動影響了我們產品的市場需求，導致藥物輸送產品的整體銷量下降，及(ii)我們減少了毛利率相對較低的產品的生產和銷售。

財務資料

2023年與2024年比較。我們來自藥物輸送產品的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣561.1百萬元及人民幣551.7百萬元。

血管通路產品

2024年與2025年比較。我們來自血管通路產品的收入由2024年的人民幣304.7百萬元增加6.5%至2025年的人民幣324.6百萬元，主要由於銷量由2024年的77.8百萬件增加至2025年的85.7百萬件。銷量錄得有關增長乃主要歸因於我們銷售渠道的拓展及在集中帶量採購計劃中成功中標，使我們得以擴大市場份額並實現穩步銷售增長，尤其對於我們的留置針。

2023年與2024年比較。我們來自血管通路產品的收入由2023年的人民幣320.1百萬元下降4.8%至2024年的人民幣304.7百萬元，主要由於平均售價由2023年的每件人民幣4.5元下降至2024年的每件人民幣3.9元，主要原因為我們的血管通路產品有更多品類及更廣泛的地域覆蓋範圍被納入集中帶量採購計劃。

血液標本採集產品

於往績記錄期間，我們來自血液標本採集產品的收入由2023年的人民幣43.8百萬元增加至2024年的人民幣56.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣66.1百萬元，主要由於銷量由2023年的58.8百萬件增加至2024年的77.6百萬件，並進一步增加至2025年的84.1百萬件。相關增加乃主要歸因於我們的動脈血樣採集器市場需求強勁，該產品於2022年獲得監管批准，並憑藉其競爭優勢及市場上相對有限的競爭，在國內外市場贏得了廣泛的客戶認可。

其他

於往績記錄期間，我們來自其他的收入由2023年的人民幣15.6百萬元增加至2024年的人民幣22.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣26.0百萬元，主要由於市場需求不斷增長(尤其是高壓造影劑注射器)帶動我們的外科產品及醫學影像耗材銷售額增加。

銷售成本

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細(按絕對金額及佔銷售成本總額百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
原材料	265,715	51.9	254,856	50.3	236,936	49.7
勞工成本	78,385	15.3	84,981	16.8	85,678	18.0
製造成本	144,310	28.2	142,923	28.2	133,069	27.9
運費及其他	23,698	4.6	23,794	4.7	21,147	4.4
總計	<u>512,108</u>	<u>100.0</u>	<u>506,554</u>	<u>100.0</u>	<u>476,830</u>	<u>100.0</u>

2024年與2025年比較。我們的銷售成本由2024年的人民幣506.6百萬元減少5.9%至2025年的人民幣476.8百萬元，主要得益於我們有效的成本控制措施，包括優化製造工藝、提高生產自動化水平及自主生產若干關鍵零部件。

財務資料

2023年與2024年比較。我們的銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣512.1百萬元及人民幣506.6百萬元。

毛利及毛利率

下表載列所示期間的毛利(按絕對金額及佔收入百分比呈列)或毛利率明細：

	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	%
藥物輸送產品	203,582	36.3	206,961	37.5	189,502	38.4
血管通路產品	198,368	62.0	183,285	60.2	197,355	60.8
血液標本採集產品	18,760	42.8	26,742	47.0	33,490	50.6
其他	<u>7,752</u>	49.6	<u>12,086</u>	54.0	<u>12,549</u>	48.3
毛利總額／整體毛利率	<u>428,462</u>	45.6	<u>429,074</u>	45.9	<u>432,896</u>	47.6

於往績記錄期間，我們的毛利率由2023年的45.6%穩步增加至2024年的45.9%及2025年的47.6%，主要得益於我們有效的成本控制措施。我們的血液標本採集產品的毛利率由2023年的42.8%增加至2024年的47.0%，並進一步增加至2025年的50.6%，主要由於我們的產品組合變動，若干毛利率較高的產品佔我們收入的比例有所提升。

其他收入及收益

下表載列所示期間的其他收入及收益明細(按絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比呈列)：

	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	%	千元	%	千元	%
其他收入						
政府補助	2,870	31.7	1,626	16.3	3,057	27.6
增值稅進項稅額加計抵減	2,385	26.4	2,663	26.7	2,322	20.9
利息收入	1,416	15.7	1,433	14.4	1,334	12.0
結構性存款的投資收入	1,607	17.8	2,821	28.3	3,920	35.4
其他	<u>467</u>	<u>5.2</u>	<u>1,018</u>	<u>10.2</u>	<u>378</u>	<u>3.4</u>
小計	<u>8,745</u>	<u>96.8</u>	<u>9,561</u>	<u>95.9</u>	<u>11,011</u>	<u>99.3</u>

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
收益						
外匯收益淨額	212	2.3	406	4.1	77	0.7
租賃終止收益	18	0.2	4	0.0	—	—
出售物業、廠房及設備的收益 . .	59	0.7	—	—	—	—
結構性存款的公平值收益	1	0.0	—	—	—	—
小計	290	3.2	410	4.1	77	0.7
總計	9,035	100.0	9,971	100.0	11,088	100.0

2024年與2025年比較。我們的其他收入及收益由2024年的人民幣10.0百萬元增加11.2%至2025年的人民幣11.1百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣1.4百萬元，此乃主要歸因於我們於2025年就人才引進及技術開發收到一筆專項發展基金，及(ii)結構性存款的投資收入增加人民幣1.1百萬元，主要歸因於我們因現金流量狀況良好而增加了結構性存款的購買。

2023年與2024年比較。我們的其他收入及收益由2023年的人民幣9.0百萬元增加10.4%至2024年的人民幣10.0百萬元，主要由於結構性存款的投資收入增加人民幣1.2百萬元，此乃主要歸因於我們經考慮現金流量狀況後增加了結構性存款的購買。

銷售及分銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別佔總收入的15.5%、16.2%及15.1%。

下表載列所示期間的銷售及分銷開支明細(按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	79,759	54.9	92,341	60.8	102,122	74.6
推廣宣傳費	40,709	28.0	35,564	23.4	14,922	10.9
差旅費	19,595	13.5	19,357	12.8	13,608	9.9
辦公費	1,234	0.8	1,052	0.7	1,297	1.0
股份支付	601	0.4	694	0.5	740	0.5
其他	3,438	2.4	2,783	1.8	4,264	3.1
總計	145,336	100.0	151,791	100.0	136,953	100.0

2024年與2025年比較。我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣151.8百萬元減少9.8%至2025年的人民幣137.0百萬元，主要由於推廣宣傳費減少人民幣20.6百萬元，主要因為隨著集中帶量採購範圍擴大，我們在產品已獲納入集中採購計劃的地區逐步減少營銷及推廣活動。

財務資料

2023年與2024年比較。我們的銷售及分銷開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣145.3百萬元及人民幣151.8百萬元。

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔總收入的4.8%、4.9%及6.2%。

下表載列所示期間的行政開支明細(按絕對金額及佔行政開支總額百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	13,764	30.7	15,445	33.5	19,181	34.0
稅金及附加	11,607	25.9	11,333	24.6	11,772	20.9
股份支付	5,065	11.3	6,626	14.4	8,744	15.5
折舊與攤銷	4,088	9.1	4,736	10.3	5,156	9.1
專業服務費	2,350	5.2	805	1.7	3,651	6.5
差旅及招待開支	1,353	3.0	2,241	4.9	3,063	5.4
辦公費	3,221	7.2	1,920	4.2	1,883	3.3
其他	3,395	7.6	2,939	6.4	2,994	5.3
總計	<u>44,843</u>	<u>100.0</u>	<u>46,045</u>	<u>100.0</u>	<u>56,444</u>	<u>100.0</u>

2024年與2025年比較。我們的行政開支由2024年的人民幣46.0百萬元增加22.6%至2025年的人人民幣56.4百萬元，主要由於(i)員工薪酬增加人民幣3.7百萬元，主要由於行政管理人員數量增加，從而導致薪金及花紅提高，及(ii)與我們擬於聯交所[編纂]相關的專業服務費增加人民幣2.8百萬元。

2023年與2024年比較。我們的行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣44.8百萬元及人民幣46.0百萬元。

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔總收入的6.9%、6.8%及7.7%。

下表載列所示期間的研發開支明細(按絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工薪酬	36,630	56.8	38,835	61.5	40,205	57.7
物料消耗	13,300	20.6	11,363	18.0	11,105	15.9
測試及註冊開支	6,674	10.3	4,473	7.1	9,955	14.3
折舊與攤銷	2,355	3.7	2,768	4.4	3,309	4.7
股份支付	2,707	4.2	3,394	5.4	2,588	3.7
其他	2,820	4.4	2,363	3.6	2,574	3.7
總計	<u>64,486</u>	<u>100.0</u>	<u>63,196</u>	<u>100.0</u>	<u>69,736</u>	<u>100.0</u>

財務資料

2024年與2025年比較。我們的研發開支由2024年的人民幣63.2百萬元增加10.3%至2025年的人民幣69.7百萬元，主要由於測試及註冊開支增加人民幣5.5百萬元，此乃主要歸因於我們多個介入治療產品項目和血管通路產品項目於2025年度集中進入檢測階段，而基於產品特性，相關生物學檢測及動物試驗的成本相對較高。

2023年與2024年比較。我們的研發開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣64.5百萬元及人民幣63.2百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣1.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣3.5百萬元，主要由於根據我們貿易及其他應收款項的賬齡情況計提的減值撥備有所增加。

其他開支

下表載列所示期間的其他開支明細(按絕對金額及佔其他開支總額百分比呈列)：

	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	%
物業、廠房及設備減值虧損 . . .	3,988	87.5	—	—	1,858	70.7
出售物業、廠房及設備項目的 虧損	—	—	645	39.1	203	7.7
捐款	162	3.6	253	15.3	100	3.8
其他	407	8.9	751	45.6	468	17.8
總計	<u>4,557</u>	<u>100.0</u>	<u>1,649</u>	<u>100.0</u>	<u>2,629</u>	<u>100.0</u>

2024年與2025年比較。我們的其他開支由2024年的人民幣1.6百萬元增加59.4%至2025年的人民幣2.6百萬元，主要由於物業、廠房及設備減值虧損增加人民幣1.9百萬元，主要與我們購買自動化生產設備及逐步淘汰若干效率低下的生產設備有關。

2023年與2024年比較。我們的其他開支由2023年的人民幣4.6百萬元減少63.8%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於物業、廠房及設備的減值虧損減少人民幣4.0百萬元，因為我們於2023年就逐步淘汰若干效率低下的生產設備確認了較高的減值虧損。

融資成本

下表載列所示期間的融資成本明細(按絕對金額及佔融資成本總額百分比呈列)：

	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	%
銀行借款利息	1,621	93.5	392	59.1	431	69.4
租賃負債利息	113	6.5	271	40.9	190	30.6
總計	<u>1,734</u>	<u>100.0</u>	<u>663</u>	<u>100.0</u>	<u>621</u>	<u>100.0</u>

財務資料

2024年與2025年比較。我們的融資成本維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

2023年與2024年比較。我們的融資成本由2023年的人民幣1.7百萬元減少61.8%至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於銀行借款利息減少人民幣1.2百萬元，原因為我們已於2024年償還所有銀行借款。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅開支保持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣19.4百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣20.0百萬元。實際稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)分別為11.0%、11.6%及11.5%。

截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

年內溢利

綜上所述，年內溢利維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣156.1百萬元、人民幣153.0百萬元及人民幣154.1百萬元。

流動資金及資金來源

概覽

我們過往主要通過業務經營所得現金撥付現金需求。[編纂]後，我們擬通過業務經營所得現金及[編纂][編纂]淨額撥付未來資本需求。目前，我們預期近期營運資金的可獲取融資來源不會有任何變化。於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人民幣185.1百萬元、人民幣213.3百萬元及人民幣292.9百萬元。

營運資金充足性

經計及[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量，董事認為我們擁有充足營運資金以應付現時所需及自本文件日期起計未來十二個月所需。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約，亦無違反任何契諾。

現金流量分析

下表載列所示期間的經選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	240,672	195,701	234,424
投資活動所用現金流量淨額	(107,832)	(68,109)	(84,145)
融資活動所用現金流量淨額	(69,959)	(99,427)	(70,684)
現金及現金等價物增加淨額	62,881	28,165	79,595
年初現金及現金等價物	122,221	185,102	213,267
年末現金及現金等價物	185,102	213,267	292,862

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量反映了經以下項目調整的除稅前溢利：(i)非現金或非經營項目(例如物業、廠房及設備折舊以及以權益結算的股份支付開支)；(ii)營運資金變動的影響(例如合約負債、其他應付款項及應計費用以及貿易應收款項及應收票據)；及(iii)其他現金項目(包括已收利息及已付所得稅)。

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣234.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣174.1百萬元，並經若干非現金或非經營項目調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣43.3百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣12.8百萬元。該金額營運資金變動進一步調整，主要包括(i)合約負債增加人民幣10.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣10.3百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣195.7百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣173.2百萬元，並經若干非現金或非經營項目調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣41.2百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣11.6百萬元。該金額營運資金變動進一步調整，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣8.1百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣240.7百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣175.5百萬元，並經若干非現金或非經營項目調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.8百萬元。該金額營運資金變動進一步調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣10.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣7.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

我們的投資活動現金流入主要包括贖回結構性存款所得款項。我們的投資活動現金流出主要包括購買結構性存款以及購買物業、廠房及設備項目。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣84.1百萬元，主要包括(i)購買結構性存款人民幣687.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣70.1百萬元，部分被贖回結構性存款所得款項人民幣687.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣68.1百萬元，主要包括(i)購買結構性存款人民幣732.4百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣62.1百萬元，部分被贖回結構性存款所得款項人民幣733.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣107.8百萬元，主要包括(i)購買結構性存款人民幣446.8百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣83.4百萬元，部分被贖回結構性存款所得款項人民幣450.9百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

我們的融資活動現金流入主要包括新增銀行借款。我們的融資活動現金流出主要包括已付股息及償還銀行借款。

財務資料

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣70.7百萬元，主要包括(i)購回股份人民幣45.9百萬元，及(ii)已付股息人民幣40.0百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣99.4百萬元，主要包括(i)償還銀行借款人民幣49.5百萬元，及(ii)已付股息人民幣46.7百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣70.0百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣66.7百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣59.5百萬元，部分被新增銀行借款人民幣59.5百萬元所抵銷。

選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	165,010	163,647	164,388	161,549
貿易應收款項及應收票據 . . .	50,673	53,966	41,939	44,317
預付款項、其他應收款項及 其他資產	9,413	10,726	13,162	27,523
按公平值計入損益的金融資產 .	1,001	—	—	—
按公平值計入其他全面收益的 金融資產	854	2,088	5,767	5,065
定期存款	—	—	32,563	10,775
受限制現金	2,872	2,249	1,449	1,449
現金及現金等價物	185,102	213,267	292,862	328,138
流動資產總值	414,925	445,943	552,130	578,816
流動負債				
貿易應付款項及應付票據 . . .	54,949	46,811	42,826	30,935
其他應付款項及應計費用 . . .	80,932	85,549	73,952	73,911
合約負債	51,671	46,046	56,476	31,006
銀行借款	49,533	—	5,015	5,000
租賃負債	1,760	2,095	2,448	2,590
應付所得稅	7,989	7,080	9,875	9,846
流動負債總額	246,834	187,581	190,592	153,288
流動資產淨值	168,091	258,362	361,538	425,528

2025年12月31日與2026年3月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣361.5百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣425.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣35.3百萬元，以及(ii)合約負債減少人民幣25.5百萬元。

財務資料

2024年12月31日與2025年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣258.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣361.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣79.6百萬元。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣168.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣258.4百萬元，主要由於(i)銀行借款減少人民幣49.5百萬元，因為我們在2024年償還了所有銀行借款，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣28.2百萬元。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要包括高分子材料、包裝材料及零部件)；(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列截至所示日期的存貨：

	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	63,159	59,943	56,745
在製品	40,005	35,967	37,447
製成品	61,846	67,737	70,196
總計	165,010	163,647	164,388

於往績記錄期間，我們的存貨保持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣165.0百萬元、人民幣163.6百萬元及人民幣164.4百萬元。我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們能夠滿足客戶需求並確保彼等滿意，同時不會影響我們的流動資金。為此，我們已制定一套政策及程序以管理我們的存貨。詳情請參閱「業務 — 物流及存貨管理 — 存貨管理」。

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析：

	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
一年以內	161,914	159,901	161,149
一至兩年	9,206	2,615	5,320
兩至三年	1,553	4,273	780
三年以上	494	1,174	3,253
總計	173,167	167,963	170,502

下表載列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⁾	126	123	129

附註：

(1) 平均存貨週轉天數乃按特定年度的年初及年末存貨結餘平均數除以相應年度的銷售成本，再乘以365天計算。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數維持相對穩定，分別為126天、123天及129天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中人民幣142.1百萬元或83.3%已售出或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指未收回的應收客戶款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	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
貿易應收款項	46,125	46,788	42,909
減值	(2,798)	(5,325)	(8,570)
貿易應收款項淨額	43,327	41,463	34,339
應收票據	7,346	12,503	7,600
總計	<u>50,673</u>	<u>53,966</u>	<u>41,939</u>

我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣50.7百萬元及人民幣54.0百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣54.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要由於我們加強收款力度。

下表載列截至所示日期基於發票日期及／或承兌情況，並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	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
12個月內	34,744	36,752	34,199
13至24個月	8,583	305	74
25至36個月	—	4,406	66
超過36個月	—	—	—
總計	<u>43,327</u>	<u>41,463</u>	<u>34,339</u>

下表載列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⁾	17	18	18

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按相關年度的年初及年末貿易應收款項(扣除減值撥備)結餘平均數，除以同年收入再乘以365天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數維持穩定，於2023年為17天，2024年及2025年均為18天。於往績記錄期間，我們並無蒙受任何與貿易應收款項及應收票據相關的重大虧損，且我們的貿易應收款項及應收票據波動對我們的流動資金或現金流量並無任何重大不利影響。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中人民幣40.9百萬元或80.9%已獲結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項(主要與原材料及公用事業開支的預付款項有關)、(ii)[編纂]開支、(iii)可收回增值稅及預付其他稅項以及(iv)其他應收款項。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產包括購買長期資產的預付款項，主要涉及我們的設備。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	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			
預付款項	7,542	8,327	9,719
遞延[編纂]開支	—	—	1,448
可收回增值稅及預付其他稅項	534	1,025	976
其他應收款項	1,712	1,698	1,492
減值撥備	(375)	(324)	(473)
小計	9,413	10,726	13,162
非流動			
購買長期資產的預付款項	14,172	2,411	1,481
總計	23,585	13,137	14,643

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣23.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要由於購買長期資產的預付款項減少了人民幣11.8百萬元。

截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣13.1百萬元及人民幣14.6百萬元。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們的按公平值計入其他全面收益的金融資產主要指自客戶收取用於結算貿易應收款項的銀行承兌匯票。

我們的按公平值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們期末信用評級較高的銀行承兌匯票結餘較多所致。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付原材料供應商的結餘。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	54,949	46,011	42,826
應付票據	—	800	—
總計	54,949	46,811	42,826

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣54.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣46.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣42.8百萬元，主要由於貿易應付款項有所減少，此乃主要歸因於我們逐步實現若干關鍵零部件的自主生產，因而削減對該等零部件的採購。

下表載列截至所示日期基於收取貨品或服務日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
12個月內	54,333	45,606	42,682
13至24個月	260	332	52
25至36個月	53	18	50
超過36個月	303	55	42
總計	54,949	46,011	42,826

下表載列所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	40	37	34

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按年度貿易應付款項的年初結餘及年末結餘的平均數除以相關年度的銷售成本，再乘以365天計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的40天減少至2024年的37天，並進一步減少至2025年的34天，主要由於貿易應付款項結餘有所減少，此乃主要歸因於我們逐步實現若干關鍵零部件的自主生產，因而削減對該等零部件的採購。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中人民幣33.4百萬元或78.0%其後已獲結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪金及福利(與應付僱員的薪金及福利有關)、(ii)購買長期資產應付款項(主要與採購設備有關)、(iii)其他應付稅項(主要為增值稅及附加費)、(iv)按金及其他應付款項(主要指若干經銷商為確保其遵守我們的管理政策而提供的按金)、(v)保修撥備、(vi)遞延收入(主要為政府補助)及(vii)退款負債(即按預期退貨率計算的估計產品退貨金額)。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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
應付薪金及福利	35,179	35,474	41,836
購買長期資產應付款項	22,654	26,352	9,281
其他應付稅項	15,382	14,769	12,792
按金及其他應付款項	5,777	6,545	8,038
撥備	301	629	—
遞延收入	845	1,045	1,237
退款負債	794	736	769
總計	80,932	85,549	73,952

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣80.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣85.5百萬元，主要由於購買長期資產應付款項增加人民幣3.7百萬元，主要與購買自動化生產設備及建設新生產設施有關。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣85.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣74.0百萬元，主要由於購買長期資產應付款項減少人民幣17.1百萬元，因為我們結清了與購買自動化設備及建設新生產設施相關的若干應付款項。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用總額中人民幣50.5百萬元或68.2%其後已獲結清。

合約負債

我們的合約負債產生自(i)銷售醫療器械及(ii)遞延銷售激勵(即對達到銷售指標的經銷商的激勵)。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 與經銷商的合約協議」。下表載列截至所示日期的合約負債：

	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
銷售醫療器械	38,775	33,033	43,185
遞延銷售激勵	12,896	13,013	13,291
總計	51,671	46,046	56,476

財務資料

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣51.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣46.0百萬元，主要由於銷售醫療器械產生的合約負債減少人民幣5.8百萬元，主要因為我們向部分具有長期合作關係且信用狀況良好的客戶授予信貸期。

我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣46.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣56.5百萬元，主要由於銷售醫療器械產生的合約負債增加人民幣10.2百萬元，主要與2025年底客戶群及客戶訂單增加有關。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債中人民幣49.1百萬元或87.0%其後已確認為收入。

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及負債：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	454,096	480,850	486,137
使用權資產	36,201	46,263	45,195
無形資產	773	651	536
長期預付款項	14,172	2,411	1,481
定期存款	30,743	31,653	20,111
遞延稅項資產	3,977	5,023	8,447
非流動資產總值	539,962	566,851	561,907
非流動負債			
銀行借款	—	—	15,000
租賃負債	3,839	3,451	2,983
遞延收入	8,572	8,622	11,231
非流動負債總額	12,411	12,073	29,214

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)房屋及建築物、(ii)模具及生產設備、(iii)辦公設備及電子設備、(iv)汽車及(v)在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備：

	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
房屋及建築物	208,256	208,082	226,378
模具及生產設備	207,095	230,981	238,322
辦公設備及電子設備	10,423	11,162	15,203
汽車	918	1,978	2,043
在建工程	27,404	28,647	4,191
總計	454,096	480,850	486,137

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣454.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣480.9百萬元，主要由於我們購置更多生產設備以支持我們的產能擴充，模具及生產設備增加人民幣23.9百萬元。

截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣480.9百萬元及人民幣486.1百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)房屋及建築物及(ii)租賃土地。下表載列截至所示日期的使用權資產：

	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
房屋及建築物	5,781	5,563	5,575
租賃土地	30,420	40,700	39,620
總計	36,201	46,263	45,195

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣36.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣46.3百萬元，主要由於租賃土地增加人民幣10.3百萬元。

截至2024年12月31日及截至2025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46.3百萬元及人民幣45.2百萬元。

遞延收入

我們的遞延收入指我們為支持業務經營及研發項目而收取的政府補助。

截至2023年及2024年12月31日，我們的遞延收入保持相對穩定，分別為人民幣9.4百萬元及人民幣9.7百萬元。我們的遞延收入增加至截至2025年12月31日的人民幣12.5百萬元，主要反映我們為支持生產設備升級而收取的政府補助。

債務

下表載列截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行借款	49,533	—	5,015	5,000
租賃負債	1,760	2,095	2,448	2,590
非流動				
銀行借款	—	—	15,000	15,000
租賃負債	3,839	3,451	2,983	2,959
總計	55,132	5,546	25,446	25,549

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(包括流動及非流動部分)分別為人民幣49.5百萬元、零、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元。於往績記錄期間，我們的銀行借款均以人民幣計值並按固定利率計息，因此我們不受與該等銀行借款相關的利率風險影響。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本[編纂]的能力產生重大不利影響的契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償付負債及／或違反契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資或提取融資或要求提前還款方面並無遇到任何困難。

截至2026年3月31日，我們已承諾未動用銀行融資為人民幣508.4百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們於淄博、上海及深圳租賃的辦公室有關。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(包括流動及非流動部分)分別為人民幣5.6百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣5.5百萬元，於往績記錄期間保持相對穩定。

或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或然負債。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年3月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們概無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年3月31日以來，我們的債務概無任何重大變動。

資本開支

下表載列所示期間的資本開支明細。

	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
購買物業、廠房及設備項目	83,411	62,105	70,090
購入無形資產	653	114	70
總計	<u>84,064</u>	<u>62,219</u>	<u>70,160</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量為我們的資本開支需求提供資金。我們預期在不久將來會產生資本開支，主要是為了支持我們業務的增長。我們預期將通過經營活動產生的現金流量以及[編纂][編纂]淨額的組合為該等資本開支提供資金。有關我們計劃資本開支的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃，或鑒於市場情況及我們認為合適的其他因素，對任何特定期間的資本開支進行調整。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣8.6百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣3.1百萬元，主要與已訂約但未撥備的物業、廠房及設備資本開支有關。

主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.7	2.4	2.9
速動比率 ⁽²⁾	1.0	1.5	2.0
毛利率 ⁽³⁾	45.6%	45.9%	47.6%
淨利率 ⁽⁴⁾	16.6%	16.4%	16.9%
資產回報率 ⁽⁵⁾	17.2%	15.6%	14.5%
權益回報率 ⁽⁶⁾	24.1%	20.3%	18.1%

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。
- (2) 速動比率等於流動資產總值減去存貨後除以流動負債總額。
- (3) 毛利率等於毛利除以相應年度的收入。
- (4) 淨利率等於年內溢利除以相應年度的收入。
- (5) 資產回報率等於年內溢利除以該年度年初及年末資產總值平均結餘再乘以100%。
- (6) 權益回報率等於年內溢利除以該年度年初及年末權益總額平均結餘再乘以100%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們股本權益掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。再者，我們並無於轉讓予未綜合入賬實體的資產中擁有任何保留或或然權益，以作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無在任何未綜合入賬實體中擁有任何可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註36。我們的董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並尋求盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。我們的董事會已審閱及同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的各方進行交易。我們的政策是，所有期望按信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸核實程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘，而我們面臨的壞賬風險並不重大。我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信貸風險乃因交易對手方違約而產生，其最高風險金額等於該等工具的賬面值。

流動資金風險

我們利用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺風險。此工具會考慮我們的金融工具及金融資產（例如貿易應收款項及應收票據）的到期日以及經營活動產生的預期現金流量。

我們的目標是通過使用銀行及其他借款以及租賃負債，在資金持續性與靈活性之間維持平衡。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵，管理我們的資本結構並對其作出調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息、向股東退回資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本規定所限。於往績記錄期間，資本管理之目標、政策或程序並無任何變動。

我們使用資產負債比率（即債務淨額除以資本加債務淨額）來監管資本。我們旨在將資產負債比率維持在合理水平。債務淨額包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、銀行及其他借款以及租賃負債，減現金及現金等價物、受限制現金及定期存款。資本指本公司擁有人應佔權益。

股息

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別宣派及派付股息人民幣66.7百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣40.0百萬元。另請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

我們並無維持正式的股息政策或設有固定的股息分派比率，且我們可通過現金或董事會認為合適的其他方式分派股息。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定並經股東批准。根據公司章程，經考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益及董事會可能視為相關的任何其他其

財務資料

他條件後，董事會可能於未來建議分派股息。我們無法向閣下保證我們於任何年度將能夠分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派。股息的宣派及派付亦可能受限於法律限制以及本公司及附屬公司已訂立或將來可能訂立的貸款或其他協議。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有可供分派予股東的保留溢利人民幣384.9百萬元。

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值師第一太平戴維斯（中國）估值及專業顧問有限公司已就我們截至2026年3月31日的部分物業權益（「選定物業權益」）進行估值。其就選定物業權益發出的函件、估值報告及證書全文載於本文件附錄四。

下表載列選定物業權益由2025年12月31日（即本集團最近期經審核綜合財務業績的編製日期）至2026年3月31日的調節對賬：

人民幣千元

截至2025年12月31日我們選定物業的賬面淨值	287,988
截至2026年3月31日止三個月的折舊	2,908
截至2026年3月31日的賬面淨值	285,080
截至2026年3月31日的估值盈餘	69,020
本文件附錄四所載截至2026年3月31日的估值	354,100

附註：

(1) 選定物業主要包括樓宇、土地使用權及其他相關場地設施。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括向我們的法律顧問及申報會計師就彼等提供與[編纂]及[編纂]有關的服務而支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]中位數計算並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。[編纂]中估計金額[編纂]港元（約佔[編纂]總額的[編纂]%）已經或預期通過損益支銷，而餘下金額[編纂]港元預期於[編纂]時直接確認為自權益扣減。我們於綜合損益及其他全面收益表中確認2023年、2024年及2025年的[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]及[編纂]。

財務資料

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近期經審核財務報表的日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的事件。

須根據上市規則作出的披露

除本文件另有披露者外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並無獲悉任何會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露規定的情況。