

## 財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至該等日期的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀以下討論與分析。閣下應閱讀本文件附錄一所載全部會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能與其他司法管轄區（包括美國）的公認會計原則有所不同。

以下討論與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看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節所載資料。

### 概覽

我們是中國領先的地板產品供應商，亦是全球市場領導者。憑藉我們的全球銷售網絡、持續的產品創新及定制化能力，以及我們的柔性智能製造系統，我們為全球消費者提供兼具環保、安全健康、科技及美學價值的地板產品。

我們的收入主要來自銷售(i) PVC地板產品（主要包括SPC地板、WPC地板及LVT地板產品）、(ii)木地板產品（主要包括強化木地板及實木複合地板產品）以及(iii)其他產品。於業績記錄期，我們的業務保持穩步增長。我們的收入由2023年的人民幣2,297.6百萬元增加2.6%至2024年的人民幣2,356.3百萬元，並進一步增加7.4%至2025年的人民幣2,530.5百萬元。我們的年內利潤由2023年的人民幣197.3百萬元增加13.4%至2024年的人民幣223.7百萬元，並進一步由人民幣223.7百萬元增加7.0%至2025年的人民幣239.3百萬元。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重大因素包括以下各項：

#### 全球經濟狀況及地緣政治緊張局勢

全球經濟狀況對我們的銷售產生直接影響，原因在於我們已在多個地理市場建立業務佈局，且我們的增長主要由海外銷售所驅動。2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣1,799.8百萬元、人民幣2,042.5百萬元及人民幣2,306.7百萬元，分別佔同期總收入的78.3%、86.7%及91.2%。因此，我們的財務表現高度依賴全球經濟狀況，包括全球整體經濟增長水平、人均可支配收入水平、終端市場增長情況以及國際貿易政策及關稅。全球經濟狀況的波動可能影響對我們產品的需求，並可能對我們的經營業績產生重大影響。

此外，近年來，若干國家已對中國製造的產品包括地板產品加征關稅或實施其他貿易措施。貿易政策的變化或額外關稅的徵收，可能提高我們產品在若干市場的成本，並可能影響我們在該等市場的競爭力。我們持續關注國際貿易政策的變化，並相應調整我們的生產及銷售策略。

---

## 財務資料

---

### 消費者需求

我們的經營業績一直且預計將繼續受到消費者需求的影響。2023年、2024年及2025年，PVC地板銷售分別佔我們總收入的64.3%、71.9%及78.4%。根據弗若斯特沙利文報告，按零售銷售總額計，全球PVC地板市場規模由2021年的269億美元增長至2025年的352億美元，複合年增長率為7.0%，並預計將於2030年達到489億美元，複合年增長率為6.8%。其中，按零售銷售總額計，全球SPC地板市場規模為主要產品類別中增長最快，由2021年的119億美元增長至2025年的172億美元，複合年增長率為9.6%，並預計將於2030年達到267億美元，複合年增長率為9.2%。PVC地板尤其是SPC地板持續增長的消費者需求，對於確保強勁的銷售增長勢頭、支持我們的收入增長以及對該市場研發的持續投資至關重要。

### 原材料價格及供應

原材料佔我們已售商品成本的重要部分。我們的主要原材料包括PVC樹脂粉、碳酸鈣、穩定劑、增塑劑、耐磨層及裝飾膜。該等原材料的價格受供需狀況、上游石化產品價格變動及整體市場狀況等因素影響而出現波動。2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別為人民幣1,263.2百萬元、人民幣1,248.1百萬元及人民幣1,279.5百萬元，分別佔同期總銷售成本的72.7%、70.4%及67.8%。

原材料價格受多項我們無法控制的因素影響，包括市場供需動態、國際貿易政策及關稅變化、運輸及能源成本以及匯率變動。原材料價格的大幅波動可能增加我們的生產成本，並影響我們的毛利率。儘管我們可能根據原材料成本變化調整產品售價，但有關調整未必能夠全面或即時抵銷原材料價格上漲帶來的影響。

### 產能、產能利用率及生產效率

我們的經營業績受我們的產能、產能利用率及生產效率影響。作為一家製造企業，我們高效運營生產設施並維持穩定生產產出的能力，對於控制生產成本至關重要。於業績記錄期，我們位於中國的生產設施的利用率於2023年、2024年及2025年分別為69.7%、70.1%及71.9%，而位於越南的生產設施的利用率分別為23.1%、54.0%及72.6%。

較高的產能利用率通常使我們能夠將固定製造成本（如機器折舊及工廠間接費用）分攤至更大的生產量，從而可能提升我們的毛利率。相反，倘由於需求減弱、生產中斷或其他經營因素導致產能利用率下降，我們的單位生產成本可能上升，進而可能對我們的盈利能力產生不利影響。

### 匯率波動

由於我們相當部分的銷售以外幣計價主要為美元，匯率波動可能影響我們的收入及盈利能力。倘人民幣兌我們銷售所使用貨幣升值，則折算為人民幣後的收入價值可能減少。相反，人民幣貶值可能增加以外幣計值收入的人民幣價值。於業績記錄期內，我們於2023

---

## 財務資料

---

年、2024年及2025年分別錄得匯兌差額收益淨額人民幣10.6百萬元、人民幣11.8百萬元及匯兌差額淨損失人民幣14.5百萬元。

我們可能不時採取若干外匯風險管理措施。然而，該等措施未必能夠完全消除匯率波動對我們財務表現的影響。

### 呈列基準

本公司於2019年在中國註冊成立為有限責任公司。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的所有適用國際財務報告準則編製，該等準則包含所有經國際會計準則理事會批准的準則及詮釋。本集團在編製歷史財務資料時，已一貫採用所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則以及相關過渡條款。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟若干於2023年、2024年及2025年12月31日止各年度末按公允價值計量的金融工具除外。

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。下文載列我們認為對我們而言屬關鍵重要或涉及編製財務報表時所採用最重大估計及判斷的若干會計政策及估計。有關對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的判斷及估計的進一步詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註3。

### 收益確認

#### 來自客戶合同的收益

來自客戶合同的收益於貨物或服務的控制權轉讓予客戶時確認，確認金額反映我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得的對價。

當合同對價中包含可變金額時，對價金額的估計以我們就向客戶轉讓貨物或服務預期有權獲得的對價為準。可變對價於合同開始時估計並受限制，直至隨後解決與可變對價相關的不確定性時，極有可能不會發生已確認累計收益金額的重大收益撥回為止。

#### 銷售地板產品收益

我們銷售地板產品。銷售產品的收益於貨物的控制權轉讓予客戶，且不存在可能影響客戶接受貨物的未履行義務時確認。

---

## 財務資料

---

部分銷售地板產品的合同向客戶提供數量回扣，從而產生可變對價。

一旦期內購買的產品數量超過合同規定的門檻，則可能向若干客戶提供追溯數量回扣。回扣與客戶應付款項抵銷。為估計預期未來回扣的可變對價，對具有單一數量門檻的合同採用最可能發生金額法，對具有多個數量門檻的合同採用期望值法。最能預測可變對價金額的所選方法主要取決於合同中包含的數量門檻數目。應用關於限制可變對價估計的規定，並確認預期未來回扣的退款負債。

### 貨運服務收益

提供貨運服務的收益在自開始起至將貨物交付至合同規定的指定目的地完成止的期間內確認。

### 其他收入

利息收入按應計基準採用實際利率法確認，採用於金融工具的預期年期或較短期間（如適用）內精確貼現估計未來現金收款至金融資產賬面淨值的利率。

### 貿易應收款項預期信用損失撥備

我們採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信用損失。撥備率乃根據具有類似損失模式的不同客戶群組的貿易應收款項的賬齡釐定。

撥備矩陣初步根據我們歷史觀察所得的違約率釐定。我們將調整矩陣以結合前瞻性資訊調整歷史信用損失經驗。例如，若預期未來一年的預測經濟狀況（即國內生產總值）將會惡化，從而可能導致違約數量增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，我們更新歷史觀察所得的違約率，並分析前瞻性估計的變動。

歷史觀察所得的違約率、預測經濟狀況與預期信用損失之間相關性的評估是一項重大估計。預期信用損失金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。我們的歷史信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。

## 財務資料

### 若干綜合損益及其他全面收益表項目說明

下表載列所示年度我們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          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 收入.....                 | 2,297,629      | 2,356,268      | 2,530,548      |
| 銷售成本.....               | (1,738,224)    | (1,773,456)    | (1,888,090)    |
| <b>毛利.....</b>          | <b>559,405</b> | <b>582,812</b> | <b>642,458</b> |
| 其他收入及收益.....            | 34,541         | 49,413         | 31,602         |
| 銷售及分銷開支.....            | (196,316)      | (214,752)      | (272,505)      |
| 行政開支.....               | (70,858)       | (75,297)       | (74,596)       |
| 研發開支.....               | (51,719)       | (50,837)       | (53,012)       |
| 金融資產（減值損失）／<br>減值損失撥回淨額 | (27,167)       | (36,598)       | 6,553          |
| 其他開支.....               | (15,194)       | (2,039)        | (19,110)       |
| 融資成本.....               | (2,656)        | (1,964)        | (2,660)        |
| <b>除稅前利潤.....</b>       | <b>230,036</b> | <b>250,738</b> | <b>258,730</b> |
| 所得稅開支.....              | (32,766)       | (27,081)       | (19,398)       |
| <b>年內利潤.....</b>        | <b>197,270</b> | <b>223,657</b> | <b>239,332</b> |

### 非國際財務報告準則指標

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定，亦非按照國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過剔除管理層認為並非反映我們經營表現的項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營表現。

我們認為，該等計量方式為投資者及其他人士提供有用資料，以協助彼等按與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量進行比較。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其單獨考慮，或視其為根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況分析的替代。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為剔除以權益結算的股份支付開支。我們將經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）定義為年度經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以年度收入再乘以100%。我們對該等項目作出調整，原因在於該等項目並非經營性質，亦不能反映我們的核心經營業績及業務前景。該等調節項目屬非經常性項目及符合《指引》第3.11章的規定。

## 財務資料

因此，我們認為，對該等項目作出調整可令潛在投資者及管理層更清晰了解我們的經營業績及財務表現，從而能夠在不受扭曲的情況下評估我們的基礎核心表現。下表載列所示期間／年度我們的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）（按絕對金額及佔同年度總收入百分比列示）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量之間的對賬：

|                                | 截至12月31日止年度    |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 年／期內利潤.....                    | 197,270        | 223,657        | 239,332        |
| 加：                             |                |                |                |
| 以權益結算的股份支付開支.....              | 1,148          | 1,148          | 1,148          |
| 經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量指標）.....     | <u>198,418</u> | <u>224,805</u> | <u>240,480</u> |
| 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量指標）(%)..... | 8.6            | 9.5            | 9.5            |

### 收入

於業績記錄期內，我們的收入主要來自銷售PVC地板產品及木地板產品。

#### 按主要產品劃分的收入明細

下表載列所示年度我們按主要產品劃分的收入明細，按絕對金額及佔總收入百分比列示：

|               | 截至12月31日止年度      |              |                  |              |                  |              |
|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|               | 2023年            |              | 2024年            |              | 2025年            |              |
|               | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            |
| PVC地板產品.....  | <u>1,476,569</u> | <u>64.3</u>  | <u>1,692,999</u> | <u>71.9</u>  | <u>1,985,521</u> | <u>78.4</u>  |
| SPC地板產品.....  | 1,303,960        | 56.8         | 1,494,314        | 63.4         | 1,719,458        | 67.9         |
| WPC地板產品.....  | 100,204          | 4.4          | 95,485           | 4.1          | 150,339          | 5.9          |
| LVT地板產品.....  | 72,405           | 3.1          | 103,200          | 4.4          | 115,724          | 4.6          |
| 木地板產品.....    | <u>718,963</u>   | <u>31.3</u>  | <u>585,967</u>   | <u>24.8</u>  | <u>477,123</u>   | <u>18.9</u>  |
| 強化地板產品.....   | 377,414          | 16.4         | 387,455          | 16.4         | 335,681          | 13.3         |
| 實木複合地板產品..... | 341,549          | 14.9         | 198,512          | 8.4          | 141,442          | 5.6          |
| 其他.....       | <u>102,097</u>   | <u>4.4</u>   | <u>77,302</u>    | <u>3.3</u>   | <u>67,904</u>    | <u>2.7</u>   |
| 總計.....       | <u>2,297,629</u> | <u>100.0</u> | <u>2,356,268</u> | <u>100.0</u> | <u>2,530,548</u> | <u>100.0</u> |

#### PVC地板產品

在業績記錄期內，我們的大部分收入來自銷售PVC地板。由於我們繼續發展我們的業務，銷售PVC地板產生的收入由2023年的人民幣1,476.6百萬元增加至2024年的人民幣1,693.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,985.5百萬元，分別佔我們同年收入的64.3%、71.9%及78.4%。

## 財務資料

### 木地板產品

木地板產品產生的收入由2023年的人民幣719.0百萬元減少至2024年的人民幣586.0百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣477.1百萬元，分別佔我們同年收入的31.3%、24.8%及18.9%。該減少主要歸因於中國銷售的下降，由於我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售，這有效緩解了近年來與中國房地產行業調整相關的挑戰。

### 其他

在業績記錄期，我們有小部分收入來自銷售其他產品，主要包括配件及牆板。於2023年、2024年及2025年，銷售其他產品產生的收入分別為人民幣102.1百萬元、人民幣77.3百萬元及人民幣67.9百萬元，分別佔我們同年收入的4.4%、3.3%及2.7%。

### 按銷售地區劃分的收入明細

在業績記錄期，我們的產品主要在北美銷售。下表載列我們在所示年度按銷售地區劃分的收入：

|           | 截至12月31日止年度      |              |                  |              |                  |              |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|           | 2023年            |              | 2024年            |              | 2025年            |              |
|           | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            |
| 北美.....   | 1,392,729        | 60.6         | 1,447,797        | 61.4         | 1,761,836        | 69.6         |
| 歐洲.....   | 244,354          | 10.6         | 331,955          | 14.1         | 322,802          | 12.8         |
| 中國內地..... | 497,863          | 21.7         | 313,811          | 13.3         | 223,876          | 8.8          |
| 其他.....   | 162,683          | 7.1          | 262,705          | 11.2         | 222,034          | 8.8          |
| 總計.....   | <b>2,297,629</b> | <b>100.0</b> | <b>2,356,268</b> | <b>100.0</b> | <b>2,530,548</b> | <b>100.0</b> |

在業績記錄期，我們的收入來自北美、歐洲、中國內地以及其他地區。其中，我們的大部分收入來自北美，於2023年、2024年及2025年，該地區產生的收入分別佔我們總收入的60.6%、61.4%及69.6%。

作為我們最大的市場，北美的收入由2023年的人民幣1,392.7百萬元增加至2024年的人民幣1,447.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,761.8百萬元。憑藉我們強大的產品設計及研發能力，以及具有全球化部署的靈活供應鏈管理實力，在北美實現了持續增長，我們相信這將是我們在不久的將來的關鍵戰略重點及增長引擎。來自中國內地的收入由2023年的人民幣497.9百萬元減少至2024年的人民幣313.8百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣223.9百萬元，主要是由於中國房地產市場不斷演變的供需動態導致地板產品的行業需求減弱，這反過來又源於宏觀經濟變動及相關政策的調整。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、運費及海關關稅、折舊及營運費用以及其他開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔我們同年收入的75.7%、75.3%及74.6%。下表載列我們在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            |              |
|              | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            |
| 原材料.....     | 1,263,173        | 72.7         | 1,248,088        | 70.4         | 1,279,523        | 67.8         |
| 僱員薪酬.....    | 59,943           | 3.4          | 69,602           | 3.9          | 101,599          | 5.4          |
| 折舊及其他開支..... | 166,469          | 9.6          | 167,919          | 9.5          | 207,255          | 11.0         |
| 運費及海關關稅..... | 202,408          | 11.6         | 250,837          | 14.1         | 276,351          | 14.6         |
| 其他.....      | 46,231           | 2.7          | 37,010           | 2.1          | 23,362           | 1.2          |
| 總計.....      | <b>1,738,224</b> | <b>100.0</b> | <b>1,773,456</b> | <b>100.0</b> | <b>1,888,090</b> | <b>100.0</b> |

我們的原材料成本由2023年的人民幣1,263.2百萬元減少至2024年的人民幣1,248.1百萬元，並增加至2025年的人民幣1,279.5百萬元，分別佔我們同年總銷售成本的72.7%、70.4%及67.8%。該等波動主要歸因於我們主要原材料平均價格的波動。參見「行業概覽－原材料成本分析」。

此外，2023年至2025年我們的原材料成本佔總銷售成本百分比的下降，亦是歸因於我們運費及海關關稅的增加。我們的運費及海關關稅由2023年的人民幣202.4百萬元增加至2024年的人民幣250.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣276.4百萬元，分別佔我們同年總銷售成本的11.6%、14.1%及14.6%。該增加主要是由於我們部分貨物的裝運條款由FOB轉為DDP這導致運費關稅增加，以及額外的清關費用。

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣559.4百萬元、人民幣582.8百萬元及人民幣642.5百萬元，同年的毛利率分別為24.3%、24.7%及25.4%。下表載列我們於所示年度按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

|              | 截至12月31日止年度    |             |                |             |                |             |
|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|              | 2023年          |             | 2024年          |             | 2025年          |             |
|              | 毛利             | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         | 毛利             | 毛利率         |
|              | 人民幣千元          | %           | 人民幣千元          | %           | 人民幣千元          | %           |
| PVC地板產品..... | 424,331        | 28.7        | 462,383        | 27.3        | 553,931        | 27.9        |
| 木地板產品.....   | 116,611        | 16.2        | 105,681        | 18.0        | 72,870         | 15.3        |
| 其他.....      | 18,463         | 18.1        | 14,748         | 19.1        | 15,657         | 23.1        |
| 總計.....      | <b>559,405</b> | <b>24.3</b> | <b>582,812</b> | <b>24.7</b> | <b>642,458</b> | <b>25.4</b> |

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括增值稅加計抵減、政府補助、銀行利息收入、外匯匯兌差額淨額以及按公允價值計入損益的金融資產的已變現及公允價值收益。於2023年、2024年及2025年，其他收入及收益分別佔我們總收入的1.5%、2.1%及1.2%。下表載列我們於所示年度其他收入組成部分之絕對金額：

|                                 | 截至12月31日止年度          |                      |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                 | 2023年                | 2024年                | 2025年                |
|                                 | 人民幣千元                | 人民幣千元                | 人民幣千元                |
| <b>其他收入</b>                     |                      |                      |                      |
| 增值稅加計抵減 .....                   | 7,065                | 7,421                | 6,172                |
| 政府補助 .....                      | 7,743                | 7,097                | 2,720                |
| 銀行利息收入 .....                    | 3,069                | 11,959               | 17,187               |
|                                 | <u>17,877</u>        | <u>26,477</u>        | <u>26,079</u>        |
| <b>其他收益</b>                     |                      |                      |                      |
| 外匯匯兌差額淨額 .....                  | 10,628               | 11,846               | —                    |
| 衍生金融工具的已變現收益 .....              | —                    | 284                  | —                    |
| 衍生金融工具的公允價值收益 .....             | —                    | 2,178                | —                    |
| 按公允價值計入損益的金融資產<br>的已變現收益 .....  | 5,481                | 7,485                | 5,159                |
| 按公允價值計入損益的金融資產<br>的公允價值收益 ..... | —                    | 817                  | 310                  |
| 提前註銷租賃的收益 .....                 | 331                  | —                    | —                    |
| 其他 .....                        | 224                  | 326                  | 54                   |
|                                 | <u>16,664</u>        | <u>22,936</u>        | <u>5,523</u>         |
| <b>總計 .....</b>                 | <b><u>34,541</u></b> | <b><u>49,413</u></b> | <b><u>31,602</u></b> |

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括專利權費及僱員薪酬。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收入的8.5%、9.1%及10.8%。下表載列我們於所示年度的銷售開支明細：

|                           | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              |
|---------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                           | 2023年          |              | 2024年          |              | 2025年          |              |
|                           | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            |
| 專利權費 <sup>(1)</sup> ..... | 115,844        | 59.0         | 130,562        | 60.8         | 166,448        | 61.1         |
| 僱員薪酬 .....                | 39,545         | 20.2         | 40,149         | 18.8         | 46,503         | 17.1         |
| 差旅及業務招待開支 .....           | 9,826          | 5.0          | 9,506          | 4.4          | 12,541         | 4.6          |
| 保險及運輸開支 .....             | 6,025          | 3.1          | 7,482          | 3.5          | 7,904          | 2.9          |
| 辦公室及行政開支 .....            | 5,057          | 2.6          | 5,451          | 2.5          | 10,012         | 3.7          |
| 廣告及展覽開支 .....             | 5,049          | 2.6          | 4,850          | 2.3          | 4,200          | 1.5          |
| 物業管理、公用事業及<br>租賃開支 .....  | 3,798          | 1.9          | 4,014          | 1.9          | 8,831          | 3.2          |
| 其他 .....                  | 11,172         | 5.6          | 12,738         | 5.8          | 16,066         | 5.9          |
| <b>總計 .....</b>           | <b>196,316</b> | <b>100.0</b> | <b>214,752</b> | <b>100.0</b> | <b>272,505</b> | <b>100.0</b> |

附註：

(1) 專利權費主要指因在若干市場啟動專利權而向獨立第三方支付地板鎖扣機制專利費。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪酬及專業服務費。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔我們總收入的3.1%、3.2%及2.9%。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

|                          | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                          | 2023年         |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|                          | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
| 僱員薪酬 .....               | 24,326        | 34.3         | 31,330        | 41.6         | 31,839        | 42.7         |
| 專業服務費 .....              | 15,306        | 21.6         | 12,370        | 16.4         | 11,082        | 14.9         |
| 物業管理、公用事業及<br>租賃開支 ..... | 6,026         | 8.5          | 6,096         | 8.1          | 5,139         | 6.9          |
| 折舊及攤銷 .....              | 5,545         | 7.8          | 7,413         | 9.8          | 5,371         | 7.2          |
| 稅金及附加 .....              | 3,581         | 5.1          | 3,680         | 4.9          | 3,997         | 5.4          |
| 差旅及業務招待開支 .....          | 3,066         | 4.3          | 2,677         | 3.6          | 3,530         | 4.7          |
| 辦公室及行政開支 .....           | 2,487         | 3.5          | 2,124         | 2.8          | 3,033         | 4.1          |
| 其他 .....                 | 10,521        | 14.9         | 9,607         | 12.8         | 10,605        | 14.1         |
| <b>總計 .....</b>          | <b>70,858</b> | <b>100.0</b> | <b>75,297</b> | <b>100.0</b> | <b>74,596</b> | <b>100.0</b> |

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括原材料及消耗品，以及僱員薪酬。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔我們總收入的2.3%、2.2%及2.1%。下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

|              | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              |
|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|              | 2023年         |              | 2024年         |              | 2025年         |              |
|              | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
| 原材料及消耗品..... | 33,692        | 65.1         | 33,582        | 66.1         | 35,781        | 67.5         |
| 僱員薪酬.....    | 13,703        | 26.5         | 14,352        | 28.2         | 14,183        | 26.8         |
| 折舊及攤銷.....   | 2,261         | 4.4          | 2,009         | 4.0          | 1,812         | 3.4          |
| 差旅開支.....    | 2,063         | 4.0          | 894           | 1.7          | 1,236         | 2.3          |
| 總計.....      | <b>51,719</b> | <b>100.0</b> | <b>50,837</b> | <b>100.0</b> | <b>53,012</b> | <b>100.0</b> |

### 金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額主要由貿易應收賬款及其他應收款項的減值虧損組成。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣27.2百萬元、人民幣36.6百萬元及金融資產及合同資產減值虧損撥回淨額人民幣6.6百萬元，分別佔我們同年總收入的1.2%、1.6%及0.3%。

### 其他開支

其他開支主要包括外匯匯兌差額淨額、衍生金融工具的已變現虧損、衍生金融工具的公允價值虧損以及捐款。於2023年、2024年及2025年，我們錄得其他開支分別為人民幣15.2百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣19.1百萬元，分別佔我們同年總收入的0.7%、0.1%及0.8%。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款利息、貼現票據利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.7百萬元。

### 所得稅開支

#### 中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應納稅所得額按25%的法定稅率計提，惟本公司及我們的部分附屬公司須按優惠稅率繳稅除外。

於2022年，我們的附屬公司常州市貝美家居科技有限公司獲認可為高新技術企業，並於2022年11月至2025年11月的三年期間享有15%的優惠所得稅率。該附屬公司隨後於2025年延續其高新技術企業資格，並於2025年11月至2028年11月期間享有15%的優惠稅率。

---

## 財務資料

---

上海崇爾昶家居科技有限公司及海南思昶投資有限公司自其各自的成立日期起即符合資格並採用小型微利企業的優惠企業所得稅率，於相關期間適用的所得稅率為5%。

### 香港

香港若天國際有限公司為一家於香港成立的法人實體，須繳納16.5%的所得稅率。

### 越南

我們已成立BBL Home New Materials Co., Ltd.，作為一家在越南經濟欠發達地區（廣寧省）設立的全面出口導向型企業。該公司自2024年起開始產生應納稅所得額，並自產生應納稅所得額之年度起免稅兩年，且合資格在隨後四年享有50%的利潤稅減免。

### 新加坡

根據新加坡稅法，我們在新加坡營運的附屬公司BBL Home Holding PTE. Ltd.須按17%的稅率繳納企業所得稅。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的實際所得稅率分別為14.2%、10.8%及7.5%。於業績記錄期內，我們分別錄得所得稅開支人民幣32.8百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣19.4百萬元。

於業績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們與稅務機關並無任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的爭議或未解決的稅務問題。

## 經營業績

### 截至2025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2024年的人民幣2,356.3百萬元增加7.4%至2025年的人民幣2,530.5百萬元，主要是由於來自北美及歐洲等主要市場的需求持續增長，帶動PVC地板產品銷售增加。

銷售PVC地板產品產生的收入由2024年的人民幣1,693.0百萬元增加17.3%至2025年的人民幣1,985.5百萬元。該增加主要是受到銷量增加及客戶持續複購以及獲取新客戶的帶動。

銷售木地板產品產生的收入由2024年的人民幣586.0百萬元減少18.6%至2025年的人民幣477.1百萬元。該減少主要是因為中國銷售的下降，皆因我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售，這有效緩解了近年來與中國房地產行業調整相關的挑戰。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,773.5百萬元增加6.5%至2025年的人民幣1,888.1百萬元，與我們的收入增長一致。我們的銷售成本佔我們總收入的百分比保持穩定，2024年及2025年分別為75.3%及74.6%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣582.8百萬元增加10.2%至2025年的人民幣642.5百萬元，主要反映銷售我們PVC地板產品的毛利增加人民幣91.5百萬元，部分被銷售我們木地板產品的毛利減少人民幣32.8百萬元所抵銷，主要是受到中國銷售下降的影響，皆因我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售。我們的毛利率由2024年的24.7%增加至2025年的25.4%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣49.4百萬元減少36.0%至2025年的人民幣31.6百萬元，主要是由於外匯收益減少以及政策調整導致政府補助減少。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣214.8百萬元增加26.9%至2025年的人民幣272.5百萬元，總體與我們業務營運的擴張一致，尤其是受到以下因素所帶動：(i) 與我們銷量增加相關的專利權費按銷售平方米計算增加；(ii) 我們海外銷售團隊擴大導致僱員薪酬增加；(iii) 海外附屬公司擴張及建立新銷售中心導致辦公室及租金開支增加；以及(iv) 與我們海外業務擴張相關的差旅及交通開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2024年為人民幣75.3百萬元，2025年為人民幣74.6百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣50.8百萬元增加4.3%至2025年的人民幣53.0百萬元，主要是由於在越南市場推出新產品相關的材料消耗及測試費用增加。

### 金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額由2024年的虧損人民幣36.6百萬元轉為2025年的收益人民幣6.6百萬元，主要是由於收回先前已減值的應收款項。

### 其他開支

其他開支由2024年的人民幣2.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣19.1百萬元，主要是由於年末美元貶值導致的外匯虧損。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

財務成本由2024年的人民幣2.0百萬元增加35.4%至2025年的人民幣2.7百萬元，主要是由於我們的北美IBF辦公室增加辦公室及倉庫租賃，以及越南的倉庫租金增加，導致租賃負債利息增加。

### 所得稅開支

於2024年及2025年，我們錄得所得稅開支分別為人民幣27.1百萬元及人民幣19.4百萬元，實際稅率分別為10.8%及7.5%。該減少主要是由於更大部分的業務營運轉移至我們享有「兩免四減半」企業所得稅優惠政策的越南工廠。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2024年的人民幣223.7百萬元增加7.0%至2025年的人民幣239.3百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣2,297.6百萬元增加2.6%至2024年的人民幣2,356.3百萬元，主要是由於銷量增加及客戶複購結合獲取新客戶帶動PVC地板產品銷售增加，部分被中國木地板銷售下降所抵銷，皆因我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售，這有效緩解了近年來與中國房地產行業調整相關的挑戰。

銷售PVC地板產品產生的收入由2023年的人民幣1,476.6百萬元增加14.7%至2024年的人民幣1,693.0百萬元。該增加主要是受到銷量增加。同時，我們依據業務發展策略，穩步擴大海外銷售。

銷售木地板產品產生的收入由2023年的人民幣719.0百萬元減少18.5%至2024年的人民幣586.0百萬元。該減少主要是受到中國銷售的下降，皆因我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,738.2百萬元增加2.0%至2024年的人民幣1,773.5百萬元，總體與我們的收入增加一致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣559.4百萬元增加4.2%至2024年的人民幣582.8百萬元，主要反映銷售我們PVC地板產品的毛利增加人民幣38.1百萬元，部分被銷售我們木地板產品的毛利減少人民幣10.9百萬元所抵銷，主要是受到中國銷售下降的影響，皆因我們按照業務發展戰略穩步擴大海外銷售。我們的毛利率由2023年的24.3%增加至2024年的24.7%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

其他收入由2023年的人民幣34.5百萬元增加43.1%至2024年的人民幣49.4百萬元，主要是由於銀行利息收入增加及按公允價值計入損益的金融資產的已變現及公允價值收益增加。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣196.3百萬元增加9.4%至2024年的人民幣214.8百萬元，總體與我們業務營運的擴張一致，特別是受到與我們銷量增加相關的、按銷售平方米計算的專利權費增加所帶動。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣70.9百萬元增加6.3%至2024年的人民幣75.3百萬元，主要是由於僱員薪酬增加。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2023年為人民幣51.7百萬元，2024年為人民幣50.8百萬元。

### 金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

金融資產及合同資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額由2023年的人民幣27.2百萬元增加34.7%至2024年的人民幣36.6百萬元，主要是由於我們對某名房地產開發商客戶的信貸評估發生變動而作出的個別撥備。

### 其他開支

其他開支由2023年的人民幣15.2百萬元大幅減少至2024年的人民幣2.0百萬元，主要是由於並無產生衍生金融工具的已變現虧損及衍生金融資產的公允價值虧損（該等虧損於2023年產生）。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣2.7百萬元減少26.1%至2024年的人民幣2.0百萬元，主要是由於2024年期間的平均銀行貸款餘額減少導致銀行借款利息減少。

### 所得稅開支

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支2023年人民幣32.8百萬元及2024年人民幣27.1百萬元，實際稅率分別為14.2%及10.8%。該減少主要歸因於更大比例的業務營運轉移至我們的越南廠房，該廠房享有企業所得稅「首兩年豁免及隨後四年減半」的優惠政策。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2023年的人民幣197.3百萬元增加13.4%至2024年的人民幣223.7百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定信息：

|                                 | 截至12月31日止        |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                 | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   | 2025年<br>人民幣千元   |
| <b>非流動資產</b>                    |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備.....                   | 258,772          | 270,714          | 336,363          |
| 使用權資產.....                      | 59,901           | 57,009           | 62,723           |
| 無形資產.....                       | 891              | 878              | 875              |
| 質押存款.....                       | 990              | 56,207           | 153,144          |
| 遞延所得稅資產.....                    | 75,422           | 85,078           | 81,249           |
| 預付款項、按金及其他應收款項..                | 22,429           | 16,267           | 22,438           |
| 定期存款.....                       | —                | 50,766           | 30,161           |
| <b>非流動資產總額.....</b>             | <b>418,405</b>   | <b>536,919</b>   | <b>686,953</b>   |
| <b>流動資產</b>                     |                  |                  |                  |
| 存貨.....                         | 368,226          | 343,619          | 353,873          |
| 應收賬款及應收票據.....                  | 379,509          | 335,877          | 430,360          |
| 預付款項、按金及其他應收款項..                | 109,879          | 130,854          | 159,605          |
| 定期存款.....                       | —                | 12,572           | 50,860           |
| 衍生金融工具.....                     | —                | 2,178            | —                |
| 以公允價值計量且其變動<br>計入當期損益的金融資產..... | 296,356          | 255,819          | 110,310          |
| 質押存款.....                       | 203,552          | 159,891          | 118,244          |
| 現金及現金等價物.....                   | 184,695          | 335,045          | 304,376          |
| 合同資產.....                       | 3,049            | 4,696            | 7,590            |
| <b>流動資產總額.....</b>              | <b>1,545,266</b> | <b>1,580,551</b> | <b>1,535,218</b> |
| <b>流動負債</b>                     |                  |                  |                  |
| 應付賬款及應付票據.....                  | 1,038,283        | 1,025,866        | 985,558          |
| 其他應付款項及應計費用.....                | 113,904          | 118,508          | 121,124          |
| 合同負債.....                       | 124,036          | 54,801           | 50,507           |
| 衍生金融工具.....                     | 6,455            | —                | —                |
| 計息銀行借款.....                     | —                | 50,000           | —                |
| 租賃負債.....                       | 5,050            | 5,111            | 7,220            |
| 應交所得稅.....                      | 41,770           | 39,936           | 30,147           |
| 預計負債.....                       | —                | —                | —                |
| 應付關聯方款項.....                    | 10,580           | 7,813            | 16,732           |
| <b>流動負債總額.....</b>              | <b>1,340,078</b> | <b>1,302,035</b> | <b>1,211,288</b> |
| <b>流動資產淨值.....</b>              | <b>205,188</b>   | <b>278,516</b>   | <b>323,930</b>   |
| <b>總資產減流動負債.....</b>            | <b>623,593</b>   | <b>815,435</b>   | <b>1,010,883</b> |

## 財務資料

|              | 截至12月31日止      |                |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|              | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 非流動負債        |                |                |                |
| 租賃負債.....    | 13,125         | 12,619         | 21,242         |
| 遞延所得稅負債..... | 4,758          | 5,757          | 2,848          |
| 非流動負債總額..... | <b>17,883</b>  | <b>18,376</b>  | <b>24,090</b>  |
| 淨資產.....     | <b>605,710</b> | <b>797,059</b> | <b>986,793</b> |

### 物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備：

|              | 截至12月31日止      |                |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|              | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 房屋及建築物.....  | 95,447         | 92,619         | 138,580        |
| 汽車.....      | 1,788          | 1,042          | 975            |
| 機器及設備.....   | 148,782        | 149,004        | 183,565        |
| 辦公設備及裝置..... | 1,955          | 2,008          | 1,942          |
| 在建工程.....    | 9,397          | 24,245         | 6,127          |
| 租賃物業裝修.....  | 1,403          | 1,796          | 5,174          |
| 總計.....      | <b>258,772</b> | <b>270,714</b> | <b>336,363</b> |

我們的物業、廠房及設備主要包括房屋及建築物、機器及設備、辦公設備及裝置以及在建工程。我們的房屋及建築物按3至25年的折舊年限計提折舊。我們的機器及設備、租賃物業裝修、辦公設備及裝置以及汽車的折舊年限介乎3至10年。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣258.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣270.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣336.4百萬元，主要是由於我們對越南工廠的追加投資，包括對房屋及建築物以及生產設備的投資。

### 使用權資產

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣59.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣57.0百萬元，主要是由於正常攤銷。我們的使用權資產增加至截至2025年12月31日的人民幣62.7百萬元，主要是由於在越南和北美新增的租賃安排。

### 無形資產

我們的無形資產主要代表電腦軟件。我們的無形資產於2023年、2024年及2025年12月31日保持相對穩定在人民幣0.9百萬元。

## 財務資料

### 質押存款

我們的質押存款主要由為發行銀行承兌匯票而存置於銀行的保證金存款及信用證保證金存款組成。我們的質押存款由截至2023年12月31日的人民幣204.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣216.1百萬元，主要是由於信用證存款增加。我們的質押存款進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣271.4百萬元，主要是由於海外採購增加，其結算通常要求開具信用證，這需要存入保證金。

### 遞延所得稅資產

我們的遞延所得稅資產與資產及負債的稅基與其賬面值之間的可抵扣暫時性差異相關，惟以該等差異及虧損很可能動用以抵銷未來應納稅利潤為限。我們的遞延所得稅資產主要歸因於我們應收款項撥備。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有遞延所得稅資產人民幣75.4百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣81.2百萬元。自2023年12月31日至2024年12月31日遞延所得稅資產的增加，主要是由於應收款項撥備增加。自2024年12月31日至2025年12月31日遞延所得稅資產的減少，主要是由於我們內部交易的未實現利潤減少。參見本文件附錄一內會計師報告附註23。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要由可收回增值稅、預付款項、按金及其他應收款項，保險賠償款，以及預付設備款組成。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有預付款項、按金及其他應收款項人民幣132.3百萬元、人民幣147.1百萬元及人民幣182.0百萬元。下表載列截至所示日期我們預付款項及其他應收款項的明細：

|                | 截至12月31日止      |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>非流動</b>     |                |                |                |
| 預付設備款.....     | 13,790         | 11,943         | 14,617         |
| 可收回增值稅.....    | 8,639          | 4,324          | 7,821          |
|                | <b>22,429</b>  | <b>16,267</b>  | <b>22,438</b>  |
| <b>流動</b>      |                |                |                |
| 可收回增值稅.....    | 56,074         | 54,899         | 57,521         |
| 預付款項.....      | 11,710         | 12,509         | 27,067         |
| 按金及其他應收款項..... | 125,688        | 146,088        | 101,990        |
| 保險賠償款.....     | 517            | 10,337         | 16,211         |
| 其他.....        | 8,090          | 9,686          | 9,474          |
|                | <b>202,079</b> | <b>233,519</b> | <b>212,263</b> |
| 減值撥備.....      | (92,200)       | (102,665)      | (52,658)       |
|                | <b>109,879</b> | <b>130,854</b> | <b>159,605</b> |

## 財務資料

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣22.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣16.3百萬元，主要是由於非流動可收回增值稅減少。我們的非流動預付款項由截至2024年12月31日的人民幣16.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣22.4百萬元，主要是由於非流動可收回增值稅進一步增加以及與擴展我們越南工廠生產線相關的預付設備款增加。

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣109.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.9百萬元，及截至2025年12月31日，進一步增加至人民幣159.6百萬元，主要是由於我們越南業務的擴展導致向供應商的預付款項增加，我們的樹脂粉供應商通常需要預付款項。

### 存貨

我們的存貨主要由產成品、在途產成品、原材料、在製品組成。下表載列截至所示日期我們的存貨：

|            | 截至12月31日止      |                |                |
|------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|            | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 產成品.....   | 76,715         | 101,138        | 100,910        |
| 在途產成品..... | 192,616        | 155,586        | 145,176        |
| 原材料.....   | 68,991         | 53,725         | 73,436         |
| 在製品.....   | 29,904         | 33,170         | 34,351         |
| 總計.....    | <b>368,226</b> | <b>343,619</b> | <b>353,873</b> |

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣368.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣343.6百萬元，主要是由於截至2023年底處於在途狀態或處於驗收程序中的產品交付或獲驗收，以及應對關稅相關考量和向美國倉庫的貨運安排而增加產成品備貨。我們的存貨隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣353.9百萬元，主要是由於我們越南工廠的產量增加及我們整體生產規模的擴大，以及考慮到相關運輸前置時間，我們對若干進口原材料進行了提前備貨。

我們定期根據我們供應的充足程度監控並調整我們的存貨採購。我們在報告期末審閱存貨賬齡分析，並對已識別不適合用於當前生產的過剩及陳舊存貨項目計提撥備。我們主要根據最新的發票價格及當前市場狀況，估計該等原材料、在製品及產成品的可變現淨值。

我們已採納嚴格且有效的採購政策，並結合基於需求的生產模式，以確保我們的存貨水平保持健康及穩定。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨周轉天數保持相對穩定在63天、73天及67天。我們的存貨周轉天數計算方式為：該年存貨的期初與期末餘額平均值除以該年的銷售成本，再乘以一年的365天。

於業績記錄期內，我們的一部分存貨賬齡超過一年，截至2023年、2024年及2025年12

## 財務資料

月31日，其金額分別為人民幣12.2百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣5.3百萬元。該等存貨主要由原材料組成。我們通常根據該等原材料的市場價格及預期業務需求維持一定水平的庫存，以確保以合理成本穩定供應。下表載列截至所示期間我們的賬齡存貨：

|                | 截至12月31日止      |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 1年以內.....      | 356,012        | 329,193        | 348,530        |
| 1年以上.....      | 12,214         | 14,426         | 5,343          |
| <b>總計.....</b> | <b>368,226</b> | <b>343,619</b> | <b>353,873</b> |

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日存貨的約人民幣353.9百萬元或100.0%已於其後售出或處置。

### 應收賬款及應收票據

於業績記錄期內，我們的應收賬款及應收票據主要包括我們客戶的未償還款項。下表載列截至所示日期我們應收賬款及應收票據的明細：

|                | 截至12月31日止      |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 應收賬款.....      | 517,413        | 503,817        | 595,891        |
| 減：減值撥備.....    | (138,804)      | (168,415)      | (166,907)      |
| 應收賬款淨額.....    | 378,609        | 335,402        | 428,984        |
| 應收票據.....      | 900            | 475            | 1,376          |
| <b>總計.....</b> | <b>379,509</b> | <b>335,877</b> | <b>430,360</b> |

我們的應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣379.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣335.9百萬元，主要是由於根據合同條款及時催收應收款項。我們的應收賬款及應收票據增加至截至2025年12月31日的人民幣430.4百萬元，主要是由銷量增加導致來自海外客戶的應收貿易賬款增加。

我們的應收賬款周轉天數由2023年的53天增加至2024年的55天，主要是由於向海外客戶延長的信用期以及國內房地產客戶的催收期較長。我們的應收賬款周轉天數保持在2025年的55天。

## 財務資料

我們通常不向我們的客戶授予信用期。在有限的情況下，我們可能會向與我們擁有良好業績記錄、長期業務關係且交易量顯著的客戶授予介乎30至120天不等的信用期。下表載列截至所示日期我們基於發票日期呈列的應收賬款賬齡分析：

|                | 截至12月31日止      |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 1年以內.....      | 356,330        | 325,156        | 418,315        |
| 1至2年.....      | 11,724         | 9,905          | 9,591          |
| 2至3年.....      | 10,555         | 341            | 1,078          |
| <b>總計.....</b> | <b>378,609</b> | <b>335,402</b> | <b>428,984</b> |

我們已建立信用控制政策及程序，以儘量降低我們的信用風險並維持對我們未結清應收款項的控制。我們的高級管理層定期審閱我們的逾期餘額，且我們積極跟進擁有逾期應收賬款的客戶及分銷商。我們使用撥備矩陣計算應收賬款的預期信用損失。撥備率是基於具有相似損失模式的客戶群組的賬齡期間。該撥備矩陣最初是基於我們的歷史預期違約率。我們對該矩陣進行校準，以利用前瞻性信息（例如債務人及經濟環境）調整歷史信用損失經驗。請參閱本文件附錄一內會計師報告附註19。

於業績記錄期內，我們的絕大部分貿易應收賬款及應收票據賬齡均在一年以內。截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未結清應收賬款及應收票據中，約人民幣330.6百萬元（或76.8%）已獲結算。我們與我們的客戶及分銷商保持了有效的溝通，且未發現可收回性問題。我們認為，基於我們所使用的撥備矩陣，我們已對應收賬款計提充足的撥備。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要由結構性存款及理財產品組成。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣296.4百萬元減少13.7%至截至2024年12月31日的人民幣255.8百萬元，主要是由於根據本公司的資金安排，若干理財產品到期後進行贖回。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進一步減少56.9%至截至2025年12月31日的人民幣110.3百萬元，主要是由於根據我們的資金安排，結構性存款到期後進行贖回。

下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的明細：

|                             | 截至12月31日止      |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                             | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產： |                |                |                |
| 結構性存款.....                  | 100,005        | 255,819        | 110,310        |
| 理財產品.....                   | 196,351        | —              | —              |
| <b>總計.....</b>              | <b>296,356</b> | <b>255,819</b> | <b>110,310</b> |

## 財務資料

### 現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的絕大部分現金及現金等價物均以美元及人民幣計值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣184.7百萬元、人民幣335.0百萬元及人民幣304.4百萬元。我們的現金及現金等價物自2023年12月31日至2024年12月31日的顯著增加，主要是由於根據我們的資金安排，經營活動產生的現金變動。以及我們的現金及現金等價物自2024年12月31日至2025年12月31日的減少，主要是由於我們償還了計息銀行借款。

### 應付賬款及應付票據

我們的應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,038.3百萬元輕微減少至截至2024年12月31日的人民幣1,025.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣985.6百萬元。該等減少主要是由於我們逐步擴大了越南業務及越南業務供應商的付款期限和信用期與中國相比較短。

我們的應付賬款及應付票據周轉天數由2023年的185天增加至2024年的212天，主要是由於中國採購量的增加以及使用付款期限較長的銀行承兌匯票。我們的應付賬款及應付票據周轉天數在2025年減少至194天，主要是由於業務部分轉移至供應商要求較短付款期限的越南。

下表載列截至所示日期我們的應付賬款賬齡分析：

|           | 截至12月31日止      |                |                |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 1年以內..... | 675,746        | 680,754        | 468,135        |
| 1至2年..... | 9,602          | 54,543         | 42,043         |
| 2至3年..... | 13,384         | 1,594          | 33,441         |
| 3年以上..... | —              | 10,656         | 9,964          |
| 總計.....   | <b>698,732</b> | <b>747,547</b> | <b>553,583</b> |

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的應付賬款及應付票據中，約人民幣633.9百萬元或64.3%已獲結算。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

|                   | 截至12月31日止      |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| <b>流動</b>         |                |                |                |
| 應付薪酬.....         | 34,138         | 37,050         | 35,881         |
| 應計銷售返利及應付銷售返利...  | 14,070         | 14,831         | 16,685         |
| 應交增值稅及其他應付稅項..... | 19,540         | 14,723         | 12,597         |
| 應付特許權使用費.....     | 17,732         | 18,275         | 17,626         |
| 押金.....           | 5,821          | 10,616         | 13,255         |
| 其他應計費用.....       | 1,588          | 2,400          | 2,217          |
| 應付物業、廠房及設備款項..... | 19,375         | 19,863         | 21,552         |
| 其他.....           | 1,640          | 750            | 1,311          |
| <b>總計.....</b>    | <b>113,904</b> | <b>118,508</b> | <b>121,124</b> |

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪酬、應計銷售返利及應付銷售返利、應交增值稅及其他應付稅項及應付特許權使用費。我們的其他應付款項及應計費用餘額由截至2023年12月31日的人民幣113.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣118.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣121.1百萬元，主要是由於將要支付予供應商的按金增加。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，約人民幣108.5百萬元（或89.6%）已獲結算。

### 合同負債

我們的合同負債主要指就尚未交付的商品向客戶收取的預收款項。於業績記錄期內，我們合同負債的變動主要歸因於國內房地產行業對我們國內工程項目的影響。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣124.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣54.8百萬元，並於截至2025年12月31日進一步減少至人民幣50.5百萬元，主要是由於中國銷售下降導致從國內工程項目客戶收取的預收款項有所下降。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未結清合同負債中，約人民幣19.3百萬元（或38.2%）已於其後確認為收益。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列截至所示期間我們的現金流量：

|                    | 截至12月31日止年度 |           |          |
|--------------------|-------------|-----------|----------|
|                    | 2023年       | 2024年     | 2025年    |
|                    | 人民幣千元       | 人民幣千元     | 人民幣千元    |
| 經營活動產生的現金流量淨額 ...  | 202,606     | 254,744   | 145,457  |
| 投資活動所用現金流量淨額 ..... | (120,068)   | (117,165) | (87,531) |
| 融資活動（所用）／產生的       |             |           |          |
| 現金流量淨額 .....       | (57,953)    | 11,144    | (84,627) |
| 現金及現金等價物淨          |             |           |          |
| 增加／（減少）額 .....     | 24,585      | 148,723   | (26,701) |
| 匯率變動的影響淨額 .....    | 1,835       | 1,627     | (3,968)  |
| 年初／期初的現金及現金等價物 .   | 158,275     | 184,695   | 335,045  |
| 年末的現金及現金等價物 .....  | 184,695     | 335,045   | 304,376  |

### 經營活動產生的現金流量淨額

2025年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣145.5百萬元。經營現金流入與除稅前利潤人民幣258.7百萬元之間的差額，主要是由於應收賬款及應付票據增加人民幣100.2百萬元、應付賬款及應付票據減少人民幣40.3百萬元，以及預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣19.8百萬元；部分被受限制存款減少人民幣50.5百萬元以及加回非現金及非經營項目所抵銷，該等項目主要由物業、廠房及設備折舊人民幣44.4百萬元以及使用權資產折舊人民幣8.9百萬元組成。

2024年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣254.7百萬元。經營現金流入與除稅前利潤人民幣250.7百萬元之間的差額，主要是由於加回非現金及非經營項目，該等項目主要由金融資產減值損失淨額人民幣36.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣37.3百萬元組成；以及營運資金消耗減少，包括受限制存款減少人民幣43.7百萬元以及存貨減少人民幣24.6百萬元。該等影響被營運資金的額外消耗部分抵銷，包括合同負債減少人民幣69.2百萬元以及預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣17.3百萬元。

2023年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣202.6百萬元。經營現金流入與除稅前利潤人民幣230.0百萬元之間的差額，主要是由於應付賬款及應付票據增加人民幣313.9百萬元以及合同負債增加人民幣47.8百萬元；以及加回非現金及非經營項目，該等項目主要由金融資產及合同資產減值損失淨額人民幣27.2百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣31.1百萬元組成。該等影響被營運資金的額外消耗部分抵銷，包括存貨增加人民幣140.0百萬元、應收賬款及應付票據增加人民幣123.0百萬元、受限制存款增加人民幣112.4百萬元，以及預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣51.3百萬元。

### 投資活動所用現金流量淨額

2025年投資活動所用現金流量淨額為人民幣87.5百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣697.0百萬元、開立定期存款人民幣164.7百萬元。

---

## 財務資料

---

萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣126.5百萬元；部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣848.0百萬元、定期存款到期的所得款項人民幣47.6百萬元，以及出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣4.7百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣117.2百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣907.5百萬元、開立定期存款人民幣317.7百萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣50.7百萬元；部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣956.3百萬元、定期存款到期的所得款項人民幣200.0百萬元，以及出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣1.9百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣120.1百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣987.7百萬元、開立定期存款人民幣120.8百萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣85.2百萬元；部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣877.0百萬元、定期存款到期的所得款項人民幣190.8百萬元，以及出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣6.0百萬元所抵銷。

### 融資活動（所用）／產生的現金流量淨額

2025年融資活動所用現金流量淨額為人民幣84.6百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣350.0百萬元、向本公司權益股東派付股息人民幣30.0百萬元，以及償付租賃負債本金部分的付款項人民幣5.9百萬元；部分被新借銀行借款的所得款項人民幣300.0百萬元及關聯方墊款人民幣11.7百萬元所抵銷。

2024年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣11.1百萬元，主要是由於新借銀行借款的所得款項人民幣157.5百萬元及關聯方墊款人民幣14.6百萬元；部分被償還銀行借款人民幣107.5百萬元、向本公司權益股東派付股息人民幣30.0百萬元、償還關聯方款項人民幣17.4百萬元，以及償付租賃負債本金部分的付款人民幣4.1百萬元所抵銷。

2023年融資活動所用現金流量淨額為人民幣58.0百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣194.1百萬元、償還關聯方款項人民幣27.9百萬元，以及償付租賃負債本金部分的付款人民幣3.3百萬元；部分被新借銀行借款的所得款項人民幣160.1百萬元及關聯方墊款人民幣10.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產／負債淨額

下表列出了截至所示日期我司流動淨資產和流動淨負債的組成

|                      | 截至12月31日止        |                  |                  | 截至<br>4月30日止     |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                      | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                      | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            | (未經審核)<br>人民幣千元  |
| <b>流動資產</b>          |                  |                  |                  |                  |
| 存貨                   | 368,226          | 343,619          | 353,873          | 332,547          |
| 應收貿易賬款及應收票據          | 379,509          | 335,877          | 430,360          | 469,173          |
| 預付款、定金及其他            |                  |                  |                  |                  |
| 應收款項                 | 109,879          | 130,854          | 159,605          | 165,397          |
| 定期存款                 | —                | 12,572           | 50,860           | —                |
| 衍生金融工具               | —                | 2,178            | —                | —                |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | 296,356          | 255,819          | 110,310          | 442,310          |
| 已抵押存款                | 203,552          | 159,891          | 118,244          | 110,902          |
| 現金及現金等價物             | 184,695          | 335,045          | 304,376          | 260,878          |
| 合同資產                 | 3,049            | 4,696            | 7,590            | 7,590            |
| <b>流動資產總額</b>        | <b>1,545,266</b> | <b>1,580,551</b> | <b>1,535,218</b> | <b>1,788,797</b> |
| <b>流動負債</b>          |                  |                  |                  |                  |
| 貿易和應付票據              | 1,038,283        | 1,025,866        | 985,558          | 945,979          |
| 其他應付賬款和應計款項          | 113,904          | 118,508          | 121,124          | 121,605          |
| 合約負債                 | 124,036          | 54,801           | 50,507           | 69,104           |
| 衍生金融工具               | 6,455            | —                | —                | —                |
| 計息銀行貸款               | —                | 50,000           | —                | 200,000          |
| 租賃負債                 | 5,050            | 5,111            | 7,220            | 5,855            |
| 應繳所得稅                | 41,770           | 39,936           | 30,147           | 33,048           |
| 應付關聯方款項              | 10,580           | 7,813            | 16,732           | 16,732           |
| <b>流動負債合計</b>        | <b>1,340,078</b> | <b>1,302,035</b> | <b>1,211,288</b> | <b>1,392,323</b> |
| <b>流動資產淨值</b>        | <b>205,188</b>   | <b>278,516</b>   | <b>323,930</b>   | <b>396,474</b>   |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的流動資產淨額分別為人民幣205.2百萬元、人民幣278.5百萬元、人民幣323.9百萬元及人民幣396.5百萬元。我們於該等各日期的流動資產淨額狀況主要歸因於存貨、應收貿易賬款及應收票據、按公允價值計入損益的金融資產及已抵押存款，並被我們的應付貿易賬款及應付票據所抵銷。現金及現金等價物佔我們流動資產的絕大部分。有關我們現金及現金等價物結餘變動的進一步詳情，請參閱「一現金流量」。

我們的流動資產淨額由於2025年12月31日的人民幣323.9百萬元增加至於2026年4月30日的人民幣396.5百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣332.0百萬元，部分被(i)計息銀行借款增加人民幣200.0百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣43.5百萬元；及(iii)合同負債增加人民幣18.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨額由於2024年12月31日的人民幣278.5百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣323.9百萬元，主要由於(i)應收貿易賬款及應收票據增加人民幣94.5百萬元；(ii)計息銀行借款減少人民幣50.0百萬元；(iii)應付貿易賬款及應付票據減少人民幣40.3百萬元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣28.8百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣145.5百萬元；及(ii)已抵押存款減少人民幣41.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由於2023年12月31日的人民幣205.2百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣278.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣150.4百萬元；及(ii)合同負債減少人民幣69.2百萬元，部分被(i)已抵押存款減少人民幣43.7百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣50.0百萬元；及(iii)應收貿易賬款及應收票據減少人民幣43.6百萬元所抵銷。

### 債務

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未結清債務均無重大契約限制，且於業績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契約。我們的董事進一步確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行借款及其他借款，或違反契約。

截至2026年4月30日（即本文件內債務披露的最近期實際可行日期），除本文件另有披露者外，我們並無任何未結清的按揭、押記、公司債券、其他已發行股本債務、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。自2026年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無發生任何重大不利變動。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

|            | 截至12月31日止     |               |               | 截至<br>4月30日止    |
|------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|            | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年           |
|            | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | (未經審計)<br>人民幣千元 |
| <b>流動</b>  |               |               |               |                 |
| 計息借款.....  | —             | 50,000        | —             | 200,000         |
| 租賃負債.....  | 5,050         | 5,111         | 7,220         | 5,855           |
| <b>非流動</b> |               |               |               |                 |
| 計息借款.....  | —             | —             | —             | —               |
| 租賃負債.....  | 13,125        | 12,619        | 21,242        | 27,006          |
| <b>總計</b>  | <b>18,175</b> | <b>67,730</b> | <b>28,462</b> | <b>232,861</b>  |

### 計息借款

下表載列截至所示日期我們的計息借款組成部分：

|                | 截至12月31日止 |               |          | 截至<br>4月30日止    |
|----------------|-----------|---------------|----------|-----------------|
|                | 2023年     | 2024年         | 2025年    | 2026年           |
|                | 人民幣千元     | 人民幣千元         | 人民幣千元    | (未經審計)<br>人民幣千元 |
| <b>非流動</b>     |           |               |          |                 |
| 銀行借款—有抵押.....  | —         | —             | —        | —               |
| <b>流動</b>      |           |               |          |                 |
| 銀行借款—有抵押.....  | —         | 50,000        | —        | 200,000         |
| 其他借款—無抵押.....  | —         | —             | —        | —               |
| <b>總計.....</b> | <b>—</b>  | <b>50,000</b> | <b>—</b> | <b>200,000</b>  |

我們的董事確認，於業績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們概無重大逾期未付的應付賬款、非貿易應付款項及借款，亦未曾違反任何財務契約。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息借款未償還結餘分別為零、人民幣50.0百萬元及零。於2023年、2024年及2025年，該附帶擔保的借款，其實際年利率分別為零、1.30%及零。

截至2026年4月30日，我們的集團持有13項未動用銀行融資，金額為人民幣1,052.9百萬元。所有該等銀行融資均為無抵押信貸融資。

我們的董事確認，在業績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何融資困難、借款逾期未還或違反契約的情形。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動租賃負債維持穩定，均為人民幣5.1百萬元。截至2025年12月31日，由於北美及越南的辦公室及倉庫租金增加，我們的流動租賃負債增至人民幣7.2百萬元。

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的非流動租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣13.1百萬元及人民幣12.6百萬元。截至2025年12月31日，我們的非流動租賃負債進一步增加至人民幣21.2百萬元，主要是由於北美及越南的辦公室及倉庫租金增加。

### 營運資金充足情況

考慮到本公司可動用之財務資源，包括營運現金流、本公司現金及現金等價物、按公允價值列入損益之金融資產及[編纂]之預計[編纂]，本公司董事認為截至本文件日期計算，本公司就現時之需要（即自本文件日期起至少未來12個月）擁有足夠之營運資金。

### 資本開支

我們定期產生資本開支，以擴大業務規模、升級設施、提升開發能力並提高營運效率。在業績記錄期內，我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備以及無形資產。2023年、2024年及2025年，我們產生的資本開支分別為人民幣88.0百萬元、人民幣53.3百萬元及人民幣125.8百萬元。

### 資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承諾分別為人民幣17.3百萬元、人民幣53.9百萬元及人民幣19.2百萬元，主要與已訂約但未撥備的物業、廠房及設備收購有關。

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。我們的董事已確認，除本節「一債務」一檔所披露者外，截至最後實際可行日期，我們的債務或或有負債並無任何重大變動。

### 財務狀況表表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務狀況表表外交易。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的關鍵財務比率：

|                       | 截至12月31日止年度 |       |       |
|-----------------------|-------------|-------|-------|
|                       | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
| 流動比率 <sup>(1)</sup>   | 1.15        | 1.21  | 1.27  |
| 速動比率 <sup>(2)</sup>   | 0.88        | 0.95  | 0.98  |
| 淨利潤率 <sup>(3)</sup>   | 8.6%        | 9.5%  | 9.5%  |
| 經調整利潤率 <sup>(4)</sup> | 8.6%        | 9.5%  | 9.5%  |
| 總資產回報率 <sup>(5)</sup> | 11.6%       | 11.0% | 11.0% |
| 淨資產回報率 <sup>(6)</sup> | 38.9%       | 31.9% | 26.8% |

附註：

- (1) 流動比率指流動資產除以同日的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨，除以同日的流動負債總額。
- (3) 淨利潤率按給定期間的淨利潤除以收入計算。
- (4) 經調整利潤率按給定期間的經調整利潤（非國際財務報告準則計量指標）除以收入計算。
- (5) 總資產回報率等於年／期內淨利潤（2023年、2024年及2025年按實際基準）除以同年／期總資產的期初及期末餘額平均值並乘以100%。
- (6) 淨資產回報率等於年／期內淨利潤（2023年、2024年及2025年按實際基準）除以同年／期總權益的期初及期末餘額平均值並乘以100%。

### 關聯交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註33所列的各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準訂立，並按相關各方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，我們在業績記錄期內的關聯方交易並無扭曲我們的往績記錄，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應付關聯方的未償還結餘分別為人民幣10.6百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣16.7百萬元。在業績記錄期內，我們與關聯方的結餘屬於非貿易性質。

### 市場風險披露

市場風險披露我們在日常業務過程中面臨外匯風險、信用風險及流動性風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

### 外匯風險

我們面臨的貨幣風險主要來自日常銷售及採購，該等銷售及採購導致以非相關業務記帳本位幣（即交易相關業務的記帳本位幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生該項風險的貨幣主要為美元。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

信用風險指因合同交易對手違約而導致我們遭受財務損失的風險。我們的信用風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項。由於我們的現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產的交易對手，均屬信譽良好且獲高信用評級的銀行，因此我們認為該等資產的信用風險極低且非常有限。此外，我們並未提供任何令集團面臨信用風險的擔保。

我們已制定信用風險管理政策，據此對所有申請超過特定信用額度的客戶進行獨立信用評估。該等評估側重於客戶過往的按期付款記錄及目前的支付能力，並兼顧客戶的特定信息以及其經營所在經濟環境的相關因素。通常情況下，我們不會向客戶收取抵押品。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們有若干信貸風險集中情況，分別為應收我們最大客戶（按未償還應收賬款計）的應收賬款佔我們應收賬款總額的11%、6%及6%，及應收我們五大客戶（按未償還應收賬款計）的應收賬款則分別佔各有關期間結束時應收賬款總額的27%、24%及22%。我們尋求對其未償還應收賬款維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險降至最低。

我們按相當於整個存續期預期信用損失的金額，計量貿易應收款項的損失準備，且該項損失準備乃通過準備金矩陣計算得出。由於我們的歷史信用損失經驗表明，不同客戶群體的損失模式存在顯著差異，因此根據逾期狀態在不同客戶群之間對損失準備作進一步細分。

於各報告期末，預付款項、其他應收款項及其他資產內的金融資產，倘並無逾期且並無資料顯示該金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加，則其預期信貸虧損乃根據12個月預期信貸虧損計量。否則，則根據全期預期信貸虧損計量。於各有關期間結束時，已進行減值分析。

### 流動性風險

我們監控並維持管理層認為足以資助業務運營並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

### 股息

在業績記錄期內，我們分別派付股息零、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

根據我們的《公司章程》，董事會在綜合考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及其認為與當時相關的其他因素後，可於未來宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何正式的股息政策或固定的股息分配比率。任何股息的宣派、派付及金額均須受我們的組織章程文件及適用中國法律的規限，並須經我們的股東批准。在董事會認為適當的情況下，我們可向股東派發中期或年度股息，惟須由董事根據《公司章程》以及中國及香港的適用法律法規全權酌情決定。

---

## 財務資料

---

我們未來宣派的股息未必與過往的股息宣派情況一致，且均須經股東批准。請參閱本文件「風險因素－[編纂]相關風險－我們不能保證未來會宣派及分派任何股息。」。

### 可分配儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣726.2百萬元。

### [編纂]

我們的[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]的[編纂]），我們估計[編纂]的[編纂]總額約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%（假設概無根據[編纂][編纂]H股），其中約[編纂]港元預計將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預計將於[編纂]完成後列作權益扣減。

上述開支包括：(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]及其他開支）約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約[編纂]港元，以及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所出入。

於業績記錄期間，我們並未產生任何與[編纂]相關的[編纂]。

### [編纂]

---

## 財 務 資 料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，除本文件「摘要」一節「近期發展及無重大不利變動」項下所披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告內我們綜合財務報表的最新財務狀況表日）起，我們的財務、運營或前景概無重大不利變動。

### 根據《上市規則》第13.13條至第13.19條進行的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致根據《上市規則》第13.13條至第13.19條產生披露要求。