

財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，以及我們於往績記錄期間的經審計合併財務資料(包括其附註)，該等資料載於附錄一的會計師報告內(「歷史財務資料」)。該合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

潛在[編纂]應閱讀整個歷史財務資料，且不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的假設及分析，而該等假設及分析乃根據我們對歷史事件的經驗及看法、當前狀況、預期未來發展，以及我們認為在情況下適當的其他因素作出。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定性。過往表現並不保證未來結果。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於標題為「風險因素」及「業務」的章節。

概覽

我們憑藉在電動低速車市場的領先地位，致力於設計、製造與經銷戶外休閒及電動出行產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們於2025年在全球電動低速車行業中排名第一，市場份額約為10.9%。我們的多元化產品組合使我們能為戶外出行及休閒提供實用的解決方案。我們的業務涵蓋兩個分部：(i)電動出行產品，包括(a)設計用於社區及場內短途出行的電動低速車；及(b)電動兩輪車，包括電動自行車、電動滑板車及電動平衡車；及(ii)戶外特種車，亦稱為動力運動產品，包括全地形車與越野摩托車。我們的產品為社區短途出行、休閒運動、智慧出行及特種作業場景而設計。

於往績記錄期間，我們的收入及盈利能力均實現持續增長。我們的收入由2023年的人民幣2,144.2百萬元增至2025年的人民幣3,941.4百萬元，複合年增長率為35.6%。於2023年、2024年及2025年，我們的淨利潤分別為人民幣280.5百萬元、人民幣431.3百萬元及人民幣816.3百萬元，複合年增長率為70.6%。該成長趨勢於截至2026年4月30日止四個月持續，期間收入由2025年同期的人民幣958.8百萬元增至人民幣1,591.4百萬元，而淨利潤則由同期的人民幣188.8百萬元增至人民幣292.1百萬元。於往績記錄期間，我們的淨利潤率維持在10%以上。

影響我們經營業績的主要因素

下文列出若干歷來影響我們經營業績並可能繼續影響我們未來業績的主要因素：

全球電動低速車市場需求

電動出行日益被視為一種替代交通工具，具有低碳排放、擁有成本較低及停放便利等優勢。在電動出行產品的細分品類當中，電動低速車市場(尤其在美國)正呈現快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，電動低速車的全球市場規模由2023年的11億美元增長至2025年的25億美元，且預計到2030年，該市場規模將達到67億美元，複合年增長率為28.2%。電動低速車服務於一系列

財務資料

用戶的需求，包括中產家庭、退休人群及社區居民。受益於此市場趨勢，我們的電動低速車產品迅速獲得市場關注，帶動我們來自電動出行產品的收入顯著增長。我們預計，在有利的消費者趨勢支持下，市場滲透率(尤其是我們最大的海外市場美國)將持續推動我們未來的收入增長。

品牌認可度及定價能力

我們的品牌實力及定價能力對我們的平均售價及利潤率有直接影響。於往績記錄期間，我們推行多品牌戰略及營銷活動以提升我們的品牌形象。我們專注於多維品牌建設及價值創造。我們已建立以四個核心自有品牌為中心的整體品牌矩陣：DENAGO、GOTRAX、TEKO及TAO MOTOR。請參閱「業務 — 我們的品牌及產品」。我們已從主要以ODM銷售轉向強化我們的自有品牌，該等品牌的毛利率遠高於ODM業務。這種優化我們的銷售組合以偏向自有品牌產品的做法推動了整體盈利能力的改善。於往績記錄期間，我們自有品牌的收入分別為人民幣1,349.6百萬元、人民幣1,848.0百萬元、人民幣2,878.0百萬元及人民幣1,411.7百萬元，分別佔我們總收入的62.9%、62.1%、73.0%及88.7%。品牌認知度對於我們產品的市場接受度及商業表現至關重要。於往績記錄期間，我們持續投入品牌建設及營銷活動，銷售及營銷開支於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為人民幣314.9百萬元、人民幣313.4百萬元、人民幣352.0百萬元及人民幣137.2百萬元。該等投入包括通過社交媒體平台等多種渠道開展的推廣活動，其中某些專業運動員及運動領域意見領袖分享了其使用我們產品的體驗。

銷售及經銷網絡

我們已在主要市場及渠道建立了銷售及經銷網絡，此乃我們往績記錄期間收入增長及盈利能力的重要驅動力。按地理區域劃分，我們的大部分收入來自美國，反映出我們於該關鍵市場的穩固地位。截至2026年4月30日止四個月，美國市場貢獻我們收入的比例為84.9%。憑藉本地經銷基礎設施的支持，我們已在最大市場擴大了客戶覆蓋範圍及訂單履行能力。我們的多渠道銷售網絡包括主要客戶、經銷商、批發客戶、ODM銷售及直銷網站銷售。請參閱「業務 — 我們的銷售網絡及客戶」。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們來自主要客戶及經銷商的總收入分別為人民幣1,010.5百萬元、人民幣1,548.6百萬元、人民幣2,500.0百萬元及人民幣1,290.8百萬元。因此，我們經銷商網絡及與主要客戶的合作關係的擴張大幅提升了銷量，因為該等渠道使我們能夠觸達比僅通過ODM業務及直銷網站更廣泛的客戶群。

截至2026年4月30日，我們已在美國建立了819家經銷商的網絡，並輔以與GMS及第三方電子商務平台的合作關係，這構成了我們主要客戶渠道的一部分。該渠道覆蓋拓寬了我們的北美客戶群。尤其是於2023年及2024年期間，新經銷網點的鋪開以及我們產品在大型零售商的佈局推動了美國銷售額的大幅飆升。我們經銷商廣泛的地理分佈以及與全國零售連鎖店的合作，使我們的產品能夠觸及多元化的客戶群體。此外，通過我們的主要客戶渠道借助第三方電子商務平台的同時結合實體渠道，我們同時吸引了傳統零售消費者及電子商務購物者。

我們的銷售模式(包括產品是否以我們的自有品牌透過我們的經銷網絡及DTC網站銷售，或為ODM客戶製造)會影響我們的定價及毛利率。一般而言，我們的自有品牌產品較我們的ODM

財務資料

產品產生更高的毛利率，而ODM產品則為按ODM客戶擁有的品牌銷售而製造。於往績記錄期間，我們自有品牌的毛利率於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為41.4%、37.4%、45.8%及44.0%，而於同期ODM的毛利率分別為29.7%、30.1%、28.9%及20.5%。

製造效率及成本管理

我們的製造效率及成本管理是我們維持毛利率及支持盈利增長能力的基礎。於往績記錄期間，我們實施了一系列內部舉措以提升生產效率、降低單位成本並緩解投入成本壓力。這些舉措圍繞擴大生產規模、實現垂直整合及優化跨區域製造佈局展開。我們追求生產流程的垂直整合。截至2026年4月30日，部分核心零部件的自製率超過80%。通過自主生產關鍵零部件及子組裝件，我們不僅能更好地控制質量及供應穩定性，還能將供應商的利潤納入囊中。因此，我們減少了對外部供應商於高價值零件上的依賴，並提升了我們對任何外購材料的議價地位。

我們成本策略的一個關鍵方面是遍及多個區域、旨在優化成本效益的生產佈局。我們在中國、越南及北美維持製造基地，各自以不同方式貢獻於整體成本管理。這種跨區域生產佈局使我們能夠更貼近終端市場生產，進而有助於降低物流及關稅成本。例如，通過在美國組裝某些產品，我們可以縮短跨洋運輸距離、避免成品車輛的進口關稅，並更快地響應國內需求，所有這些都有助於節約成本並提升敏捷性。我們協同的製造佈局亦提供了根據成本考量及貨幣或貿易動態調整生產分配的靈活性，從而緩解成本風險並確保向每個市場穩定供應產品。

高效的成本管理是我們財務表現的關鍵。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們所用原材料及耗材分別為人民幣984.5百萬元、人民幣1,354.9百萬元、人民幣1,562.3百萬元、人民幣413.4百萬元及人民幣637.1百萬元，分別佔我們銷售成本總額的73.2%、69.7%、67.5%、69.8%及68.3%。我們採取數據驅動的成本管理方法，密切監控銷售成本的各個組成部分並實施效率措施。於往績記錄期間，所用原材料及耗材是目前最大的成本要素，主要包括金屬板材、車架、磁鋼、電池、發動機及輪轂。我們能夠以合理價格採購穩定的原材料供應以支持生產，這對我們的運營至關重要。

外匯匯率波動

外幣匯率的波動對我們報告的收入及盈利能力產生重大影響，原因是我們相當大一部分銷售以外幣(尤其是美元)計值，而我們的財務報表則以人民幣列示。於往績記錄期間，人民幣兌美元及其他貨幣的匯率有所變化，導致我們的外幣交易及結餘產生換算收益或虧損。該等匯率變動可能導致我們的毛利及淨利潤出現波動，而此波動與基本經營表現無關。於2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣17.8百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣20.0百萬元且於2025年及截至2026年4月30日止四個月錄得外匯虧損淨額人民幣36.7百萬元及人民幣50.6百萬元。

財務資料

我們目前並未採用複雜的對沖策略，因此我們的財務業績面臨外匯風險。於往績記錄期間，我們截至2024年12月31日擁有衍生金融資產人民幣0.2百萬元。我們通過內部財資及信貸管理措施管理自身外匯風險。具體而言，我們(i)密切監控匯率走勢，定期審閱外幣現金結餘及應收款項狀況，並持續開展培訓以提升風險意識及執行能力；(ii)根據市場狀況及人民幣資金需求，調整外幣兌換時點，以減輕匯率波動帶來的不利影響；(iii)在審慎及實際需要的前提下，運用遠期外匯合同等簡易銀行產品鎖定預期收款的結算匯率，我們不採用複雜對沖策略，亦不進行投機性外匯交易；及(iv)持續提升產品質量及品牌影響力，以增強定價能力，提高抵禦匯率波動風險的能力。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(其包括所有國際財務報告準則)編製，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。

我們的董事認為，通過考慮以下因素，我們擁有充足資源，可在報告期間結束後起計不少於12個月的可預見未來持續營運及履行到期債務：(a)我們預期從經營活動產生的現金流入；及(b)於報告日期後獲得的銀行融資。因此，我們的董事認為，以持續經營基準編製歷史財務資料屬恰當。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資及於各往績記錄期間結束時按公允價值計量的若干金融工具除外。

重要會計政策、重大會計判斷及估計

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。我們採用的估計及假設以及我們在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對相信有關情況下屬合理的未來事件的預期)評估該等估計、假設及判斷。我們的管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會出現任何重大變動。

閣下在審閱我們的合併財務報表時，應考慮(其中包括)：(i)關於我們的重要會計政策的信息；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)已報告業績對狀況及假設變動的敏感度。關於我們的重要會計政策、估計及判斷(其對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，包括會計政策及披露的任何變動)的信息，詳載於附錄一會計師報告附註2。

財務資料

損益表關鍵項目說明

下表載列我們於所示期間的合併損益表及其他全面收益表概要。我們以下的過往業績未必代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%		
	(未經審計)											
收入.....	2,144,246	100.0	2,976,629	100.0	3,941,430	100.0	958,845	100.0	1,591,423	100.0		
銷售成本.....	(1,344,740)	(62.7)	(1,944,650)	(65.3)	(2,315,223)	(58.7)	(592,403)	(61.8)	(932,501)	(58.6)		
毛利.....	799,506	37.3	1,031,979	34.7	1,626,207	41.3	366,442	38.2	658,922	41.4		
一般及行政開支.....	(109,041)	(5.1)	(152,873)	(5.1)	(179,804)	(4.6)	(45,872)	(4.8)	(79,909)	(5.0)		
銷售及營銷開支.....	(314,924)	(14.6)	(313,398)	(10.6)	(351,981)	(8.9)	(110,934)	(11.7)	(137,162)	(8.7)		
研發開支.....	(87,654)	(4.1)	(125,467)	(4.2)	(123,371)	(3.1)	(27,257)	(2.8)	(29,039)	(1.8)		
金融資產減值虧損淨額.....	(16,786)	(0.8)	(4,766)	(0.2)	(24,952)	(0.6)	6,324	0.7	(11,303)	(0.7)		
其他收益.....	19,026	0.9	23,888	0.8	26,971	0.7	5,593	0.6	6,200	0.4		
其他收益淨額.....	13,626	0.6	32,786	1.1	(39,361)	(1.0)	19,878	2.1	(50,120)	(3.1)		
經營利潤.....	303,753	14.2	492,149	16.5	933,709	23.7	214,174	22.3	357,589	22.5		
財務收益.....	42,959	2.0	44,147	1.5	40,893	1.0	13,957	1.4	6,082	0.3		
財務成本.....	(12,263)	(0.6)	(23,070)	(0.8)	(27,347)	(0.7)	(6,170)	(0.6)	(8,019)	(0.5)		
財務(成本)/收益淨額.....	30,696	1.4	21,077	0.7	13,546	0.3	7,787	0.8	(1,937)	(0.2)		
除所得稅前利潤.....	334,449	15.6	513,226	17.2	947,255	24.0	221,961	23.1	355,652	22.3		
所得稅開支.....	(53,971)	(2.5)	(81,964)	(2.7)	(130,932)	(3.3)	(33,153)	(3.4)	(63,581)	(3.9)		
年內/期內利潤.....	280,478	13.1	431,262	14.5	816,323	20.7	188,808	19.7	292,071	18.4		
以下應佔：												
—本公司擁有人.....	280,478	13.1	431,263	14.5	816,323	20.7	188,810	19.7	292,070	18.4		
—非控股權益.....	—	—	(1)	(0.0)	—	—	(2)	(0.0)	1	0.0		
其他綜合收益/(開支)												
其後期間可重新分類至損益的												
項目(扣除稅項)：												
海外業務的貨幣換算												
差額.....	(386)	(0.0)	10,836	0.4	(26,178)	(0.7)	(1,110)	(0.1)	(33,744)	(2.2)		
年內/期內綜合收益總額.....	280,092	13.1	442,098	14.9	790,145	20.0	187,698	19.6	258,327	16.2		

收入

於往績記錄期間，我們產生的收入來自(i)電動出行產品、(ii)動力運動產品及(iii)其他。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的收入分別為人民幣2,144.2百萬元、人民幣2,976.6百萬元、人民幣3,941.4百萬元、人民幣958.8百萬元及人民幣1,591.4百萬元。

財務資料

按產品劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%		
	(未經審計)											
電動出行產品：												
電動低速車	78,500	3.7	812,304	27.3	1,957,465	49.8	427,496	44.5	969,772	61.0		
電動自行車	164,833	7.7	231,052	7.8	178,416	4.5	35,177	3.7	74,736	4.7		
電動滑板車	718,092	33.4	600,884	20.1	474,318	12.0	120,492	12.6	103,639	6.5		
電動平衡車	295,658	13.8	199,012	6.7	123,875	3.1	28,555	3.0	20,357	1.3		
其他電動出行產品 ⁽¹⁾	21,519	1.0	44,571	1.5	53,185	1.3	20,826	2.2	24,257	1.5		
小計	<u>1,278,602</u>	<u>59.6</u>	<u>1,887,823</u>	<u>63.4</u>	<u>2,787,259</u>	<u>70.7</u>	<u>632,546</u>	<u>66.0</u>	<u>1,192,761</u>	<u>75.0</u>		
動力運動產品：												
全地形車	620,427	29.0	737,818	24.8	754,722	19.1	221,201	23.1	262,534	16.5		
越野摩托車	122,560	5.7	186,796	6.3	187,881	4.8	69,360	7.2	79,948	5.0		
小計	<u>742,987</u>	<u>34.7</u>	<u>924,614</u>	<u>31.1</u>	<u>942,603</u>	<u>23.9</u>	<u>290,561</u>	<u>30.3</u>	<u>342,482</u>	<u>21.5</u>		
其他 ⁽²⁾	122,657	5.7	164,192	5.5	211,568	5.4	35,738	3.7	56,180	3.5		
總計	<u>2,144,246</u>	<u>100.0</u>	<u>2,976,629</u>	<u>100.0</u>	<u>3,941,430</u>	<u>100.0</u>	<u>958,845</u>	<u>100.0</u>	<u>1,591,423</u>	<u>100.0</u>		

附註：

- (1) 其他電動出行產品主要包括電動全地形車及電動越野摩托車，例如GOTRAX K2 ELECTRIC DIRT BIKE及GOTRAX EVEREST ELECTRIC DIRT BIKE。
- (2) 其他主要包括配件及頭盔的銷售。

按地理區域劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
美國	1,529,253	71.2	2,291,890	76.9	3,260,222	82.8	775,794	80.9	1,350,399	84.9		
美洲(不包括美國及加拿大) ⁽¹⁾	153,705	7.2	259,525	8.7	216,141	5.5	41,631	4.3	89,798	5.6		
歐洲	267,739	12.5	227,761	7.7	147,041	3.7	55,275	5.8	45,238	2.8		
亞洲(不包括中國) ⁽²⁾	53,077	2.5	67,331	2.3	128,068	3.2	39,673	4.1	45,111	2.8		
中國	24,307	1.1	29,074	1.0	95,769	2.4	25,227	2.6	37,088	2.3		
加拿大	108,641	5.1	94,747	3.2	84,098	2.1	18,986	2.0	17,593	1.1		
其他	7,524	0.4	6,301	0.2	10,091	0.3	2,259	0.3	6,196	0.5		
總計	2,144,246	100.0	2,976,629	100.0	3,941,430	100.0	958,845	100.0	1,591,423	100.0		

附註：

- (1) 美洲(不包括美國及加拿大)主要包括墨西哥及若干南美國家。
- (2) 亞洲(不包括中國)主要包括泰國及馬來西亞。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
經銷網絡：										
主要客戶 ⁽¹⁾	748,004	34.9	837,075	28.1	652,030	16.5	153,502	16	328,233	20.6
經銷商 ⁽²⁾	262,482	12.2	711,528	23.9	1,847,925	46.9	389,403	40.6	962,520	60.5
批發客戶 ⁽³⁾	29,897	1.4	75,373	2.6	114,720	2.9	30,358	3.2	69,135	4.3
直銷：										
ODM ⁽⁴⁾	782,106	36.5	1,104,605	37.1	1,032,963	26.2	332,763	34.7	174,671	11.0
DTC網站 ⁽⁵⁾	321,757	15.0	248,048	8.3	293,792	7.5	52,819	5.5	56,864	3.6
總計	<u>2,144,246</u>	<u>100.0</u>	<u>2,976,629</u>	<u>100.0</u>	<u>3,941,430</u>	<u>100.0</u>	<u>958,845</u>	<u>100</u>	<u>1,591,423</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的主要客戶主要包括(i)GMS及(ii)第三方電商平台。
- (2) 我們的經銷商主要包括與我們已訂立經銷協議的經銷商。透過經銷商產生的收入佔比由40.6%增加至60.5%，主要歸因於我們透過經銷商網絡銷售的電動低速車銷量快速增長。
- (3) 我們的批發客戶主要包括向我們一次性下達批量採購訂單的客戶，我們未與彼等訂立任何經銷協議。
- (4) ODM指根據ODM合作夥伴根據其銷售需求下達的採購訂單，以BTO模式銷售我們製造的產品，並以ODM合作夥伴自有品牌進行銷售。
- (5) DTC網站指我們自營網店。透過我們的DTC網站產生的收入於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣321.8百萬元、人民幣248.0百萬元、人民幣293.8百萬元、人民幣52.8百萬元及人民幣56.9百萬元，分別佔我們相應期間總收入的15.0%、8.3%、7.5%、5.5%及3.6%。截至2025年及2026年4月30日止四個月錄得相對較低的比例，主要反映我們電動兩輪車的季節性，該等產品為透過我們的DTC網站銷售的主要產品。我們的電動兩輪車銷售通常在第四季度達到峰值，主要受美國假日季節需求(包括感恩節及聖誕節)所推動。請參閱「業務—季節性」。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)已耗用的原材料及易耗品、(ii)僱員福利開支、(iii)生產開支、(iv)清關及運輸費用、(v)存貨減值虧損，及(vi)其他。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,344.7百萬元、人民幣1,944.7百萬元、人民幣2,315.2百萬元、人民幣592.4百萬元及人民幣932.5百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
已耗用的原材料及										
易耗品	984,544	73.2	1,354,928	69.7	1,562,252	67.5	413,352	69.8	637,092	68.3
僱員福利開支	69,351	5.2	130,620	6.7	166,825	7.2	51,460	8.7	75,948	8.1
生產開支	50,507	3.8	74,979	3.9	123,738	5.3	17,566	3.0	61,139	6.6
清關及運輸費用	140,433	10.4	248,171	12.8	309,842	13.4	78,659	13.3	123,018	13.2
存貨減值虧損	6,746	0.5	9,341	0.5	8,598	0.4	2,419	0.4	2,677	0.3
其他 ⁽¹⁾	93,159	6.9	126,611	6.4	143,968	6.2	28,947	4.8	32,627	3.5
總計	<u>1,344,740</u>	<u>100.0</u>	<u>1,944,650</u>	<u>100.0</u>	<u>2,315,223</u>	<u>100.0</u>	<u>592,403</u>	<u>100.0</u>	<u>932,501</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括運費。

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的毛利分別為人民幣799.5百萬元、人民幣1,032.0百萬元、人民幣1,626.2百萬元、人民幣366.4百萬元及人民幣658.9百萬元，而我們的毛利率分別為37.3%、34.7%、41.3%、38.2%及41.4%。下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
電動出行產品 ⁽¹⁾	503,454	39.4	676,015	35.8	1,278,418	45.9	265,971	42.0	519,688	43.6
動力運動產品 ⁽²⁾	253,626	34.1	303,815	32.9	300,567	31.9	95,157	32.7	113,960	33.3
其他 ⁽³⁾	42,426	34.6	52,149	31.8	47,222	22.3	5,314	14.9	25,274	45.0
總計.....	<u>799,506</u>	<u>37.3</u>	<u>1,031,979</u>	<u>34.7</u>	<u>1,626,207</u>	<u>41.3</u>	<u>366,442</u>	<u>38.2</u>	<u>658,922</u>	<u>41.4</u>

附註：

- (1) 我們的電動出行產品主要包括電動低速車、電動滑板車、電動平衡車及電動自行車，於往績記錄期間，其毛利率分別介乎約30%至50%、30%至40%、25%至35%及35%至45%。
- (2) 我們的動力運動產品主要包括全地形車及越野摩托車，於往績記錄期間，其毛利率分別介乎約30%至35%及35%至40%。
- (3) 其他主要包括配件及頭盔銷售。

於往績記錄期間，我們的毛利率由2023年的37.3%增加至2025年的41.3%，儘管於2024年下降至34.7%。此外，我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的38.2%進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的41.4%。我們整體毛利率的增加主要歸因於電動低速車毛利率的改善，該改善乃由以下因素推動(i)我們的若干電動低速車產品在客戶中的認可度提高及產品組合持續優化；及(ii)我們電動低速車的平均售價提高。由於電動低速車佔我們收入的重要比例，該改善足以抵銷電動滑板車、電動平衡車及電動自行車毛利率普遍下降的影響，該下降主要反映不同型號及銷售渠道的相對貢獻變化，以及因應現行市場狀況作出的定價調整。全地形車及越野摩托車的毛利率於往績記錄期間保持相對穩定。我們其他的毛利率由2024年的31.8%下降至2025年的22.3%，主要歸因於產品組合的變動，主要是由於銷售組合轉為利潤率相對較低的配件及頭盔項目。

財務資料

下表載列於所示期間我們按自有品牌及ODM劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
自有品牌	558,057	41.4	690,588	37.4	1,317,656	45.8	261,094	41.9	620,781	44.0
ODM	232,532	29.7	332,205	30.1	298,805	28.9	105,013	31.6	35,821	20.5
其他 ⁽¹⁾	8,917	70.8	9,186	38.3	9,746	32.0	335	11.8	2,320	45.5
總計	<u>799,506</u>	<u>37.3</u>	<u>1,031,979</u>	<u>34.7</u>	<u>1,626,207</u>	<u>41.3</u>	<u>366,442</u>	<u>38.2</u>	<u>658,922</u>	<u>41.4</u>

附註：

(1) 其他主要包括廢料銷售（包括廢鐵、廢鋁及廢棄紙箱）、配送服務收入及租賃收入。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們自有品牌旗下產品的毛利率分別為41.4%、37.4%、45.8%、41.9%及44.0%。我們自有品牌項下出售的產品的毛利率由2023年的41.4%下降至2024年的37.4%，主要由於與在美國市場銷售的自有品牌產品有關的運輸成本及清關成本（包括適用關稅及其他進口相關費用）均有所增加，反映了更高的海運運費及適用於若干產品的關稅。

我們的ODM產品毛利率於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，分別為29.7%、30.1%及28.9%。我們的ODM產品毛利率由截至2025年4月30日止四個月的31.6%下降至2026年同期的20.5%，主要由於(i)不同ODM客戶及產品之間的收入組合發生變化，包括向一名主要ODM客戶銷售的相對低利潤率全地形車的貢獻增加；及(ii)收購事項完成後，先前以ODM模式向冠軍賽車運動銷售的相對高利潤率高爾夫球車及越野摩托車被重新分類為集團內部交易並於合併時抵銷。

為按可比基準評估收購事項的影響，倘我們對冠軍賽車運動的銷售從截至2025年4月30日止四個月的ODM業績中剔除，則我們於該期間的ODM毛利及ODM毛利率將分別約為人民幣42.2百萬元及27.7%。因此，收購事項完成後，冠軍賽車運動被重新分類為集團內部客戶，佔ODM毛利降幅中的約人民幣68.8百萬元及ODM毛利率降幅中的約5.1個百分點。ODM的其餘下降主要反映相關市場競爭加劇，導致我們向墨西哥及土耳其若干ODM客戶銷售的毛利率下降。在相同的可比基準下，倘我們對冠軍賽車運動的銷售從截至2025年4月30日止四個月的ODM業績中剔除，則我們於該期間的ODM銷量及平均售價將分別約為145,112件及每件人民幣1,098元。因此，冠軍賽車運動不再作為外部ODM客戶，佔我們的ODM平均售價由截至2025年4月30日止四個月的每件人民幣1,911元下降至2026年同期的每件人民幣807元所產生的每件人民幣1,104元總降幅中的約每件人民幣813元。其餘下降主要反映我們其他外部ODM業務的客戶及產品組合變動，包括向一名主要ODM客戶銷售的相對低價全地形車（尤其是230cc系列型號）貢獻增加，而非可比ODM產品售價普遍下降。

財務資料

其他的毛利率由2023年的70.8%下降至2024年的38.3%，並進一步下降至2025年的32.0%，主要歸因於(i)2023年至2025年每個集裝箱的海運運費上升導致配送服務成本增加；及(ii)同期廢料(尤其是廢鐵)平均售價下降。其他的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的11.8%增加至截至2026年4月30日止四個月的45.5%，主要由於該期間來自廢料銷售的收入比例較高，而該等銷售的毛利率相對較高。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%
(未經審計)										
經銷網絡：										
主要客戶	283,946	38.0	268,879	32.1	233,669	35.8	53,881	35.1	120,513	36.7
經銷商	97,360	37.1	282,609	39.7	917,792	49.7	176,308	45.3	454,737	47.2
批發客戶	9,363	31.3	25,742	34.2	32,372	28.2	8,579	28.3	18,604	26.9
直銷：										
ODM	232,532	29.7	332,205	30.1	298,805	28.9	105,013	31.6	35,821	20.5
DTC網站	176,305	54.8	122,544	49.4	143,569	48.9	22,661	42.9	29,247	51.4
總計	<u>799,506</u>	<u>37.3</u>	<u>1,031,979</u>	<u>34.7</u>	<u>1,626,207</u>	<u>41.3</u>	<u>366,442</u>	<u>38.2</u>	<u>658,922</u>	<u>41.4</u>

通過主要客戶的銷售毛利率由2023年的38.0%下降至2024年的32.1%，主要由於2024年全球航運運力緊張導致海運費率上升。通過主要客戶的銷售毛利率由2024年的32.1%上升至2025年的35.8%，主要由於2025年海運費率恢復正常。通過主要客戶的銷售毛利率於截至2025年及2026年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為35.1%及36.7%。

通過經銷商的銷售毛利率由2023年的37.1%上升至2024年的39.7%，並進一步上升至2025年的49.7%，主要由於產品組合變動，尤其是高爾夫球車，該等產品通常具有相對較高的毛利率。通過經銷商的銷售毛利率截至2025年及2026年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為45.3%及47.2%。

我們的ODM銷售毛利率於2023年、2024年及2025年分別為29.7%、30.1%及28.9%，維持相對穩定。我們的ODM銷售毛利率由截至2025年4月30日止四個月的31.6%下降至截至2026年4月30日止四個月的20.5%，主要由於我們於2025年12月收購冠軍控股後，先前根據ODM模式向冠軍賽車運動出售的較高毛利率產品成為集團內部交易，而我們其餘外部ODM銷售通常具有較低毛利率。

通過DTC網站的銷售毛利率由2023年的54.8%下降至2024年的49.4%，主要由於2024年海運費率上升。通過DTC網站的銷售毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為49.4%及48.9%。通過DTC網站的銷售毛利率由截至2025年4月30日止四個月的42.9%上升至2026年同期的51.4%，主要由於產品組合變動，具有相對較高毛利率的產品佔DTC網站銷售的比例有所上升。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)辦公開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)已耗用的原材料及易耗品、(v)專業服務及其他諮詢費、(vi)服務費、(vii)稅金及附加費、(viii)差旅及招待開支、(ix)維修及保養開支、(x)[編纂]，及(xi)其他開支。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣109.0百萬元、人民幣152.9百萬元、人民幣179.8百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣79.9百萬元。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
僱員福利開支.....	34,406	31.6	51,294	33.6	55,270	30.7	13,507	29.5	31,974	40.0		
專業服務及其他諮詢費 ⁽¹⁾	6,494	6.0	16,028	10.5	26,638	14.8	4,585	10.0	12,174	15.2		
稅項及附加費.....	8,468	7.8	13,002	8.5	12,976	7.2	2,224	4.8	11,535	14.5		
辦公開支.....	20,621	18.9	25,924	17.0	27,863	15.5	4,816	10.5	6,342	7.9		
折舊及攤銷.....	10,670	9.8	14,388	9.4	15,480	8.6	4,740	10.3	5,609	7.0		
其他開支 ⁽²⁾	8,305	7.4	10,382	6.7	17,627	9.8	11,084	24.1	4,473	5.6		
差旅及招待開支.....	5,762	5.3	6,856	4.5	7,024	3.9	1,604	3.5	3,546	4.4		
服務費.....	7,165	6.6	9,729	6.4	7,906	4.4	2,124	4.6	2,155	2.7		
所用原材料及耗材.....	4,962	4.6	2,184	1.4	662	0.4	1	0.1	1,039	1.3		
維修及保養開支.....	2,188	2.0	3,086	2.0	7,723	4.3	1,187	2.6	920	1.2		
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]		
總計.....	<u>109,041</u>	<u>100.0</u>	<u>152,873</u>	<u>100.0</u>	<u>179,804</u>	<u>100.0</u>	<u>45,872</u>	<u>100.0</u>	<u>79,909</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 專業服務及其他諮詢費主要包括審計費、法律及其他專業諮詢費以及專利許可費。

(2) 其他開支主要包括通訊開支及園藝成本。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)廣告及業務推廣開支、(iii)租金開支、(iv)倉儲開支、(v)專業服務及其他諮詢費，及(vi)其他開支。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣314.9百萬元、人民幣313.4百萬元、人民幣351.9百萬元、人民幣110.9百萬元及人民幣137.2百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
廣告及業務推廣開支.....	178,538	56.7	152,013	48.5	144,604	41.1	47,253	42.6	43,881	32.0		
租金開支.....	31,642	10.0	35,205	11.2	57,277	16.3	13,210	11.9	29,591	21.6		
僱員福利開支.....	68,696	21.8	78,705	25.1	86,523	24.6	33,719	30.4	27,084	19.7		
倉儲開支.....	11,619	3.7	22,834	7.3	42,736	12.1	9,872	8.9	14,798	10.8		
專業服務及其他諮詢費.....	10,989	3.5	2,623	0.8	2,295	0.7	816	0.7	139	0.1		
其他開支 ⁽¹⁾	13,440	4.3	22,018	7.1	18,546	5.2	6,064	5.5	21,669	15.8		
總計.....	<u>314,924</u>	<u>100.0</u>	<u>313,398</u>	<u>100.0</u>	<u>351,981</u>	<u>100.0</u>	<u>110,934</u>	<u>100.0</u>	<u>137,162</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他開支主要包括攤銷開支、保險開支、銷售人員差旅開支及招待開支。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的廣告及業務推廣開支分別為人民幣178.5百萬元、人民幣152.0百萬元、人民幣144.6百萬元、人民幣47.3百萬元及人民幣43.9百萬元，分別佔同期我們銷售及營銷開支總額的56.7%、48.5%、41.1%、42.6%及32.0%。我們的廣告及業務推廣開支主要與面向消費者產品的品牌推廣及需求開發活動有關，包括(i)在主流電商平台及社交媒體投放網絡廣告並進行流量獲取，及(ii)開展線下品牌推廣活動，例如參與及贊助行業展覽與活動（如PGA Show、AIMExpo、MotoGP及Electrify Expo）。有關詳情，請參閱「業務—我們的品牌及產品」。於往績記錄期間，我們並未向經銷商提供或支付任何回扣。相反，作為我們銷售激勵安排的一部分，我們可能會向達成約定銷售目標的經銷商提供基於業績的採購價格折扣。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)已耗用的原材料及易耗品、(ii)僱員福利開支、(iii)專業服務及其他諮詢費、(iv)折舊及攤銷，及(v)其他開支。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣87.7百萬元、人民幣125.5百萬元、人民幣123.4百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣29.0百萬元。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	41,500	47.3	52,236	41.6	51,070	41.4	13,654	50.1	16,784	57.8
已耗用的原材料及										
易耗品.....	33,500	38.2	59,290	47.3	59,329	48.1	10,543	38.7	8,493	29.3
專業服務及其他諮詢費.....	9,107	10.4	8,295	6.6	6,435	5.2	644	2.3	241	0.8
折舊及攤銷.....	1,162	1.3	1,639	1.3	1,870	1.5	594	2.2	666	2.3
其他開支 ⁽¹⁾	2,385	2.8	4,007	3.2	4,667	3.8	1,822	6.7	2,855	9.8
總計.....	87,654	100.0	125,467	100.0	123,371	100.0	27,257	100.0	29,039	100.0

附註：

(1) 其他開支主要包括知識產權開支、專利費及認證費。

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們錄得減值虧損淨額分別為人民幣16.8百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣11.3百萬元。於截至2025年4月30日止四個月，我們錄得減值虧損撥回淨額人民幣6.3百萬元。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)資產相關政府補貼發放、(ii)收入相關政府補助（指一次性政府補助）、(iii)利息收入，及(iv)其他。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及

財務資料

2026年4月30日止四個月，我們的其他收入分別為人民幣19.0百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣27.0百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣6.2百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	(%)	人民幣千元	(%)
							(未經審計)			
收入相關政府補助.....	13,853	72.8	13,142	55.0	14,608	54.2	1,136	20.3	2,636	42.5
利息收入 ⁽¹⁾	4,320	22.7	9,600	40.2	10,524	39.0	3,886	69.5	2,542	41.0
資產相關政府補貼發放.....	820	4.3	985	4.1	1,499	5.6	366	6.5	638	10.3
其他 ⁽²⁾	33	0.2	161	0.7	340	1.2	205	3.7	384	6.2
總計.....	19,026	100.0	23,888	100.0	26,971	100.0	5,593	100.0	6,200	100.0

附註：

- (1) 該金額主要包括本集團分類為以攤銷成本計量的金融資產的定期存款所產生的利息收入，該利息收入採用實際利率法計算。現金及現金等價物產生的利息收入計入「財務成本淨額」。
- (2) 其他主要包括來自供應商的違約賠償款。

其他收益／(虧損)淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益／(虧損)主要包括(i)外匯收益／(虧損)淨額、(ii)出售衍生金融工具收益／(虧損)淨額、(iii)衍生金融工具公允價值變動、(iv)捐贈(主要包括對特定醫院及慈善組織的捐贈)、(v)出售非流動資產虧損淨額及(vi)其他。於2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月，我們的其他收益分別為人民幣13.6百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣19.9百萬元，而於2025年及截至2026年4月30日止四個月的其他虧損人民幣39.4百萬元及人民幣50.1百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
外匯收益／(虧損)淨額.....	17,825	130.8	33,570	102.4	(36,661)	93.1	20,023	100.7	(50,597)	101.0
出售非流動資產(虧損)／										
收益淨額.....	(1,792)	(13.2)	(17)	(0.1)	253	(0.6)	241	1.2	2,704	(5.4)
衍生金融工具公允價值變動..	—	—	228	0.7	(3,519)	8.9	615	3.1	(2,771)	5.5
出售衍生金融工具(虧損)／										
收益淨額.....	490	3.6	777	2.4	4,898	(12.4)	—	—	1,382	(2.8)
捐贈.....	(1,483)	(10.9)	(924)	(2.8)	(3,050)	7.7	(1,000)	(5.0)	—	—
其他 ⁽¹⁾	(1,414)	(10.3)	(848)	(2.6)	(1,282)	3.3	(1)	(0.0)	(838)	1.7
總計.....	13,626	100.0	32,786	100.0	(39,361)	100.0	19,878	100.0	(50,120)	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括罰款、出售收益或虧損，及非經營開支項下列示的呆賬虧損。

財務資料

財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入主要包括就現金管理持有的金融資產利息收入。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務收入分別為人民幣43.0百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣40.9百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣6.1百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)租賃負債的利息開支、(ii)銀行借款的利息開支及(iii)外幣借款的匯兌(虧損)/收益淨額。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務成本分別為人民幣12.3百萬元、人民幣23.1百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣8.0百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
銀行借款的利息開支	10,154	82.8	17,994	78.0	25,474	93.1	4,780	77.5	11,710	146.0
外幣借款的匯兌							(未經審計)			
(虧損)/收益淨額	(81)	(0.7)	1,471	6.4	(4,463)	(16.3)	456	7.4	(6,255)	(78.0)
租賃負債的利息開支	2,190	17.9	3,605	15.6	6,336	23.2	934	15.1	2,564	32.0
總計	<u>12,263</u>	<u>100.0</u>	<u>23,070</u>	<u>100.0</u>	<u>27,347</u>	<u>100.0</u>	<u>6,170</u>	<u>100.0</u>	<u>8,019</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的所得稅開支分別為人民幣54.0百萬元、人民幣82.0百萬元、人民幣130.9百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣63.6百萬元。

中國企業所得稅

根據企業所得稅法的相關規定，中國子公司的適用法定稅率為25%，除非其獲得以下稅項豁免。

於往績記錄期間，本公司及我們一家子公司取得高新技術企業認證(「**高新技術企業**」)，因此於往績記錄期間可享有15%的優惠所得稅稅率。

該資質每三年須經中國相關稅務部門審核。

根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]12號)，若干子公司符合小型微利企業條件，自2023年1月1日至2027年12月31日，應課稅收入不超過人民幣3,000,000元的25%部分，按20%的優惠所得稅稅率繳納所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的175%(其後自2022年起提升至200%)列作可扣減稅項開支(「**研發加計扣除**」)。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，僱用殘疾僱員的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的殘疾僱員開支的200%列作可扣減稅項開支。

財務資料

美國企業利得稅

於往績記錄期間，我們在美國擁有重大業務的子公司，其適用所得稅稅率分別為5.87%至8.84%及21%（為州及聯邦混合稅率）。

越南利得稅

於往績記錄期間，越南利得稅撥備已按估計應納稅利潤及按20%的稅率作出。在越南註冊成立的企業，註冊後首四年可豁免企業所得稅，其後九年可享受減半優惠。

期內利潤

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的利潤分別為人民幣280.5百萬元、人民幣431.3百萬元、人民幣816.3百萬元、人民幣188.8百萬元及人民幣292.1百萬元。

各期間的經營業績比較

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣958.8百萬元增加66.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1,591.4百萬元，主要由於我們的電動出行產品（尤其是電動低速車）收入增加，此乃受(i)我們在美國的經銷商網絡持續擴張；(ii)我們的電動低速車產品市場接受度的提高；及(iii)我們的產品組合持續優化所推動。

按產品劃分

我們的電動低速車收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣427.5百萬元大幅增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣969.8百萬元，主要由於(i)受我們電動低速車產品持續的市場需求及我們在美國的電動低速車經銷商網絡擴張所推動，銷量有所增加；及(ii)平均售價上漲，主要歸因於2026年3月及4月客戶對我們電動低速車產品的需求較2025年同期更為強勁。

我們的電動自行車收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣35.2百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣74.7百萬元，主要由於推出Gotrax品牌旗下的G2611系列後銷量有所上升，該26英吋電動自行車型號價格相對實惠，期內帶動強勁的客戶需求及較高的訂單量。

我們的電動滑板車收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣120.5百萬元減少14.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣103.6百萬元，主要由於平均售價下降，反映(i)若干成熟型號系列的價格調整；及(ii)價格較低的入門級型號（如Gotrax GKS Mini）的銷售佔比有所上升。

我們的全地形車收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣221.2百萬元增加18.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣262.5百萬元，主要由於客戶C對我們的中高排量全地形車型號（尤其是230cc型號系列）的採購訂單有所增加。

我們的越野摩托車收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣69.4百萬元增加15.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣79.9百萬元，主要由於因我們收購冠軍控股後，冠軍控股的越野摩托車業務保持增長，且向第三方客戶銷售所產生的相關收入已合併計入我們的業績。

財務資料

按地理區域劃分

於截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的收入主要來自美國及美洲（不包括美國及加拿大），分別佔截至2025年4月30日止四個月的80.9%及4.3%，以及截至2026年4月30日止四個月的84.9%及5.6%。

我們來自美國的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣775.8百萬元增加74.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1,350.4百萬元，主要由於美國市場電動低速車銷量顯著增加。

我們來自美洲（不包括美國及加拿大）的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣41.6百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣89.8百萬元，主要由於向墨西哥客戶的銷售額增加，主要為動力運動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣592.4百萬元增加57.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣932.5百萬元，主要由於所用原材料及耗材增加人民幣223.7百萬元，這與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣366.4百萬元增加79.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣658.9百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的38.2%增加至截至2026年4月30日止四個月的41.4%。

按產品劃分

我們的電動出行產品毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣266.0百萬元增加95.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣519.7百萬元，主要由於電動低速車產品的毛利增加，部分被電動滑板車及電動平衡車的毛利減少所抵銷，與電動出行產品收入的增長一致。我們的電動出行產品毛利率維持相對穩定，截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為42.0%及43.6%。

我們的動力運動產品毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣95.2百萬元增加19.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣114.0百萬元，與動力運動產品收入的增長一致。我們的動力運動產品毛利率維持相對穩定，截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為32.7%及33.3%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣45.9百萬元增加74.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣79.9百萬元，(i)僱員福利開支增加人民幣18.5百萬元，主要歸因於收購事項完成後員工人數的增加；及(ii)稅金及附加費增加人民幣9.3百萬元，主要由於城市維護建設稅及相關附加費以及房產稅的增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣110.9百萬元增加23.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣137.2百萬元，主要由於租金開支增加人民幣16.4百萬元，有關增幅源於我們美國業務租用物業總面積擴大（包括收購完成後合併冠軍控股而納入本集團的租賃物業），以及若干物業租金水平上升，部分被其他開支的減少所抵銷，主要歸因於客戶關係及其他無形資產攤銷開支減少。

財務資料

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣27.3百萬元，而截至2026年4月30日止四個月為人民幣29.0百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們錄得截至2025年4月30日止四個月的金融資產減值虧損淨額撥回人民幣6.3百萬元，而截至2026年4月30日止四個月則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣11.3百萬元，主要反映我們貿易應收款項的結餘及賬齡情況變動以及相應的預期信用虧損評估。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.6百萬元增加10.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.2百萬元，主要由於與收入相關的政府補助增加人民幣1.5百萬元，部分被存期超過三個月的定期存款利息收入減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

我們截至2025年4月30日止四個月的其他收益人民幣19.9百萬元轉變為2026年相應期間的其他虧損人民幣50.1百萬元，主要由於外匯收益淨額人民幣20.0百萬元轉為外匯虧損淨額人民幣50.6百萬元。該等外匯虧損淨額乃主要歸因於(i)自2025年第二季度起人民幣兌美元升值，導致本公司(其功能貨幣為人民幣)所持海外銷售產生的美元計值貿易應收款項重新計量產生匯兌虧損；及(ii)將若干美元計值銀行存款兌換為人民幣後變現的匯兌虧損。

財務收入

我們的財務收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣14.0百萬元減少56.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.1百萬元，主要由於為現金管理目的而持有的金融資產利息收入減少人民幣7.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣6.2百萬元增加30.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣8.0百萬元，主要由於銀行借款利息開支增加人民幣6.9百萬元，其與我們的借款月均結餘的增長一致，部分被外幣借款外匯收益淨額所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣33.2百萬元增加91.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣63.6百萬元，其與我們的除所得稅前利潤增長一致。

期內利潤

基於上述，我們的期內利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣188.8百萬元增加54.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣292.1百萬元。

財務資料

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

我們的收入由2024年的人民幣2,976.6百萬元增加32.4%至2025年的人民幣3,941.4百萬元，主要是由於我們的電動出行產品銷售額增加。該增長主要受我們的電動低速車業務增長所推動，電動低速車收入由2024年的人民幣812.3百萬元增加至2025年的人民幣1,957.5百萬元，而電動低速車以外產品的收入於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣2,164.3百萬元及人民幣1,984.0百萬元。

按產品劃分

我們來自電動低速車的收入由2024年的人民幣812.3百萬元大幅增加至人民幣1,957.5百萬元，主要由於(i)我們的電動低速車銷售額增加，此乃由於我們的電動低速車經銷商網絡擴張，截至2025年12月31日經銷商超過260家，覆蓋美國除三個州外的絕大多數州，從而拓寬我們在美國的市場覆蓋範圍，並支持電動低速車銷量由2024年的20.7千輛增加至2025年的44.5千輛；(ii)我們的電動低速車平均售價增加，原因為所有電動低速車型號由鉛酸電池型號全部替換為新型鋰電池型號；及(iii)電動低速車產品線持續擴大，包括於2025年推出新型六座、4+2座及露營系列電動低速車型號（如Denago EV Rover XL6及Denago EV City），其售價高於四座電動低速車型號。

我們來自電動自行車的收入由人民幣231.1百萬元減少22.80%至人民幣178.4百萬元，主要由於(i)銷量由64.9千輛減少至55.1千輛，主要由於一名主要客戶的採購訂單減少及(ii)平均售價下降，反映較低價型號的貢獻增加。

我們來自電動滑板車的收入由2024年的人民幣600.9百萬元進一步減少21.1%至2025年的人民幣474.3百萬元，主要由於(i)平均售價下降，反映較低價型號的貢獻增加及(ii)若干主要客戶對電動滑板車型號系列的採購訂單減少。

我們來自全地形車的收入維持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣737.8百萬元及人民幣754.7百萬元。

我們來自越野摩托車的收入維持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣186.8百萬元及人民幣187.9百萬元。

按地理區域劃分

於2024年及2025年，我們的收入主要來源於美國及歐洲。2024年分別佔76.9%及7.7%，以及2025年分別佔82.8%及3.7%。

我們來自美國的收入由2024年的人民幣2,291.9百萬元增加42.3%至2025年的人民幣3,260.2百萬元，主要由於(i)電動低速車銷量大幅增加；及(ii)推出電動低速車新系列產品，包括新款六座、4+2座及露營系列。

我們來自歐洲的收入由2024年的人民幣227.8百萬元減少35.4%至2025年的人民幣147.0百萬元，主要由於(i)俄羅斯及摩爾多瓦若干客戶減少採購汽油動力全地形車，包括摩爾多瓦一名客戶減少對我們其中一款全地形車型號的訂單；及(ii)歐洲若干客戶減少採購電動滑板車，主要歸因於相關當地市場競爭加劇。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,944.7百萬元增加19.1%至2025年的人民幣2,315.2百萬元，主要由於(i)已耗用的原材料及易耗品增加人民幣207.3百萬元，及(ii)清關及運輸成本增加人民幣61.7百萬元，這與我們收入的增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,032.0百萬元增加57.6%至2025年的人民幣1,626.2百萬元。我們的毛利率由34.7%上升至41.3%。

財務資料

按產品劃分

我們的電動出行產品毛利由2024年的人民幣676.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,278.4百萬元，主要由於電動低速車的毛利增加，部分被非電動低速車的電動出行產品毛利減少所抵銷。我們的電動出行產品毛利率於同期由35.8%升至45.9%。這主要由於(i)通過優化高端電動低速車型號(包括新型多座位及特種露營設計)的產品組合，實現較高平均售價，電動低速車的平均售價由2024年的每輛人民幣39.2千元增加至2025年的每輛人民幣44.0千元；(ii)電動低速車的收入貢獻由2024年佔我們總收入的27.3%增加至2025年的49.8%；(iii)自有品牌產品的貢獻增加，其收入貢獻由2024年的62.1%增加至2025年的73.0%，而其毛利率於同年由37.4%增加至45.8%；(iv)品牌定位提升(例如更深入參與及贊助行業展覽及活動)；及(v)通過我們的越南基地提升營運效率及成本控制，共同提高利潤率及規模經濟；部分被若干電動出行產品於2025年的平均售價下降所抵銷，包括電動自行車、電動滑板車及電動平衡車。

我們動力運動產品的毛利保持相對穩定，2024年為人民幣303.8百萬元，2025年為人民幣300.6百萬元。同年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為32.9%及31.9%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣152.9百萬元增加17.6%至2025年的人民幣179.8百萬元，主要是由於(i)專業服務及其他諮詢費增加人民幣10.6百萬元；及(ii)因僱員人數增加導致僱員福利開支增加人民幣4.0百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣313.4百萬元增加12.3%至2025年的人民幣352.0百萬元，主要由於(i)租賃場所擴張導致租金開支增加人民幣22.1百萬元，及(ii)倉儲開支增加人民幣19.9百萬元，與我們的業務擴張一致；部分被因優化營銷開支而令廣告及業務推廣開支減少人民幣7.4百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2024年為人民幣125.5百萬元，2025年為人民幣123.4百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣4.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣25.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項結餘增加，此乃由於我們的持續銷售增長所致，及(ii)收購冠軍控股。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣23.9百萬元增加12.9%至2025年的人民幣27.0百萬元，主要由於與收入相關的政府補助增加人民幣1.5百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的淨收益人民幣32.8百萬元轉為2025年的淨虧損人民幣39.4百萬元，主要由於美元兌人民幣貶值，導致由2024年的外匯收益淨額人民幣33.6百萬元減少為2025年的外匯虧損淨額人民幣36.7百萬元，部分被貨幣互換安排下美元與人民幣之間的匯率波動導致的出售衍生金融工具收益淨額增加人民幣4.1百萬元所抵銷。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣44.1百萬元減少7.4%至2025年的人民幣40.9百萬元，主要由於所得款項使用後，2023年可用於現金管理的A股上市所得款項淨額減少。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣23.1百萬元增加18.5%至2025年的人民幣27.3百萬元，主要是由於(i)美元兌人民幣貶值，導致外幣借款外匯虧損淨額人民幣1.5百萬元增加至外匯收益淨額人民幣4.5百萬元，及(ii)銀行借款利息開支增加人民幣7.5百萬元，與我們的借款結餘增加一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣82.0百萬元增加59.7%至2025年的人民幣130.9百萬元，其與我們的除所得稅前利潤增長一致。

年內利潤

基於上述，我們的年內利潤由2024年的人民幣431.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣816.3百萬元。

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

我們的收入由2023年的人民幣2,144.2百萬元增加38.8%至2024年的人民幣2,976.6百萬元，主要是由於電動出行產品銷售額較高。該增長主要受電動低速車收入所帶動，其由2023年的人民幣78.5百萬元增加至2024年的人民幣812.3百萬元，而電動低速車以外產品的收入則由2023年的人民幣2,065.7百萬元溫和增加至2024年的人民幣2,164.3百萬元。

按產品劃分

我們來自電動低速車的收入由2023年的人民幣78.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣812.3百萬元，主要由於(i)電動低速車產品陣容擴充，包括推出全新的比2023年電動低速車車型售價更高的四座電動低速車車型；(ii)我們於美國迅速搭建經銷商網絡，同時提升品牌知名度，促使電動低速車的需求及銷售激增，電動低速車銷量由2023年的2.4千輛大幅增加至2024年的20.7千輛；及(iii)所有電動低速車車型的平均售價上漲，主要由於將鉛酸電池更換為鋰離子電池導致產品競爭力提升。

我們來自電動自行車的收入由2023年的人民幣164.8百萬元增加40.2%至2024年的人民幣231.1百萬元，主要由於透過主要客戶的銷量增加，帶動銷量由35.3千輛增加至64.9千輛，部分被平均售價下降所抵銷，乃由於較低價型號(如Nano及Shift S2)的銷量貢獻增加。

我們來自電動滑板車的收入由2023年的人民幣718.1百萬元減少16.3%至2024年的人民幣600.9百萬元，主要由於銷量由451.0千輛減少至392.1千輛，反映在市場競爭加劇及客戶庫存調整的情況下，若干電動滑板車型號系列的客戶訂單減少。

我們來自電動平衡車的收入由2023年的人民幣295.7百萬元減少32.7%至2024年的人民幣199.0百萬元，主要由於(i)銷量由492.9千輛減少至350.1千輛，反映成熟電動平衡車型號系列(如Gotrax Glide Pro及Gotrax F3系列)的客戶訂單減少，及(ii)來自價格較低型號的銷售貢獻增加。

財務資料

我們來自全地形車的收入由2023年的人民幣620.4百萬元增加18.9%至2024年的人民幣737.8百萬元，主要由於(i)於2024年我們的ODM銷售增加人民幣322.5百萬元，反映我們若干全地形車在墨西哥及亞洲客戶中認可度有所提升；及(ii)來自我們五大客戶之一的採購金額增加。

我們來自越野摩托車的收入由2023年的人民幣122.6百萬元增加52.4%至2024年的人民幣186.8百萬元，主要由於來自我們五大客戶之一的採購金額增加。

按地理區域劃分

於2023及2024年，我們的收入主要來源於美國及歐洲。2023年分別佔我們總收入的71.2%及12.5%，2024年分別佔我們總收入的76.9%及7.7%。

我們來自美國的收入由2023年的人民幣1,529.3百萬元增加49.9%至2024年的人民幣2,291.9百萬元，主要由於(i)電動低速車銷量大幅增加；(ii)推出電動低速車新系列產品，包括新款四座及2+2座系列。

我們來自歐洲的收入由2023年的人民幣267.7百萬元減少14.9%至2024年的人民幣227.8百萬元，主要由於向瑞士及法國客戶的銷售額因當地市場競爭加劇導致瑞士及法國客戶需求下降而減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,344.7百萬元增加44.6%至2024年的人民幣1,944.7百萬元，主要是由於(i)已耗用的原材料及易耗品增加人民幣370.4百萬元，其與我們的收入增長一致及(ii)清關及運輸成本增加人民幣107.7百萬元，該增加是由於美國收入增長所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣799.5百萬元增加29.1%至2024年的人民幣1,032.0百萬元，主要受我們的銷售增長所推動。我們的毛利率由2023年的37.3%下降至2024年的34.7%，主要由於產品組合變動及若干成本(包括運輸成本及清關成本)增加所致。

按產品劃分

我們來自電動出行產品的毛利由2023年的人民幣503.4百萬元增加34.3%至2024年的人民幣676.0百萬元，主要由於電動低速車的毛利增加，部分被電動滑板車及電動平衡車的毛利減少所抵銷。我們電動出行產品的毛利率由2023年的39.4%減少至2024年的35.8%，主要由於(i)電動自行車於2024年的平均售價下降，主要歸因於產品組合變化，因為2023年售出的電動自行車主要包含較高端的DENAGO品牌車型(指示性零售價範圍約為1,199美元至1,799美元)，而2024年我們通過主要客戶錄得較低價車型(例如Nano及Shift S2，其指示性零售價分別約為299美元及399美元)的銷售大幅增加，此情況體現於電動自行車銷量由2023年的35.3千輛增加至2024年的64.9千輛；(ii)電動滑板車及電動平衡車的銷量下降，導致固定製造成本的攤銷效益減弱，進而使每輛銷售成本增加；部分被(iii)售價相對較高的電動低速車銷售增加所抵銷，其銷量由2023年的2.4千輛增加至2024年的20.7千輛。

我們動力運動產品的毛利由2023年的人民幣253.6百萬元增加19.8%至2024年的人民幣303.8百萬元，這與收入增長趨勢相符。我們動力運動產品的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為34.1%及32.9%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣109.0百萬元增加40.3%至2024年的人民幣152.9百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣16.9百萬元，這是由於行政人員數量增加；(ii)法律服務導致專業服務及其他諮詢費增加人民幣9.5百萬元；及(iii)與我們越南子公司相關的辦公費增加人民幣5.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，2023年為人民幣314.9百萬元，2024年為人民幣313.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣87.7百萬元增加43.1%至2024年的人民幣125.5百萬元，主要是由於(i)已耗用的原材料及易耗品增加人民幣25.8百萬元，該增加是由於開發電動低速車及動力運動產品所致及(ii)僱員福利開支增加人民幣10.7百萬元，這是由於研發人員數量增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額在2023年為人民幣16.8百萬元，2024年為人民幣4.8百萬元，與我們的貿易應收款項結餘變動一致。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣19.0百萬元增加25.8%至2024年的人民幣23.9百萬元，與定期存款日常結餘相符。

其他收益淨額

我們的其他收益由2023年的人民幣13.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣32.8百萬元，主要是由於美元兌人民幣升值，導致外匯收益淨額增加人民幣15.8百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣43.0百萬元增加2.6%至2024年的人民幣44.1百萬元，主要是由於我們現金及現金等價物的日常結餘增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣12.3百萬元增加87.8%至2024年的人民幣23.1百萬元，主要是由於銀行借款利息開支增加人民幣7.8百萬元，這與我們的借款結餘一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣54.0百萬元增加51.9%至2024年的人民幣82.0百萬元，這與我們的除所得稅前利潤增長相符。

年內利潤

基於上述，我們的年內利潤由2023年的人民幣280.5百萬元增加53.8%至2024年的人民幣431.3百萬元。

財務資料

對合併財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表：

	截至12月31日			截至4月30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
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	321,545	832,234	948,451	962,053
使用權資產.....	93,223	112,962	251,320	264,161
遞延所得稅資產.....	14,578	17,338	48,564	69,161
無形資產.....	15,901	15,102	479,611	456,282
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他金融資產.....	—	—	15,000	21,867
定期存款及受限制現金.....	150,688	402,448	261,924	263,763
其他非流動資產.....	9,260	1,339	8,161	42,616
非流動資產總值.....	605,195	1,381,423	2,013,031	2,079,903
流動資產				
存貨.....	714,805	1,206,097	1,705,804	1,816,911
預付款項及其他應收款項.....	44,649	49,340	52,871	61,958
貿易應收款項.....	588,103	698,196	939,198	1,081,877
衍生金融工具.....	—	228	—	—
現金及現金等價物.....	1,649,015	840,755	962,206	939,816
定期存款及受限制現金.....	137,804	286,872	151,328	130,834
其他流動資產.....	47,913	75,678	81,799	65,624
流動資產總值.....	3,182,289	3,157,166	3,893,206	4,097,020
資產總值.....	3,787,484	4,538,589	5,906,237	6,176,923
非流動負債				
借款.....	14,526	—	—	—
租賃負債.....	33,044	40,313	98,577	110,916
遞延稅項負債.....	3,507	459	27,279	24,899
遞延收入.....	13,347	17,954	19,455	22,991
非流動負債總額.....	64,424	58,726	145,311	158,806
流動負債				
借款.....	224,578	429,441	857,881	840,874
貿易應付款項及應付票據.....	408,991	680,374	913,272	1,044,435
合同負債.....	25,991	27,520	56,973	66,937
租賃負債.....	27,004	29,062	77,508	76,087
當期所得稅負債.....	18,043	28,663	105,259	173,726
衍生金融工具.....	—	—	1,485	4,256
應計費用及其他應付款項.....	40,708	123,420	88,494	74,002
退款負債.....	35,881	34,669	39,162	19,135
其他流動負債.....	32	204	314	803
流動負債總額.....	781,228	1,353,353	2,140,348	2,300,255
負債總額.....	845,652	1,412,079	2,285,659	2,459,061

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)建築；(ii)永久業權土地，主要包含我們在美國用於生產電動低速車的土地；(iii)機器與設備；(iv)汽車；(v)辦公設備；(vi)在建工程；及(vii)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至4月30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
建築.....	219,248	434,671	576,857	566,192
永久業權土地.....	—	174,754	170,874	166,838
機器與設備.....	83,977	111,401	130,421	130,626
汽車.....	5,431	12,420	10,009	8,590
辦公設備.....	7,927	10,349	12,030	10,211
在建工程.....	4,248	88,639	45,907	77,393
租賃物業裝修.....	714	—	2,353	2,203
總計.....	321,545	832,234	948,451	962,053

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣321.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣832.2百萬元，主要是由於(i)建築增加人民幣215.4百萬元及在建工程增加人民幣84.4百萬元，這是由於新增年產40,000輛大排量特種車的位於中國浙江的建設項目；及(ii)永久業權土地增加人民幣174.8百萬元，該增加是由於在美國購買土地。其進一步增加14.0%至截至2025年12月31日的人民幣948.5百萬元，主要由於上述建設項目完工及相關資產由在建工程轉出，導致建築增加人民幣142.2百萬元。我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣948.5百萬元，截至2026年4月30日為人民幣962.1百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權；(ii)建築；及(iii)汽車，主要包含生產過程中使用的叉車。下表載列我們截至所示日期的使用權資產賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至4月30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
土地使用權.....	33,538	45,929	85,107	84,493
建築.....	58,815	66,390	165,818	179,359
汽車.....	870	643	395	309
總計.....	93,223	112,962	251,320	264,161

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣93.2百萬元增加21.2%至截至2024年12月31日的人民幣113.0百萬元，主要是由於(i)土地使用權增加人民幣12.4百萬元，該增加是由於位於中國浙江的工業用途建設項目購置土地所致；及(ii)建築增加人民幣7.6百萬元，該增加主要是由於子公司在越南簽訂租約。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣113.0百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣251.3百萬元，主要由於(i)土地使用權增加人民幣39.2百萬元，乃由於一家子公司於中國浙江新購置土地使用權；及(ii)建築增加人民幣99.4百萬元，乃由於在美國新簽訂若干倉庫租賃及收購冠軍控股所致。我們的使用權資產進一步增加5.1%至截至2026年4月30日的人民幣264.2百萬元，主要由於我們的北美基地擴張導致建築增加人民幣13.5百萬元。

財務資料

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括(i)軟件；(ii)域名；(iii)商標權與客戶關係；及(iv)商譽。下表載列我們截至所示日期的無形資產賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至4月30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
軟件.....	737	866	4,498	4,077
域名.....	15,164	14,236	12,791	12,121
商標權與客戶關係.....	—	—	285,300	267,242
商譽.....	—	—	177,022	172,842
總計.....	15,901	15,102	479,611	456,282

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的無形資產維持相對穩定，分別為人民幣15.9百萬元及人民幣15.1百萬元。截至2025年12月31日，我們的無形資產進一步大幅增加至人民幣479.6百萬元，主要由於收購冠軍控股所致。我們的無形資產維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣479.6百萬元，截至2026年4月30日為人民幣456.3百萬元。

截至2025年12月31日，就收購冠軍控股確認的商標及許可權以及客戶關係為人民幣285.3百萬元。該等可辨認無形資產包括：(i)冠軍賽車運動對「Racka」商標的所有權；(ii)其根據與The Coleman Company, Inc.就「COLEMAN」及「MADDOG GEAR」商標及商號訂立的商標許可協議，作為被許可人擁有的合同權利；及(iii)從冠軍控股取得的客戶關係。尤其是，與「COLEMAN」及「MADDOG GEAR」商標及商號相關的合同許可權利，已按其收購日時的公允價值單獨識別並確認為無形資產，且未計入商譽。該商譽與冠軍控股現金產生單位（「現金產生單位」）整體相關，且並不代表上文所述的任何單獨確認的商標、許可權或客戶關係。相反，其代表收購業務產生的未來經濟利益，該等利益無法單獨辨認及單獨確認，主要包括將冠軍賽車運動的現有美國銷售、分銷及售後平台與我們的產品開發及製造能力相整合所帶來的預期商業及運營協同效應。

商譽減值測試

截至2025年12月31日，我們確認商譽人民幣177.0百萬元，即收購成本（包括現金代價及貿易應收款項）超出所收購可識別淨資產公允價值的差額。截至2026年4月30日，該商譽的賬面值因貨幣換算差額減少至人民幣172.8百萬元。就減值測試而言，該商譽已分配至冠軍控股現金產生單位，其為我們的管理層監控該商譽的最低層級。

我們確認重大商譽的理由為取得冠軍控股的銷售網絡、客戶資源及商標權，藉以擴大我們的銷售規模並豐富我們的自有品牌組合。該次整合讓我們實現上下游聯動。

財務資料

本公司管理層根據冠軍控股現金產生單位的經營業績、財務數據及相關假設進行商譽減值評估，截至2025年12月31日，本集團已聘請獨立估值師進行相關估值。

商譽不予攤銷，但會每年進行減值測試，或倘出現任何減值跡象時則更頻繁地進行測試。冠軍控股現金產生單位截至2025年12月31日及2026年4月30日的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。使用價值計算乃基於涵蓋五年預測期的現金流量預測，與我們的戰略規劃及長期預算期一致。

商譽減值測試所用的關鍵假設如下：

關鍵假設	截至2025年 12月31日	截至2026年 4月30日	數值確定方法
收入年增長率....	2.71%至5.00%	2.71%至5.00%	收入年增長率已按照五年預測期估計。本集團管理層使用五年期作為現金流量預測的預測期，與相應策略規劃和長期預算目的所用的期間長度一致。
經營利潤率.....	2.42%至5.55%	2.42%至5.55%	基於過往業績和管理層對未來的預期。
永續年增長率....	0.00%	0.00%	其為用於推算超過預測期的現金流量的加權平均增長率。該比率基於現金產生單位的成熟經營狀況釐定，預測期間後並無可持續地長期增長。
稅前折現率.....	10.46%	10.61%	使用加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）法估算。加權平均資本成本參考無風險利率、市場回報、可資比較上市公司的貝塔值等公開市場數據以及業務的具體風險計算。

根據減值評估，截至2025年12月31日及2026年4月30日，冠軍控股現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值（包括商譽）人民幣46.1百萬元及人民幣51.5百萬元。因此，於往績記錄期間並無就商譽確認減值虧損。

我們亦對關鍵假設進行了敏感性分析。就截至2025年12月31日進行的商譽減值測試而言，倘經營利潤率降低8.70%，或稅前折現率提高12.77%，或年收入增長率降低0.50%，則現金產生單位的賬面值將超過其可收回金額。就於2026年4月30日進行的商譽減值測試而言，倘經營利潤率降低2.59%，或稅前折現率提高12.00%，或年收入增長率降低0.64%，則現金產生單位的賬面值將超過其可收回金額。

基於管理層及獨立估值師進行的評估，申報會計師認為無須相應作出無形資產減值。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產分別為零、零、人民幣15.0百萬元及人民幣21.9百萬元，主要由於2025年對一家智能機器人公司進行股權投資。該項投資於2025年7月25日完成，投資完成後我們持有約1.22%的股權，總代價為人民幣15.0百萬元。該項合作旨在探索供應鏈協調、本地化組裝及美國市場開發。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2025年12月31日的人民幣15.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣21.9百萬元，主要由於2026年對一家人工智能公司的另一項投資。

財務資料

我們已實施內部控制措施，以審批我們的投資並持續對其進行監控。該等投資包括(其中包括)非上市股權投資。根據投資本身的金額及在一個財政年度內總投資的合計金額，我們在進行有關投資前需要取得不同級別的批准，包括我們的高級管理層批准及／或董事會批准。此外，我們亦指派高級管理層中的專責人員於交易期間追蹤每宗業務交易。我們的董事及高級管理團隊會定期制定及檢討本集團的投資策略。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料(主要包括鋼材、鋁材、發動機部件及底盤零部件)；(ii)製成品(主要包括我們的產品)；(iii)在製品；(iv)外包加工材料；及(v)在途物資，並已計提減值撥備。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至4月30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
原材料.....	73,442	52,544	97,164	108,820
製成品.....	559,376	1,068,334	1,327,499	1,422,423
在製品.....	76,547	76,609	109,340	117,339
外包加工材料.....	8,185	7,608	14,072	17,873
在途物資.....	10,212	14,452	21,874	29,015
寄售存貨.....	—	—	150,129	136,222
減：減值撥備.....	(12,957)	(13,450)	(14,274)	(14,781)
總計.....	714,805	1,206,097	1,705,804	1,816,911

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣714.8百萬元增加68.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,206.1百萬元，進一步增加41.4%至人民幣1,705.8百萬元，主要由於在美國按BTS模式備貨以及收購事項完成後對冠軍控股存貨的合併，導致製成品分別於2024年增加人民幣508.9百萬元及2025年人民幣259.2百萬元。截至2026年4月30日，我們的存貨進一步增加6.5%至人民幣1,816.9百萬元，主要由於我們在BTS模式下持續增加存貨，以支持預期銷售增長及及時履行訂單。

截至收購事項日期，冠軍控股的公允價值約為人民幣166.3百萬元的存貨於合併時確認。其中，約人民幣150.1百萬元(佔90.3%)包括由冠軍賽車運動(當時為獨立第三方)於收購事項前從本集團購買的產品，而餘下約人民幣16.2百萬元(佔9.7%)包括向第三方供應商採購的存貨。先前從本集團購買的產品主要包括3,922輛高爾夫球車並由冠軍賽車運動採購，用於通過其美國零售及經銷商渠道轉售。截至2026年7月31日，人民幣106.9百萬元的存貨已出售予獨立第三方客戶，佔合併時確認的冠軍控股全部存貨總值人民幣166.3百萬元的64.3%。

相關產品繼續通過冠軍賽車運動現有的美國銷售網絡正常銷售，該網絡包括五個主要客戶及約2,000家TSC門店。基於上述該等存貨的評估及後續銷售情況，董事認為，並無重大跡象表明剩餘存貨無法正常銷售，且其賬面值可收回。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30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
一年以內	634,465	1,125,582	1,599,156	1,719,355
一年以上	80,340	80,515	106,648	97,556
總計	714,805	1,206,097	1,705,804	1,816,911

下表載列截至所示日期按產品劃分的製成品的賬齡分析：

	截至12月31日						截至4月30日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元
電動出行產品：								
電動低速車	400	—	433,745	117	445,588	17	721,547	754
電動滑板車	174,595	11,587	192,659	8,715	162,176	26,260	165,356	29,944
電動平衡車	47,811	12,350	28,134	3,274	41,078	1,070	49,963	1,391
電動自行車	101,266	14,995	136,331	35,375	56,673	57,796	64,869	44,539
其他電動出行	24,063	37	8,385	—	15,978	11	4,036	9,370
動力運動產品：								
全地形車	64,792	22,467	100,201	4,427	128,526	4,850	223,660	11,905
越野摩托車	25,228	9,425	39,953	2,438	69,289	4,951	24,140	924
其他	43,923	6,436	73,628	952	300,940	12,296	69,339	686
製成品總額	482,078	77,297	1,013,036	55,298	1,220,248	107,251	1,322,910	99,513
減：減值撥備	—	8,143	—	10,872	—	11,049	—	11,887
製成品淨額	482,078	69,154	1,013,036	44,426	1,220,248	96,202	1,322,910	87,626

在評估我們存貨的可收回性時，董事考慮了(其中包括)(i)按主要產品類別劃分的存貨賬齡情況，包括賬齡超過一年的存貨；(ii)相關存貨的性質及狀況，及其是否出現任何減值跡象，例如賬齡變長、過時、損壞、售價持續下跌或我們的銷售或營運計劃發生變化；(iii)年／期末後存貨的其後銷售或使用情況；(iv)存貨的可變現淨值，該淨值參考適用的其後可觀察銷售價格或合同銷售價格減估計完工及銷售成本釐定；(v)就原材料、在製品及外包加工材料而言，其於我們正常生產過程中的預期用途、製造週期、產能及預測、估計的未來轉換成本及銷售價格；及(vi)就客戶退回並持作轉售的存貨而言，歷史折讓、預期翻新或維修成本及相關銷售開支。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
存貨週轉天數	199	183	232	229

附註：

- 存貨週轉天數等於相關期初、期末的平均存貨結餘分別除以該期間的銷售成本再乘以365天(截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間)或120天(截至2026年4月30日止四個月)。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨週轉天數分別為199天、183天、232天及229天。存貨週轉天數相對較長主要由於(i)我們的生產鏈較長及自製材料增加，及(ii)我們在北美的BTS模式，導致存貨水平較高以支持及時的跨境履約。我們的存貨週轉天數由2024年的183天增加至2025年的232天，主要由於我們截至2025年12月31日的存貨結餘增加，反映我們提前採購原材料及增加製成品，以支持我們2026年的預期生產及交付需求。我們的存貨週轉天數其後保持相對穩定，截至2026年4月30日止四個月為229天。

截至2026年7月31日，其後已動用或售出截至2026年4月30日的存貨中的人民幣951.7百萬元或52.8%。董事認為，該後續利用率本身並不表明剩餘存貨存在任何重大可收回性問題。董事經考慮(其中包括)：(i)該後續利用率的分析僅涵蓋2026年5月1日至2026年5月31日止一個月期間，而我們截至2026年4月30日止四個月的存貨週轉天數為229天；(ii)截至2026年4月30日，我們存貨中的人民幣1,719.4百萬元(或94.6%)的賬齡在一年以內；及(iii)我們於正常業務過程持有存貨，以支持在北美的BTS模式，據此，我們在當地倉庫維持適當水平的製成品及備件存貨，以支持及時交付及售後服務。我們定期按產品類別及地點監控存貨結餘及賬齡，並參考客戶需求、銷售趨勢、交付時間表及產品週期調整生產節奏及存貨部署。

基於上述情況，董事認為，經計及截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日的存貨減值撥備分別為人民幣13.0百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣14.8百萬元，我們截至2026年4月30日的存貨賬面值可予收回，且已作出充足且適當的存貨減值撥備。

預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)原材料預付款項；(ii)經營開支預付款項；(iii)應收出口退稅款；(iv)押金及保證金；及(v)其他，並已計提減值撥備。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至4月30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
預付款項：				
原材料預付款項.....	12,183	8,415	18,229	27,320
經營開支預付款項.....	14,823	10,242	11,746	17,388
其他應收款項：				
應收出口退稅款.....	8,134	24,785	10,119	1,691
押金及保證金.....	11,720	6,892	13,652	17,410
其他 ⁽¹⁾	2,148	1,663	1,800	1,652
減：減值撥備.....	(4,359)	(2,657)	(2,675)	3,503
總計.....	44,649	49,340	52,871	61,958

附註：

(1) 其他主要包括向我們僱員授予的住房貸款。

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣44.6百萬元增加10.5%至截至2024年12月31日的人民幣49.3百萬元，主要由於(i)應收出口退稅款增加人民幣16.7百萬元。我們的預付款項及其他應收款項進一步增加7.2%至截至2025年12月31日的人民幣52.9百萬元，主要由於(i)原材料預付款項增加人民幣9.8百萬元，主要與研發項目有關，及(ii)為越南工廠支付押金導致押金及保證金增加人民幣6.8百萬元；部分被收到2025年出口退稅款導致應收出口退稅款減少人民幣14.7百萬元所抵銷。我們的預付款項及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣52.9百萬元增加17.2%至截至2026年4月30日的人民幣62.0百萬元，主要由於(i)原材料預付款項增加人民幣9.1百萬元；(ii)經營開支預付款項增加人民幣5.6百萬元；及(iii)因租賃生產設施而支付的押金增加導致押金及保證金增加人民幣3.8百萬元，部分被因國內車輛銷售增加而導致應收出口退稅款減少人民幣8.4百萬元所抵銷。

截至2026年7月31日，人民幣10.6百萬元或截至2026年4月30日的預付款項及其他應收款項的17.2%已於其後結清。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣588.1百萬元增加18.7%至截至2024年12月31日的人民幣698.2百萬元，其後增加34.5%至截至2025年12月31日的人民幣939.2百萬元，並進一步增加15.2%至截至2026年4月30日的人民幣1,081.9百萬元，與我們的收入增長一致。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項須計提預期信用虧損撥備。

下表載列截至所示日期根據發票日期結算的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30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
1年以內.....	616,855	734,283	969,483	1,116,505
1至2年.....	1,735	329	13,600	22,555
2至3年.....	1,059	662	2,870	2,929
3年以上.....	293	323	963	1,291
小計.....	619,942	735,597	986,916	1,143,280
減：信用虧損撥備.....	(31,839)	(37,401)	(47,718)	(61,403)
總計.....	588,103	698,196	939,198	1,081,877

下表載列於所示期間我們貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(天)		
貿易應收款項的週轉天數.....	79	83	80	80

附註：

- 貿易應收款項的週轉天數等於相關期初、期末的平均貿易應收款項結餘分別除以該期間的收入再乘以365天（截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間）或120天（截至2026年4月30日止四個月）。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，分別為79天、83天、80天及80天。

我們已評估未償還貿易應收款項結餘的可收回性，且董事認為並無重大可收回性問題且已作出足夠預期信用虧損撥備，原因如下：(i)我們的貿易應收款項主要來自知名客戶(包括我們與之保持穩定業務關係的主要GMS、第三方電商平台及經銷商)，且該等客戶一般表現出令人滿意的結算記錄；(ii)我們與客戶保持持續的業務關係，並密切監察其信用狀況及還款情況；(iii)我們已實施內部控制措施以管理與貿易應收款項相關的風險，包括客戶信用評估、賬齡分析及持續的收款跟進程序；及(iv)我們的貿易應收款項主要產生於日常業務過程，一般按客戶的正常採購、庫存管理及資金週期結算，且我們在釐定預期信用虧損撥備時參考(其中包括)應收款項賬齡概況、過往結算模式及前瞻性因素。

截至2026年7月31日，人民幣1,064.5百萬元或截至2026年4月30日的貿易應收款項的98.4%已於其後結清。

定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣288.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣689.3百萬元，主要由於(i)A股上市所得款項，及(ii)與貼現票據金額相關的受限制現金增加，與我們的業務擴張一致。我們的定期存款及受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣689.3百萬元減少40.0%至截至2025年12月31日的人民幣413.3百萬元，主要由於用作銀行承兌匯票抵押的銀行保證金存款減少。截至2026年4月30日，我們的定期存款及受限制現金維持相對穩定，為人民幣394.6百萬元。

其他流動資產

於往績記錄期間，我們的其他流動資產主要包括(i)可抵扣進項增值稅；(ii)預繳企業所得稅；及(iii)其他(主要包括應收退貨成本)。我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣47.9百萬元增加58.0%至截至2024年12月31日的人民幣75.7百萬元，主要由於我們的美國子公司實現強勁盈利能力，導致預繳企業所得稅增加人民幣24.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的其他流動資產保持相對穩定，為人民幣81.8百萬元。截至2026年4月30日，我們的其他流動資產進一步減少19.8%至人民幣65.6百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅減少人民幣9.8百萬元；及(ii)預繳企業所得稅減少人民幣14.5百萬元。

遞延收入

於往績記錄期間，我們的遞延收入主要包括政府補助。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣13.3百萬元增加35.3%至截至2024年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於2024年收到的政府補助人民幣5.6百萬元。截至2025年12月31日，我們的遞延收入進一步增加8.3%至人民幣19.5百萬元，主要由於2025年收到的政府補助人民幣3.0百萬元。截至2026年4月30日，我們的遞延收入進一步增加18.2%至人民幣23.0百萬元，主要由於期內收到的補助人民幣4.2百萬元。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項，主要包括貨物應付款項、應計費用以及長期資產應付款項，及(ii)應付票據，主要包括採購應付款項。下表載列我們截至所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至4月30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
貿易應付款項	368,035	554,109	772,689	802,562
應付票據	40,956	126,265	140,583	241,873
總計	408,991	680,374	913,272	1,044,435

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409.0百萬元增加66.4%至截至2024年12月31日的人民幣680.4百萬元，並進一步增加34.2%至截至2025年12月31日的人民幣913.3百萬元，並增加14.4%至截至2026年4月30日的人民幣1,044.4百萬元，與我們的採購增長一致。

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30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
1年以內	364,091	551,248	765,714	791,355
1至2年	2,805	1,095	5,073	6,616
2至3年	640	935	806	2,977
3年以上	499	831	1,096	1,614
總計	368,035	554,109	772,689	802,562

下表載列於所示期間我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應付款項及 應付票據的週轉天數	95	102	126	126

附註：

- 貿易應付款項及應付票據的週轉天數等於相關期初及期末的貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以該期間的銷售成本再乘以365天（截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間）或120天（截至2026年4月30日止四個月）。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為95天、102天、126天及126天。2025年的增加主要歸因於2025年第四季度為滿足市場對我們電動低速車產品的強勁需求而增加採購，導致貿易應付款項及應付票據的平均結餘較高。

截至2026年7月31日，人民幣738.3百萬元或截至2026年4月30日的貿易應付款項及應付票據的70.7%已於其後結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要包括客戶預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣26.0百萬元增加5.8%至截至2024年12月31日的人民幣27.5百萬元，與收入增長一致，進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣57.0百萬元，並增加17.5%至截至2026年4月30日的人民幣66.9百萬元，主要由於收到大量訂單仍處於生產中且尚未交付。

截至2026年7月31日，人民幣34.9百萬元或截至2026年4月30日的合同負債的52.2%已於其後確認為收入。

應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利、(ii)除所得稅以外的應付稅項、(iii)應計費用及其他應付款項、(iv)應付股息及(v)其他。下表載列我們截至所示日期應計費用及其他應付款項的明細：

	截至12月31日			截至4月30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
薪金、工資及福利.....	23,908	25,908	34,786	38,067
除所得稅以外的應付稅項.....	8,338	21,966	40,384	31,019
應計費用及其他應付款項.....	7,817	20,519	12,690	4,195
應付股息.....	—	54,316	—	225
其他.....	645	711	634	496
總計.....	40,708	123,420	88,494	74,002

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣40.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣123.4百萬元，其後減少28.3%至截至2025年12月31日的人民幣88.5百萬元，主要由於截至2024年12月31日確認應付股息人民幣54.3百萬元。截至2026年4月30日，我們的應計費用及其他應付款項減少16.4%至人民幣74.0百萬元，主要由於除所得稅以外的應付稅項減少人民幣9.4百萬元，原因為進口關稅應付款項發生波動。

截至2026年7月31日，人民幣52.2百萬元或截至2026年4月30日的應計費用及其他應付款項的70.6%已於其後結清。

撥備

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的撥備維持相對穩定，分別為人民幣35.9百萬元及人民幣34.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的撥備增加13.0%至人民幣39.2百萬元，主要由於第三方電商平台的銷售增加。我們的撥備減少51.1%至人民幣19.1百萬元，主要由於第三方電商平台自2026年2月至4月的銷售減少。

流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源一直是且預期將繼續是經營活動所得現金以及可用信貸融資及銀行借款。我們的流動資金需求主要與營運資金需求及資本開支有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣1,649.0百萬元、人民幣840.8百萬元、人民幣962.2百萬元及人民幣939.8百萬元。

財務資料

營運資金充足

考慮到估計[編纂][編纂]淨額及我們目前可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量)，董事認為自本文件日期起計至少未來12個月，我們擁有充足的資金滿足營運資金需求。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方面並無重大違約，及／或並無違反任何財務契諾。

流動資產淨值

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及7月31日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣2,401.1百萬元、人民幣1,803.8百萬元、人民幣1,752.9百萬元、人民幣1,796.8百萬元及人民幣2,117.9百萬元。

	截至12月31日			截至4月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨.....	714,805	1,206,097	1,705,804	1,816,911	1,883,637
預付款項及其他應收款項.....	44,649	49,340	52,871	61,958	66,198
貿易應收款項.....	588,103	698,196	939,198	1,081,877	1,226,403
衍生金融工具.....	—	228	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其 他金融資產.....	—	—	—	—	—
現金及現金等價物.....	1,649,015	840,755	962,206	939,816	1,525,488
定期存款及受限制現金.....	137,804	286,872	151,328	130,834	125,781
其他流動資產.....	47,913	75,678	81,799	65,624	69,331
流動資產總值.....	3,182,289	3,157,166	3,893,206	4,097,020	4,896,838
流動負債					
借款.....	224,578	429,441	857,881	840,874	896,478
貿易應付款項及應付票據.....	408,991	680,374	913,272	1,044,435	1,296,589
合同負債.....	25,991	27,520	56,973	66,937	84,329
租賃負債.....	27,004	29,062	77,508	76,087	102,075
當期所得稅負債.....	18,043	28,663	105,259	173,726	264,747
衍生金融工具.....	—	—	1,485	4,256	3,020
應計費用及其他應付款項.....	40,708	123,420	88,494	74,002	69,494
撥備.....	35,881	34,669	39,162	19,135	60,581
其他流動負債.....	32	204	314	803	1,646
流動負債總額.....	781,228	1,353,353	2,140,348	2,300,255	2,778,959
流動資產淨值.....	2,401,061	1,803,813	1,752,858	1,796,765	2,117,879

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,401.1百萬元減少24.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,803.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣808.3百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣271.4百萬元；及(iii)流動借款增加人民幣204.9百萬元，部分被存貨增加人民幣491.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣1,803.8百萬元，截至2025年12月31日為人民幣1,752.9百萬元，主要由於(i)借款增加人民幣428.4百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣232.9百萬元，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣121.5百萬元；部分被(i)存貨增加人民幣499.7百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣241.0百萬元，及(iii)定期存款及受限制現金減少人民幣135.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣1,752.9百萬元，截至2026年4月30日為人民幣1,796.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣142.7百萬元及(ii)存貨增加人民幣111.1百萬元；部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣131.2百萬元及(ii)當期所得稅負債增加人民幣68.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣1,796.8百萬元增加17.9%至截至2026年7月31日的人民幣2,117.9百萬元，反映流動資產增加人民幣799.8百萬元，部分被流動負債增加人民幣478.7百萬元所抵銷。流動資產的增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣585.7百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣144.5百萬元及(iii)存貨增加人民幣66.7百萬元，部分被定期存款及受限制現金減少人民幣5.1百萬元所抵銷。流動負債的增加主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣252.2百萬元，(ii)借款增加人民幣55.6百萬元及(iii)當期所得稅負債人民幣91.0百萬元。

現金流量分析

下表載列於所示期間合併現金流量表的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	173,694	206,907	750,822	328,976	607,695
投資活動所得／(所用)現金淨額	(219,369)	(768,817)	(174,079)	108,704	(30,034)
融資活動所得／(所用)現金淨額	1,543,629	(264,492)	(454,612)	280,624	(566,632)
現金及現金等價物淨增加	1,497,954	(826,402)	122,131	718,304	11,029
年／期初現金及現金等價物	142,706	1,649,015	840,755	840,755	962,206
現金及現金等價物匯率變動的影響	8,355	18,142	(680)	21,014	(33,419)
年／期末現金及現金等價物	1,649,015	840,755	962,206	1,580,073	939,816

經營活動所得現金流量淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣607.7百萬元，主要指除所得稅前利潤人民幣355.7百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產的折舊及攤銷人民幣64.1百萬元、(b)外匯虧損淨額人民幣50.6百萬元及(c)金融資產減值虧損淨額人民幣11.3百萬元，部分被(a)利息收入人民幣2.5百萬元及(b)出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的收益淨額人民幣2.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應收款項減少人民幣177.6百萬元，部分被存貨增加人民幣114.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣750.8百萬元，主要指除所得稅前利潤人民幣947.3百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括人民幣51.4百萬元的利息收入，部分被人民幣99.8百萬元的折舊及攤銷所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣197.1百萬元，部分被(a)存貨增加人民幣498.3百萬元及(b)應收款項增加人民幣30.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣206.9百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣513.2百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)利息收入人民幣53.7百萬元；及(b)外匯收益淨額人民幣33.6百萬元，部分被人民幣74.9百萬元的折舊及攤銷所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣296.9百萬元，部分被(a)存貨增加人民幣500.6百萬元，主要為了減輕外部不確定性而進行的戰略性庫存準備；及(b)應收款項增加人民幣94.6百萬元所抵銷，並與銷售增長保持一致。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣173.7百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣334.4百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)利息收入人民幣47.3百萬元；及(b)外匯收益淨額人民幣17.8百萬元，部分被人民幣55.0百萬元的折舊及攤銷所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括應收款項增加人民幣335.8百萬元，部分被(a)應付款項增加人民幣137.9百萬元，並與銷售增長保持一致；及(b)存貨減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣30.0百萬元，主要由於(i)存置定期存款及理財產品人民幣30.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣27.4百萬元，部分被(i)出售投資所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣174.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款為人民幣212.1百萬元，(ii)就收購冠軍控股購買子公司投資的付款為人民幣94.0百萬元，及(iii)購買投資的付款為人民幣15.0百萬元；部分被定期存款減少人民幣140.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣768.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣524.7百萬元；部分被(i)收到與資產相關的政府補助人民幣5.6百萬元；及(ii)處置物業、廠房及設備及其他非流動資產所得款項人民幣1.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣219.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣71.9百萬元；部分被收到與資產相關的政府補助人民幣3.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣566.6百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣676.2百萬元；(ii)已付本公司股東股息人民幣159.1百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣34.2百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣294.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣454.6百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣1,211.5百萬元，(ii)已付股息人民幣380.8百萬元，(iii)租賃付款的本金部分人民幣55.0百萬元，及(iv)已付利息人民幣23.8百萬元；部分被(a)銀行借款所得款項人民幣1,085.8百萬元，及(b)受限制現金變動人民幣137.2百萬元(主要由於用作銀行承兌匯票抵押的銀行保證金存款減少)所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣264.5百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣705.7百萬元；(ii)已付股息人民幣163.3百萬元；及(iii)受限制現金變動人民幣147.2百萬元；部分被銀行借款所得款項人民幣862.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,543.6百萬元，主要由於(i)發行股份所得款項人民幣1,907.3百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣544.7百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣579.0百萬元；(ii)已付股息人民幣164.0百萬元；及(iii)受限制現金變動人民幣87.4百萬元所抵銷。

現金轉換週期分析

我們的現金轉換週期(計量我們將存貨及其他營運資金資源的投資轉化為銷售所得現金流量所需的天數)於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為182天、164天、186天及183天。其計算方式為存貨週轉天數加貿易應收款項週轉天數減貿易應付款項週轉天數。

於往績記錄期間，我們的現金轉換週期維持相對較長，主要由於我們的業務模式要求我們維持一定水平的存貨，以支持我們的BTS模式、北美的倉庫式銷售網絡、及時交付及售後服務，而若干客戶在正常業務過程中獲授予信貸期。我們的現金轉換週期由2024年至2025年有所增加，主要歸因於存貨週轉天數增加，反映我們截至2025年12月31日的存貨結餘有所增加，原因為我們採購原材料及增加製成品以支持我們預期的生產及交付需求。

我們已實施並計劃繼續實施以下措施及策略，以管理及改善我們的現金轉換週期：(i)就貿易應收款項而言，我們已制定內部收款程序，包括每月跟進未償還結餘及收款進度，並將繼續在商業可行的情況下主要採用分期付款或一次性付款安排，且信貸期相對較短，同時在授予較長信貸期或每月分期付款安排前進行審慎評估；及(ii)就存貨及供應商付款安排而言，我們已採納存貨管理政策以監控存貨水平、存貨賬齡及滯銷材料，根據客戶需求、季節性及交付時間表協調採購及生產計劃，並在適當情況下參考我們的客戶收款週期及存貨採購需求與供應商磋商付款條款。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動					
借款	224,578	429,441	857,881	840,874	896,478
租賃負債	27,004	29,062	77,508	76,087	102,075
非流動					
借款	14,526	—	—	—	—
租賃負債	33,044	40,313	98,577	110,916	145,668

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及7月31日，我們的借款分別為人民幣239.1百萬元、人民幣429.4百萬元、人民幣857.9百萬元、人民幣840.9百萬元及人民幣896.5百萬元，主要為用於撥付我們營運資金及資本開支的銀行貸款。借款的流動部分包括庫存融資協議，截至2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，通過庫存融資的融資金額結餘分別為人民幣32.6百萬元、人民幣234.0百萬元及人民幣304.0百萬元。請參閱「業務 — 庫存融資安排」。我們的借款以人民幣及美元計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的年利率介乎0.67%至6.00%。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註26。截至2026年7月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣2,808.8百萬元。

截至最後實際可行日期，我們的未償還債務、擔保、主要資產質押或其他或然責任並無受任何重大契約或承諾所規限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於償還債務方面並無違約，亦無違反任何契約或承諾，且並無因任何該等違約或違反而於取得額外債務或股權融資時遇到任何困難。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要包括業務經營和倉儲租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣60.0百萬元、人民幣69.4百萬元、人民幣176.1百萬元、人民幣187.0百萬元及人民幣247.7百萬元，主要由於(i)隨著我們業務的持續擴張，在美國、加拿大、越南及中國的租賃物業(包括廠房、倉庫及辦公室)增加，及(ii)於2025年收購冠軍控股，部分被各期間的租賃付款所抵銷。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

財務資料

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年7月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、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、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何未結清的資產負債表外承擔或安排。

資本開支

截至2023年、2024年、2025年12月31日止期間及截至2026年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣71.9百萬元、人民幣524.7百萬元、人民幣212.1百萬元及人民幣27.4百萬元，歸因於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產。我們已並預期將繼續以經營活動所得現金流量及銀行借款為資本承擔提供資金。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與物業、廠房及設備以及無形資產承擔有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的未償付資本承擔總額分別為人民幣2.3百萬元、人民幣114.2百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣55.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概要：

	截至12月31日			截至4月30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
物業、廠房及設備以及無形資產承擔：				
— 已簽約但未撥備	2,266	114,009	62,243	54,899
投資				
— 已簽約但未撥備	—	200	200	200
總計	<u>2,266</u>	<u>114,209</u>	<u>62,443</u>	<u>55,099</u>

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註42。董事認為，該等交易於一般及日常業務過程中進行，且並未扭曲我們的經營業績，或導致歷史業績未能反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於期內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12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
回報率				
資產回報率	10.2%	10.4%	15.6%	4.8%
股本回報率	14.4%	14.2%	24.2%	8.0%
流動性比率				
流動比率	4.07	2.33	1.82	1.78
速動比率	3.16	1.44	1.02	0.99
資產負債比率	10.2%	16.0%	28.6%	27.6%

附註：

1. 資產回報率使用淨利潤除以期初及期末資產總值的平均值，再乘以100%計算。
2. 股本回報率使用淨利潤除以期初及期末權益總額的平均值，再乘以100%計算。
3. 流動比率使用流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 速動比率使用流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃以債務總額（包括流動及非流動銀行貸款、租賃負債及其他借款）除以權益總額計算。

財務風險管理

我們的活動令我們面對多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理力求風險與回報之間的平衡，並將對我們財務表現的不利風險影響降至最低，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略為識別及分析我們所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線，及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱附錄二。

股息

根據中國法律法規（包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅（2025年修訂）》）及組織章程細則，在任何三個連續年度內，我們以現金形式累計分配的利潤應不少於最近三年實現的平均可分配利潤的30%。我們並無任何正式的股息政策或預設股息派付比率。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們分別向股東宣派股息人民幣164.0百萬元、人民幣217.7百萬元、人民幣326.5百萬元及人民幣163.6百萬元。我們的股息派付比率截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別約為58.2%、50.4%及40.1%。某一財政年度的股息派付比率，乃按該財政年度宣派的現金股息總額除以本公司擁有人應佔同年度淨利潤，再乘以100%計算。

財務資料

未來的利潤分配可以採用現金股息、股票股息或兩者相結合的形式進行。任何擬定股息分配均須由董事會酌情決定及經股東會批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益以及董事會可能認為相關的任何其他因素後，建議未來進行股息分配。據我們的中國法律顧問所告知，根據適用的中國法律及我們的組織章程細則，任何未來淨利潤須首先用於彌補累計虧損(如有)，其後我們須將稅後利潤的10%撥至法定儲備基金，直至該基金達到我們註冊資本的50%或以上。因此，我們僅可在累計虧損(如有)獲彌補及法定儲備基金獲按要求撥備後，方可宣派股息。概不保證在任何年度將宣派或分派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們的保留盈利為人民幣1,705.5百萬元。該等保留盈利構成可供分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]為每股[編纂][編纂]，我們應承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]([編纂])，包括：(i)[編纂][編纂]([編纂])；及(ii)[編纂]開支[編纂]([編纂])，該等開支進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]([編纂])；及(b)其他費用及開支[編纂]([編纂])。約[編纂]([編纂])已計入或預期將計入我們的合併損益表，及約[編纂]([編纂])預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為[編纂]([編纂])，其中[編纂]([編纂])於我們的合併損益表中確認，而[編纂]([編纂])則直接歸屬於股份[編纂]，並將於[編纂]後自權益中扣除。[編纂]開支約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]且[編纂]未獲行使。以上[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

近期發展及無重大不利變動

無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年4月30日以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2026年4月30日起並無發生任何會對附錄一所載會計師報告中的資料構成重大不利影響的事件。

截至2026年6月30日止六個月的未經審計財務資料概要

我們是一家於深圳證券交易所上市的公眾公司，已根據相關中國證券法律法規，披露了截至2026年6月30日止六個月及於該日按照中國公認會計準則編製的未經審計關鍵財務信息。我們已在本文件附錄一A中載入按照國際會計準則第34號中期財務報告編製的未經審計中期簡明合併財務資料。該等資料已由我們的申報會計師——天健國際會計師事務所有限公司，按照香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱進行審閱。

財務資料

我們的董事會成員(包括審計委員會)已收到並審閱本文件附錄一A所載本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期簡明合併財務資料。我們已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的守則條文，惟守則條文C.2.1除外(有關詳情，請參閱「董事及高級管理層—企業管治」)。我們確認，我們不會因不刊發截至2026年6月30日止六個月的獨立中期報告而違反我們的組織章程細則、中國適用法律法規或其他監管規定。根據上市規則第13.48(1)條的附註，我們無意就截至2026年6月30日止六個月另行刊發中期報告。

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表，以絕對金額及佔收入百分比列示。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2026年	
	人民幣千元	% (未經審計)	人民幣千元	%
收入.....	1,713,293	100.0	2,750,897	100.0
收入成本.....	(1,033,263)	(60.3)	(1,588,647)	(57.8)
毛利.....	680,030	39.7	1,162,250	42.2
一般及行政開支.....	(81,924)	(4.8)	(121,001)	(4.4)
銷售及營銷開支.....	(161,781)	(9.4)	(230,463)	(8.4)
研發開支.....	(48,215)	(2.8)	(55,482)	(2.0)
金融資產減值虧損淨額.....	(10,564)	(0.6)	(30,454)	(1.1)
其他收入.....	12,836	0.7	7,648	0.3
其他收益／(虧損)淨額.....	7,185	0.4	(61,549)	(2.2)
經營利潤.....	397,567	23.2	670,949	24.4
融資收入.....	18,432	1.1	12,926	0.5
融資成本.....	(13,135)	(0.8)	(19,553)	(0.7)
融資(成本)／收入淨額.....	5,297	0.3	(6,627)	(0.2)
除所得稅前利潤.....	402,864	23.5	664,322	24.1
所得稅開支.....	(60,643)	(3.5)	(123,827)	(4.5)
期內利潤.....	342,221	20.0	540,495	19.6
以下人士應佔：				
本公司擁有人.....	342,217	20.0	540,495	19.6
非控股權益.....	4	0.0	—	—

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,713.3百萬元增加60.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,750.9百萬元。該增加主要歸因於電動低速車在美國的銷售額上升，此乃由於(i)美國市場對我們電動低速車產品的持續需求；(ii)我們的電動低速車經銷商網絡持續擴張，以及我們的美國DENAGO及TEKO品牌獲得更高的市場認可；及(iii)我們的電動低速車產品組合持續向更高價值型號優化。按地區劃分，我們來自美國的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,337.9百萬元增加74.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,328.8百萬元。

收入成本

我們的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,033.3百萬元增加53.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,588.6百萬元，主要歸因於產品銷售(尤其是電動低速車)的增長及相應確認的成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣680.0百萬元增加70.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,162.3百萬元，主要歸因於電動出行產品（尤其是電動低速車）收入的增長。我們的毛利率由同期的39.7%上升至42.2%，主要反映電動低速車銷售佔比上升，而電動低速車的毛利率通常高於我們的其他產品。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣81.9百萬元增加47.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣121.0百萬元，主要歸因於僱員薪酬及專業服務費用隨業務擴展而增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣161.8百萬元增加42.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣230.5百萬元，主要歸因於(i)廣告及業務推廣開支增加；(ii)隨著銷售擴展，租金及倉儲開支增加；及(iii)無形資產攤銷增加。廣告及業務推廣開支由人民幣67.5百萬元增至人民幣84.3百萬元，而計入銷售及營銷開支的無形資產攤銷於同期則由零增至人民幣17.3百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.2百萬元增加15.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣55.5百萬元，主要歸因於與我們的研發活動相關的直接材料、僱員薪酬及技術服務費用增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元增加188.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣30.5百萬元，主要歸因於隨著我們的貿易應收款項結餘增加，貿易應收款項的減值撥備相應增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元減少40.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.6百萬元，主要歸因於(i)利息收入（主要包括到期日超過三個月的定期存款利息）由人民幣9.5百萬元減少至人民幣3.5百萬元；及(ii)與收入相關的政府補助由人民幣2.5百萬元減少至人民幣1.1百萬元，部分被增值稅加計扣除的增加所抵銷。

其他收益／（虧損）淨額

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣61.5百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月則錄得其他收益淨額人民幣7.2百萬元，主要歸因於美元兌人民幣貶值導致外匯虧損淨額人民幣65.6百萬元，而去年同期則為收益淨額人民幣6.3百萬元。

財務資料

融資(成本)／收入淨額

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得融資成本淨額人民幣6.6百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月則錄得融資收入淨額人民幣5.3百萬元。我們的融資收入由人民幣18.4百萬元減少至人民幣12.9百萬元，反映我們為現金管理目的持有的金融資產變動。我們的融資成本由人民幣13.1百萬元增加至人民幣19.6百萬元，主要歸因於為我們的美國經銷商增加存貨融資導致借款利息增加，以及額外美國工廠場所導致租賃利息增加，部分被借款外匯收益淨額所抵銷。

期內利潤

基於上述，我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣342.2百萬元增加57.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣540.5百萬元。我們的淨利潤率由20.0%下降至19.6%，反映外匯虧損淨額增加及實際稅率上升，部分被毛利率改善及運營開支比率下降所抵銷。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的概要信息：

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總值	2,013,031	2,138,738
流動資產總值	3,893,206	4,811,479
資產總值	5,906,237	6,950,217
非流動負債總額	145,311	209,871
流動負債總額	2,140,348	2,790,532
流動資產淨值	1,752,858	2,020,947
負債總額	2,285,659	3,000,403
股本	109,049	109,049
其他儲備	1,934,484	1,886,799
保留盈利	1,576,976	1,953,897
本公司擁有人應佔權益	3,620,509	3,949,745
非控股權益	69	69
權益總額	3,620,578	3,949,814

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,752.9百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣2,020.9百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項增加人民幣520.0百萬元，與我們的銷售增長一致；(ii)現金及現金等價物增加人民幣315.3百萬元，反映客戶收款增加；及(iii)存貨增加人民幣98.0百萬元。該等增加部分被(i)因電動低速車採購增加導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣350.2百萬元，及(ii)因美國業務產生利潤增加導致當期所得稅負債增加人民幣135.9百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,620.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣3,949.8百萬元，主要歸因於期內利潤人民幣540.5百萬元，部分被股息人民幣163.6百萬元及貨幣換算虧損人民幣49.1百萬元所抵銷。

財務資料

合併現金流量表概要

下表載列所示期間我們的合併現金流量表概要。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	487,080	708,443
投資活動所得／(所用)現金淨額	23,245	(27,749)
融資活動所得／(所用)現金淨額	4,133	(301,029)
現金及現金等價物淨增加	514,458	379,665
期初現金及現金等價物	840,755	962,206
現金及現金等價物匯率變動的影響	4,880	(64,342)
期末現金及現金等價物	1,360,093	1,277,529

我們的經營活動所得現金淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣487.1百萬元增加45.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣708.4百萬元，主要歸因於客戶現金收款增加(與我們的銷售增長一致)，部分被經營付款增加所抵銷。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得投資活動所用現金淨額人民幣27.7百萬元，而2025年同期則錄得投資活動所得現金淨額人民幣23.2百萬元，主要由於定期存款變動產生的現金流入淨額由人民幣92.4百萬元減少至人民幣41.9百萬元。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得融資活動所用現金淨額人民幣301.0百萬元，而2025年同期則錄得融資活動所得現金淨額人民幣4.1百萬元，主要由於受限制現金變動，由現金流入淨額人民幣178.7百萬元轉為現金流出淨額人民幣0.3百萬元、銀行借款償還增加及租賃負債本金付款增加，部分被已付股息減少所抵銷。

香港上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並未發生任何情況會觸發香港上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。