

財務資料

閣下應將下列討論及分析連同附錄一所載會計師報告所載的綜合財務報表連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論和分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件和財務表現的看法。這些陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設和分析。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測，取決於諸多風險及不確定性，其中許多風險及不確定性是我們無法控制或預見的。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」章節及其他部分所提供的所有資料。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是新型高分子裝飾石晶複合材料的行業領先供應商，專注於綠色可持續多用途裝飾板材產品的研發、生產及銷售。我們的產品主要包括新型高分子裝飾石晶複合地板及牆板，廣泛應用於住宅、商業和公共空間。同時，我們一直持續探索新型高分子裝飾石晶複合材料於其他領域的應用。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地是PVC裝飾材料市場的世界領先出口國家，於2025年佔全球出口價值約45%。按2025年中國內地總出口額計，我們於PVC裝飾材料市場在所有供應商中排名第一，及按2025年對歐洲的總出口額計，我們於PVC裝飾材料市場在所有中國供應商中排名第一。

我們致力於升級傳統裝飾材料，以美觀性、產品安全、環境可持續性及可靠性能為優先考量。在技術創新的驅動下，我們已將自動化及數字化融入整個業務流程。我們致力於建立全球業務佈局，產品已銷往全球60多個國家及地區，使我們能夠服務廣泛的國際客戶群。

財務資料

編製基準

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟如本文件附錄一會計師報告內各會計政策所述按公允價值計量的按公允價值計入損益的衍生金融工具及按以公允價值計入其他全面收益的股權投資除外。我們的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有說明外，所有金額均四捨五入至最近千位。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干重要會計估計。管理層亦須在應用會計政策時作出判斷。

影響業績的主要因素

我們的經營業績已經且預期將繼續受到多項主要因素的重大影響，包括以下各項：

我們提供多樣化產品及擴大產品組合的能力

我們的增長乃由我們成功實現新產品（包括新設計及圖案）商業化及規模化的能力所推動。我們的財務表現受我們的產品組合所影響，因為我們的產品有不同的售價及利潤率。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,597.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,219.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,306.7百萬元。這成功有賴於我們在研發、製造及銷售之間的協調努力，以管理從最初的概念和開發到市場准入、客戶反饋及規模化生產整個產品生命週期。我們持續引入新產品及擴大其銷售的能力對保持競爭力及盈利能力至關重要。截至2025年12月31日，我們提供超過3,100款地板產品和600款牆板產品。於往績記錄期間，我們每年平均推出超過300款自行開發的地板產品和超過100款自行開發的牆板產品型號，均由我們內部設計團隊獨家定制。

我們的銷售、市場推廣及客戶基礎擴張

由於我們身處競爭激烈的市場，我們專注於發現新商機並及時將其轉化為銷售訂單，特別是通過擴大客戶群及提高目標市場的客戶滲透率。我們的財務業績和未來增長與我們有效服務主要客戶群（主要是海外零售商及品牌商）的能力密切相關。我們的收入增長在很大程度上取決於我們能否持續拓展在這些客戶群的客戶基礎，並加強與現有客戶的關係。

財務資料

於往績記錄期間，我們的SPC、LVT及EPC產品總銷量於截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別達到26.8百萬平方米、37.4百萬平方米和38.5百萬平方米，顯示我們有能力隨著客戶群的擴大而擴大業務規模，並加強我們與現有客戶的關係。為支持我們的業務增長，我們通過參與交易會及展覽會、向客戶提供樣本產品以作推廣用途，以及擴大我們在不同地區及客戶群的客戶覆蓋率不斷加強我們的銷售能力，從而提高我們獲取及留存客戶的能力以及擴大地理覆蓋範圍。

行業增長及市場需求

全球及國內PVC裝飾材料的增長為影響我們經營業績的關鍵因素。全球PVC裝飾材料的市場規模由2020年的280億美元增加至2024年的346億美元，預期於2029年將達到447億美元，2024年至2029年的複合年增長率為5.2%。按地區劃分，北美及歐洲在全球PVC裝飾材料市場中佔據較大份額，其次為亞太地區。於2024年，北美、歐洲及亞太地區的PVC裝飾材料市場規模分別為185億美元、83億美元及61億美元，相關市場份額分別為53.5%、23.9%及17.6%。我們相信，PVC裝飾材料市場持續擴展預期可為我們往後的業務發展提供良好增長機遇。

我們優化成本結構的能力

我們的財務表現（尤其是我們的毛利率及淨利潤水平）與我們在市場波動的情況下有效控制銷售成本及管理整體成本結構的能力直接相關。我們的銷售成本主要包括材料成本、製造成本、人工成本、運輸成本及關稅，以及存貨撇減至可變現淨值淨額。倘這些成本出現顯著增長，而我們未能相應地調整定價或提高運營效率來抵銷這些成本的增長，則可能嚴重削弱我們的盈利能力。

為此，我們正積極實施全面的成本優化計劃，旨在提升成本競爭力。該等舉措包括優化供應鏈以獲得更有利的採購條款及通過技術升級提高生產效率。我們相信該等措施對於維持穩定的成本基礎至關重要。

我們持續提高生產能力的能力

持續提升生產能力的能力對於滿足日益增長的客戶需求及確保產品及時交付至關重要。我們的中國生產基地使我們能夠在保持高質量和高可靠性的同時，支持大規模量產。於往績記錄期間，我們中國生產基地的產能穩步增長，由截至2023年12月31

財務資料

日止年度的37.1百萬平方米增至截至2024年12月31日止年度的49.8百萬平方米，並進一步增至截至2025年12月31日止年度的51.0百萬平方米，於相應年份的利用率分別達80.9%、91.3%及86.0%。此外，我們的泰國生產基地提升了我們的整體產能及提供更大的靈活性以支援業務擴張。倘我們無法持續提升產能，製造能力的限制可能會導致交付延遲，進而導致訂單減少或取消，甚至客戶流失。反之，倘市場需求驟降，而我們未能及時調整產量，則可能面臨產能過剩的風險。

匯率波動及國際貿易政策

我們的業務運營及財務業績深受國際市場波動的影響，主要體現在匯率波動及貿易政策變化上。由於我們大部分訂單以美元及歐元計值及結算，及我們的若干運營成本以泰銖計值，而財務報表以人民幣呈列，因此我們的盈利能力對匯率波動十分敏感。具體而言，人民幣兌這些外幣貶值通常會導致我們換算後的收入增加。有關在所有其他變量保持不變的情況下，於2023年、2024年及2025年各年度外幣匯率合理可能變動對我們除稅前利潤（來自美元、歐元及泰銖計值的金融工具）的敏感度，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

除貨幣風險外，我們依賴海外市場（尤其是歐洲及美國）的銷售，令我們的業務對國際貿易政策及關稅法規的變化高度敏感。倘歐洲或美國當局對我們的產品徵收新的進口關稅或提高現有關稅，則將實際上增加我們的運營成本以及我們產品的到岸成本。該等貿易壁壘會降低我們相對於位於不受此類關稅影響地區的競爭對手的價格競爭力。因此，貿易摩擦的任何顯著增加、施加懲罰性關稅或匯率不利變動均可能對我們的銷量、利潤率及整體財務表現造成重大不利影響。

重要會計政策及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表屬重大的若干會計政策。

我們在下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製我們財務報表時所用的最重大估計、假設及判斷的該等會計政策。有關對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷，載於本文件附錄一會計師報告附註2.4及附註3。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務控制權轉讓至客戶時按反映我們預期交換該等商品或服務而有權獲得的代價金額確認。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額按我們就向客戶轉讓商品或服務將有權在交換中獲取的代價金額估計。可變代價於合約開始時估計，且將受到限制，直至可變代價的關連不確定性其後解除，而所確認累計收益金額將不太可能產生大幅收益撥回為止。

倘合約具有融資成分，其為客戶提供超過一年有關轉讓商品或服務予客戶的重大融資利益，則收入於合約開始時按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶間的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約具有為我們提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則在合約下確認的收入包括根據實際利率法合約負債附有的利息開支。就客戶付款至轉讓所承諾商品或服務的期間為一年或以下的合約而言，由於使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，交易價格不會就重大融資成分的影響作出調整。

(a) 產品銷售收入

產品銷售收入於產品控制權已轉移至客戶的時間點（一般為交付產品時）確認。

部分銷售產品合約為客戶提供批量回扣權利，從而導致可變代價。

一旦在期內購買的產品數量超過合約規定的門檻，可向若干客戶提供可追溯的批量回扣。回扣可抵銷客戶應付金額。為估計預期未來回扣的可變代價，最可能金額法乃用於設有單一批量門檻的合約，而預期價值法則用於設有多於一個批量門檻的合約。最佳預測可變代價金額的選定方法主要受合約中的批量門檻數量所影響。限制可變代價估計的規定已被應用，並就預期未來回扣確認退款負債。

財務資料

(b) 貨運服務收入

提供貨運服務的收入，在將產品運送至合同約定的指定目的地且貨運服務完成時，於該時點確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本以加權平均基準計算，若為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減達致完成及出售將予產生的任何估計成本計算。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	1,597,797	2,219,394	2,306,738
銷售成本	(1,023,902)	(1,398,480)	(1,457,367)
毛利	573,895	820,914	849,371
其他收入及收益	25,578	20,059	73,198
銷售及分銷費用	(168,648)	(241,989)	(259,947)
行政費用	(72,130)	(103,808)	(141,380)
研發費用	(74,426)	(85,267)	(83,615)
金融資產減值虧損撥回／ (減值虧損) 淨額	1,901	3,197	(2,896)
其他費用	(9,979)	(14,878)	(5,497)
財務成本	(6,957)	(7,887)	(7,047)
應佔聯營公司的利潤	1,261	2,050	5,735
除稅前利潤	270,495	392,391	427,922
所得稅費用	(40,666)	(55,734)	(67,394)
年內利潤	229,829	336,657	360,528
其他全面收益			
其後期間可能重新分類至損益的			
其他全面收益：			
應佔聯營公司其他全面收益／(虧損)	582	(416)	(638)
換算為海外業務的匯兌差額	968	3,141	8,726
年內其他全面收益，扣除稅項	1,550	2,725	8,088
年內全面收益總額	231,379	339,382	368,616

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們按國際財務報告準則會計準則呈列的歷史財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量。該等非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則會計準則所規定或按其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量借消除下文所列若干項目的潛在影響，有助比較我們的經營業績。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量提供有用資料，有助以協助我們管理層相同的方式理解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在限制，閣下不應獨立看待該等計量，或將其視為可替代對按國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況進行的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內利潤加回以權益結算的以股份為基礎的付款及[編纂]。以權益結算的以股份為基礎的付款為因授出受限制股份單位而產生的非現金開支，並無導致現金流出。[編纂]指與[編纂]有關的開支。下表將我們於所示期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與按國際財務報告準則會計準則呈列的年內利潤作對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
年內利潤.....	229,829	336,657	360,528
加：			
— 以權益結算的以股份為基礎的付款.....	—	—	1,622
— [編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告 準則計量）.....	229,829	336,657	372,121

我們於截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣229.8百萬元、人民幣336.7百萬元及人民幣372.1百萬元。

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們於截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度的總收入分別為人民幣1,597.8百萬元、人民幣2,219.4百萬元及人民幣2,306.7百萬元。

財務資料

按產品線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)SPC地板及牆板、(ii)LVT地板、(iii)EPC地板及牆板及(iv)其他產品。下表載列我們於所示期間按產品線劃分的總收入明細、金額及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
SPC.....	1,155,276	72.3	1,588,908	71.6	1,604,815	69.5
LVT	352,390	22.1	481,419	21.7	488,498	21.2
EPC.....	56,255	3.5	110,710	5.0	177,643	7.7
其他 ⁽¹⁾	33,876	2.1	38,357	1.7	35,782	1.6
總計	1,597,797	100.0	2,219,394	100.0	2,306,738	100.0

附註：

(1) 主要包括PETG地板，以及配件。

下表列示了所示期間我們主要產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千平方米)	(人民幣元／平方米)	(千平方米)	(人民幣元／平方米)	(千平方米)	(人民幣元／平方米)
SPC.....	18,096	63.8	25,276	62.9	25,472	63.0
LVT	8,207	42.9	11,150	43.2	11,410	42.8
EPC.....	514	109.5	926	119.5	1,572	113.0

按地區劃分的收入

就地域覆蓋範圍而言，於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)歐洲、(ii)北美、(iii)中國內地及(iv)其他國家及地區。下表載列我們於所示期間按地區劃分的總收入明細、金額及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
歐洲 ⁽¹⁾	1,409,722	88.2	1,879,272	84.6	1,969,032	85.3
北美	70,403	4.4	186,636	8.4	239,269	10.4
中國內地.....	22,245	1.4	23,358	1.1	19,655	0.9
其他 ⁽²⁾	95,427	6.0	130,128	5.9	78,782	3.4
總計	1,597,797	100.0	2,219,394	100.0	2,306,738	100.0

財務資料

附註：

- (1) 主要包括德國、法國、荷蘭及英國。
- (2) 主要包括南非、澳大利亞、智利及巴西。

我們來自歐洲的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,409.7百萬元增加33.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,879.3百萬元，主要因為於2024年推出超過500個首次引入歐洲的新產品設計及款式以及截至2024年12月31日止年度實施有針對性的推廣活動（如於2024年參加DOMOTEX漢諾威地面鋪裝展覽會(Domotex Hannover)、DOMOTEX中國上海地面材料及鋪裝技術展覽會(Domotex Shanghai)、美國拉斯維加斯國際地板及鋪地材料展(TISE Las Vegas)及廣交會），帶動我們對現有客戶的銷售上升，以及我們擴大於歐洲的客戶群。我們來自歐洲的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,879.3百萬元增加4.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,969.0百萬元，主要由於我們的促銷活動以及我們擴大產品系列，在德國的貨倉支援下提升交貨效率並讓我們能夠更好地滿足客戶需求。

我們來自北美的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣70.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣186.6百萬元，主要由於我們通過提供高端EPC產品加強了產品組合。我們來自北美的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣186.6百萬元增加28.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣239.3百萬元，主要受我們的泰國生產基地於2025年開始商業生產所帶動。泰國生產基地主要服務北美市場，並已提升我們的交付效率、增強我們對客戶需求的反應能力，並支持獲取新客戶。

我們的其他國家及地區收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣95.4百萬元增加36.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣130.1百萬元，主要是由於2024年在其他國家及地區擴充客戶群，以及於2024年推出超過100個首次引入其他國家及地區的新產品設計及圖案帶動我們對現有客戶的銷售上升。我們的其他國家及地區收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣130.1百萬元減少39.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣78.8百萬元，主要由於來自南美洲及澳大利亞的收入下跌，原因是市場對原有產品系列反應相對冷淡，而於2025年新推出的產品系列仍處於市場滲透的初期。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)製造成本（主要包括折舊開支及電力成本）、(iii)人工成本、(iv)運輸成本及關稅，及(v)存貨撇減至可變現淨值淨額。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					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
材料成本.....	736,537	71.8	1,062,051	75.9	1,019,407	70.0
製造成本.....	132,687	13.0	141,663	10.1	201,378	13.8
人工成本.....	88,085	8.6	113,548	8.2	138,884	9.5
運輸成本及關稅.....	55,838	5.5	79,202	5.7	97,429	6.7
存貨撇減至 可變現淨值淨額.....	10,755	1.1	2,016	0.1	269	—
總計.....	<u>1,023,902</u>	<u>100.0</u>	<u>1,398,480</u>	<u>100.0</u>	<u>1,457,367</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的毛利分別為人民幣573.9百萬元、人民幣820.9百萬元及人民幣849.4百萬元。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的毛利率分別為35.9%、37.0%及36.8%。

按產品線劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
(人民幣千元，百分比除外)						
SPC.....	437,574	37.9	609,356	38.4	609,418	38.0
LVT.....	112,349	31.9	161,685	33.6	177,956	36.4
EPC.....	17,986	32.0	42,431	38.3	55,686	31.3
其他 ⁽¹⁾	5,986	17.7	7,442	19.4	6,311	17.6
總計.....	<u>573,895</u>	<u>35.9</u>	<u>820,914</u>	<u>37.0</u>	<u>849,371</u>	<u>36.8</u>

附註：

(1) 主要包括PETG地板，以及配件。

財務資料

按地區劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按地區劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
歐洲 ⁽¹⁾	516,687	36.7	736,249	39.2	795,963	40.4
北美	19,521	27.7	28,470	15.3	14,976	6.3
中國內地	3,359	15.1	9,641	41.3	5,565	28.3
其他 ⁽²⁾	34,328	36.0	46,554	35.8	32,867	41.7
總計	573,895	35.9	820,914	37.0	849,371	36.8

附註：

- (1) 主要包括德國、法國、荷蘭及英國。
- (2) 主要包括南非、澳大利亞、智利及巴西。

我們來自歐洲的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣516.7百萬元增加42.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣736.2百萬元，而毛利率則由截至2023年12月31日止年度的36.7%增加至截至2024年12月31日止年度的39.2%，主要由於對現有客戶的銷售增長及拓展客戶群，推動歐洲收入增長，進而令分攤至各產品的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）減少，並自截至2024年12月31日止年度的人民幣736.2百萬元增加8.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣796.0百萬元，主要由於推廣活動及擴充產品系列而令收入增加，而毛利率則於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度保持相對穩定，分別為39.2%及40.4%。

我們來自北美的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元增加45.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣28.5百萬元，主要由於我們提升產品組合，令分攤至各產品的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）減少而帶動收入增長，並自截至2024年12月31日止年度的人民幣28.5百萬元減少47.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣15.0百萬元，主要由於我們銷往北美的產品主要來自我們的泰國生產基地。泰國生產基地最近於2025年才開始運營，且仍在增加產能，故毛利相對較低。我們北美的毛利率由截至2023年12月31日止年度的27.7%減少至截至2024年12月31日止年度的15.3%，主要由於我們於2023年至2024年的採購及生產結構發生變化。我們北美的毛利率進一步減少至截至2025年12月31日止年度的6.3%，主要由於我們於2025年銷往北美的產品主要來自我們的泰國生產基地，而該基地最近才開始運營，且仍在增加產能，故毛利率相對較低。

財務資料

我們來自其他國家及地區的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣34.3百萬元增加35.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣46.6百萬元，主要由於來自其他國家及地區的收入增長乃由於現有客戶的銷售增長及拓展新客戶群，令分攤至各產品的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）減少，並從截至2024年12月31日止年度的人民幣46.6百萬元減少約29.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣32.9百萬元，主要由於來自南美及澳大利亞的收入減少，乃由於舊有產品系列的市場反應相對疲弱，而新推出的產品系列於截至2025年12月31日止年度仍處於市場滲透的初期階段。我們其他國家及地區的毛利率於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為36.0%及35.8%，並由截至2024年12月31日止年度的35.8%增加至截至2025年12月31日止年度的41.7%，主要由於外匯波動。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入和收益主要包括(i)政府補助、(ii)銀行利息收入、(iii)向關聯方貸款的利息收入，(iv)出售物業、廠房及設備項目的收益淨額，(v)終止租賃收益淨額，(vi)外匯收益淨額，及(vii)衍生金融工具的公允價值變動產生的收益淨額。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助.....	9,214	36.0	10,741	53.5	13,121	17.9
銀行利息收入.....	3,611	14.1	8,871	44.2	7,529	10.3
向關聯方貸款的利息收入....	92	0.4	22	0.1	—	—
其他 ⁽¹⁾	1,925	7.5	292	1.5	1,267	1.7
收益						
出售物業、廠房及設備項目						
的收益淨額.....	—	—	—	—	828	1.1
終止租賃收益淨額.....	—	—	133	0.7	—	—
外匯收益淨額.....	10,736	42.0	—	—	46,708	63.9
衍生金融工具的公允價值						
變動產生的收益淨額.....	—	—	—	—	3,745	5.1
總計	25,578	100.0	20,059	100.0	73,198	100.0

附註：

(1) 主要包括廢棄物處理收入及因零星貨物損壞所獲得的賠償。

財務資料

銷售及分銷費用

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷費用主要包括(i)專利特許權使用費、(ii)運輸成本及關稅、(iii)營銷及推廣成本、及(iv)我們銷售及分銷人員的人工成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣168.6百萬元、人民幣242.0百萬元及人民幣259.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的總銷售及分銷費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
專利特許權使用費	55,860	33.1	84,430	34.9	98,703	38.0
運輸成本及關稅	50,442	29.9	85,692	35.4	84,316	32.4
營銷及推廣成本	26,637	15.8	24,751	10.2	23,822	9.2
人工成本	21,406	12.7	28,898	11.9	34,967	13.5
其他 ⁽¹⁾	14,303	8.5	18,218	7.6	18,139	6.9
總計	168,648	100.0	241,989	100.0	259,947	100.0

附註：

- (1) 主要包括出口信貸保險保費付款、折舊及攤銷及業務招待費用。

行政費用

於往績記錄期間，我們的行政費用主要包括(i)我們行政人員的人工成本、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務費，包括諮詢費、法律服務費、審計費及招聘服務費、(iv)辦公開支、(v)稅項及附加費，及(vi)與[編纂]有關的[編纂]。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政費用分別為人民幣72.1百萬元、人民幣103.8百萬元及人民幣141.4百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
人工成本.....	27,678	38.4	41,376	39.9	51,616	36.5
折舊及攤銷.....	14,590	20.2	18,327	17.7	22,605	16.0
專業服務費.....	10,273	14.2	12,122	11.7	14,748	10.4
辦公開支.....	4,343	6.0	6,579	6.3	8,667	6.1
稅項及附加費.....	6,353	8.8	11,896	11.5	15,189	10.7
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	8,893	12.4	13,508	12.9	18,584	13.2
總計.....	72,130	100.0	103,808	100.0	141,380	100.0

附註：

(1) 主要包括檢查及維修費、信息技術管理費、金融機構手續費、保險費及廢棄物處理費。

研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用主要包括(i)研發所用材料成本、(ii)我們研發人員的人工成本，及(iii)折舊及攤銷。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發費用分別為人民幣74.4百萬元、人民幣85.3百萬元及人民幣83.6百萬元。

下表載列我們於所示期間的總研發費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
材料成本.....	55,942	75.2	58,485	68.6	55,943	66.9
人工成本.....	12,966	17.4	16,865	19.8	17,520	21.0
折舊及攤銷費用.....	1,532	2.1	1,390	1.6	1,579	1.9
其他 ⁽¹⁾	3,986	5.3	8,527	10.0	8,573	10.2
總計.....	74,426	100.0	85,267	100.0	83,615	100.0

附註：

(1) 主要包括研發用電費、檢驗費、專利申請費以及維修費。

財務資料

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額主要指貿易應收款項減值虧損撥回淨額及減值虧損淨額，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為撥回淨額人民幣1.9百萬元、撥回淨額人民幣3.2百萬元及減值虧損淨額人民幣2.9百萬元。

其他費用

我們的其他費用主要指衍生金融工具公允價值變動虧損淨額產生的費用，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣10.0百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣5.5百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)銀行貸款及其他借款利息，(ii)關聯方貸款利息費用，及(iii)租賃負債利息。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銀行及其他借款利息	6,372	91.6	6,928	87.8	5,898	83.7
關聯方貸款利息費用	9	0.1	—	—	—	—
租賃負債利息	576	8.3	959	12.2	1,149	16.3
總計	6,957	100.0	7,887	100.0	7,047	100.0

應佔聯營公司的利潤

我們應佔聯營公司的利潤主要指我們應佔於聯營公司Innovisione Co., Ltd.及其控制實體的長期投資所得利潤，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣1.3百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣5.7百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣40.7百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣67.4百萬元。

財務資料

我們按實體基準就產生於或來源於本集團成員公司註冊及營運所在司法權區的利潤繳納所得稅。中國企業所得稅撥備按我們若干中國附屬公司應課稅利潤的25%的法定稅率（根據《中國企業所得稅法》釐定）計算。本公司及浙江晶順獲認可為高新技術企業，並於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率，該優惠所得稅率將分別於2026年12月8日及2028年12月24日到期。

根據相關規則及規例，我們於新加坡註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按其應課稅收入的17%繳納稅項，我們於泰國註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須就應課稅收入按20%的稅率繳納企業所得稅，我們於德國註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須就應課稅收入分別按15.83%及18.03%的稅率繳納企業所得稅及貿易稅，及我們於美利堅合眾國註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須就應課稅收入按26.19%的稅率繳納企業所得稅。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面對任何稅務調查、查詢、罰款或附加費。

年內利潤

我們的年內利潤於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣229.8百萬元、人民幣336.7百萬元及人民幣360.5百萬元。我們的淨利潤率於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為14.4%、15.2%及15.6%。

各年度經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,219.4百萬元增加3.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,306.7百萬元，主要由於以下變動：

- **SPC**：我們來自SPC產品的收入保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣1,588.9百萬元及人民幣1,604.8百萬元。
- **LVT**：我們來自LVT產品的收入保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為人民幣481.4百萬元及於截至2025年12月31日止年度為人民幣488.5百萬元。

財務資料

- **EPC**：我們來自EPC產品的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣110.7百萬元增加60.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣177.6百萬元，主要是由於2025年推出超過150款新EPC產品設計及圖案所帶動銷售的增長。
- **其他**：我們來自其他產品的收入保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣38.4百萬元及人民幣35.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,398.5百萬元增加4.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,457.4百萬元，主要由於擴大生產規模（包括我們於2025年投產的泰國生產基地）使製造成本增加人民幣59.7百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣820.9百萬元及人民幣849.4百萬元，我們的毛利率維持相對穩定水平，於截至2024年12月31日止年度為37.0%，而截至2025年12月31日止年度為36.8%。

- **SPC**：我們來自SPC產品的毛利保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為人民幣609.4百萬元及於截至2025年12月31日止年度為人民幣609.4百萬元，我們的SPC產品毛利率保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為38.4%及於截至2025年12月31日止年度為38.0%。
- **LVT**：我們來自LVT產品的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣161.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣178.0百萬元，而我們的LVT產品毛利率則由截至2024年12月31日止年度的33.6%增加至截至2025年12月31日止年度的36.4%，主要由於外匯匯率波動以及原材料價格下降導致成本減少。
- **EPC**：我們來自EPC產品的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣42.4百萬元增加31.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣55.7百萬元，主要由於推出新EPC產品設計及圖案推動來自EPC的收入增加，而我們的EPC產品毛利率由截至2024年12月31日止年度的38.3%下跌至截至

財務資料

2025年12月31日止年度的31.3%，主要由於我們EPC產品於2025年的產能擴張主要來自泰國生產基地，該基地僅於2025年開始運營，且仍處於產能爬坡階段，導致毛利率相對較低；以及EPC產品售價下降，主要由於我們為提升市場競爭力而主動調整定價。

- **其他：**截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們來自其他產品的毛利維持相對穩定，分別為人民幣7.4百萬元及人民幣6.3百萬元，截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，我們其他產品的毛利率分別為19.4%及17.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣73.2百萬元，主要由於(i)外匯收益淨額增加人民幣46.7百萬元，主要原因是匯率波動影響我們的貿易應收款項及銀行結算；及(ii)衍生金融工具的公允價值變動產生的收益淨額增加人民幣3.7百萬元，主要原因是我們的外匯鎖定安排導致2025年錄得公允價值收益。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣242.0百萬元增加7.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣259.9百萬元，主要由於(i)專利特許權使用費增加人民幣14.3百萬元，主要由於銷量持續增長帶動專利特許權使用費增加；及(ii)人工成本增加人民幣6.1百萬元，主要由於我們增加對銷售人員的投資以支持市場開發活動。

行政費用

我們的行政費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.8百萬元增加36.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣141.4百萬元，主要由於(i)勞工成本增加人民幣10.2百萬元，主要由於管理團隊的持續擴張以及工資開支增加；(ii)折舊及攤銷費用增加人民幣4.3百萬元，主要由於使用權資產及其他固定資產（包括我們的泰國生產基地）折舊增加；及(iii)2025年新增與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。

研發費用

我們的研發費用保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣85.3百萬元及人民幣83.6百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額由截至2024年12月31日止年度的撥回淨額人民幣3.2百萬元轉為截至2025年12月31日止年度的減值虧損淨額人民幣2.9百萬元，主要由於應收客戶的貿易應收款項的減值虧損淨額增加。

其他費用

我們的其他費用由2024年的人民幣14.9百萬元減少63.1%至2025年的人民幣5.5百萬元，主要由於我們於2024年的外匯鎖定安排導致2024年衍生金融工具的公允價值變動，確認所產生的虧損淨額所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣7.9百萬元減少10.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元，主要由於銀行利率下降導致銀行貸款及其他借款利息減少。

應佔聯營公司的利潤

我們應佔聯營公司的利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元大幅增加增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元，主要由於我們的聯營公司於2025年的業務表現有所改善。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣55.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣67.4百萬元，與除稅前利潤一致。

年內利潤

基於上文所述，我們的年內利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣336.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣360.5百萬元，純利率於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度則分別為15.2%及15.6%。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,597.8百萬元增加38.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,219.4百萬元。

財務資料

- **SPC**：我們來自SPC產品的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,155.3百萬元增加37.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,588.9百萬元，主要由於2024年推出超過400款新SPC產品設計及圖案及於2024年實施針對性推廣活動，帶動對現有客戶的銷售增長，以及於截至2024年12月31日止年度拓展SPC產品客戶群所致。
- **LVT**：我們來自LVT產品的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣352.4百萬元增加36.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣481.4百萬元，主要由於對現有客戶（尤其是歐洲客戶）的銷售增加，而該增加乃受我們對LVT產品的整體市場擴展所推動，包括於2024年實施針對性推廣活動及於2024年推出超過300款新LVT產品設計及圖案，以及於截至2024年12月31日止年度拓展LVT產品客戶群。
- **EPC**：我們來自EPC產品的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣56.3百萬元增加96.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣110.7百萬元，主要由於EPC產品於歐洲與北美的銷售增長，而該增長乃因於2024年推出超過50款新EPC產品設計及圖案及於2024年實施針對性推廣活動帶動對現有客戶的銷售增長所致。
- **其他**：我們來自其他產品的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣33.9百萬元增加13.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣38.4百萬元，主要由於2024年推出新產品設計及圖案，令PETG產品及配件的市場需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,023.9百萬元增加36.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,398.5百萬元，主要由於(i)材料成本增加人民幣325.5百萬元，主要受擴大生產規模（包括我們於2024年投產的國內生產基地第四期）及銷量擴大所帶動；(ii)擴大業務規模使人工成本增加人民幣25.5百萬元；及(iii)運輸成本及關稅增加人民幣23.4百萬元，主要由於銷售增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣573.9百萬元增加43.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣820.9百萬元，我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的35.9%上升至截至2024年12月31日止年度的37.0%，主要由於以下變動：

- **SPC**：我們來自SPC產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣437.6百萬元增加約39.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣609.4百萬元，主要由於對現有客戶的銷售增長及我們拓展客戶群導致來自SPC產品的收入於截至2024年12月31日止年度增加，從而導致產品的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）分配減少，截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，我們的SPC產品的毛利率保持穩定，分別為37.9%及38.4%。
- **LVT**：我們來自LVT產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣112.3百萬元增加約43.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣161.7百萬元，我們的LVT產品毛利率由截至2023年12月31日止年度的31.9%上升至截至2024年12月31日止年度的33.6%，主要由於對現有客戶的銷售增長及我們拓展客戶群導致來自LVT產品的收入於截至2024年12月31日止年度增加，從而導致產品的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）分配減少。
- **EPC**：我們來自EPC產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣18.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣42.4百萬元，我們的EPC產品毛利率由截至2023年12月31日止年度的32.0%上升至截至2024年12月31日止年度的38.3%，主要由於來自EPC產品的收入增加（乃由於對現有客戶的銷售增長所致），導致各產品獲分配的固定製造成本（主要為固定資產折舊及攤銷）減少；及高端EPC產品佔比上升，而該等產品通常具有較高毛利率。
- **其他**：我們來自其他產品的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.0百萬元增加約24.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元，我們其他產品的毛利率由截至2023年12月31日止年度的17.7%上升至截至2024年12月31日止年度的19.4%，主要由於截至2024年12月31日止年度PETG產品及配件市場需求增加，導致來自其他產品的收入增加。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元減少21.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元，主要由於外匯收益淨額減少人民幣10.7百萬元，主要原因是匯率波動影響我們的貿易應收款項及銀行結算；惟部分被銀行利息收入增加人民幣5.3百萬元（此乃由於銀行存款結餘上升）所抵銷。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣168.6百萬元增加43.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣242.0百萬元，主要由於(i)專利特許權使用費增加人民幣28.6百萬元，主要由於銷量增長帶動專利特許權使用費增加；(ii)運輸成本及關稅增加人民幣35.3百萬元，此與銷量增長一致；及(iii)人工成本增加人民幣7.5百萬元，主要由於擴充銷售團隊以支持市場發展。

行政費用

我們的行政費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣72.1百萬元增加43.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣103.8百萬元，主要由於(i)人工成本增加人民幣13.7百萬元，主要由於增加管理層團隊的人數及薪酬；及(ii)折舊及攤銷費用增加人民幣3.7百萬元，主要由於使用權資產及其他固定資產（包括位於德國的倉庫及我們的國內生產基地四期）的折舊增加。

研發費用

我們的研發費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣74.4百萬元增加14.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣85.3百萬元，主要由於我們的研發人力投資導致人工成本增加人民幣3.9百萬元，以及新產品研發活動的電費、檢驗費及維護費增加導致其他增加人民幣4.5百萬元。

金融資產減值虧損撥回／（減值虧損）淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／（減值虧損）淨額由截至2023年12月31日止年度的撥回淨額人民幣1.9百萬元轉為截至2024年12月31日止年度的撥回淨額人民幣3.2百萬元，原因是已於2024年結算貿易應收款項的減值虧損撥回。

財務資料

其他費用

我們的其他費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣10.0百萬元增加49.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元，主要由於我們於2024年的外匯鎖定安排導致2024年衍生金融工具的公允價值變動，確認所產生的虧損淨額所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元增加13.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7.9百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款利息增加人民幣0.6百萬元，原因是借款本金金額較高；及(ii)租賃負債利息增加人民幣0.4百萬元，原因是我們的德國倉庫於2024年新增租賃安排。

應佔聯營公司的利潤

我們應佔聯營公司的利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元大幅增加增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元，主要由於我們的聯營公司於2024年的業務表現有所改善。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.7百萬元增加37.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣55.7百萬元，主要由於我們的除稅前利潤有所增加。

年內利潤

基於上文所述，我們的年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣229.8百萬元增加46.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣336.7百萬元，我們的純利率於截至2023年12月31日止年度為14.4%及於截至2024年12月31日止年度為15.2%。

財務資料

綜合財務狀況表的主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	411,031	707,760	824,777
使用權資產	97,984	108,390	102,283
無形資產	2,634	2,681	4,645
於一家聯營公司的投資	61,497	63,130	68,227
指定按公允價值計入其他			
全面收益的權益投資	200	200	—
預付款項	17,611	16,910	4,975
遞延稅項資產	27,418	40,758	44,422
非流動資產總值	618,375	939,829	1,049,329
流動資產			
存貨	238,060	351,702	452,094
貿易應收款項及應收票據	280,437	405,207	415,819
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	48,170	82,053	169,201
定期存款	31,437	—	—
現金及現金等價物	272,533	280,384	345,287
已抵押短期存款	107,155	176,387	134,703
應收關聯方款項	1,592	—	—
流動資產總值	979,384	1,295,733	1,517,104
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	333,004	532,729	522,749
其他應付款項及應計費用	162,555	265,695	257,206
衍生金融工具	—	11,050	—
計息銀行借款	130,181	137,027	213,973
租賃負債	7,455	5,667	5,344
應付關聯方款項	9	—	—
應付稅項	38,865	32,415	29,972
流動負債總額	672,069	984,583	1,029,244
流動資產淨值	307,315	311,150	487,860
資產總值減流動負債	925,690	1,250,980	1,537,189
非流動負債			
租賃負債	2,186	16,494	13,203
計息銀行及其他借款	50,000	71,682	34,064
遞延政府補助	42,149	39,969	38,604
非流動負債總額	94,335	128,145	85,871
資產淨值	831,355	1,122,834	1,451,318

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債明細：

	截至12月31日			截至4月8日 2026年
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產				
存貨	238,060	351,702	452,094	386,265
貿易應收款項及應收票據	280,437	405,207	415,819	565,248
預付款項、其他應收				
款項及其他資產	48,170	82,053	169,201	151,870
定期存款	31,437	—	—	—
現金及現金等價物	272,533	280,384	345,287	431,269
已抵押短期存款	107,155	176,387	134,703	—
應收關聯方款項	1,592	—	—	—
流動資產總值	979,384	1,295,733	1,517,104	1,534,652
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	333,004	532,729	522,749	629,172
其他應付款項及應計費用	162,555	265,695	257,206	136,290
衍生金融工具	—	11,050	—	—
計息銀行借款	130,181	137,027	213,973	245,900
租賃負債	7,455	5,667	5,344	4,911
應付關聯方款項	9	—	—	—
應付稅項	38,865	32,415	29,972	18,852
流動負債總額	672,069	984,583	1,029,244	1,035,125
流動資產淨值	307,315	311,150	487,860	499,527

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣307.3百萬元及人民幣311.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣311.2百萬元增加56.8%至截至2025年12月31日的人民幣487.9百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.6百萬元、存貨增加人民幣100.4百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣87.1百萬元，部分被計息銀行借款增加人民幣77.0百萬元以支持業務擴張所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣487.9百萬元及截至2026年4月8日為人民幣499.5百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)永久業權土地（指我們位於泰國的土地），(ii)樓宇，(iii)機器及設備，(iv)車輛，(v)辦公設備及傢俬，(vi)租賃物業裝修，及(vii)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
永久業權土地	—	18,597	37,671
樓宇	115,697	254,885	329,952
機器及設備	156,655	236,096	332,707
車輛	5,513	8,683	8,250
辦公設備及傢俬	5,473	5,003	8,217
租賃物業裝修	3,356	3,966	2,822
在建工程	124,337	180,530	105,158
總計	411,031	707,760	824,777

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣411.0百萬元增加72.2%至截至2024年12月31日的人民幣707.8百萬元，主要歸因於(i)樓宇主要因我們的國內生產基地四期的建設而增加人民幣139.2百萬元；(ii)機器及設備主要由於為我們的國內生產基地四期採購新設備而增加人民幣79.4百萬元；(iii)在建工程主要因泰國生產基地的建設而增加人民幣56.2百萬元及(iv)永久業權土地因在泰國收購土地而增加人民幣18.6百萬元。

我們的物業、廠房及設備進一步增加16.5%至截至2025年12月31日的人民幣824.8百萬元，主要歸因於(i)樓宇主要因泰國生產基地於2025年竣工而增加人民幣75.1百萬元；(ii)辦公設備及傢俬主要由於為泰國生產基地採購設備及資產而增加人民幣3.2百萬元；及(iii)永久業權土地因在泰國進一步收購土地而增加人民幣19.1百萬元，部分被在建工程的減少所抵銷，而在建工程的減少乃主要因泰國生產基地竣工所致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)辦公場所及倉庫；及(ii)租賃土地。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
辦公場所及倉庫	10,065	22,385	18,192
租賃土地	87,919	86,005	84,091
總計	97,984	108,390	102,283

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣98.0百萬元增加10.6%至截至2024年12月31日的人民幣108.4百萬元，主要歸因於我們就德國倉儲訂立新租賃協議導致辦公場所及倉庫增加人民幣12.3百萬元，部分被租賃土地的攤銷人民幣1.9百萬元所抵銷。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣108.4百萬元減少5.6%至截至2025年12月31日的人民幣102.3百萬元，主要歸因於我們的辦公場所及倉庫攤銷人民幣8.6百萬元及租賃土地攤銷人民幣1.9百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。

我們的無形資產維持穩定，截至2023年12月31日為人民幣2.6百萬元及截至2024年12月31日為人民幣2.7百萬元。

我們的無形資產進一步增加73.3%至截至2025年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要由於軟件增加。

於一家聯營公司的投資

我們於一家聯營公司的投資指我們對Innovisione Co., Ltd.及其控制實體的投資。

我們於一家聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣61.5百萬元增加2.7%至截至2024年12月31日的人民幣63.1百萬元，並進一步增加8.1%至截至2025年12月31日的人民幣68.2百萬元。該增加主要歸因於我們的聯營公司Innovisione Co., Ltd.及其控制實體的利潤增加。

財務資料

指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資

我們的指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資指我們對一項合夥基金的投資。

截至2023年及2024年12月31日，我們指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資保持穩定，為人民幣0.2百萬元。我們的指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資隨後減少至截至2025年12月31日的零，主要歸因於我們自合夥基金撤資且後續收回投資。請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（包括流動及非流動部分）主要包括(i)預付供應商款項，主要指原材料、服務費、推廣費的預付款項及預付專利使用費；(ii)物業、廠房及設備的預付款項；(iii)按金及其他應收款項，主要指客戶保證金；(iv)出口退稅；(v)可收回稅項；(vi)可抵扣進項增值稅；及(vii)遞延[編纂]。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付供應商款項	29,085	26,205	41,229
物業、廠房及設備以及無形資產預付款項 ...	17,611	16,910	4,975
按金及其他應收款項	7,601	19,609	62,693
出口退稅	10,895	14,064	28,167
可收回稅項	—	—	207
可抵扣進項增值稅	1,707	23,367	33,693
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	66,899	100,155	175,439
減值撥備	(1,118)	(1,192)	(1,263)
總計	65,781	98,963	174,176

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65.8百萬元增加50.4%至截至2024年12月31日的人民幣99.0百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅增加人民幣21.7百萬元，此乃由於為國內生產基地四期購置設備及興建設施，及(ii)按金及其他應收款項增加人民幣12.0百萬元，該增加主要因銷售增加導致按金及保證金增加所致，惟部分被與供應商的付款條款變動致使採購原材料的預付款項減少導致的預付供應商款項減少人民幣2.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步由截至2024年12月31日的人民幣99.0百萬元增加76.0%至截至2025年12月31日的人民幣174.2百萬元，主要由於(i)預付供應商款項因業務擴張導致原材料、服務費、推廣費的預付款項增加以及根據相關許可協議的要求支付的特許權使用費預付款項增加而增加人民幣15.0百萬元；及(ii)出口退稅增加人民幣14.1百萬元，該增加主要由於年末出口銷售增加所致。

截至2026年4月8日，截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的約人民幣40.0百萬元或22.9%已結清。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)製成品。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	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	30,627	55,850	84,963
在製品	28,755	42,301	43,046
製成品	178,678	253,551	324,085
總計	238,060	351,702	452,094

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣238.1百萬元增加47.7%至截至2024年12月31日的人民幣351.7百萬元，主要歸因於(i)我們的國內生產基地四期的產能擴大及泰國生產基地的試產準備推動原材料增加人民幣25.2百萬元及在製品增加人民幣13.5百萬元，及(ii)由於我們為滿足不斷增加的訂單需求而進行戰略備貨，從而令製成品增加人民幣74.9百萬元。

我們的存貨進一步增加28.5%至截至2025年12月31日的人民幣452.1百萬元，主要歸因於(i)原材料增加人民幣29.1百萬元，由於我們泰國生產基地開始商業生產，導致2025年PVC採購增加；及(ii)製成品增加人民幣70.5百萬元，乃由於我們的國內生產基地四期及我們的泰國生產基地的產能擴大。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
-1年以內	251,868	360,747	466,983
-1至2年	16,818	13,741	9,249
-2至3年	—	4,561	2,645
-3年以上	—	5,295	6,128
	268,686	384,344	485,005
存貨撇減.....	(30,626)	(32,642)	(32,911)
總計	238,060	351,702	452,094

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	98	77	101

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按某年度存貨的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數由截至2023年12月31日止年度的98天減至截至2024年12月31日止年度的77天，主要由於對現有客戶的銷售增加及擴大客戶群，帶動截至2024年12月31日止年度的收入大幅增加，並增至截至2025年12月31日止年度的101天，主要由於截至2025年12月31日止年度PVC庫存積壓。

截至2026年4月8日，截至2025年12月31日的存貨中的約人民幣333.8百萬元或73.8%已被使用、消耗或出售。

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包括(i)貿易應收款項；及(ii)應收票據。我們的信貸期一般為三個月。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項.....	285,888	399,901	420,824
應收票據.....	—	7,486	—
	285,888	407,387	420,824
減：減值.....	(5,451)	(2,180)	(5,005)
總計.....	280,437	405,207	415,819

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣280.4百萬元增加44.5%至截至2024年12月31日的人民幣405.2百萬元，主要歸因於(i)截至2024年12月31日的貿易應收款項增加人民幣114.0百萬元，與我們收入增長及向若干客戶（尤其是年內銷售大幅增長者）延長信貸期一致；及(ii)截至2024年12月31日的應收票據增加人民幣7.5百萬元，乃由於我們以銀行承兌票據形式收取部分客戶付款，而該安排屬臨時性質，並無於2023年或2025年持續。

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405.2百萬元增加2.6%至截至2025年12月31日的人民幣415.8百萬元，主要歸因於我們的附屬公司VYTEC Thailand（其提供的信貸期相對較長）成立並擴大業務規模，導致貿易應收款項增加人民幣20.9百萬元，部分被未償票據到期及收回導致應收票據減少人民幣7.5百萬元所抵銷。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內.....	260,510	390,085	394,356
3至6個月.....	13,034	5,361	12,338
6至12個月.....	6,757	2,151	8,589
12個月以上.....	136	124	536
總計.....	280,437	397,721	415,819

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	96	57	66

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按某年度貿易應收款項及應收票據總額的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度收入再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2023年12月31日止年度的96天減至截至2024年12月31日止年度的57天，主要因為結算客戶的若干未償還貿易應收款項，並增至截至2025年12月31日止年度的66天，主要因為VYTEC Thailand授出的信貸期相對較長。

截至2026年4月8日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中的約人民幣346.4百萬元或83.3%已結清。

已抵押短期存款

我們的已抵押短期存款主要指為向供應商開具銀行承兌票據所需的保證金。

我們的已抵押短期存款由截至2023年12月31日的人民幣107.2百萬元增加64.6%至截至2024年12月31日的人民幣176.4百萬元，主要歸因於我們的業務規模擴大及收入增長，此乃由於原材料採購量增加且用於結算的銀行承兌票據相應增加所致。

我們的已抵押短期存款減少23.6%至截至2025年12月31日的人民幣134.7百萬元，主要歸因於收入增長放緩，令原材料採購需求減少且開具的銀行承兌票據相應減少，從而導致已抵押存款需求減少。

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包括(i)貿易應付款項；及(ii)應付票據。下表載列截至所示日期我們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)		
貿易應付款項.....	138,535	188,670	258,037
應付票據.....	194,469	344,059	264,712
總計	333,004	532,729	522,749

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333.0百萬元增加60.0%至截至2024年12月31日的人民幣532.7百萬元，主要歸因於(i)銷量增加及原材料採購相應增加推動貿易應付款項增加人民幣50.1百萬元；及(ii)應付票據增加人民幣149.6百萬元，乃由於截至2024年12月31日止年度我們採購量的增長，這導致向供應商開具的銀行承兌票據相應增加。

我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣532.7百萬元及截至2025年12月31日為人民幣522.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內	215,017	361,691	373,695
3至6個月	110,583	169,159	139,862
6至12個月	6,629	1,338	8,240
12個月以上.....	775	541	952
總計	333,004	532,729	522,749

財務資料

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周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (天)	2025年
貿易應付款項及應付票據 周轉天數 ⁽¹⁾	160	113	132

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按某年度貿易應付款項及應付票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度所用的銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由截至2023年12月31日止年度的160天減少至截至2024年12月31日止年度的113天，主要由於我們的業務運營增加令我們的銷售成本增加，並增加至截至2025年12月31日止年度的132天，主要由於若干供應商授出的信貸期延長所致。

截至2026年4月8日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項約人民幣226.6百萬元或87.8%已結清。截至2026年4月8日，我們截至2025年12月31日的應付票據約人民幣150.2百萬元或56.8%已結清。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括以下各項產生的暫時性差異：(i)貿易應收款項及其他應收款項減值；(ii)存貨撥備；(iii)物業、廠房及設備減值；(iv)就稅務目的而言的減速折舊；(v)租賃負債；(vi)其他應付款項及應計費用的應計負債；(vii)就稅務目的而言的按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動；(viii)遞延政府收入；及(ix)公司間交易未變現利潤，部分被遞延稅項負債抵銷。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一附註27。下表載列截至所示日期我們的遞延稅項資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
遞延稅項資產			
貿易應收款項及其他應收款項減值	999	529	631
存貨撥備	3,972	4,576	4,537
物業、廠房及設備減值	1,309	1,276	151
就稅務目的而言的減速折舊	164	260	—
租賃負債	1,634	6,017	5,167
其他應付款項及應計費用的應計負債	2,839	5,472	9,115
就稅務目的而言的按公允價值計入損益的 金融負債公允價值變動	—	1,657	—
遞延政府收入	6,540	6,322	5,995
公司間交易未變現利潤	11,766	20,907	25,055
小計	29,223	47,016	50,651
遞延稅項負債			
使用權資產	(1,616)	(5,762)	(4,872)
應佔聯營公司的利潤	(189)	(496)	(1,357)
小計	(1,805)	(6,258)	(6,229)
總計	27,418	40,758	44,422

財務資料

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元，主要歸因於就我們的海外業務（尤其是我們的德國倉庫）訂立的新租賃協議推動租賃負債增加以及受德國倉庫存貨增加帶動的公司間交易未變現利潤增加，致使期末存貨的未變現毛利金額增加。

截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產維持相對穩定於人民幣40.8百萬元及人民幣44.4百萬元。

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要指提供予戴會斌先生、章樹紅女士及Miao Yue'an女士的貸款。截至2023年12月31日，應收關聯方款項約為人民幣1.6百萬元。該等貸款屬非貿易性質，按年利率3.65%計息，並已分別於2024年5月、2023年2月及2023年1月結清。詳情請參閱本文件附錄一附註34。

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（包括流動及非流動部分）主要包括(i)合約負債；(ii)應付工資；(iii)其他應付款項及應計費用，主要為建設費用及與購買設備有關的應付款項；(iv)撥備為產品保修撥備；(v)應付一家聯營公司的投資；(vi)企業所得稅以外的應付稅項；(vii)遞延收入；及(viii)退款負債。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
合約負債.....	10,631	8,333	9,567
應付工資.....	26,234	29,982	32,911
其他應付款項及應計費用.....	58,411	130,575	138,267
撥備.....	8,799	15,205	21,174
應付一家聯營公司的投資.....	22,658	22,996	4,491
企業所得稅以外的應付稅項.....	8,851	19,508	9,247
遞延政府補貼.....	43,602	42,149	40,784
退款負債.....	25,518	36,916	39,369
總計.....	204,704	305,664	295,810

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204.7百萬元增加49.3%至截至2024年12月31日的人民幣305.7百萬元，主要歸因於(i)因我們國內生產基地四期及泰國生產基地建設費用增加，導致其他應付款項及應計費用增加人民幣72.2百萬元；及(ii)因保修撥備隨收入增長而增加導致撥備增加人民幣6.4百萬元。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用減少3.2%至截至2025年12月31日的人民幣295.8百萬元，主要歸因於(i)應付增值稅減少導致除企業所得稅以外的應付稅項減少人民幣10.3百萬元，及(ii)應付我們聯營公司Innovisione Co., Ltd.的投資減少人民幣18.5百萬元，主要由於我們結算對聯營公司的投資。

截至2026年4月8日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中的約人民幣35.8百萬元或13.9%已於隨後結清。

應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項主要指來自章樹紅女士及Miao Yue'an女士的貸款。截至2023年12月31日，應付關聯方款項約為人民幣9千元。該等結餘為無抵押，按年利率3.65%計息，並分別於2024年10月及2023年2月結清。詳情請參閱本文件附錄一附註34。

流動資金及資本資源

我們過去主要透過業務營運[編纂]及股東注資以滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金及[編纂][編纂]，為日後資金需求撥付資金。我們預期未來在取得融資以撥付營運資金方面不會出現任何變動。

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣272.5百萬元、人民幣280.4百萬元及人民幣345.3百萬元。

展望未來，我們預計我們的經營現金流量、銀行貸款及[編纂][編纂]將共同滿足我們的營運資金、資本開支及流動資金需求。我們履行財務承諾的能力將取決於我們的營運表現及產生現金流量，而該等因素受經濟狀況及各種外部因素所影響。倘我們目前的資金不足，我們將考慮取得額外信貸或進行股本融資。

我們的董事認為，經考慮我們的可用資源(包括手頭現金、銀行結餘、銀行融資及[編纂][編纂])，我們擁有充足的營運資金，足以應付我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	389,213	279,845	249,857
投資活動所用現金淨額	(202,921)	(259,514)	(170,537)
融資活動所用現金淨額	(141,933)	(13,482)	(21,451)
現金及現金等價物增加淨額	44,359	6,849	57,869
年初現金及現金等價物	237,554	272,533	280,384
外匯匯率變動的影響	(9,380)	1,002	7,034
年末現金及現金等價物	272,533	280,384	345,287

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，我們自經營活動所得現金淨額為人民幣249.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣427.9百萬元，並經：(i)非現金及非經營項目調整，非現金及非經營項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣66.9百萬元、使用權資產折舊人民幣10.6百萬元及財務成本人民幣7.0百萬元，及(ii)營運資金變動調整，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣21.9百萬元（乃由於屬非現金性質的未變現外匯收益所致），我們的產能擴充導致存貨增加人民幣100.7百萬元，以及原材料供應、服務費、推廣費及固定資產的預付款項增加導致預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣84.6百萬元、已抵押短期存款減少人民幣41.7百萬元，此乃由於我們的收入增長放緩，導致對原材料採購的需求減少，開具的銀行承兌票據相應下降，從而導致抵押存款需求下降。

截至2024年12月31日止年度，我們自經營活動所得現金淨額為人民幣279.8百萬元，主要歸因於我們的除稅後利潤人民幣392.4百萬元，並經：(i)非現金及非經營項目調整，非現金及非經營項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣43.3百萬元、使用權資產折舊人民幣9.9百萬元及財務成本人民幣7.9百萬元，及(ii)營運資金變動調整，主要由於我們的材料採購增加及若干供應商授予更長的信貸期導致貿易應付款項及應

財務資料

付票據增加人民幣202.1百萬元，與我們的收入增長一致及因銷量增加而向若干主要客戶延長信貸期導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣121.5百萬元，以及因我們的產能擴充導致存貨增加人民幣115.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們自經營活動所得現金淨額為人民幣389.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣270.5百萬元，並經：(i)非現金及非經營項目調整，非現金及非經營項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣37.6百萬元、存貨撇減至可變現淨值淨額人民幣10.8百萬元、使用權資產折舊人民幣7.6百萬元及財務成本人民幣7.0百萬元，及(ii)營運資金變動調整，主要由於結清客戶未償還的貿易應收款項使貿易應收款項及應收票據減少人民幣288.6百萬元，及由於更改付款條款而對若干客戶的貿易應付款項有所減少，使貿易應付款項及應付票據減少人民幣233.2百萬元。

投資活動所用現金流淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣170.5百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣152.1百萬元，(ii)於一家聯營公司的額外投資人民幣18.4百萬元（與額外投資於Innovisione Co., Ltd.有關），及(iii)購買無形資產人民幣3.0百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣2.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣259.5百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣277.0百萬元，及(ii)收購共同控制下的一家附屬公司的現金付款人民幣21.9百萬元（與收購Decoflooring有關），部分被提取原到期日為三個月以上的定期存款人民幣31.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣202.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣138.9百萬元，(ii)於一家聯營公司的額外投資人民幣36.6百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣2.0百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣4.1百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣21.5百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣252.5百萬元，(ii)已付股息人民幣50.0百萬元及(iii)租賃付款本金部分人民幣8.1百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣292.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣13.5百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣176.3百萬元，及(ii)已付股息人民幣100.0百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣204.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣141.9百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣292.9百萬元，及(ii)已付股息人民幣100.0百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣253.8百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月8日，我們的債務主要包括(i)流動租賃負債、(ii)流動計息銀行借款、(iii)非流動租賃負債及(iv)非流動計息銀行及其他借款。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月8日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
租賃負債.....	7,455	5,667	5,344	4,911
計息銀行借款.....	130,181	137,027	213,973	245,900
非流動				
租賃負債.....	2,186	16,494	13,203	11,090
計息銀行及其他借款.....	50,000	71,682	34,064	35,491
總計	189,822	230,870	266,584	297,392

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月8日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別約為人民幣9.6百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣18.5百萬元及16.0百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣9.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元，主要歸因於我們就海外營運（特別是我們的德國倉庫）訂立的新租賃協議。

我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元減少16.3%至截至2025年12月31日的人民幣18.5百萬元，主要歸因於償還租賃負債。

財務資料

我們的租賃負債總額由截至2025年12月31日的人民幣18.5百萬元減少13.7%至截至2026年4月8日的人民幣16.0百萬元，主要歸因於租賃負債攤銷。

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款主要用於我們的日常業務營運。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月8日，我們的銀行及其他借款總額（包括流動及非流動部分）分別約為人民幣180.2百萬元、人民幣208.7百萬元、人民幣248.0百萬元及281.4百萬元。

我們的銀行借款包含中國商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契約。於往績記錄期間，我們的計息銀行借款實際利率介乎年利率1.4%至4.7%。截至2026年4月8日，我們的銀行融資為人民幣905.0百萬元，其中人民幣527.4百萬元尚未動用。

我們的其他借款主要指我們的附屬公司VYTEC Thailand少數股東提供的股東貸款。我們其他借款的年利率為1%，期限三年。我們預期於[編纂]後償付未償還的其他借款。

我們的計息銀行借款（指我們借款的流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣130.2百萬元增加5.3%至截至2024年12月31日的人民幣137.0百萬元。該增加主要歸因於為支持營運活動而取得額外借款。我們的計息銀行借款進一步增加56.2%至截至2025年12月31日的人民幣214.0百萬元，主要由於計息銀行借款增加以為營運活動提供資金。我們的計息銀行借款由截至2025年12月31日的人民幣214.0百萬元增加14.9%至截至2026年4月8日的人民幣245.9百萬元，主要歸因於用於撥付營運活動的計息銀行借款增加。

我們的計息銀行及其他借款（指我們借款的非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增加43.4%至截至2024年12月31日的人民幣71.7百萬元，主要由於我們增加計息銀行及其他借款以為經營活動提供資金。我們的計息銀行及其他借款減少至截至2025年12月31日的人民幣34.1百萬元，歸因於償還我們的計息銀行及其他借款。截至2026年4月8日，我們的計息銀行及其他借款保持穩定，為人民幣35.5百萬元。

債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年4月8日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信

財務資料

貸（不論提供保證、無保證、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。於最後實際可行日期，我們的債務中並無任何可能嚴重限制我們日後取得未來融資的重大限制性契約。截至2026年4月8日，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

我們的董事確認(i)自2026年4月8日及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動，(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們的債務概無出現任何重大違約或違反契約的情況，及(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	35.9%	37.0%	36.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	14.4%	15.2%	15.6%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.3	1.5
速動比率 ⁽⁴⁾	1.1	1.0	1.0

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於淨利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (4) 速動比率等於流動資產減存貨除以流動負債。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備項目以及購買無形資產有關。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣141.0百萬元、人民幣277.8百萬元及人民幣155.2百萬元。

財務資料

資本承擔

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的資本承擔分別為人民幣4.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣2.8百萬元。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載的各項關聯方交易於日常業務過程中按公平基準及按相關各方之間的一般商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或令我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

財務風險披露

我們面臨多項財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，務求盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響。詳情請參閱本文件附錄一附註37。

股息

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別向股東宣派現金股息人民幣100百萬元、人民幣100百萬元及人民幣50百萬元。截至本文件日期，我們已全數派付該等股息。詳情請參閱本文件附錄一附註11。

我們並無正式的股息政策或固定的派息比率。我們日後可能會以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。根據組織章程細則，我們的董事會日後可能經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可得性以及其當時可能認為相關的其他因素後方會宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織章程文件、適用中國法律及我們的股東批准所規限。中國法律規定，僅可從按中國會計原則計算的年內利潤中派付股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣122.0百萬元。

[編纂]

假設概無根據[編纂]發行股份，我們所承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元（基於[編纂]每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]估計[編纂]的約[編纂]%。[編纂]包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]開支約[編纂]百萬港元，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，包括入賬列作行政開支的[編纂]百萬港元及資本化的[編纂]百萬港元。於往績記錄期間後，預期約[編纂]百萬港元將自我們的綜合損益表扣除，及預期約[編纂]百萬港元將於[編纂]時入賬列作權益扣減。我們並不認為上述任何費用或開支對本集團而言屬重大或異常偏高。上述[編纂]為僅供參考的最新實際估計，而實際金額可能有別於該估計。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期）以來，我們的財務及交易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。