

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均附帶風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱整份文件。

關於我們

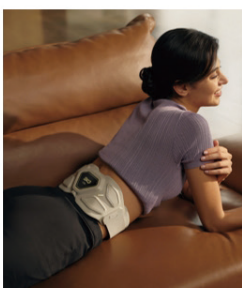
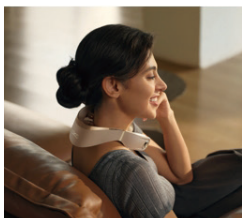
我們是一家健康科技公司，開發用於舒緩、恢復及日常健康管理的智能設備，產品涵蓋穿戴設備及家居產品。自2016年以來，我們已開發出廣泛的智能健康設備，並成為中國及全球智能舒緩穿戴設備的知名品牌。我們的產品組合包括智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備、智能健康手錶以及專注健康的家居產品。我們的許多產品採用成熟的健康技術，如中頻脈衝及經皮神經電刺激(TENS)，兩者均為常用於緩解疼痛及肌肉康復的療法，將經過驗證的技術融入輕巧的消費設備中，用於日常健康管理。

根據弗若斯特沙利文的資料，按商品交易總額計，我們在中國智能舒緩穿戴設備行業的國內參與者中排名第一，2025年的國內市場份額為21.6%。我們亦在工業和信息化部指導下制定《家用和類似用途低頻按摩儀》國家標準方面發揮主導作用，為智能舒緩穿戴設備行業標準的正式化作出貢獻。

我們的產品

我們的產品專為日常生活場景(包括家居、辦公室、健身及旅行)而設計，滿足舒緩不適、追蹤關鍵健康指標、支持健身恢復及促進家庭健康等需求，提供即時舒緩及長期健康管理。我們亦將醫療領域廣泛應用的技術應用於消費電子產品，有助縮小專業醫療標準與個人健康工具之間的差距。截至2026年5月31日，我們在全球擁有1,554項註冊專利，其中包括306項已授權發明專利，我們亦提交了447項待批專利申請，其中包括384項發明專利申請。我們的設計能力獲得眾多獎項的認可，包括紅點設計獎及iF設計獎。

下圖展示我們主要產品類別下的部分產品：



智能舒緩穿戴設備

健身恢復與塑形設備

智能健康手錶

健康家居產品

概 要

智能舒緩穿戴設備。我們是頸部和腰部智能舒緩穿戴解決方案的知名供應商，亦提供適用於身體其他部位(包括肩部、腰部、眼部、膝蓋及腿部)的智能舒緩穿戴設備。我們的產品結合脈衝刺激、揉捏、熱療及紅光技術，為日常不適提供非侵入性舒緩。用戶可透過手機應用程式控制設定，調節按摩手法及強度，在線升級按摩模式及個人化程序。我們亦將醫療領域廣泛應用的技術融入輕巧便攜的設計中，例如經皮神經電刺激(TENS)，這是一種電療法，通過皮膚傳遞電刺激，阻斷底層神經受體傳遞疼痛信號，從而緩解疼痛。

健身恢復與塑形設備。我們的腹帶及筋膜槍專為肌肉放鬆、恢復及塑形而設計，尤其適用於鍛鍊後。腹帶採用電肌肉刺激(EMS)技術，這是一種利用電脈衝刺激肌肉收縮以達致肌肉強化及傷口癒合的電療法，觸發節律性肌肉收縮以達致腹部塑形，同時提供脈衝震動及熱療，促進血液循環、減輕疲勞及舒緩經期不適。我們的筋膜槍採用無刷電機，提供高頻深層肌肉衝擊按摩，實現深層肌肉放鬆，同時保持安靜運作。

智能健康手錶。我們的智能健康手錶提供24/7生命體徵監測，並在檢測到血壓、心率或血氧水平異常變化時自動發送短信及應用程式提示。手錶採用示波法技術(與專業血壓計使用的技術相同)及微型氣泵，血壓測量準確度達 ± 3 mmHg。手錶亦支持毫秒級心率監測及心電圖記錄、一鍵血壓測量、睡眠分析、多模式運動追蹤以及服藥及其他個性化提醒。

健康家居產品。我們的健康家居產品包括智能按摩沙發椅及睡眠枕。智能按摩沙發椅具備水平、垂直及向前方向的3D靈活移動功能，以模擬人手按摩，舒緩酸脹及僵硬的肌肉。其為不同身體部位精編按摩程序，以減輕運動或日常活動後的肌肉疲勞。睡眠枕結合TENS及EMS脈衝技術與舒緩熱療，以提供人體工學支撐並緩解疼痛，包括因不良睡姿引致的頸部不適。

詳情請參閱「我們的產品」。

我們的商業模式

業務分部

我們從事以用戶為本的智能健康及保健產品的設計、開發、品牌建立及銷售。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自產品銷售。在我們四個主要產品類別中，智能舒緩穿戴設備歷來是我們最大的分部，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別佔我們產品銷售收入的85.3%、82.4%、70.9%、76.2%及69.2%，而健身恢復與塑形設備於同年／期收入佔比有所增加，分別佔我們產品銷售收入的9.4%、13.2%、24.2%、20.6%及23.4%。

銷售及分銷

我們通過線上線下一體化網絡進行銷售，以經銷商主導模式為主要銷售渠道，輔以不斷增長的直銷業務。在經銷商模式下，我們已建立長期互利的經銷關係，並輔以系統化的管理體系，利用經銷商成熟的渠道及本地市場洞察力，高效擴張並擴大覆蓋範圍。於往績記錄期間，經銷商銷售佔我們產品銷售收入的大部分，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別佔90.8%、88.1%、80.9%、83.4%及78.4%。

線上分銷主要通過授權經銷商在主要電商及社交電商平台(如天貓、京東及抖音)開設的店鋪進行。線下分銷主要通過線下經銷商通過實體零售店及其網絡進行銷售。自2024年底起，我們

概 要

亦在部分線下地點開設直接面向消費者的門店，以加強品牌影響力、提升消費者參與度及支持產品迭代。

詳情請參閱「我們的銷售網絡及定價」。

我們的客戶

我們的客戶包括經銷商及直銷客戶(包括企業及個人)。我們的收入主要集中在主要渠道合作夥伴。於往績記錄期間，我們於往績記錄期間各年度／期間的前五大客戶於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月分別佔我們收入的52.0%、44.4%、34.3%及35.7%，而我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶於該等年度／期間分別佔收入的16.4%、14.0%、11.1%及9.2%。

詳情請參閱「客戶」。

生產及供應鏈管理

我們優先採用內部生產以支持一致的質量、及時交付及成本效益，同時利用外包及採購若干製成品以提高營運靈活性，特別是在成熟市場探索新類別(如膝部及腿部舒緩穿戴設備及腰靠墊)時。

我們已在廣東佛山建立SKG未來健康數字化製造基地，這是一個綜合生產設施，旨在支持我們主要產品從開發到生產的完整生命週期。該製造基地於2024年開始營運，配備進行表面貼裝技術(「SMT」)組裝、組件生產(包括為若干產品生產陶瓷氣泵)、最終組裝及測試等關鍵工序。我們亦委聘第三方製造商主要生產若干非核心產品，包括若干舒緩穿戴設備、睡眠枕及筋膜槍，同時通過我們的設計要求、製造標準及質量規範保持監督。於最後實際可行日期，根據我們的中國法律顧問的意見，我們的主要產品不歸類為醫療器械，因此無須遵守醫療器械註冊或備案義務。

詳情請參閱「生產及供應鏈管理」。

我們的供應商

我們向第三方供應商採購原材料及組件，並通過多渠道採購及持續評估來管理供應商風險。我們亦依賴第三方物流及倉儲服務供應商以支持分銷效率及全國覆蓋。於往績記錄期間，我們在尋找原材料供應商方面並無遇到任何困難，亦無因短缺而經歷任何重大生產中斷。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，我們向往績記錄期間各年度／期間五大供應商的採購分別佔我們同年／期總採購額的26.1%、14.3%、33.5%及34.0%。我們於各年度／期間向最大供應商的採購額分別佔我們同年／期總採購額的14.9%、4.2%、12.5%及16.7%。

詳情請參閱「供應商」。

我們的商業模式亦將以用戶為中心的產品創新、動態品牌建設、持續的用戶參與整合為一個凝聚的系統，旨在推動可持續競爭力。該等能力共同幫助我們追蹤技術趨勢、快速響應客戶需求，並持續提升產品競爭力及客戶服務，支持可持續增長及盈利能力。於往績記錄期間，我們的收入保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣1,045.8百萬元及人民幣1,044.8百萬元，並於

概 要

2025年進一步增加16.5%至人民幣1,217.5百萬元。截至2026年5月31日止五個月的收入為人民幣645.7百萬元，較2025年同期的人民幣424.9百萬元增加52.0%。我們的淨利潤由2023年的人民幣126.5百萬元增加至2024年的人民幣135.5百萬元，並於2025年保持相對穩定，為人民幣131.8百萬元。截至2026年5月31日止五個月，我們的淨利潤為人民幣61.6百萬元，較2025年同期的人民幣47.4百萬元增加30.1%。於2023年、2024年及2025年，我們的股本回報率分別為20.1%、18.4%及17.1%。

我們的技術

我們已建立技術平台，將專業級物理治療概念轉化為適合日常使用的有效、舒適且安全的消費穿戴設備。我們的核心能力是將中頻脈衝刺激微型化——傳統上受制於笨重的電子設備及電源隔離——通過波形調製電路、緊湊的電源轉換及專有波形算法，在小巧的設備中實現更深層次的脈衝性能而不影響效果。在此刺激引擎的基礎上，我們通過多通道波形控制增強覆蓋範圍，協調2/4／6/8個電極的電極位置、波形、頻率及持續時間，以更好地模擬敲擊及揉捏等三維按摩感覺。我們通過TENS及EMS應用技術將這些能力轉化為產品：我們的TENS解決方案通過親膚電極提供定制的低電流、低電壓脈衝，並配備精確控制及傳感器反饋，以幫助緩解酸痛；而我們的EMS解決方案則利用特定的脈衝寬度及頻率範圍來驅動目標肌肉收縮，幫助減輕因久坐及不良姿勢引起的僵硬及疲勞。我們的TENS及EMS脈衝技術結合電刺激與物理按摩，提供深層刺激及仿人手按摩效果，達致雙重舒緩，而市場上大多數競爭產品僅依賴物理揉捏以放鬆表層肌肉。

我們的設備由物聯網連接層支持，可實現基於應用程式的控制、人機交互、OTA更新，以及與我們的健康數據平台進行安全數據互聯，以實現實時監測。我們利用基於阻抗的脈衝瞬態保護、自適應夾緊結構及集成多頭「手指狀」按摩組件來加強安全性及舒適性。

我們相信我們的技術積累在行業內具競爭力。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是最早將中頻脈衝技術應用於智能舒緩穿戴設備的企業之一，亦是最早將示波法與先進壓電陶瓷技術相結合的企業之一。該等技術亦構成醫療級應用。總括而言，我們持續的研發投入已形成一套完整的專有技術組合，為我們的差異化奠定基礎。

詳情請參閱「業務－我們的技術」。

市場機遇及競爭

隨著公眾對主動健康管理的意識不斷提高，消費者對醫療領域廣泛應用的技術及個性化健康解決方案的需求激增。此轉變正推動市場擴張，使智能健康穿戴設備成為更廣泛健康科技領域的關鍵增長動力。

全球智能健康穿戴設備市場於2025年的價值為466億美元，預計到2030年將達到947億美元，複合年增長率為15.1%。在中國，該市場於2024年達到人民幣711億元，預計將以14.9%的複合年增長率增長，到2030年達到人民幣1,421億元。

我們處於有利位置以把握該等增長機遇。憑藉我們以用戶為中心的創新、技術基礎、高效的分銷模式及全面的製造能力，我們已在智能舒緩穿戴設備市場建立競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的商品交易總額計，我們在中國智能舒緩穿戴設備市場排名第一，市場份額為21.6%，並在全球排名第一，市場份額為4.6%。

概 要

我們一直面臨並預期將繼續面臨來自現有及新興國內外參與者的競爭，其中部分參與者可能受益於更強的品牌知名度、更雄厚的財務資源、更具競爭力及／或更先進的產品，或更強的應對不斷變化的市場趨勢的能力。為保持競爭力，我們將繼續加強技術創新，同時加快開發及部署醫療級技術，以提升產品可信度及專業性，鞏固品牌信任及復購動力，並將我們的技術及設計優勢轉化為溢價定價。我們相信該等措施將使我們能夠樹立新的行業標杆，並有助推動下一波智能健康穿戴設備的普及。

我們的優勢

我們的優勢包括：(i)中國智能舒緩類可穿戴設備行業的領導者；(ii)用戶導向的創新產品矩陣；(iii)創新引領，技術驅動；(iv)高效經銷模式拓展市場覆蓋；(v)智能製造與供應鏈協同優勢；及(vi)簡單、開放、創新的組織文化，高瞻遠矚的管理團隊。

有關詳情，請參閱「業務－優勢」。

我們的戰略

我們的戰略包括：(i)推動產品體系向專業解決方案升級；(ii)加大研發投入；(iii)強化市場地位，提升品牌形象；(iv)拓展全球佈局，升級全渠道銷售網絡；及(v)推進戰略合作，拓展市場版圖。

有關詳情，請參閱「業務－戰略」。

風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，詳情載於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]於我們的股份前，閣下應仔細閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們可能無法預測及響應智能可穿戴健康設備市場的消費者偏好及需求的快速變化。倘市場採用我們的產品無法按照預期繼續成長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii)倘無法有效維護或提升我們的品牌價值，可能會對我們未來的成功產生重大不利影響；(iii)我們的業務及前景取決於我們打造品牌及聲譽的能力，而有關我們、董事、員工、品牌或產品的負面宣傳可能會損害我們的品牌及聲譽。任何負面宣傳無論是否有理據，均可能對我們的業務產生不利影響；(iv)倘我們無法設計、開發或及時推出適應市場需求變化的新產品，將會對我們未來的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響；及(v)我們營運所在的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件的財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表概要。

概 要

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
收入	1,045,822	100.0	1,044,792	100.0	1,217,540	100.0	424,908	100.0	645,683	100.0
銷售成本.....	(532,086)	(50.9)	(534,393)	(51.1)	(614,795)	(50.5)	(209,646)	(49.3)	(334,721)	(51.8)
毛利	513,736	49.1	510,399	48.9	602,745	49.5	215,262	50.7	310,962	48.2
其他收入及收益 ..	49,265	4.7	51,720	5.0	57,786	4.7	23,708	5.6	28,281	4.4
銷售及營銷開支 ..	(215,957)	(20.6)	(225,614)	(21.6)	(288,237)	(23.7)	(105,330)	(24.8)	(152,583)	(23.6)
行政開支.....	(112,695)	(10.8)	(101,507)	(9.7)	(142,770)	(11.7)	(48,729)	(11.5)	(68,379)	(10.6)
研發開支.....	(95,505)	(9.1)	(79,178)	(7.6)	(73,278)	(6.0)	(28,825)	(6.8)	(38,364)	(5.9)
金融資產減值虧損										
淨額	(723)	(0.1)	(648)	(0.1)	(1,440)	(0.1)	(88)	(0.0)	(1,313)	(0.2)
其他開支.....	(1,259)	(0.1)	(3,225)	(0.3)	(5,342)	(0.4)	(1,794)	(0.4)	(10,920)	(1.7)
財務成本.....	(913)	(0.1)	(2,293)	(0.2)	(2,840)	(0.2)	(1,310)	(0.3)	(1,939)	(0.3)
除稅前利潤.....	135,949	13.0	149,654	14.4	146,624	12.0	52,894	12.4	65,745	10.2
所得稅開支.....	(9,422)	(0.9)	(14,195)	(1.4)	(14,831)	(1.2)	(5,505)	(1.3)	(4,102)	(0.6)
年度／期間利潤 ..	<u>126,527</u>	<u>12.1</u>	<u>135,459</u>	<u>13.0</u>	<u>131,793</u>	<u>10.8</u>	<u>47,389</u>	<u>11.2</u>	<u>61,643</u>	<u>9.5</u>

詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分」。

非國際財務報告準則衡量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則衡量指標）作為額外財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求或根據其呈列。我們認為，相關非國際財務報告準則衡量指標可消除特定項目潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的營運表現。該等指標不僅可為我們的管理層提供幫助，亦可向[編纂]及其他人提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列之經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則衡量指標）可能無法與其他公司所呈列之類似名稱的指標直接比較。將該等非國際財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）定義為年度／期間年內利潤經以下項目調整：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支，即向合資格人士授予購股權及限制性股份產生的非現金開支；及(ii)[編纂]費用（指因[編纂]、先前申請本公司股份於深圳證券交易所創業板上市及本公司股份於全國中小企業股份轉讓系統上市而產生的開支）。

下表載列我們年度／期間利潤與於所示年度／期間經調整淨利潤（非國際財務報告準則衡量指標）的對賬。

概 要

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年度／期間利潤	126,527	135,459	131,793	47,389	61,643
加回：					
以權益結算以股份為基礎的					
付款開支	(8,385)	(9,491)	4,547	2,423	5,707
[編纂]開支 ⁽¹⁾	4,799	–	20,402	–	2,700
非國際財務報告準則衡量					
指標：					
年度／期間經調整淨利潤(非國際					
財務報告準則衡量指標)	122,941	125,968	156,742	49,812	70,050
經調整淨利潤率(非國際財務報告					
準則衡量指標)(%)	11.8	12.1	12.9	11.7	10.8

附註：

(1) 該等金額包括與此前A股上市嘗試及[編纂]相關之[編纂]開支，並已於本年度計入損益。

經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)由2023年的人民幣122.9百萬元增加至2024年的人民幣126.0百萬元，主要歸因於人員結構優化及營運效率提升所導致的行政開支及研發成本下降，儘管同年收入維持相對穩定。經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)由2024年的人民幣126.0百萬元增加至2025年的人民幣156.7百萬元，主要歸因於新產品成功推出所帶動的收入及毛利增長。經調整淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)由截至2025年5月31日止五個月的人民幣49.8百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣70.1百萬元，主要由於我們的收入及毛利整體錄得增長，但因擴充銷售團隊及行政團隊推高銷售及營銷開支以及行政開支被部分抵銷。

我們的淨利潤由2023年的人民幣126.5百萬元增加至2024年的人民幣135.5百萬元，主要歸因於上文所述的行政開支及研發成本下降。我們的淨利潤保持相對穩定，於2025年輕微下降至人民幣131.8百萬元。此穩定性主要由於收入及毛利的強勁增長被支持市場擴張的銷售及營銷開支增加，以及與[編纂]相關的重大一次性[編纂]開支所大幅抵銷。我們的淨利潤由截至2025年5月31日止五個月的人民幣47.4百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣61.6百萬元，主要由於我們的收入及毛利整體錄得增長，但因銷售及營銷開支以及行政開支增加被部分抵銷。

收入

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的總收入分別為人民幣1,045.8百萬元、人民幣1,044.8百萬元、人民幣1,217.5百萬元、人民幣424.9百萬元及人民幣645.7百萬元。

按來源劃分收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自產品銷售。一小部分收入亦來自其他來源，主要包括來自提供產品翻新服務及銷售配件及材料的收入。產品翻新服務指我們的工廠維修及重新包

概 要

裝非缺陷產品（其問題並非由我們的產品質量引起），使其恢復至可銷售狀態，並就此向客戶收取翻新費。配件銷售指向客戶銷售我們產品的兼容備件（超出免費配額），並就此收取相應款項。

下表載列於所示年度／期間按來源劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
銷售產品.....	1,040,354	99.5	1,038,888	99.4	1,206,897	99.1	421,465	99.2	639,619	99.1
其他	5,468	0.5	5,904	0.6	10,643	0.9	3,443	0.8	6,064	0.9
總計	<u>1,045,822</u>	<u>100.0</u>	<u>1,044,792</u>	<u>100.0</u>	<u>1,217,540</u>	<u>100.0</u>	<u>424,908</u>	<u>100.0</u>	<u>645,683</u>	<u>100.0</u>

按產品類型劃分銷售產品收入

我們的產品大致分為四大類別：(i)智能舒緩穿戴設備、(ii)健身恢復與塑形設備、(iii)智能健康手錶；及(iv)健康家居產品。智能舒緩穿戴設備—我們的核心產品線及歷史收入增長的主要驅動力—主要包括專為肩頸、腰部、眼部設計的設備，以及主要為腿膝等其他身體部位而設的其他設備。健身恢復與塑形設備主要包括筋膜槍及健腹儀，以及其他與健身恢復與塑形相關的產品。

下表載列於所示年度／期間我們按產品類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
銷售產品收入										
智能舒緩穿戴設備										
肩頸舒緩穿戴設備	509,167	48.9	522,158	50.3	500,119	41.4	192,435	45.7	237,398	37.1
腰部舒緩穿戴設備	252,089	24.2	205,684	19.8	209,843	17.4	75,353	17.9	134,386	21.0
眼部舒緩穿戴設備	82,498	7.9	92,274	8.9	93,024	7.7	33,316	7.9	42,706	6.7
其他智能舒緩穿戴設備 ⁽¹⁾	44,582	4.3	35,408	3.4	52,867	4.4	19,978	4.7	27,922	4.4
小計	<u>888,336</u>	<u>85.3</u>	<u>855,524</u>	<u>82.4</u>	<u>855,853</u>	<u>70.9</u>	<u>321,082</u>	<u>76.2</u>	<u>442,412</u>	<u>69.2</u>
健身恢復與塑形設備	97,213	9.4	138,248	13.2	291,935	24.2	86,700	20.6	149,353	23.3
智能健康手錶	47,997	4.6	23,608	2.3	7,128	0.6	3,690	0.9	5,560	0.9
健康家居產品 ⁽²⁾	6,808	0.7	21,508	2.1	51,981	4.3	9,993	2.4	42,294	6.6
總計	<u>1,040,354</u>	<u>100.0</u>	<u>1,038,888</u>	<u>100.0</u>	<u>1,206,897</u>	<u>100.0</u>	<u>421,465</u>	<u>100.0</u>	<u>639,619</u>	<u>100.0</u>

概 要

附註：

- (1) 其他智能舒緩穿戴設備主要包括腿膝舒緩穿戴設備。
- (2) 健康家居產品主要包括智能按摩沙發椅及睡眠枕。

在我們四個主要產品類別中，智能舒緩穿戴設備歷來是我們最大的分部。智能舒緩穿戴設備收入於2023年至2025年間保持相對穩定，其中2024年下降3.7%，主要由於我們將資源重新調配至腰部健身恢復設備的研發及銷售，導致腰部舒緩穿戴設備銷售減少。該品類截至2026年5月31日止五個月的收入較2025年同期增長37.7%，主要得益於國家補貼政策刺激消費需求回暖及經銷渠道的擴張。

健身恢復與塑形設備收入於2024年增長42.2%，2025年增長111.2%，截至2026年5月31日止五個月期間進一步增長72.3%，主要歸功於我們成功推出多款新產品及升級型號－尤其是腰部健身恢復設備及腹部塑形設備－並在增加研發投入與直銷渠道的支持下取得良好市場表現。

智能健康手錶的收入於2023年至2025年期間有所下降，主要由於我們將戰略重點及資源轉向具備先進健康預警功能的下一代產品的研發，以為產品升級做好準備。該品類截至2026年5月31日止五個月的收入較2025年同期增長50.7%，主要受惠於新上市健康預警手錶的銷售貢獻。

專注健康的家居產品的收入於整個往績記錄期間有所增加，主要由於睡眠枕銷售增加及我們的產品組合更為豐富。

按銷售渠道劃分的產品銷售收入

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔產品銷售總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
銷售產品收入										
經銷銷售										
線上經銷.....	578,450	55.6	585,926	56.4	553,591	45.9	209,444	49.7	279,156	43.7
線下經銷.....	366,577	35.2	329,820	31.7	423,060	35.0	141,984	33.7	222,061	34.7
小計	945,027	90.8	915,746	88.1	976,651	80.9	351,428	83.4	501,217	78.4
直銷 ⁽¹⁾	84,663	8.1	116,365	11.2	208,877	17.3	64,354	15.3	130,665	20.4
其他 ⁽²⁾	10,664	1.1	6,777	0.7	21,369	1.8	5,683	1.3	7,737	1.2
總計	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	1,206,897	100.0	421,465	100.0	639,619	100.0

概 要

附註：

- (1) 直銷收入主要產生自我們的自營線上店鋪。我們亦於2024年底開始透過線下渠道進行直銷。
- (2) 其他指ODM銷售及寄售銷售產生的收入。

我們來自經銷銷售的收入由2023年的人民幣945.0百萬元減少至2024年的人民幣915.7百萬元，主要由於我們於2024年初精簡經銷架構，終止與一家主要全國經銷商的合作關係，以直接管理區域經銷商，導致過渡期內銷售暫時下降。我們來自經銷銷售的收入其後於2025年增加至人民幣976.7百萬元，主要反映我們的線下經銷網絡成功擴展及區域經銷模式的穩定表現。於往績記錄期間，我們來自直銷的收入持續顯著增長，由2023年的人民幣84.7百萬元增加至2024年的人民幣116.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣208.9百萬元。此強勁增長主要歸因於(i)我們策略性轉向在主要社交電商平台開設自營店鋪，(ii)我們的高端產品系列在國際線上平台的強勁表現，及(iii)隨著2025年收購OTO實體併入綜合賬目，我們的線下零售自營店鋪不斷擴張。我們來自經銷銷售的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣351.4百萬元增長至截至2026年5月31日止五個月的人民幣501.2百萬元，主要受惠於國家補貼政策刺激消費需求回暖，帶動主要電商經銷渠道復蘇，以及線下經銷的爆發式增長。我們的直銷收入亦表現強勁，由人民幣64.4百萬元增長至人民幣130.7百萬元，主要由於線上自營店鋪表現出色、新興國際線上直銷渠道快速上量，以及收購OTO實體後線下直銷的持續整合及全期貢獻。

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣513.7百萬元、人民幣510.4百萬元、人民幣602.7百萬元、人民幣215.3百萬元及人民幣311.0百萬元，毛利率分別為49.1%、48.9%、49.5%、50.7%及48.2%。

我們的毛利保持相對穩定，於2023年為人民幣513.7百萬元，於2024年為人民幣510.4百萬元。如此穩定主要歸因於新產品的推出帶動健身恢復與塑形設備的毛利大幅增加，部分被我們戰略性重新分配資源而導致智能舒緩穿戴設備毛利下降所抵銷。我們的毛利於2025年增加至人民幣602.7百萬元，主要歸因於健身恢復與塑形設備的毛利大幅增長，以及智能舒緩穿戴設備的穩定表現。我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣215.3百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣311.0百萬元，主要由於我們的銷量及收益整體增加。

我們的毛利率保持相對穩定，於2023年為49.1%，於2024年為48.9%。毛利率略微下降主要由於健身恢復與塑形設備的收入貢獻上升，而其毛利率相對於智能舒緩穿戴設備較低，儘管該兩個產品類別的毛利率各自有所提高。健身恢復與塑形設備的毛利率較低，主要由於競爭激烈及我們相對較遲進入該領域，需要採取更具進取性的定價策略。我們的毛利率由2024年的48.9%增加至2025年的49.5%，主要受惠於強勁的收入增長，以及來自我們直銷渠道(尤其是抖音及亞馬遜等線上電商平台)的收入貢獻增加。透過策略性擴展我們線上直銷業務，我們成功優化渠道組

概 要

合，並藉由直接面向終端消費者而獲取更高利潤率。我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的50.7%下跌至截至2026年5月31日止五個月的48.2%，因受我們的物理按摩產品規模擴大所推動，而該等產品的利潤一般相對較低。

銷售產品毛利

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的產品銷售毛利及對應毛利率。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計算，百分比除外)						(未經審計)			
銷售產品										
智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備	446,167	50.2	435,146	50.9	455,245	53.2	174,495	54.3	221,919	50.2
備	39,941	41.1	59,316	42.9	123,033	42.1	38,463	44.4	66,305	44.4
智能健康手錶	27,994	58.3	13,441	56.9	3,218	45.1	1,972	53.4	1,403	25.2
健康家居產品	2,939	43.2	7,695	35.8	21,095	40.6	2,913	29.2	24,184	57.2
總計	517,041	49.7	515,598	49.6	602,591	49.9	217,843	51.7	313,811	49.1

綜合財務狀況表關鍵項目

下表載列於截至所示日期的綜合資產負債表所選取的資料。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	298,886	301,194	309,855	327,747
投資物業	638	577	515	489
使用權資產	84,883	83,211	95,575	105,210
無形資產	25,396	27,204	35,424	33,108
遞延稅務資產	3,329	3,745	5,314	11,943
預付款項、其他應收款項及其他資產	12,946	4,591	6,827	6,341
定期存款	—	142,452	146,092	—
存款證	128,144	49,283	29,365	—
受限制銀行存款	—	50,839	—	—
非流動資產總值	554,222	663,096	628,967	484,838
流動資產				
存貨	70,104	60,941	87,484	97,709
貿易應收款項及應收票據	45,001	43,390	86,997	106,529
預付款項、其他應收款項及其他資產	60,789	72,077	72,693	83,088
按公允值計入損益的金融資產	100,346	200,599	243,096	516,925
定期存款	—	—	101,737	212,162
存款證	—	132,391	21,358	51,319
受限制銀行存款	76,661	40,803	123,937	35,661
現金及現金等價物	313,433	88,521	94,847	98,209
流動資產總值	666,334	638,722	832,149	1,201,602

概 要

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	278,595	253,203	360,407	479,552
合約負債.....	8,980	22,817	18,756	13,511
其他應付款項及應計費用.....	174,026	135,144	138,405	125,830
計息銀行借款.....	12,663	70,042	180,061	220,061
租賃負債.....	4,822	4,161	13,441	12,917
應付稅項.....	5,753	9,235	2,698	6,641
撥備.....	2,025	4,647	2,918	3,718
流動負債總額.....	486,864	499,249	716,686	862,230
流動資產淨值.....	179,470	139,473	115,463	339,372
總資產減流動負債.....	733,692	802,569	744,430	824,210
非流動負債				
計息銀行借款.....	57,400	—	—	—
租賃負債.....	985	1,229	5,397	17,076
遞延收入.....	727	640	1,187	1,145
非流動負債總額.....	59,112	1,869	6,584	18,221
資產淨值.....	674,580	800,700	737,846	805,989

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣115.5百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣339.4百萬元，主要由於(i)按公允值計入損益的金融資產增加人民幣273.8百萬元；及(ii)定期存款增加人民幣110.4百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣119.1百萬元；(ii)受限制銀行存款減少人民幣88.3百萬元；及(iii)計息銀行借款增加人民幣40.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣115.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣107.2百萬元及(ii)計息銀行借款增加人民幣110.0百萬元，部分被(i)定期存款增加人民幣101.7百萬元及(ii)受限制銀行存款增加人民幣83.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣179.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣224.9百萬元，及(ii)計息銀行借款增加人民幣57.4百萬元，部分被(i)定期存款增加人民幣132.4百萬元，及(ii)按公允值計入損益的金融資產增加人民幣100.3百萬元所抵銷。

我們的資產淨值增加至截至2024年12月31日的人民幣800.7百萬元，主要由於年度利潤人民幣135.5百萬元。我們的資產淨值減少至截至2025年12月31日的人民幣737.8百萬元，主要由於已宣派股息人民幣199.4百萬元，部分被年度利潤人民幣131.8百萬元所抵銷。我們的資產淨值增加至人民幣806.0百萬元，主要由於期間利潤人民幣61.6百萬元。

概 要

詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間所選取的現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止 五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
經營活動產生的淨現金流量....	235,503	129,902	171,820	(24,471)	245,740
投資活動所用的淨現金流量....	(258,184)	(339,987)	(58,425)	(140,066)	(271,973)
融資活動(所用)／產生的淨現金 流量.....	(43,225)	(15,286)	(106,874)	140,797	30,065
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	(65,906)	(225,371)	6,521	(23,740)	3,832
年／期初現金及現金等價物....	378,103	313,433	88,521	88,521	94,847
外匯匯率變動的影響淨額.....	1,236	459	(195)	116	(470)
年／期末現金及現金等價物....	313,433	88,521	94,847	64,897	98,209

詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。

主要財務指標

下表載列我們於所示年度／期間及截至所示日期的財務指標。

	截至12月31日止年度／截至當日			截至5月31日止 五個月/ 截至當日
	2023年	2024年	2025年	2026年
盈利指標				
毛利率(%) ⁽¹⁾	49.1	48.9	49.5	48.2
經調整淨利率(非國際財務 報告準則衡量指標)(%) ⁽²⁾	11.8	12.1	12.9	10.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	20.1	18.4	17.1	不適用
流動性指標				
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.4	1.3	1.2	1.4
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.2	1.2	1.0	1.3

附註：

- (1) 毛利率等於同年／期內毛利除以收入。
- (2) 經調整淨利率(非國際財務報告準則衡量指標)等於同年／期內經調整後淨利潤(非國際財務報告準則衡量指標)除以同年／期收入。經調整淨利潤為非國際財務報告準則衡量指標，由年／期內利潤經若干項目調整得出。有關該指標的詳情及對賬表，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量指標」。
- (3) 股本回報率等於年度利潤除以該年初及年末權益結餘的平均值。
- (4) 流動比率等於截至各年／期末的流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率等於截至各年／期末的流動資產減存貨，再除以流動負債。

概 要

我們的股權結構

控股股東

我們的控股股東包括劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資。截至最後實際可行日期，劉先生、徐女士、小鵝芭蕾及未來生命投資根據各方訂立的一致行動安排有權在本公司股東會上控制或行使約85.94%的投票權。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且購股權計劃下無額外發行H股)，截至最後實際可行日期，將有權在本公司股東會上控制或行使約[編纂]%的投票權。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」及「歷史、發展及公司架構—一致行動安排」。

[編纂]前投資者

本公司自[編纂]前投資者獲得投資。有關[編纂]前投資的主要條款以及[編纂]前投資者的身份及背景之詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

股份激勵計劃

截至最後實際可行日期，我們設有股權激勵計劃及購股權計劃，其條款不受上市規則第十七章的規定所規限。鑑於僱員激勵計劃項下的相關股份已根據僱員激勵計劃的條款轉讓予或已由本公司向相關僱員激勵平台發行，故不會對本公司的已發行股本產生任何攤薄影響。

根據購股權計劃，我們已有條件地向145名承授人(即我們的現有僱員)合共授出4,320,905份購股權(代表認購4,320,905股股份的權利)(「尚未行使的購股權」)，該等購股權將於[編纂]仍屬尚未行使。尚未行使的購股權所涉及的股份數目為4,320,905股，惟該等尚未行使的購股權已獲悉數歸屬及行使，方會由本公司於[編纂]後發行。因此，尚未行使的購股權將對我們的股東截至[編纂]所持股份產生潛在攤薄影響。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，並假設購股權計劃下所有尚未行使購股權均已悉數歸屬並行使，我們的每股盈利將被攤薄約[編纂]%。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—2.購股權計劃」。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關產生的專業開支、[編纂]及其他費用。[編纂]的預計[編纂]開支總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。該等開支包括：(i)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)；以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)直接歸因於向公眾[編纂]新股份，並將在[編纂]完成時作為權益扣除入

概 要

賬。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)已於綜合損益表中確認。預期約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將在[編纂]完成前或完成時計入損益。此計算可根據實際已發生或將發生的金額進行調整。以上[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計值不同。

[編纂]

[編纂]

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]、費用及開支後，我們估計我們將獲得[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元。

為配合我們的策略，我們計劃將[編纂]用於以下用途，惟須根據我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場條件而發生變動：(i)[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預期將用於增強我們在健康科技方面的基礎研發能力，並加速技術創新；(ii)[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於進一步整合產業上下游資源及開拓策略夥伴關係；(iii)[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於品牌建設和全渠道營銷，以進一步增強我們的品牌認知度；及(iv)[編纂]約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期將分配作運營資金及一般企業用途。

有關我們未來計劃及[編纂][編纂]用途的進一步資料，包括倘[編纂]釐定為高於或低於[編纂]中位數的水平而對所得款項分配作出的調整，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息

我們已將股息政策納入組織章程細則。2023年，我們向其權益股東宣派股息人民幣30.0百萬元，其中人民幣30.0百萬元已於當年支付。2024年我們未向其權益股東宣派或支付股息。於2025年，我們向股權股東宣派股息人民幣199.4百萬元，並於2025年9月及10月支付。

根據適用中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》)及我們的公司章程細則，於分派某一年度的稅後利潤時，我們必須將該利潤的10%撥至法定公積金，除非該公積金的累計金額已達到或超過註冊資本的50%。倘法定公積金不足以彌補上一年度的虧損，我們應首先使用本年度的利潤來彌補該等虧損。在彌補虧損及撥至法定公積金後，我們亦可經股東批准後撥至任意公積金。剩餘稅後利潤應按股東的持股比例分派予股東。

未來利潤分配可採用現金股息、股票股息或現金股息與股票股息相結合的形式進行。任何股息的宣派及支付以及股息金額均須遵守我們的組織章程文件、適用中國法律及股東在股東大會上的批准。我們的中國法律顧問認為，我們可根據適用法律法規及我們的公司章程細則，在股東於股東大會上批准後派付股息。

近期發展並無重大不利變動

董事已確認，自2026年5月31日(即本文件「附錄一—會計師報告」所載的最新綜合財務報表的截止日期)起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動。