

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計準則存在差異。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預測未來發展的經驗及理解，以及我們認為該等情況下適合的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果和發展是否符合我們的預期和預測取決於一系列我們無法控制的風險和不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮所有資料，包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他地方所載的資料。就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們主要從事全球智能設備產業中消費電子產品的設計與開發，為全球消費者提供值得信賴的產品和以用戶為本的體驗。自2011年成立以來，我們以Anker品牌作為出發點，持續擴大涵蓋智能充電儲能、智能家居和智能影音等領域的產品組合。我們在移動充電、儲能、智能家居安防及無線藍牙耳機等多個主要細分領域擁有全球穩固的市場份額。具體而言，根據弗若斯特沙利文的數據，按2020年至2024年的收入計，我們在移動充電產品領域位居全球第二，亦是全球最大的獨立移動充電品牌。2025年，按收入計，我們在全球移動充電產品領域位居第一。在全球化戰略的推動下，我們不斷拓展業務版圖，產品已暢銷至全球180多個國家及地區。截至2025年12月31日，我們已在全球積累超2億用戶。

我們強大的運營執行力也有力支撐了公司實現強勁的財務表現。於往績記錄期間，我們的收入規模和盈利能力均取得了強勁增長。總收入由2023年的人民幣175億元增至2025年的人民幣305億元，年複合增長率達到了32.0%。我們的毛利由2023年的人民幣75億元增至2025年的人民幣134億元，年複合增長率達到33.7%。在實現快速規模擴張的同時，我們的盈利能力同樣得到了增強，整體毛利率由2023年的42.7%上升至2025年的43.9%。

編製基準

歷史財務資料乃根據所有適用的《國際財務報告準則》會計準則（包括所有經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的準則及詮釋）編製。就編製本歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間採納所有適用新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則，於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，但以下資產及負債按其公允價值列賬除外：其他金融資產，衍生金融工具及其他金融負債。有關重大會計政策資料的詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受我們營運所在司法管轄區內影響智能硬件科技行業的一般因素所影響，包括：宏觀經濟的發展；中國內地及全球消費模式與習慣的演變；智能硬件科技行業的持續增長及競爭格局變化；國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；及發生不可抗力事件、爆發公共衛生事件、戰爭、社會經濟不穩定或自然災害。除以上所列一般因素外，以下特定因素對我們的業務、經營業績及財務狀況具有更直接的影響。

技術創新及捕捉用戶需求的產品開發能力

我們有效駕馭智能硬件科技行業不斷變化的動態，以及應對日益激烈的市場競爭的能力，對我們的持續營運表現及競爭地位至關重要。我們密切監控全球智能硬件科技技術的趨勢。依託我們經驗豐富、國際化及高技能的研發團隊，我們在現有產品技術基礎上推動持續創新。我們運用多種數據分析工具對用戶反饋進行系統分析，精準捕捉用戶需求，助力優化現有產品功能，並挖掘新產品機會，以滿足未被滿足的用戶需求。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣1,413.9百萬元、人民幣2,108.4百萬元及人民幣2,892.8百萬元。我們致力打造自有品牌、保持及擴大市場份額，並持續提供差異化的用戶體驗，以有效應對智能硬件科技行業變化及市場競爭加劇帶來的挑戰。

運用全渠道戰略推廣多元化產品類別的能力

我們已建立全渠道體系，向全球客戶提供產品，包括第三方電商平台、我們的官方網站、第三方零售商及分銷商合作關係以及自營線下零售門店等廣泛網絡。為加強與全球客戶的直接互動，我們持續投入建設自有官方網站及自營線下零售門店，提升品牌管理與用戶互動的自主權。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣3,886.6百萬元、人民幣5,569.8百萬元及人民幣6,826.8百萬元。

進一步滲透中國內地及海外市場的能力

全球擴張一直且預計未來仍將是我們收入增長的關鍵驅動因素。我們計劃通過開展定向營銷活動、拓寬銷售及分銷渠道以及維護高效供應鏈，維持並擴大我們的市場份額。截至2025年12月31日，我們的產品已覆蓋逾180個國家及地區。我們亦於2023年、2024年及2025年自海外市場（即中國內地以外的市場）產生大量收入，分別為人民幣16,869.2百萬元、人民幣23,825.1百萬元及人民幣29,482.8百萬元。基於上述已驗證的成功，我們計劃進一步深化在中國內地及海外市場的佈局，把握重大增長機遇。

財務資料

控制成本及提升運營效率的能力

我們管理成本及運營開支的能力對我們的經營業績具有深遠影響。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣10,026.8百萬元、人民幣14,065.3百萬元及人民幣17,128.0百萬元，分別佔相應年度總收入的57.3%、56.9%及56.1%。該成本結構反映了我們在優化採購、精簡物流運營及提升不同銷售渠道供應鏈效率方面的持續努力。成本收入比不斷改善，彰顯了我們在控制直接產品成本的同時維持定價競爭力能力，這是智能硬件科技行業維持盈利能力的關鍵因素。我們將繼續通過技術驅動的流程優化及戰略性供應鏈管理，進一步提升運營效率，以支持長期利潤率提升。

應對外匯匯率波動風險的能力

由於我們的業務遍及全球，我們的經營業績受到基於換算和交易基準的外匯匯率變動的影響。我們的海外銷售主要以美元、英鎊、歐元及日元結算交易，而成品採購則採用美元及人民幣雙結算模式。本公司的海外業務以人民幣以外的貨幣計量，其後換算為人民幣以供在綜合財務報表中呈列其財務業績。因此，外匯匯率的顯著且頻繁波動可能會對我們的財務表現產生不利影響，主要體現在影響出口產品的價格競爭力及產品採購成本。

為減輕外匯波動的影響，我們將持續加強匯率走勢分析與研究，積極管理外匯風險，選擇適當的定價貨幣、平衡外幣收支，並採取外匯對沖等綜合措施，降低匯率波動對經營業績的不確定性影響。在持續深耕國內市場的同時，我們將通過本地化運營積極拓展海外市場佈局，以降低對跨境結算的依賴。這種雙軌策略將有效規避匯率波動風險，增強財務穩健性。

重大會計政策資料及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層會基於過往經驗、行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預測持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並不存在任何重大差異，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，該等估計及假設於可預見未來將不會出現任何重大變動。

有關對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計及判斷的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度以絕對金額列示的綜合損益及其他全面收益表主要項目。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收入	17,507,203	100.0	24,710,080	100.0	30,514,403	100.0
銷售成本	(10,026,828)	(57.3)	(14,065,293)	(56.9)	(17,127,972)	(56.1)
毛利	7,480,375	42.7	10,644,787	43.1	13,386,431	43.9
其他收入及虧損淨額	319,219	1.8	365,063	1.5	575,314	1.9
研發開支	(1,413,867)	(8.1)	(2,108,445)	(8.5)	(2,892,785)	(9.5)
銷售及分銷開支	(3,886,613)	(22.2)	(5,569,791)	(22.5)	(6,826,803)	(22.4)
一般及行政開支	(658,897)	(3.8)	(984,217)	(4.0)	(1,246,690)	(4.1)
貿易及其他應收款項減值虧損	(32,853)	(0.2)	(6,909)	(0.0)	(46,017)	(0.2)
經營利潤	1,807,364	10.3	2,340,488	9.5	2,949,450	9.7
融資成本	(26,687)	(0.2)	(27,760)	(0.1)	(52,051)	(0.2)
應佔聯營公司利潤	31,835	0.2	35,621	0.1	25,075	0.1
稅前利潤	1,812,512	10.4	2,348,349	9.5	2,922,474	9.6
所得稅	(118,573)	(0.7)	(137,225)	(0.6)	(305,280)	(1.0)
年內利潤	1,693,939	9.7	2,211,124	8.9	2,617,194	8.6
本公司權益股東	1,614,872	9.2	2,114,430	8.6	2,545,132	8.3
非控股權益	79,067	0.5	96,694	0.4	72,062	0.2

經營業績主要組成部分說明

收入

按產品及服務類型劃分

於往績記錄期間，我們主要從智能硬件銷售中產生收入。下表載列我們的收入明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
智能充電儲能	8,603,582	49.1	12,667,007	51.3	15,401,753	50.5
智能家居	4,541,291	25.9	6,336,477	25.6	8,271,292	27.1
智能影音	4,285,272	24.5	5,692,427	23.0	6,833,491	22.4
其他*	76,147	0.4	14,169	0.1	7,867	0.0
小計	17,506,292	100.0	24,710,080	100.0	30,514,403	100.0
投資性物業的總租金	911	0.0	-	-	-	-
合計	17,507,203	100.0	24,710,080	100.0	30,514,403	100.0

附註：

* 於2023年，其他主要包括代理服務，包括為第三方管理線上商店營運，而負責提供代理服務的附屬公司已於2023年被剝離。自2024年起，其他主要包括先前未歸類於主要產品線的若干配件所產生的收入。

財務資料

按地域市場劃分

下表載列我們按地域市場劃分的總收入明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
北美 ⁽¹⁾	8,370,483	47.8	11,881,100	48.1	14,132,565	46.3
美國	7,755,713	44.3	10,958,796	44.3	13,061,310	42.8
歐洲 ⁽²⁾	3,679,519	21.0	5,680,850	23.0	8,151,055	26.7
中國	637,954	3.6	884,935	3.6	1,031,569	3.4
全球其他地區	4,819,247	27.5	6,263,195	25.3	7,199,214	23.6
日本	2,486,766	14.2	3,440,320	13.9	3,969,686	13.0
中東 ⁽³⁾	907,792	5.2	1,115,580	4.5	1,179,834	3.9
合計	17,507,203	100.0	24,710,080	100.0	30,514,403	100.0

附註：

- (1) 主要包括美國、加拿大及墨西哥市場。
- (2) 主要包括德國、英國及荷蘭市場。
- (3) 主要包括阿聯酋、沙特阿拉伯及埃及市場。

按毛利率劃分

下表載列我們於所示期間內，按各毛利率區間劃分的產品收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		百分比		百分比		百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
優質產品 ⁽¹⁾	5,411,987	30.9	8,320,008	33.7	11,822,960	38.7
主流產品 ⁽²⁾	7,497,783	42.8	10,693,428	43.3	12,394,026	40.6
入門級產品 ⁽³⁾	4,597,433	26.3	5,696,645	23.1	6,297,418	20.6
合計	17,507,203	100.0	24,710,080	100.0	30,514,403	100.0

附註：

- (1) 高端產品包括毛利率超過50%的產品。我們的優質產品通常可產生較高的毛利率，因為該等產品旨在針對尋求更全面及先進的特性及功能的客戶，通常包括先進的技術、產品性能的增強及差異化的工業設計，以提升其價值主張。
- (2) 主流產品包括毛利率在40%至50%的產品。
- (3) 入門級產品包括毛利率低於40%的產品。

財務資料

按產品類別劃分的銷售量和平均售價

下表載列所示年度按產品類別劃分的銷售量和平均售價明細

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	千	人民幣	千	人民幣	千	人民幣
智能充電儲能.....	62,226	138.3	83,152	152.3	93,521	164.7
智能家居.....	6,917	656.5	9,639	657.4	10,778	767.5
智能影音.....	14,179	302.2	23,258	244.7	27,588	247.7
合計.....	83,322	209.2	116,049	212.8	131,887	231.3

銷售成本

下表載列我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總銷售成本的百分比列示。於往績記錄期間，銷售成本持續增長，主要受銷售量增加所推動。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	%		%		%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
購買商品的成本.....	7,902,590	78.8	10,909,514	77.6	13,178,969	76.9
運輸成本及其他 ⁽¹⁾	1,982,669	19.8	3,008,890	21.4	3,584,006	20.9
存貨撇減及退回資產.....	141,569	1.4	146,889	1.0	364,997	2.1
合計.....	10,026,828	100.0	14,065,293	100.0	17,127,972	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括相關關稅、訂單履行及營運處理成本，以及因產品過時或損壞而產生的存貨減值。

毛利及毛利率

毛利按總收入減去銷售成本計算。毛利率指毛利佔總收入的比率，即我們的毛利佔總收入的百分比。下表載列我們於所示年度的毛利及毛利率明細。

財務資料

	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
	%		%		%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
智能充電儲能.....	3,557,514	41.3	5,179,550	40.9	6,134,123	39.8
智能家居.....	2,064,236	45.5	2,903,391	45.8	3,941,304	47.7
智能影音.....	1,849,450	43.2	2,551,537	44.8	3,304,427	48.4
其他.....	9,161	12.0	10,309	72.8	6,577	83.6
小計.....	7,480,361	42.7	10,644,787	43.1	13,386,431	43.9
投資性物業的總租金.....	14	1.5	-	-	-	-
合計.....	7,480,375	42.7	10,644,787	43.1	13,386,431	43.9

於往績記錄期間，我們毛利率的增加主要得益於不斷推出毛利率較高的新產品及產品迭代，以及加強成本控制措施，從而提高利潤率。例如，智能家居產品及智能影音產品的毛利率於往績記錄期間持續提升。具體而言，我們智能家居產品的毛利率由2024年的45.8%增至2025年的47.7%，主要由於若干高利潤產品更強勁的銷售貢獻，例如我們的eufy Robot Vacuum Omni C20和家庭安防領域的SoloCam S340，這兩款產品於2025年錄得毛利率均超過50%。此外，我們的智能影音產品的毛利率也由2024年的44.8%增至2025年的48.4%，主要歸因於高利潤產品（包括Soundcore P30i、Space One及Liberty系列耳機）收入的增加，這些產品於2025年的毛利率均錄得超過50%。

其他收入及虧損淨額

下表載列於所示年度我們的其他收入及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	%		%		%	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
股權投資的股息收入.....	3,782	1.2	7,403	2.0	3,843	0.7
其他金融資產的公允價值變動.....	220,431	69.1	237,299	65.0	386,396	67.2
出售一家附屬公司及於聯營公司權益(虧損)/收益.....	(1,051)	(0.3)	3,055	0.8	-	-
於聯營公司的權益減值虧損.....	-	-	(1,524)	(0.4)	-	-
利息收入.....	34,743	10.9	44,818	12.3	41,627	7.2
匯兌(虧損)/收益淨額.....	(32,626)	(10.2)	53,477	14.6	88,815	15.4
其他.....	93,940	29.4	20,535	5.6	54,633	9.5
合計.....	319,219	100.0	365,063	100.0	575,314	100.0

財務資料

研發開支

下表載列我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	969,641	68.6	1,428,638	67.8	1,882,658	65.1
研發材料及樣品開支.....	158,076	11.2	210,809	10.0	259,461	9.0
網絡及系統使用費.....	62,031	4.4	94,091	4.5	149,542	5.2
設計、開發及測試開支.....	66,274	4.7	92,227	4.4	136,353	4.7
交通及差旅開支.....	28,563	2.0	42,829	2.0	65,254	2.3
專業服務費.....	14,796	1.0	40,049	1.9	101,186	3.5
折舊及攤銷開支.....	29,090	2.1	42,276	2.0	68,871	2.4
以股份為基礎的付款開支.....	28,764	2.0	47,007	2.2	42,517	1.5
外包服務開支.....	17,559	1.2	45,265	2.1	123,139	4.3
其他.....	39,073	2.8	65,254	3.1	63,804	2.2
合計	1,413,867	100.0	2,108,445	100.0	2,892,785	100.0

銷售及分銷開支

下表載列我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度銷售及分銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
平台服務費及佣金開支.....	1,371,469	35.3	1,954,995	35.1	2,477,482	36.3
廣告、營銷及推廣開支.....	1,543,944	39.7	2,273,804	40.8	2,488,702	36.5
僱員福利開支.....	708,676	18.2	950,635	17.1	1,139,946	16.7
折舊及攤銷開支.....	33,528	0.9	30,357	0.5	52,570	0.8
倉儲及租金開支.....	87,036	2.2	129,401	2.3	215,922	3.2
辦公及差旅開支.....	40,933	1.1	64,039	1.1	96,499	1.4
外包服務開支.....	19,558	0.5	44,359	0.8	157,421	2.3
專業服務費.....	10,676	0.3	9,857	0.2	13,166	0.2
以股份為基礎的付款開支.....	10,066	0.3	9,805	0.2	17,264	0.3
其他.....	60,727	1.6	102,539	1.8	167,831	2.5
合計	3,886,613	100.0	5,569,791	100.0	6,826,803	100.0

財務資料

一般及行政開支

下表載列我們的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度一般及行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	352,828	53.5	523,116	53.2	600,717	48.2
專業服務費.....	82,727	12.6	128,181	13.0	196,989	15.8
折舊及攤銷開支.....	57,576	8.7	56,267	5.7	63,450	5.1
辦公用品、物業管理及租賃費用.....	13,789	2.1	22,854	2.3	39,716	3.2
外包服務開支.....	5,927	0.9	31,703	3.2	27,838	2.2
辦公用品及差旅開支.....	16,209	2.5	29,049	3.0	56,907	4.6
以股份為基礎的付款開支.....	23,408	3.6	38,103	3.9	35,170	2.8
銀行收費及付款手續費.....	65,995	10.0	97,447	9.9	133,290	10.7
稅項及附加費.....	9,721	1.5	18,038	1.8	20,342	1.6
其他.....	30,717	4.7	39,459	4.0	72,271	5.8
合計.....	658,897	100.0	984,217	100.0	1,246,690	100.0

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損代表於貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易及其他應收款項減值虧損分別為人民幣32.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣46.0百萬元。

融資成本

下表載列我們的融資成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度融資成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
		%		%		%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
銀行貸款利息.....	24,319	91.1	24,866	89.6	31,119	59.8
應付債券利息.....	-	-	-	-	13,762	26.4
租賃負債利息.....	2,368	8.9	2,894	10.4	7,170	13.8
合計.....	26,687	100.0	27,760	100.0	52,051	100.0

應佔聯營公司利潤

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣31.8百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣25.1百萬元。

財務資料

所得稅

我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅有關主要司法管轄區所得稅的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

下表載列我們於所示年度所得稅費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項			
年內撥備.....	183,023	327,319	351,278
過往年度撥備不足／(超額撥備).....	24,719	(40,667)	6,237
	<u>207,742</u>	<u>286,652</u>	<u>357,515</u>
遞延稅項			
暫時差額的產生及撥回.....	(89,169)	(149,427)	(52,235)
	<u>118,573</u>	<u>137,225</u>	<u>305,280</u>

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內利潤人民幣1,693.9百萬元、人民幣2,211.1百萬元、人民幣2,617.2百萬元。

各期間經營業績比較

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

我們的總收入由2024年的人民幣24,710.1百萬元增加23.5%至2025年的人民幣30,514.4百萬元，主要由於智能充電儲能所得收入增長，其次是智能家居及智能影音所得收入增加。我們三大主要產品類別的總銷量由116.0百萬台增至131.9百萬台，同期平均售價則由每台人民幣212.8元增至每台人民幣231.3元。整體增長得益於北美及歐洲市場對智能充電儲能產品需求的增強，尤其是陽台光伏儲能解決方案。持續優化產品矩陣，包括智能家居產品的推出及功能升級，進一步推動了收入增長。此外，品牌認知度提升及線上線下渠道的持續拓展(包括自營官方網站的持續增長)也進一步推動了收入增長。

智能充電儲能。智能充電儲能產品所得收入由2024年的人民幣12,667.0百萬元增加21.6%至2025年的人民幣15,401.8百萬元，主要歸因於具先進技術的消費級儲能產品銷量提升，以及充電產品的收入增長。智能充電儲能產品銷量由2024年的83.2百萬台增至2025年的93.5百萬台，而同期平均售價由每台人民幣152.3元上升至每台人民幣164.7元。

財務資料

智能家居。智能家居產品所得收入由2024年的人民幣6,336.5百萬元增加30.5%至2025年的人民幣8,271.3百萬元。智能家居產品銷量由2024年的9.6百萬台增至2025年的10.8百萬台，而同期平均售價由每台人民幣657.4元上升至每台人民幣767.5元。該增長主要受家庭清潔及家庭安防方案需求增長驅動。

智能影音。智能影音產品所得收入由2024年的人民幣5,692.4百萬元增加20.0%至2025年的人民幣6,833.5百萬元，主要由於具有增強功能的耳機產品（尤其是無線耳機）收入在我們進軍新市場的戰略擴張支持下的增長。同期銷量由23.3百萬台增至27.6百萬台。2024年和2025年，平均售價保持相對穩定，分別為每台人民幣244.7元及每台人民幣247.7元。

其他。其他所得收入由2024年的人民幣14.2百萬元減少44.5%至2025年的人民幣7.9百萬元，主要歸因於我們雜項服務的波動。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣14,065.3百萬元增加21.8%至2025年的人民幣17,128.0百萬元，整體而言與我們同期的收入增長相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年的人民幣10,644.8百萬元增加25.8%至2025年的人民幣13,386.4百萬元。我們的毛利率由2024年的43.1%增至2025年的43.9%。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2024年的人民幣365.1百萬元增加57.6%至2025年的人民幣575.3百萬元，主要歸因於股權投資公允價值增加令其他金融資產公允價值變動由人民幣237.3百萬元增至人民幣386.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年的人民幣2,108.4百萬元增加37.2%至2025年的人民幣2,892.8百萬元，主要歸因於研發活動的拓展以及研發人員數量及其薪酬隨之增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣5,569.8百萬元增加22.6%至2025年的人民幣6,826.8百萬元，主要歸因於我們隨著業務增長而擴大營銷及品牌活動，導致廣告、營銷及推廣開支上升、平台服務費及佣金開支增加以及銷售及營銷人員薪酬增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣984.2百萬元增加26.7%至2025年的人民幣1,246.7百萬元，主要歸因於業務擴張帶動行政人員薪酬、專業服務費用以及銀行收費及付款手續費增加。

財務資料

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2024年的人民幣6.9百萬元增至2025年的人民幣46.0百萬元，主要歸因於特定壞賬撥備及業務擴張令應收款項撥備增加。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣27.8百萬元增加87.5%至2025年的人民幣52.1百萬元，主要由於(i)2025年產生應付債券利息人民幣13.8百萬元，及(ii)2024年末為購置辦公樓而增加銀行貸款撥款，導致銀行貸款利息由2024年的人民幣24.9百萬元增至2025年的人民幣31.1百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤由2024年的人民幣35.6百萬元減少29.6%至2025年的人民幣25.1百萬元，主要由於我們的聯營公司財務業績的波動。

所得稅

我們2024年及2025年分別錄得所得稅人民幣137.2百萬元及人民幣305.3百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣2,211.1百萬元增加18.4%至2025年的人民幣2,617.2百萬元。

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17,507.2百萬元增加41.1%至2024年的人民幣24,710.1百萬元，主要由於智能充電儲能產品所得收入增長，其次是智能家居產品以及智能影音產品所得收入增加。我們三大核心產品品類的總銷量由2023年的83.3百萬元增至2024年的116.0百萬元，同期平均售價則由每台人民幣209.2元增至每台人民幣212.8元。智能充電儲能仍是2024年營收增長的主要驅動力。新型智能家居產品的推出和功能升級也促進了營收增長。品牌認知度提升及線上線下渠道的持續拓展(包括自營官方網站的持續增長)也進一步推動了收入增長。

智能充電儲能。智能充電儲能產品所得收入由2023年的人民幣8,603.6百萬元增加47.2%至2024年的人民幣12,667.0百萬元，主要歸因於充電產品及消費級儲能產品增長，其中受市場對可靠靈活的充電和儲能解決方案需求不斷增長的推動，尤其是在歐洲和北美地區。銷量從2023年的62.2百萬元增至2024年的83.2百萬元，而同期平均售價也從每台人民幣138.3元增至每台人民幣152.3元。

智能家居。智能家居產品所得收入由2023年的人民幣4,541.3百萬元增加39.5%至2024年的人民幣6,336.5百萬元，歸因於家庭清潔解決方案的擴張，以及家庭安防產品的擴展，前者的主要原因是新產品上市，而後者的主要原因是新型號上市及現有產品銷量增加。銷量由2023年的6.9百萬元增加至2024年的9.6百萬元，而平均售價保持穩定，2023年及2024年分別為每台人民幣656.5元及每台人民幣657.4元。

財務資料

智能影音。智能影音產品所得收入由2023年的人民幣4,285.3百萬元增加32.8%至2024年的人民幣5,692.4百萬元，主要歸因於耳機產品銷量快速增長。銷量由2023年的14.2百萬台大幅上升至2024年的23.3百萬台。該增長得益於我們的業務向睡眠耳機等新興子類別的擴張。

其他。其他業務所得收入由2023年的人民幣76.1百萬元減少81.4%至2024年的人民幣14.2百萬元。該減少主要由於代理營運服務業務於2023年剝離，該業務構成該收入板塊的主要部分。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣10,026.8百萬元增加40.3%至2024年的人民幣14,065.3百萬元，整體而言與我們同期的收入增長相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2023年的人民幣7,480.4百萬元增加42.3%至2024年的人民幣10,644.8百萬元。我們的總毛利率由2023年的42.7%略微提升至2024年的43.1%，主要是由於智能影音以及智能家居產品的毛利率提升。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2023年的人民幣319.2百萬元增加14.4%至2024年的人民幣365.1百萬元，主要歸因於(i)我們截至2024年12月31日止年度錄得匯兌收益淨額人民幣53.5百萬元，而截至2023年12月31日止年度錄得匯兌虧損淨額人民幣32.6百萬元，主要歸因於2024年美元兌人民幣升值，(ii)其他金融資產公允價值變動由2023年的人民幣220.4百萬元增至2024年的人民幣237.3百萬元，部分被其他由截至2023年12月31日止年度的人民幣93.9百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,413.9百萬元增加49.1%至2024年的人民幣2,108.4百萬元，主要由於研發活動投資提升、研發人員薪酬增加及研發材料成本上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣3,886.6百萬元增加43.3%至2024年的人民幣5,569.8百萬元，主要由於廣告、營銷及推廣開支增加、平台服務費及佣金開支升高以及營銷人員薪酬增加，反映我們隨著業務增長而擴大營銷及品牌活動。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣658.9百萬元增加49.4%至2024年的人民幣984.2百萬元，主要歸因於員工薪酬上升，加上業務擴張帶動專業服務費及以及銀行手續費及支付處理費為基礎的付款增加。

貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2023年的人民幣32.9百萬元減至2024年的人民幣6.9百萬元，主要歸因於信用管理加強。

財務資料

融資成本

我們的融資成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣26.7百萬元及人民幣27.8百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤由2023年的人民幣31.8百萬元增加11.9%至2024年的人人民幣35.6百萬元，主要由於我們聯營公司的財務表現波動。

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅人民幣118.6百萬元及人民幣137.2百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,693.9百萬元增加30.5%至2024年的人民幣2,211.1百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	3,601,746	4,236,158	3,980,366
流動資產總值	9,174,957	12,367,550	16,086,527
資產總值	12,776,703	16,603,708	20,066,893
非流動負債總額	1,194,235	1,557,676	2,586,711
流動負債總額	3,421,169	5,901,512	6,768,512
負債總額	4,615,404	7,459,188	9,355,223
資產淨值	8,161,299	9,144,520	10,711,670

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
衍生金融工具	-	-	131,686	166,992
存貨	2,411,311	3,233,554	4,997,119	6,083,653
貿易應收款項	1,527,818	1,654,200	1,872,624	1,982,311
預付款項及其他應收款項	498,055	898,809	1,297,638	1,445,111
其他金融資產	2,672,487	4,047,403	4,130,951	3,415,657
定期存款及受限制現金	276,185	204,880	588,767	931,373
現金及現金等價物	1,789,101	2,328,704	3,067,742	2,573,140
流動資產總值	9,174,957	12,367,550	16,086,527	16,598,237
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	1,552,902	2,245,901	2,313,362	2,975,744
其他應付款項	1,178,213	2,543,530	2,771,627	1,841,716
合約負債	137,415	154,664	552,496	299,349
銀行貸款	270,345	595,818	710,638	880,566
應付債券	-	-	1,202	1,930
租賃負債	66,574	54,164	81,922	88,986
應付所得稅	167,783	254,471	275,892	320,661
衍生金融工具	40,635	11,060	42,414	13,165
其他金融負債	7,302	41,904	18,959	-
流動負債總額	3,421,169	5,901,512	6,768,512	6,422,117
流動資產淨值	5,753,788	6,466,038	9,318,015	10,176,120

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們均處於流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣9,318.0百萬元增至截至2026年4月30日的人民幣10,176.1百萬元，主要由於流動資產增加及流動負債減少。我們的流動資產增加主要歸因於存貨由截至2025年12月31日的人民幣4,997.1百萬元增至截至2026年4月30日的人民幣6,083.7百萬元。我們的流動負債減少主要歸因於其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣2,771.6百萬元減至截至2026年4月30日的人民幣1,841.7百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣6,466.0百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣9,318.0百萬元，主要由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。我們流動資產的增加主要歸因於存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,233.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣4,997.1百萬元，主要由於業務增長及對未來銷售需求的預期所導致的主動性庫存備貨。流動負債增加主要歸因於合約負債和其他應付款項增加。合約負債由截至2024年12月31日的人民幣154.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣552.5百萬元，主要由於業務擴張導致客戶預付款增加；其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣2,543.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣2,771.6百萬元，主要由於應付運營開支及應付稅項增加。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,753.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6,466.0百萬元，主要由於流動資產的增幅超過流動負債的增幅。我們的流動資產增加主要歸因於(i)其他金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2,672.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,047.4百萬元，主要由於金融產品餘額增加；(ii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,411.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,233.6百萬元，主要由於我們為應對業務量增長而增加存貨；及(iii)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,789.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,328.7百萬元，主要由於我們的利潤增長及營運資金周轉效率提升。我們的流動負債增加主要歸因於其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,178.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,543.5百萬元，主要由於累計花紅增加。

資產

物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇	24,737	22,863	1,592,627
汽車	544	296	399
電子設備及其他	81,516	104,155	191,052
在建工程	–	1,492,762	5,303
租賃物業裝修	30,528	26,922	68,988
投資性物業	12,484	11,587	10,690
合計	149,809	1,658,585	1,869,059

我們的物業、廠房及設備金額由截至2023年12月31日的人民幣149.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,658.6百萬元，主要歸因於在建工程由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣1,492.8百萬元，原因是我們在中國內地裝修新辦公樓。我們的物業、廠房及設備金額由截至2024年12月31日的人民幣1,658.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,869.1百萬元，主要由於裝修項目於2025年有所增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括通過租賃協議取得的倉庫及辦公室。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣133.1百萬元、人民幣116.3百萬元及人民幣320.3百萬元。於2023年，使用權資產增加是由於業務規模及員工團隊擴張，導致辦公室與倉庫空間租賃提升。於2024年，該等資產減少主要是由於若干租賃協議屆滿且未續約所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣116.3百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣320.3百萬元，主要由於新增辦公樓、倉庫及研發中心租賃。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益主要包括於若干個別非重大聯營公司中擁有採用權益法計量的權益。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣517.1百萬元、人民幣525.4百萬元及人民幣582.0百萬元。於往績記錄期間，於聯營公司的權益變動歸因於個別非重大聯營公司的總賬面值及額外投資。

財務資料

其他金融資產

下表載列我們截至所示日期的其他金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
股權投資.....	1,125,257	1,285,073	1,218,970
金融產品.....	2,699,659	4,032,657	3,508,786
合計.....	3,824,916	5,317,730	4,727,756

其他金融資產由截至2023年12月31日的人民幣3,824.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5,317.7百萬元，主要歸因於金融產品餘額由截至2023年12月31日的人民幣2,699.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,032.7百萬元。其他金融資產由截至2024年12月31日的人民幣5,317.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣4,727.8百萬元，主要歸因於金融產品餘額由截至2024年12月31日的人民幣4,032.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣3,508.8百萬元。

我們的金融資產投資主要包括與銀行及其他金融機構的金融產品投資。至於與金融機構的投資，我們的首要目標是保本。我們優先選擇信譽良好的銀行及其他金融機構提供的低風險、高流動性金融產品，例如保本型財富管理產品、結構性存款及存款證。我們通過精細的管理及對多家機構的進行價格比較，力求實現最佳回報，同時嚴格控制外匯和流動性風險，並持續進行風險管理的戰略性監控。

此外，我們亦持有對非金融機構的股權投資。對於非金融機構的股權投資，我們優先考慮產業鏈內與我們業務具有經營或技術協同效應的上下游企業，並採取審慎的投資策略。該等股權投資主要具有戰略性質。

我們擁有健全的內部監控機制和流程。股東大會及董事會是對外投資的決策部門，各自在其權限範圍內作出決策。董事會策略委員會作為對外投資的指導部門，負責監督分析和研究的協調工作，審查可行性研究報告，並基於全面的技術、經濟及財務分析作出決策。我們已建立內控機制，包括投資審批流程，實施基於投資類型和金額的分級審批管理，並對從年度計劃到月度執行的整個流程進行監督和風險監控。在確定與金融資產相關的投資決策時，我們會根據每個案例的具體情況，並考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制、被投資企業的信用狀況、自身營運資金狀況以及預期收益或潛在損失等，對每個案例進行評估。為降低風險敞口，我們已尋求，未來亦可繼續尋求其他低風險金融資產。我們將繼續考慮在滿足短期營運資金需求之外的盈餘現金情況下，投資於金融資產，並會考慮上述因素以維護我們的最佳利益。

[編纂]完成後，我們的金融資產投資將須遵守《上市規則》第14章的規定。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包含(i)非流動資產預付款項；(ii)可收回增值稅；及(iii)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他非流動資產分別為人民幣1,259.1百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣119.5百萬元。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣1,259.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，主要歸因於非流動資產預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,247.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於將非流動資產預付款項轉移至在建工程。我們的其他非流動資產隨後增至截至2025年12月31日的人民幣119.5百萬元，主要歸因於非流動資產預付款項由截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣30.5百萬元。

衍生金融工具

下表載列我們截至所示日期的衍生金融工具明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
衍生金融資產			
為對沖目的持有的			
衍生工具.....	—	—	131,686
衍生金融負債			
為對沖目的持有的			
衍生工具.....	40,635	11,060	42,414

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們為對沖目的持有的衍生金融資產分別為零、零及人民幣131.7百萬元，而我們為對沖目的持有的衍生金融負債分別為人民幣40.6百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣42.4百萬元。於往績記錄期間，衍生金融工具的變動是由於匯率波動及我們的策略性對沖活動所致。

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
產成品	2,529,489	3,321,288	5,306,292
在運品	23,391	36,366	55,824
減：存貨撇減.....	(141,569)	(124,100)	(364,997)
合計	2,411,311	3,233,554	4,997,119

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,411.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,233.6百萬元，隨後增至截至2025年12月31日的人民幣4,997.1百萬元，主要歸因於產成品由截至2023年12月31日的人民幣2,529.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,321.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣5,306.3百萬元，主要由於我們為應對業務增長及對未來銷售需求的預期而採取產成品存貨備貨。

財務資料

於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值，若存貨出現過期、損壞或價格下跌，並且其可變現淨值隨後大幅下降，則我們可能計提撥備將存貨撇減至其可變現淨值。我們相信，於往績記錄期間，我們已經做好了充足的庫存準備，因為我們的庫存減值政策在整個期間保持一致。此外，於往績記錄期間，市場波動不大，產品價格也相對穩定，這進一步證明了我們庫存準備的充足性。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得存貨撇減人民幣141.6百萬元、人民幣124.1百萬元及人民幣365.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析*。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
0至180天	2,457,636	3,273,621	5,048,559
181至360天	77,817	59,831	274,979
360天以上	17,427	24,202	38,578
合計	2,552,880	3,357,654	5,362,116

* 存貨撇減前

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	70.8	73.2	87.7

附註：

(1) 按年內存貨淨值年初與年末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數（即一個曆年為365天）計算。

我們的存貨周轉天數保持相對穩定，2023年為70.8天及2024年為73.2天。我們的存貨周轉天數增至2025年的87.7天，主要歸因於業務增長所導致的庫存累積，原因是我們維持較高的存貨水平，以緩解潛在的物流不確定性並加強成本控制。

截至2026年4月30日，人民幣4,184.5百萬元或78.0%的截至2025年12月31日未償還存貨已於隨後已出售或使用。

財務資料

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項			
應收第三方款項	1,608,955	1,743,652	1,972,163
減：減值準備	(81,137)	(89,452)	(99,539)
合計	1,527,818	1,654,200	1,872,624

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,527.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,654.2百萬元，隨後增至截至2025年12月31日的人民幣1,872.6百萬元，主要歸因於應收第三方款項由截至2023年12月31日的人民幣1,609.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,743.7百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣1,972.2百萬元，主要由於銷售量增加，導致我們各銷售渠道的貿易應收款項增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項虧損撥備人民幣81.1百萬元、人民幣89.5百萬元及人民幣99.5百萬元。有關貿易應收款項虧損撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(a)。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項總額（已扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	1,520,619	1,651,182	1,869,422
1至2年	7,082	3,018	2,985
2至3年	—	—	217
3年以上	117	—	—
合計	1,527,818	1,654,200	1,872,624

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應收款項			
周轉天數 ⁽¹⁾	28.7	23.5	21.1

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項周轉天數按有關期間期初與期末貿易應收款項淨值結餘的平均值除以收入，再乘以該期間的天數（即一個歷年為365天）計算。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年28.7天。我們的貿易應收款項周轉天數減至2024年的23.5天，並進一步減至2025年的21.1天，主要由於我們持續加強客戶信用狀況管理。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未清償的貿易應收款項中的人民幣1,963.8百萬元或99.6%隨後已結清。

預付款項及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付款項.....	16,675	16,955	70,350
可收回增值稅.....	348,467	678,914	999,495
退回資產.....	37,984	68,349	64,533
其他應收款項.....	112,640	150,347	197,533
減：虧損撥備.....	(17,711)	(15,756)	(34,273)
合計.....	498,055	898,809	1,297,638

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498.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣898.8百萬元，主要歸因於可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣348.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣678.9百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣898.8百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣1,297.6百萬元，主要歸因於(i)可收回增值稅由截至2024年12月31日的人民幣678.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣999.5百萬元；及(ii)主要用於存貨的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣70.4百萬元。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未清償的預付款項及其他應收款項的人民幣812.0百萬元或61.0%隨後已結清。

定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金主要包括(i)主要作為信用證、簽發保證函或應付票據的保證金存放在銀行的受限制現金；及(ii)定期存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的定期存款及受限制現金分別為人民幣276.2百萬元、人民幣204.9百萬元及人民幣588.8百萬元。

現金及現金等價物

下表載列我們的現金及現金等價物詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
銀行存款.....	1,646,193	2,222,702	2,887,197
其他貨幣資金.....	142,908	106,002	180,545
合計.....	1,789,101	2,328,704	3,067,742

財務資料

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,789.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,328.7百萬元，主要歸因於銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣1,646.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,222.7百萬元，主要由於利潤增加及營運資金周轉效率有所改善。截至2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣2,328.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣3,067.7百萬元。請參閱「流動資金及資本資源－現金流量」。

負債

貿易應付款項及應付票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	1,159,272	1,778,359	1,870,507
應付票據	393,630	467,542	442,855
合計	1,552,902	2,245,901	2,313,362

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1,552.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,245.9百萬元，及隨後增至截至2025年12月31日的人民幣2,313.4百萬元，主要歸因於貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,159.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,778.4百萬元，及隨後增至截至2025年12月31日的人民幣1,870.5百萬元，主要由於我們更積極地進行庫存備貨，導致未結清應付款項增加。

我們的供應商通常就購買商品授予我們介乎30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	1,154,596	1,770,731	1,868,399
1年後但2年內	4,494	6,303	1,634
2年後	182	1,325	474
合計	1,159,272	1,778,359	1,870,507

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	34.4	38.1	38.9

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項周轉天數按有關期間初與期末貿易應付款項結餘的平均值除以銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個歷年為365天）計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的34.4天增至2024年的38.1天，主要由於我們與供應商協商的更為優惠的付款條款。我們的貿易應付款項周轉天數於2024年及2025年保持相對穩定，分別為38.1天及38.9天。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未清償的貿易應付款項中的人民幣1,809.1百萬元或96.7%隨後已結清。

其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資及福利	606,648	1,376,657	1,250,861
應付其他稅項	100,324	146,568	256,585
退款負債	93,974	291,745	347,087
其他應付款項	377,267	728,560	917,094
合計	1,178,213	2,543,530	2,771,627

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,178.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,543.5百萬元，主要歸因於應付工資及福利由截至2023年12月31日的人民幣606.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,376.7百萬元，主要由團隊擴張導致員工薪酬增加所推動。我們的其他應付款項隨後增至截至2025年12月31日的人民幣2,771.6百萬元，主要歸因於其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣728.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣917.1百萬元，主要歸因於應付運營費用及其他應付稅項增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未清償的其他應付款項人民幣880.9百萬元或31.8%隨後已結清。

合同負債

我們的合同負債主要為已確立履行義務，但未獲提供相關服務的客戶的預付款項。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣137.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣154.7百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣552.5百萬元，主要歸因於收取的客戶的預付款項增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未清償的合同負債中的人民幣417.6百萬元或75.6%隨後已結清。

應付所得稅

於2023年、2024年及2025年，我們的應付所得稅分別為人民幣167.8百萬元、人民幣254.5百萬元及人民幣275.9百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們依靠現金及現金等價物以及業務經營所得現金作為流動資金的主要來源。在[編纂]後，我們擬採用相同方式為我們未來的資金需求融資。我們預計未來為我們的運營融資的資金的可用性將不會有任何重大變化。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	1,429,913	2,745,459	480,807
投資活動(所用)／所得現金淨額	(4,453)	(1,503,479)	306,007
融資活動所用現金淨額	(613,180)	(809,833)	(129,476)
現金及現金等價物增加淨額	812,280	432,147	657,338
年初現金及現金等價物	928,610	1,789,101	2,328,704
匯率變動的影響	48,211	107,456	81,700
年末現金及現金等價物	1,789,101	2,328,704	3,067,742

經營活動所得現金淨額

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣480.8百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,922.5百萬元，部分被已付稅項人民幣336.1百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣2,004.5百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣432.1百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣228.5百萬元，部分被合約負債增加人民幣397.8百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣2,745.5百萬元，主要包括稅前利潤人民幣2,348.3百萬元，部分被已付稅項人民幣200.0百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)其他應付款項增加人民幣1,117.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣804.8百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣693.0百萬元；(iv)預付款項及其他應收款項增加人民幣398.8百萬元；及(v)貿易應收款項增加人民幣134.7百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣124.1百萬元，部分被其他金融資產公允價值變動人民幣237.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,429.9百萬元，主要包括稅前利潤人民幣1,812.5百萬元，部分被已付稅項人民幣87.2百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目調整。調整項目主要包括營運資金變動，主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣767.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣956.6百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣322.2百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣114.7百萬元。該金額進一步經其他非現金及非經營項目調整，主要包括存貨撇減人民幣141.6百萬元，部分被其他金融資產公允價值變動人民幣220.4百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣306.0百萬元，主要包括金融產品所得款項人民幣4,725.7百萬元，部分被購買金融產品支付人民幣4,272.7百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,503.5百萬元，主要包括(i)購買金融產品支付人民幣4,755.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付人民幣428.9百萬元，部分被金融產品所得款項人民幣3,675.6百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，主要包括(i)購買金融產品支付人民幣3,086.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付人民幣70.3百萬元；及(iii)就於聯營公司的權益支付的款項人民幣70.0百萬元，部分被金融產品所得款項人民幣3,260.8百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣129.5百萬元，主要包括(i)向本公司權益股東支付股息人民幣1,172.6百萬元；(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣1,096.9百萬元；(iii)支付收購非控股權益款項人民幣112.0百萬元；及(iv)償還銀行貸款人民幣1,051.3百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣1,076.2百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣809.8百萬元，包括(i)向本公司權益股東支付股息人民幣1,131.9百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣710.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣1,372.4百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣613.2百萬元，包括(i)向本公司權益股東支付股息人民幣487.7百萬元；及(ii)償還銀行貸款人民幣433.0百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣444.9百萬元所抵銷。

債項

截至2026年4月30日(即就債項表而言的債項日期)，我們的債項總額為人民幣3,108.2百萬元，包括(i)銀行貸款；(ii)租賃負債；及(iii)應付債券。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債項。

	於12月31日			於
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)			2026年
				(未經審計)
流動				
銀行貸款	270,345	595,818	710,638	880,566
租賃負債	66,574	54,164	81,922	88,986
應付債券	—	—	1,202	1,930
非流動				
銀行貸款	610,700	924,915	781,332	747,747
租賃負債	69,249	62,898	246,331	283,902
應付債券	—	—	1,097,400	1,105,100
合計	1,016,868	1,637,795	2,918,825	3,108,231

銀行貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣881.0百萬元、人民幣1,520.7百萬元及人民幣1,492.0百萬元。於往績記錄期間，銀行貸款利率介於0.665%至4.260%。截至2026年4月30日，我們未動用的銀行融通為人民幣3,441.4百萬元。

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
無抵押及無擔保	169,778	399,531	567,318	737,505
有擔保但無抵押	611,267	453,514	394,768	380,864
有抵押但無擔保	100,000	53,843	—	—
有抵押及有擔保	—	613,845	529,884	509,944
合計	881,045	1,520,733	1,491,970	1,628,313

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們通過質押存款及物業獲得的銀行貸款金額分別為人民幣100.0百萬元、人民幣667.7百萬元及人民幣529.9百萬元。於往績記錄期間，有擔保但無抵押的銀行貸款乃提供予我們的附屬公司，並由本公司提供擔保，有抵押但無擔保的銀行貸款乃以現金作抵押，而有抵押及有擔保的銀行貸款則提供予一家附屬公司，由本集團持有的物業作抵押，並由本公司提供擔保。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在銀行貸款方面未違反任何重大契諾，亦未在支付銀行貸款方面出現任何違約，且在取得銀行或其他借款方面未遭遇任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債包括流動及非流動部分，主要與我們租賃用作辦事處的物業有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣135.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣117.1百萬元，主要是由於若干租約到期。我們的租賃負債隨後增至截至2025年12月31日的人民幣328.3百萬元，並進一步增至截至2026年4月30日的人民幣372.9百萬元，主要是受我們因業務擴張而額外租賃辦公大樓及倉庫所推動。

財務資料

應付債券

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付債券分別為零、零及人民幣1,098.6百萬元。截至2026年4月30日，我們的應付債券為人民幣1,107.0百萬元。有關金額的波動主要歸因於2025年6月公開發行可轉換債券。

具體而言，2025年6月16日，我們公開發行每張面值為人民幣100元、到期期限為6年的可轉換債券，總金額為人民幣1,104.8百萬元。扣除發行成本人民幣12.4百萬元後，募集資金人民幣1,092.5百萬元。

可轉換債券的初始轉換價格為每股人民幣111.94元。可轉換債券第一年的票面利率為0.20%，第二年為0.40%，第三年為0.60%，第四年為1.50%，第五年為1.80%，第六年為2.00%。

除「一債項」章節所另行披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他確認租賃負債、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年4月30日以來及直至本文件日期，我們的債項並未發生重大變動。

資本開支

我們的歷史資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的開支。下表載列我們於所示年度的資本開支。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及債務融資為我們的資本開支提供資金。我們可能根據我們的開發計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款分別為人民幣70.3百萬元及人民幣428.9百萬元，及截至2025年12月31日止年度為人民幣365.1百萬元。

我們將繼續作出資本開支以支持我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬通過現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量以及[編纂]淨額等我們可用的財務資源為未來資本性開支提供資金。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日，我們與購買物業、廠房及設備以及無形資產相關的資本承擔總額分別為人民幣308.4百萬元及人民幣116.1百萬元。截至2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期／於所示年度的摘選主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.7	2.1	2.4
速動比率 ⁽²⁾	2.0	1.5	1.6
淨負債比率 ⁽³⁾	不適用	不適用	不適用
收入增長率	22.9%	41.1%	23.5%
毛利率 ⁽⁴⁾	42.7%	43.1%	43.9%
淨利率 ⁽⁵⁾	9.7%	8.9%	8.6%
權益回報率 ⁽⁶⁾	22.4%	25.6%	26.4%
資產回報率 ⁽⁷⁾	14.8%	15.1%	14.3%

附註：

- 於2023年、2024年及2025年12月31日，流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- 於2023年、2024年及2025年12月31日，速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- 淨負債比率按淨負債除以權益總額。於2023年、2024年及2025年12月31日，淨負債按銀行貸款、應付債券、租賃負債之和減現金及現金等價物。於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司持有淨現金，因此2023年、2024年及2025年淨負債比率標為不適用。
- 毛利率為該年度毛利佔2023年、2024年及2025年收入總額的百分比。
- 淨利率是指該年利潤佔2023年、2024年及2025年收入總額的百分比。
- 權益回報率按年度利潤除以2023年、2024年及2025年年初與年末總權益結餘的平均值，再乘以100%計算。
- 資產回報率按年度利潤除以2023年、2024年及2025年年初與年末資產總值結餘的平均值，再乘以100%計算。

有關影響我們相關期間毛利率及淨利率的因素的討論，請參閱「影響經營業績的主要因素」。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們向關聯方提供貸款，該等貸款為計息貸款，並且符合相關法律法規。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註36所載的各關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中作出。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪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的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務資料

關於財務風險的定量與定性披露

我們面臨各種市場及其他財務風險，包括外幣風險、信貸風險、流動資金風險及資本管理風險。我們管理和監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

信貸風險：本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項，而現金及現金等價物之風險有限，因其存放於信譽良好的銀行及金融機構。本集團已制定信貸政策並持續監察信貸風險。於往績記錄期間，本集團按等同於整個存續期預期信貸虧損之金額計量貿易應收款項之虧損撥備，該金額乃通過撥備矩陣計算。本集團按等同於12個月預期信貸虧損之金額計量其他應收款項之虧損撥備，除非信貸風險出現顯著增加。

流動資金風險：本集團定期監察流動資金需求，以確保持有充足的現金及可即時變現的有價證券儲備，並從主要金融機構取得足夠承諾融資額度，以滿足短期及長期債務。金融負債乃按合約未貼現現金流量及最早付款日期列示。

貨幣風險：本集團主要因銷售及採購而承受貨幣風險，該等交易導致以外幣計值之應收款項、應付款項及現金結餘。產生此風險之貨幣主要為美元、歐元、英鎊、人民幣及日元。本集團定期監察淨風險敞口，並在必要時通過按即期匯率買賣外幣，以應對短期失衡情況，確保風險維持於可接受水平。

股息

我們已採納組織章程細則及一份獨立的股息指引，規管適用於股息分派的原則及考量因素。根據該股息指引，股息分派的決定旨在平衡股東回報與本公司的長期發展需要。董事會考量多項因素，包括本公司的財務表現、現金流量、資本需求、發展階段、投資計劃、償債能力及其他相關情況，力求維持穩定且可持續的股息政策，同時保留足夠資源以支持本公司的未來增長。此外，該股息指引規定，我們每年分派的現金股息不得少於當前年度已實現可供分派利潤的10%。

然而，我們並無就預定的固定股息派付比率制定正式股息政策。於往績記錄期間，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們已分別支付股息人民幣487.7百萬元、人民幣1,131.9百萬元及人民幣1,172.6百萬元。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，我們原則上將於股東週年大會結束後每年宣派現金股息，且亦可視乎盈利能力及資本需求，在符合現金股息派發條件且確保我們正常營運及長遠發展的前提下，派發中期現金股息。除上述現金股息分派外，我們亦可派發紅股。

營運資金充足性

我們的董事認為及聯席保薦人讚同，經考慮本集團可動用的財務資源（包括[編纂]估計[編纂]淨額及經營活動所得預期現金流量），我們有充足的營運資金，可應付現時及自本文件日期起計未來十二個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的留存收益人民幣3,720.6百萬元，即為我們的可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，

財務資料

以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]中位數及假設[編纂]及[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]開支人民幣[編纂]元、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂]元及其他費用及開支人民幣[編纂]元。我們的估計[編纂]金額人民幣[編纂]元，過往且預計將於綜合損益及其他全面收益表支銷，估計人民幣[編纂]元的金額預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。於2023年及2024年，我們並未確認任何[編纂]。我們於2025年損益表確認[編纂]人民幣[編纂]元。

近期發展

截至2026年3月31日止三個月的未經審計財務資料

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5,993.4百萬元增加人民幣1,614.3百萬元或26.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣7,607.6百萬元，主要由於來自智能充電儲能收入的增加，以及其次來自智能家居及智能影音收入的增加。同期，我們三大主要產品類別的總銷售量由28.1百萬台增至31.7百萬台，而平均售價則由每台人民幣213.1元增至每台人民幣240.1元。

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3,441.8百萬元增加人民幣912.7百萬元或26.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4,354.4百萬元，與我們於同期收入增長一致。

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣2,551.6百萬元增加人民幣701.6百萬元或27.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3,253.2百萬元。我們的毛利率保持穩定，由截至2025年3月31日止三個月的42.6%略增至截至2026年3月31日止三個月的42.8%。

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣554.1百萬元增加人民幣251.2百萬元或45.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣805.3百萬元，主要歸因於研發活動的擴展、研發人員薪酬及相應外包服務開支增加以及折舊及攤銷開支增加。

我們的銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,279.9百萬元增加人民幣177.0百萬元或13.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,456.8百萬元，主要歸因於業務擴張影響平台服務費及佣金開支以及倉儲及租金開支以及外包服務開支增加。

我們的一般及行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣251.4百萬元增加人民幣39.2百萬元或15.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣290.7百萬元，主要歸因於受業務擴張影響專業服務費、折舊及攤銷開支、銀行費用和支付處理費用增加。

我們的其他收入及虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的收益人民幣122.6百萬元減至截至2026年3月31日止三個月的虧損人民幣118.1百萬元，主要歸因於我們的其他金融資產的公允價值減少及外匯虧損增加。

財務資料

由於前述原因，我們的期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣524.3百萬元減少10.2%至2026年同期的人民幣470.9百萬元。

我們的總資產由截至2025年12月31日的人民幣20,066.9百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣20,228.4百萬元，主要反映了我們的業務增長。我們的負債總額由截至2025年12月31日的人民幣9,355.2百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣8,884.2百萬元。我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣10,711.7百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣11,344.2百萬元，主要是由於截至2026年3月31日止三個月內我們錄得利潤人民幣470.9百萬元。

截至2026年3月31日止三個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣450.6百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣558.7百萬元，部分被已繳稅項人民幣141.2百萬元所抵銷，並經若干非現金及非經營項目所調整，包括(i)存貨由截至2025年12月31日的人民幣4,997.1百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣5,568.9百萬元；及(ii)合同負債由截至2025年12月31日的人民幣552.5百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣335.4百萬元。

我們截至2026年3月31日止三個月的未經審計中期簡明綜合財務資料已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。詳情請參閱本文件附錄一A。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債項、或有負債或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期）以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據《上市規則》第13.13至13.19條披露

董事確認，截至最後實際可行日期，除本章節所披露的應收關聯方款項外，概無任何須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

[編纂]