

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表及其附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已依據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了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經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於一系列風險及不確定因素，由於若干因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的信息，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述分別指我們截至該等年度12月31日止財政年度。

概覽

自2016年，我們一直深耕智能可穿戴健康設備領域，現已成為中國乃至全球智能舒緩穿戴設備的行業引領者。將成熟的健康技術融入日常便攜消費電子產品，我們讓專業健康管理變得輕鬆便捷，重新定義健康體驗的方式。

秉承以客戶需求為導向的創新理念，我們打造多元化的產品矩陣，涵蓋智能舒緩穿戴設備、運動後恢復及塑形設備、智能健康手錶及健康家居產品，致力提升客戶的日常健康及生活品質。我們多款產品開創行業先河，創新應用中頻脈衝、經皮神經電刺激(TENS)等成熟的健康技術。根據弗若斯特沙利文的資料，按GMV計算，我們在中國智能舒緩穿戴設備市場位列國內企業之首，於2025年佔中國國內市場份額達21.6%。

我們的商業模式將產品創新、品牌建設、渠道銷售、用戶參與度及生產製造融為一體，形成驅動可持續增長及提升市場競爭力的協同體系。我們相信，這一商業模式使我們能夠敏捷響應多元客戶需求，實現全球資源的協同增效，持續提升產品競爭力及客戶服務能力，終將不斷鞏固我們的綜合實力，為未來增長提供堅實支撐。

於往績記錄期間，我們的收入絕大部分來自產品銷售。於往績記錄期間，我們實現了可持續的業務增長及盈利能力提升。我們的收入於2023年及2024年維持於相對穩定的水平，分別為人民幣1,045.8百萬元及人民幣1,044.8百萬元，並於2025年進一步上升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424.9百萬元上升52.0%。截至2026年5月31日止五個月的收入為人民幣649.4百萬元，較2025年同期的人民幣434.0百萬元增加49.6%。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

財務資料

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%。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則編製。除若干金融工具於各相關年／期末以公允值計量外，歷史財務資料均按歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。此外，管理層在應用會計政策的過程中亦須運用判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的領域，已在本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

為編製我們於往績記錄期間的綜合財務報表，我們已採納所有於相關年／期末生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。本文件附錄一會計師報告附註2.3所載的會計政策已於相關年／期末貫徹應用。已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.2。

影響我們經營績效的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並預計將繼續受到以下主要因素的影響。

一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直受到並預計將受到影響全球及中國健康科技產業的一般因素的影響。該等因素包括(其中包括)中國整體宏觀經濟狀況、人均可支配收入及消費者在健康科技產品上的開支增長、消費者對科技驅動型健康解決方案的偏好變化以及行業競爭格局。該等一般狀況的任何不利變化均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

具體因素

雖然我們的業務受到上述一般因素的影響，但我們的經營業績更直接地受到與我們業務有關的具體因素的影響，主要包括：

我們創新及成功推出新產品的能力

我們的表現高度依賴我們持續開發、創新並成功推出滿足不斷變化的消費者需求的新產品的能力。我們的產品組合主要包括智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備、智能健康手錶及健康家居產品，該等產品基於中頻脈衝技術及經皮神經電刺激(TENS)等廣泛應用於醫療領域的專

財務資料

業科技。我們對創新的承諾得益於我們強大的研發能力作支持。截至2026年5月31日，我們擁有168名員工專注於研發工作，佔非生產人員總數的23.3%。此外，我們的創新成果受到知識產權組合保護。截至2026年5月31日，我們的全球組合共有1,554項註冊專利，包括1,517項在中國註冊，亦有384項中國專利申請。我們預測市場趨勢並將研發產品線商業化的能力對於推動收入增長及維持市場地位至關重要。

根據過往歷史，我們的表現受核心產品類別的強勁貢獻所驅動。2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們銷售智能舒緩穿戴設備的收入分別為人民幣888.3百萬元、人民幣855.5百萬元、人民幣855.9百萬元及人民幣442.4百萬元，佔同年／期銷售產品的收入的85.3%、82.4%、70.9%及69.2%。具體而言，肩頸部舒緩穿戴設備持續主導產品組合，分別佔銷售產品收入的48.9%、50.3%、41.4%及37.1%。2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的研發成本分別為人民幣95.5百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣38.4百萬元，佔我們對應年度／期間收入的9.1%、7.6%、6.0%及5.9%。新產品發佈的時機及市場接受度可能導致我們的經營績效波動。旗艦產品的成功發佈可以顯著增加我們的收入，而任何延遲或未能達到市場預期均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的提升品牌認知及執行有效營銷策略的能力

我們相信，我們的「SKG」品牌是重要資產，能否維持並提升其在消費者中的認知度及吸引力，對我們表現的影響至關重要。我們的營銷策略涵蓋口碑推薦、結合線上線下廣告以及與多元化銷售渠道的合作，旨在強化我們高端、科技驅動的品牌形象。

該等營銷工作的效果直接影響著我們的客戶獲取及產品銷量。我們在品牌建立及營銷方面投入大量資金，這體現於我們的銷售及營銷開支，該開支由2023年的人民幣216.0百萬元增至2024年的人民幣225.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣288.2百萬元，分別佔我們各年度總收入的20.6%、21.6%及23.7%。我們的銷售及營銷開支於截至2026年5月31日止五個月為人民幣152.6百萬元，佔同期總收入的23.6%。我們日後的成功在一定程度上取決於我們能否進行有效的營銷活動，從而轉化為銷售增長並增強品牌資產，同時有效管理該等開支。

我們銷售網絡的管理及表現

我們的收入來自一個以經銷商為主導、直銷為補充的多渠道網絡。該網絡的表現，尤其是我們的主要經銷商的表現，對我們的經營業績有著重大的影響。在往績記錄期間，經銷模式產生的收入分別佔我們2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月銷售產品收入的90.8%、88.1%、80.9%及78.4%。在此模式下，線上經銷是我們最大的渠道，貢獻同年／期銷售產品收入的55.6%、56.4%、45.9%及43.7%。維持經銷網絡的穩定性對我們業務運營至關重要。

財務資料

由於經銷模式持續貢獻我們大部分收入，倘我們與經銷商的關係出現任何中斷，或其銷售表現下滑，均可對我們的經營業績造成重大影響。

我們管理成本、優化定價及保持盈利能力的的能力

我們的盈利能力主要由於我們在維持具競爭力的定價策略的同時，仍有效管理銷售成本所帶動。我們的銷售成本主要包括原材料及零部件成本，以及購買製成品的成本。因此，關鍵零部件及原材料的價格及採購成本的波動可直接影響我們的利潤率。我們能否優化供應鏈、提升自有生產設施的生產效率，以及與合作夥伴達成有利條款，對於控制該等成本至關重要。

除成本管理外，我們的定價策略在盈利能力中亦扮演關鍵角色。我們一般採用市場導向的定價策略，當中會考慮我們品牌和產品的市場定位、材料成本、可比市場價格、現行市場狀況，以及我們的生產和運營費用。有關我們定價策略的詳情，請參閱「業務－我們的銷售網絡及定價－定價」。此外，我們的產品組合亦對整體利潤率有重大影響，因為我們的高端系列的享有較高的價格定位，並較其他型號有更高的毛利率。

2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為49.1%、48.9%、49.5%及48.2%，反映我們成本管理及定價策略的綜合作用。於往績記錄期間毛利率出現輕微波動，主要是由於產品組合及銷售渠道策略變動所致。例如，策略地調整不同成本結構的渠道或產品類別的銷售佔比可影響我們的整體毛利率。

除毛利外，我們的營運效率亦為我們的整體盈利能力提供支持。於往績記錄期間，我們成功優化經營開支，從行政開支相對於收入增長的有效控制可見一斑。展望未來，我們預期盈利能力將繼續容易受到我們管理採購及生產成本、優化產品組合以及有效執行定價策略的能力影響。

季節性

我們的經營業績可能受節假日影響。我們通常於中國主要的網絡購物節（例如6月的「618」購物節及11月的「雙十一」購物節）以及春節年貨節的前夕錄得較高的銷售額。這主要是由於經銷商通常會在該等購物節的一至兩個月前增加採購訂單以儲備存貨。因此，我們通常會相應提前增加營銷活動及我們自身的存貨儲備，以把握該等銷售機遇。該等開支的時間未必總是與相關收入確認的時間一致。因此，比較我們同一財政年度內不同期間的銷售額及經營業績未必能反映我們的全年表現，亦不應被視為全年表現的指標而加以依賴。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們已識別出若干對編製財務報表而言屬重大的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的會計政策(包括(但不限於)與收入確認、其他收益、存貨、以股份為基礎的付款以及物業、廠房及設備與折舊相關的會計政策)已詳載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。我們有部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。

經營業績

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表概要。

	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，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 ..	126,527	12.1	135,459	13.0	131,793	10.8	47,389	11.2	61,643	9.5

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

財務資料

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，即就[編纂]、我們先前申請股份於深圳證券交易所創業板上市及於新三板掛牌產生的開支。

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。

	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⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
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。

綜合損益表的主要組成部分

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

財務資料

括來自提供產品翻新服務及銷售產品配件及材料的收入。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	1,045,822	100.0	1,044,792	100.0	1,217,540	100.0	424,908	100.0	645,683	100.0

按地理位置劃分收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國內地的銷售，同時我們也在持續拓展海外市場銷售。我們來自其他國家和地區的收入主要透過海外電商平台及線下自營門店的直銷產生。下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細。

	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										
中國內地.....	966,561	92.4	980,782	93.9	1,071,449	88.0	390,150	91.8	561,913	87.0
其他國家及 地區 ⁽¹⁾	79,261	7.6	64,010	6.1	146,091	12.0	34,758	8.2	83,770	13.0
總計	1,045,822	100.0	1,044,792	100.0	1,217,540	100.0	424,908	100.0	645,683	100.0

附註：

- (1) 其他國家及地區主要包括我們來自美國、香港及新加坡的收入。

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銷售產品收入明細。

財務資料

	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	888,336	85.3	855,524	82.4	855,853	70.9	321,082	76.2	442,412	69.2
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	23.4
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	1,040,354	100.0	1,038,888	100.0	1,206,897	100.0	421,465	100.0	639,619	100.0

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。

按銷售渠道劃分銷售產品收入

我們通過多渠道網絡銷售產品，以經銷模式及直銷模式為主，其他銷售渠道為輔。

- **經銷。**經銷模式貢獻我們於往績記錄期間的大部分收入，由線上經銷及線下經銷兩個渠道組成。
- **直銷。**直銷收入主要產生自我們的自營線上店鋪，其次則來自線下旗艦店及專賣店的貢獻。
- **其他。**我們的其他銷售渠道主要包括ODM銷售及委託銷售。ODM銷售是指向以自有

財務資料

品牌及規格銷售產品的客戶進行銷售，當中我們主要負責產品設計及製造。我們的委託銷售是指我們委託客戶銷售我們的產品，並在終端客戶驗收後確認相應的收入。

下表載列於所示年度我們／期間按銷售渠道劃分的銷售產品收入的明細。

	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										
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	<u>945,027</u>	<u>90.8</u>	<u>915,746</u>	<u>88.1</u>	<u>976,651</u>	<u>80.9</u>	<u>351,428</u>	<u>83.4</u>	<u>501,217</u>	<u>78.4</u>
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⁾	<u>10,664</u>	<u>1.1</u>	<u>6,777</u>	<u>0.7</u>	<u>21,369</u>	<u>1.8</u>	<u>5,683</u>	<u>1.3</u>	<u>7,737</u>	<u>1.2</u>
總計	<u><u>1,040,354</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,038,888</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,206,897</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>421,465</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>639,619</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

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。

於往績記錄期間，我們已策略性地使我們的銷售渠道優化及多元化，以擴大市場覆蓋範圍。雖然經銷模式仍是我們的主要收入來源，但我們的直銷亦取得了顯著增長。於往績記錄期間，我們的直銷主要透過線上渠道進行，這主要歸功於的策略一致，於我們在主要電商平台（特別是抖音及亞馬遜）的成功擴展，旨在提升與消費者的直接互動。我們亦於2024年底開始透過線下渠道進行直銷。來自直銷的收入由2023年的人民幣84.7百萬元增長至2024年的人民幣116.4百萬元，並於2025年進一步增長至人民幣208.9百萬元，並由截至2025年5月31日五個月的人民幣64.6百萬元增加至截至2026年5月31日五個月的人民幣130.7百萬元。因此，我們直銷模式對銷售產品的總收入的貢獻由2023年的8.1%顯著提升至2024年的11.2%，並於2025年進一步提升至17.3%，並由截至2025年5月31日五個月的15.3%增加至截至2026年5月31日五個月的20.4%。

同時，與我們維持穩定高效經銷商網絡的策略一致，於往績記錄期間，經銷銷售持續貢獻我們銷售產品的收入的絕大部分，而該比例的變動部分反映我們直銷的顯著增長。我們經銷銷售產生的收入於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別為人民幣945.0百萬元、人民幣915.7百萬元、人民幣976.7百萬元、人民幣351.4百萬元及人民幣501.2百萬元，佔同期銷售產品的總收入的比例分別為90.8%、88.1%、80.9%、83.4%及78.4%。

財務資料

銷售成本

按性質劃分銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)我們內部生產產品的原材料及零部件成本；(ii)從第三方OEM製造商購買製成品的成本；(iii)製造成本，包括折舊及攤銷、製造相關人員的員工成本以及輔助材料消耗；(iv)直接人工成本；(v)運輸及搬運成本；及(vi)其他，主要包括資產減值虧損，以及產品翻新服務與配件材料銷售相關成本。

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細。

	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)			
銷售成本										
原材料及零部件成本										
本	314,412	59.1	245,133	45.9	244,445	39.8	90,171	43.0	118,412	35.4
外購製成品成本 ..	129,077	24.3	206,508	38.6	290,188	47.2	95,006	45.3	174,789	52.2
製造成本	40,884	7.7	35,534	6.6	27,132	4.4	4,881	2.3	10,862	3.2
直接人工成本	25,274	4.7	20,201	3.8	18,276	3.0	6,128	2.9	9,082	2.7
運輸及搬運成本 ..	13,666	2.6	15,914	3.0	24,265	3.9	7,436	3.5	12,663	3.8
其他	8,773	1.6	11,103	2.1	10,489	1.7	6,024	2.9	8,913	2.7
總計	532,086	100.0	534,393	100.0	614,795	100.0	209,646	100.0	334,721	100.0

按產品類型劃分銷售成本

下表載列於所示年度我們／期間按產品類型劃分的銷售成本明細。

	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)			
銷售成本										
智能舒緩穿戴設備、健身恢復與塑形設備	442,169	83.1	420,378	78.7	400,608	65.2	146,587	69.9	220,493	65.9
智能健康手錶	57,272	10.8	78,932	14.8	168,902	27.5	48,237	23.0	83,048	24.8
健康家居產品	20,003	3.8	10,167	1.9	3,910	0.6	1,718	0.8	4,157	1.2
其他 ⁽¹⁾	3,869	0.7	13,813	2.6	30,886	5.0	7,080	3.4	18,110	5.4
其他 ⁽¹⁾	8,773	1.6	11,103	2.0	10,489	1.7	6,024	2.9	8,913	2.7
總計	532,086	100.0	534,393	100.0	614,795	100.0	209,646	100.0	334,721	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他指提供產品翻新服務以及銷售產品配件及材料相關的銷售成本。

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，我們的毛利為分別為人民幣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%。

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銷售產品毛利及對應毛利率。

	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	446,167	50.2	435,146	50.9	455,245	53.2	174,495	54.3	221,919	50.2
健身恢復與塑形設備	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

其他收入及收益

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得其他收入及收益分別為人民幣49.3百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣57.8百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣28.3百萬元。

下表載列於所示年度／期間我們其他收入及收益的明細。

	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)			
其他收入										
政府補助	6,856	13.9	5,462	10.6	2,274	4.0	896	3.8	1,221	4.3
增值稅退稅	27,303	55.4	27,400	52.9	30,305	52.4	12,697	53.6	19,085	67.5

財務資料

	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，百分比除外)						(未經審計)			
銀行利息收入.....	9,356	19.0	12,037	23.3	11,441	19.8	4,366	18.4	4,617	16.3
按公允值計入損益的金融資產的投資收入.....	2,069	4.2	2,183	4.2	4,130	7.1	1,712	7.2	–	–
租金收入.....	51	0.1	2,619	5.1	5,964	10.3	2,418	10.2	2,456	8.7
補償收入.....	1,217	2.5	15	0.0	1,794	3.1	577	2.4	214	0.8
其他	–	–	613	1.2	859	1.5	392	1.7	424	1.5
其他收入總額	46,852	95.1	50,329	97.3	56,767	98.2	23,058	97.3	28,017	99.1
收益										
外匯收益淨額.....	1,062	2.2	700	1.4	–	–	189	0.8	–	–
按公允值計入損益的金融資產的公允值收益.....	346	0.7	253	0.5	488	0.9	458	1.9	–	–
提早終止使用權資產收益..	810	1.6	54	0.1	–	–	–	–	2	0.0
其他	195	0.4	384	0.7	531	0.9	3	0.0	262	0.9
總收益	2,413	4.9	1,391	2.7	1,019	1.8	650	2.7	264	0.9
其他收入及										
收益總額	49,265	100.0	51,720	100.0	57,786	100.0	23,708	100.0	28,281	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)宣傳及廣告開支，包括線上營銷(包括新媒體渠道及電商平台)、名人代言及線下營銷活動的開支；(ii)員工成本，主要包括銷售、營銷及售後服務人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷，與我們零售店的使用權資產、固定資產以及銷售及營銷部門使用的其他無形資產有關；(iv)辦公室及差旅開支；及(v)其他，主要包括營銷活動的材料消耗成本、會議費、質量相關補償開支等。

下表載列於所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細。

財務資料

	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)			
銷售及營銷開支										
宣傳及廣告開支 . .	154,996	71.7	156,526	69.4	189,808	65.9	73,292	69.6	95,634	62.7
員工成本	40,630	18.8	47,529	21.1	63,007	21.9	20,351	19.3	35,459	23.2
折舊及攤銷	10,925	5.1	11,975	5.3	19,098	6.6	5,749	5.5	10,098	6.6
辦公室及差旅										
開支	5,109	2.4	6,204	2.7	11,288	3.9	3,274	3.1	6,561	4.3
其他	4,297	2.0	3,380	1.5	5,036	1.7	2,664	2.5	4,831	3.2
總計	215,957	100.0	225,614	100.0	288,237	100.0	105,330	100.0	152,583	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要由行政及管理人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支組成；(ii)與辦公樓宇、設備及無形資產相關的折舊及攤銷；(iii)企業策略、人力資源及稅務合規相關服務的諮詢費用；(iv)財務審計及法律顧問等服務的專業服務開支；(v)辦公室及差旅開支包括業務招待費、差旅及一般辦公開支，以及雲平台及軟件使用費；(vi)專利維護及產品認證開支；(vii)稅款及附加費；及(viii)其他，主要包括銀行費用及其他雜項開支。

下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細。

	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)			
行政開支										
員工成本.....	66,659	59.1	52,363	51.6	65,706	46.0	27,904	57.3	34,708	50.8
折舊及攤銷.....	9,340	8.3	13,648	13.4	14,095	9.9	5,082	10.4	6,402	9.4
諮詢費用.....	3,616	3.2	2,628	2.6	7,695	5.4	2,523	5.2	4,704	6.9
H股[編纂]開支...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務開支....	6,996	6.2	1,470	1.4	7,932	5.5	961	2.0	1,308	1.9
辦公室及差旅										
開支.....	7,161	6.4	9,562	9.4	9,800	6.9	3,986	8.2	6,556	9.6

財務資料

	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)			
專利維護及產品認										
證開支	8,398	7.5	5,262	5.2	7,147	5.0	2,808	5.7	3,314	4.8
稅款及附加費	8,163	7.2	10,298	10.1	9,419	6.6	3,138	6.4	4,889	7.1
其他	2,362	2.1	6,276	6.2	6,869	4.8	2,327	4.8	3,798	5.6
總計	112,695	100.0	101,507	100.0	142,770	100.0	48,729	100.0	68,379	100.0

我們的專業服務開支於往績記錄期間有所波動。有關開支由2023年的人民幣7.0百萬元減少至2024年的人民幣1.5百萬元，主要是由於2024年並無出現2023年就北京證券交易所輔導所產生的審計費用。有關開支隨後於2025年增加至人民幣7.9百萬元，主要是由於在[編纂]計劃變更後，先前於2024年資本化的A股上市開支轉為開支。

我們的專利維護及產品認證開支跟隨我們的知識產權策略及產品認證量而有所不同。有關開支由2023年的人民幣8.4百萬元減少至2024年的人民幣5.3百萬元，主要是由於我們對專利組合進行策略性調整，停止維護若干低價值或非核心專利，以及若干專利到期及新申請數量減少。有關開支由2024年的人民幣5.3百萬元增加至2025年的人民幣7.1百萬元，主要受以下因素驅動專利申請數量（包括新增海外申請）增加，導致專利維護費上升；及(ii)提交測試的實驗樣本量增加，導致產品認證費用上升。

研發成本

我們致力於創新，並已建立穩健的研發架構以開發尖端產品。我們的研發成本主要包括(i)員工成本，包括研發人員的薪金、獎金、社會保險及以股份為基礎的付款開支；(ii)辦公室及差旅開支；(iii)研究及材料開支，包括原型、專用研發材料、測試樣品單元的成本，以及新產品設計及試產產生的開支；(vi)研發活動所用固定資產及無形資產的折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括外包研發服務的技術開發費及產品測試費等。

下表載列於所示年度／期間我們研發成本的明細。

財務資料

	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)			
研發成本										
員工成本.....	72,641	76.1	60,376	76.3	58,810	80.3	24,682	85.6	32,308	84.2
研究及材料開支.....	10,675	11.2	9,535	12.0	6,986	9.5	1,963	6.8	2,700	7.0
辦公室及差旅										
開支.....	3,115	3.3	2,307	2.9	1,993	2.7	689	2.4	1,141	3.0
折舊及攤銷.....	6,505	6.8	3,773	4.8	2,323	3.2	1,021	3.5	1,071	2.8
其他.....	2,569	2.6	3,187	4.0	3,166	4.3	470	1.6	1,144	3.0
總計.....	95,505	100.0	79,178	100.0	73,278	100.0	28,825	100.0	38,364	100.0

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的減值虧損。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月錄得金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣1.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括租金開支、罰款及逾期費用、出售非流動資產的虧損、外匯損失及其他雜項開支。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別錄得其他開支人民幣1.3百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣10.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及銀行貸款利息(扣除資本化利息)。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的財務成本分別為人民幣0.9百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.9百萬元。

所得稅

我們須就於我們成員公司所在及經營所在的司法管轄區產生或衍生自該等司法管轄區利潤按實體方式繳付所得稅。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣9.4百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣4.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月比較

收入

我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣424.9百萬元增加52.0%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣645.7百萬元，主要受智能舒緩穿戴設備及健身恢復與塑形設備的收入增長所推動。具體而言：

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣321.1百萬元增加37.8%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣442.4百萬元，主要由於我們核心產品線的銷售額增加，尤其是肩部及頸部以及腰部的舒緩穿戴設備。此強勁增長主要是由於消費者對智能健康產品的需求在2026年頒佈國家消費者補貼政策刺激下更廣泛地復蘇，以及我們經銷網路的快速擴張與優化所推動。
- **健身恢復與塑形設備。**銷售健身恢復與塑形設備的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣86.7百萬元增加72.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣149.4百萬元，主要原因是我們的健腹儀銷售額大幅上升，特別是新推出的Q7系列，成功滿足消費者的需求。有關增長亦因我們的腰部和背部恢復設備的銷售強勁增長，而進一步得到支持。
- **智能健康手錶。**銷售智能健康手錶的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣3.7百萬元增加50.7%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣5.6百萬元，主要歸因於我們新推出的健康警報智能手錶型號的銷量增加。
- **健康家居產品。**銷售健康家居產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣10.0百萬元增加323.2%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣42.3百萬元，主要由於按摩椅收入大幅增加，主要是因為我們在2025年6月收購的OTO實體的財務業績於2025年前五個月並無綜合入賬，惟於2026年同期已全面綜合入賬。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣209.6百萬元增加59.7%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣334.7百萬元，總體上與我們的銷量增長一致。

毛利及毛利率

由於上述因素，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44.5%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入整體增

財務資料

長。我們的整體毛利率由截至2025年5月31日止五個月的50.7%微跌至截至2026年5月31日止五個月的48.1%，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。此外，有關增長亦反映我們各產品系列毛利率的波動，詳情如下：

- **智能舒緩穿戴設備。**該品類的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的54.3%減少至截至2026年5月31日止五個月的50.2%，主要由於在我們的肩部和頸部舒緩穿戴設備中，物理按摩產品的銷售比例有所增加，而該等產品的毛利率低於脈衝產品。有關減少亦歸因於經銷渠的價格競爭加劇。
- **健身恢復與塑形設備。**該品類的毛利率於截至2025年5月31日止五個月保持穩定於44.4%，而新推出的高價產品（如通過直銷渠道銷售的Ultra型號健腹儀）錄得高利潤率，惟被利潤較低的腰部和背部恢復設備所抵銷。
- **智能健康手錶。**該品類的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的53.4%減少至截至2026年5月31日止五個月的25.2%，主要由於新產品在市場擴張階段的早期銷量較低，尚未實現規模經濟效益，導致其單位本相對較高，再加上組件市場價格上漲，導致芯片等若干核心組件的成本較高。
- **健康家居產品。**該品類的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的29.2%增加至截至2026年5月31日止五個月的57.2%，主要由於繼我們於2025年6月收購OTO後，進行財務合併，顯著提升了高附加價值及高端按摩椅的銷售佔比，而該等產品帶來更高的毛利率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣23.7百萬元增加19.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣28.3百萬元，主要歸因於增值稅退稅增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣105.3百萬元增加44.9%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣152.6百萬元，主要由於(i)推廣及廣告費用增加，反映我們持續投資於線上營銷渠道，包括電商平台、新媒體渠道及網紅合作，以提高品牌知名度及推動銷售；及(ii)員工成本、折舊及攤銷以及辦公及差旅費用增加，主要歸因於我們海外業務的擴張。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣48.7百萬元增加40.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣68.4百萬元，主要由於擴充行政團隊導致員工成本增加所致。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣28.8百萬元增加33.1%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣38.4百萬元，主要由於與研發團隊擴張相關的員工成本增加，主要用於開發我們的智能健康手錶。

金融資產減值虧損淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元，而於截至2026年5月31日止五個月則為人民幣1.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的減值損失增加，與我們的貿易應收款項及應收票據的增長相符。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.8百萬元微升至截至2026年5月31日止五個月的人民幣10.9百萬元，主要由於(i)因貨幣波動造成的匯兌損失增加，及(ii)增加購買理財產品。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.3百萬元增加48.0%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣1.9百萬元，主要由於(i)銀行貸款利息增加；及(ii)租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.5百萬元減少25.5%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣4.1百萬元。

期間利潤

由於上述因素，我們的期間利潤由截至2025年5月31日止五個月的人民幣47.4百萬元增加30.1%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣61.6百萬元。

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1,044.8百萬元增加16.5%至2025年的人民幣1,217.5百萬元，主要受健身恢復與塑形設備以及健康家居產品的收入增長所推動，部分被智能健康手錶的收入減少所抵銷。具體而言：

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入保持相對穩定，由2024年的人民幣855.5百萬元微升至2025年的人民幣855.9百萬元，主要歸因於(i)我們來自於其他智能舒緩穿戴設備的銷售收入增加，主要是W系列膝部舒緩穿戴設備(例如專門滿足長

財務資料

者和運動愛好者的關節護理需求的W3及W5)的銷售上升；及(ii)腰部智能舒緩穿戴設備的銷售收入增加，主要是來自較高售價的高端機型(例如G7系列)的營收貢獻增加。有關增加部分被肩頸舒緩穿戴設備的收入減少所抵銷，有關收入減少乃由於我們策略性地逐步淘汰的舊型號，以優化產品組合。

- **健身恢復與塑形設備。**銷售健身恢復與塑形設備的收入由2024年的人民幣138.2百萬元增加111.2%至2025年的人民幣291.9百萬元，主要由於(i)我們新推出的健腹儀為被動肌肉刺激而設計，成功滿足久坐使用者的需求，為2025年帶來增量收入，及(ii)升級版的腰部和背部恢復設備的推出了，使我們現有健身器械的銷售錄得強勁增長。
- **智能健康手錶。**銷售智能健康手錶的收入由2024年的人民幣23.6百萬元下降69.9%至2025年的人民幣7.1百萬元，主要由於我們大幅削減現有運動手錶的前端行銷和推廣支出，以及舊款消費級型號(例如V7系列)清貨大特賣導致平均售價降低。以上措施直接源自我們將策略重點和資源轉移至具備先進健康預警功能的新一代產品，為產品升級做好準備。2024年和2025年，隨著產品日益成熟，我們逐步將運動智能手錶撤出研發管線，並將重心轉移到智能健康手錶領域，以便更有效利用我們的健康技術儲備。具體而言，我們集中資源開發用於全新旗艦產品S7系列的醫療級示波法血壓檢測技術，故在該產品迭代週期內，按計劃縮減V7系列等舊款消費級型號的營銷與銷售。雖然我們在此期間推出該款全新旗艦型號，但它是專為專業健康數據監測而設計，主要針對有特定健康追蹤需求的中老年人。因此，由於該全新的健康預警系列仍處於逐步銷售增長階段，其最初的收入貢獻尚未完全彌補我們策略性地淘汰舊型號所留下的缺口。
- **健康家居產品。**銷售健康家居產品的收入由2024年的人民幣21.5百萬元增加141.9%至2025年的人民幣52.0百萬元，主要由於在2025年收購後，我們的產品組合更加豐富，引入了成熟的健康家居產品(尤其是成熟的按摩椅產品系列)，從而顯著提升了該類別的銷售。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

銷售成本

我們的銷售成本增加由2024年的人民幣534.4百萬元增加15.0%至2025年的人民幣614.8百萬元，總體上與我們的銷量增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣510.4百萬元增加18.1%至2025年的人民幣602.7百萬元。我們的整體毛利率由2024年的48.9%增加至2025年的49.5%。此項改善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)持續擴張，而獲取更高利潤率。此外，有關增長也反映我們各產品系列毛利率的波動，詳情如下：

- **智能舒緩穿戴設備。**該品類的毛利率從2024年的50.9%增長至2025年的53.2%，主因是我們主動淘汰利潤率較低的舊款肩頸按摩器，並提高高利潤旗艦產品的銷售比例。
- **健身恢復與塑形設備。**該品類的毛利率從2024年的42.9%微降至2025年的42.1%，主因是我們為新推出的腹部塑形設備提供促銷補貼，以期在初期迅速搶佔市場份額。
- **智能健康手錶。**該品類的毛利率從2024年的56.9%下降至2025年的45.1%，主因是我們策略性地將重心轉移到新的健康預警系列產品，並對舊款運動和時尚智能手錶進行清貨大特賣和促銷活動。
- **健康居家產品。**該品類的毛利率從2024年的35.8%大幅增長至2025年的40.6%，主因是收購OTO後推出利潤率更高的按摩椅產品。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣51.7百萬元增加11.8%至2025年的人民幣57.8百萬元，主要由於(i)增值稅退稅增加；(ii)投資物業經營租賃的租金收入總額增加；及(iii)按公允值計入損益的金融資產的投資收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣225.6百萬元增加27.7%至2025年的人民幣288.2百萬元，主要由於(i)宣傳及廣告開支增加，反映我們持續投資於線上營銷渠道，包括電商平台及新媒體渠道，以提升品牌知名度並推動銷售；及(ii)員工成本、折舊及攤銷以及辦公及差旅開支增加，主要歸因於我們海外業務的擴張。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣101.5百萬元增加40.7%至2025年的人民幣142.8百萬元，主要是由於：(i)專業服務開支增加，主要歸因於先前資本化的A股上市開支的費用化，以及新產生的[編纂]專業費用；(ii)員工成本增加，主要受以股份為基礎的付款開支由2024年的撥回轉為

財務資料

2025年的開支確認所驅動；及(iii)諮詢費用增加，此乃由於就我們的企業戰略發展、人力資源管理及組織優化所僱用的全面諮詢服務所致。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣79.2百萬元減少7.4%至2025年的人民幣73.3百萬元，主要由於(i)研究及材料費用以及其他費用減少，主要受產品開發體系的成熟及設計與創新能力的提升所驅動，從而降低我們部分外包設計服務支出；(ii)由於我們策略性優化人員架構及薪酬方案，員工成本有所下降；及(iii)折舊、無形資產及攤銷減少，主要由於我們優化成本控制措施，使辦公室租約續期後的租金成本下降，從而令使用權資產攤銷減少。

金融資產減值虧損淨額

於2025年，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.4百萬元，而於2024年則為人民幣0.6百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減值虧損增加，與我們的貿易應收款項及應收票據的增長一致。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣3.2百萬元增加至2025年的人民幣5.3百萬元，主要是由於：(i)匯率波動導致匯兌虧損增加；及(ii)賺取租金的投資物業所產生的直接營運開支增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣2.3百萬元增加21.7%至2025年的人民幣2.8百萬元，主要是由於：(i)收購OTO所帶來的新增租賃零售門店令租賃負債利息增加；及(ii)我們策略性地動用銀行借款支持整體業務發展，導致銀行貸款利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣14.2百萬元增加4.2%至2025年的人民幣14.8百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤於2024年及2025年維持於相對穩定的水平，分別為人民幣135.5百萬元及人民幣131.8百萬元。

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

我們的收入維持相對穩定，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

財務資料

萬元，反映健身恢復與塑形設備以及健康家居產品收入增長的綜合影響，但被智能舒緩可穿戴設備和智能健康手錶收入的下降所抵銷。具體而言：

- **智能舒緩穿戴設備。**銷售智能舒緩穿戴設備的收入由2023年的人民幣888.3百萬元下降3.7%至2024年的人民幣855.5百萬元，主要由於腰部舒緩穿戴設備銷售減少。為把握腰部健身恢復設備市場的迅猛增長，我們戰略性地將資源重心重新分配至該品類的研發及銷售，促使我們計劃削減舊款電脈衝腰部舒緩設備的流量獲取和行銷預算。該減少部分被肩頸部舒緩穿戴設備的銷售增加所抵銷，而銷售增加主要受成功推出我們的H5 II代肩頸部舒緩穿戴設備所驅動，該產品能有效滿足消費者對更廣泛的按摩需求。
- **健身恢復與塑形設備。**銷售健身恢復與塑形設備的收入由2023年的人民幣97.2百萬元顯著增加42.2%至2024年的人民幣138.2百萬元，主要受我們新款腰部健身恢復設備的成功推出及市場認可所推動。
- **智能健康手錶。**銷售智能健康手錶的收入由2023年的人民幣48.0百萬元減少50.8%至2024年的人民幣23.6百萬元，主要由於我們大幅削減現有運動手錶的前端行銷和推廣支出，以及舊款消費級型號(例如V7系列)清貨大特賣導致平均售價降低。以上措施直接源自我們將策略重點和資源轉移至具備先進健康預警功能的新一代產品，為產品升級做好準備。
- **健康家居產品。**銷售健康家居產品的收入由2023年的人民幣6.8百萬元大幅增加216.2%至2024年的人民幣21.5百萬元，主要由於我們擴大健康產品配件，令系列睡眠枕的銷量上升。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣532.1百萬元及人民幣534.4百萬元。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣513.7百萬元及人民幣510.4百萬元。我們的整體毛利率保持相對穩定，2023年及2024年分別為49.1%及48.9%。穩定的情況反映我們各產品系列毛利率的波動情況，具體如下：

- **智能舒緩穿戴設備。**該品類的毛利率維持相對穩定，從2023年的50.2%微升至2024年的50.9%。肩頸舒緩穿戴設備的毛利率略降，主因是為迎合不斷變化的消費者偏好，機械型號(硬件成本較高)的銷售比例增加所致，惟此影響因腰部舒緩穿戴設備主要受平均售價上升而推動毛利率增長所抵銷。

財務資料

- **健身恢復與塑形設備**。該品類的毛利率從2023年的41.1%增長至2024年的42.9%，主因是推出高利潤率的非穿戴式按摩設備，得以抵銷為保持市場競爭力而對若干現有產品（例如筋膜槍）提供的促銷折扣的影響。
- **智能健康手錶**。該品類的毛利率從2023年的58.3%微降至2024年的56.9%。主要歸因於我們舊款智能手錶型號的初期價格調整和促銷活動，標誌著我們開展轉型為新型健康預警系列產品的策略。
- **健康居家產品**。該品類的毛利率從2023年的43.2%下降至2024年的35.8%，主要反映我們為快速擴大市場份額並透過集中採購管道和促銷活動推廣新推出的健康配件而進行的策略性價格調整，從而在滿足消費者需求。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣49.3百萬元增加4.9%至2024年的人民幣51.7百萬元，主要由於(i)投資物業經營租賃的租金收入增加；及(ii)銀行利息收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣216.0百萬元增加4.4%至2024年的人民幣225.6百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員數目增加推動員工成本增加；(ii)折舊及攤銷增加，主要歸因於我們線下銷售渠道的拓展；以及(iii)辦公室及差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣112.7百萬元減少9.9%至2024年的人民幣101.5百萬元，主要由於員工成本減少，此乃主要歸因於以股份為基礎的付款開支的撥回增加。有關撥回主要是由於一名前執行董事於2024年辭任所觸發，導致其尚未歸屬的股份獎勵被沒收，並因而撥回先前確認的開支。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣95.5百萬元減少17.1%至2024年的人民幣79.2百萬元，主要由於(i)人員結構調整導致員工成本減少，反映我們通過縮減平均員工人數及提高研發人員效率，優化了人員結構；(ii)折舊及攤銷減少，主要由於研發設施的租金下降；及(iii)研究及材料開支減少。該等減少部分被為了增強品牌認知度而增加投資於設計新產品所驅動的設計開支增加所抵銷。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，2023年為人民幣0.7百萬元，2024年為人民幣0.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.3百萬元增加至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於租金開支增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣9.4百萬元增加51.1%至2024年的人民幣14.2百萬元，主要由於：(i) 我們的稅前利潤增加，及 (ii) 因額外可扣除研發開支所產生的稅務優惠減少。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣126.5百萬元增加7.1%至2024年的人民幣135.5百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表。

	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

財務資料

	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)			
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
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

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器設備及工具、運輸設備、其他設備、裝修資產及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細。

財務資料

	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)				
物業、廠房及設備				
樓宇	1,501	243,726	237,604	235,699
機器設備及工具	30,898	30,144	36,025	33,185
運輸裝置	227	145	157	147
其他設備	6,648	9,712	7,607	8,619
裝修資產	13,476	14,254	14,143	12,381
在建工程	246,136	3,213	14,319	37,716
總計	298,886	301,194	309,855	327,747

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備維持於相對穩定的水平，分別為人民幣298.9百萬元及人民幣301.2百萬元，其中在建工程減少而樓宇則增加，主要由於SKG未來健康數字化工廠一期竣工並由在建工程轉為樓宇。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備微升至人民幣309.9百萬元，主要由於：(i)SKG未來健康數字化工廠第二期工程開展，帶動在建工程增加；及(ii)機器設備及模具增加，反映於2025年為支持擴大後的產品組合購買新模具，以及為提升產品質量與生產效率購買專用機器。截至2026年5月31日，該金額進一步上升至人民幣327.7百萬元，主要歸因於在建工程在SKG未來健康數字製造基地二期工程持續建設的推動下增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括物業及租賃土地。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
(人民幣千元)				
使用權資產				
物業	5,183	5,165	19,183	29,506
租賃土地	79,700	78,046	76,392	75,704
總計	84,883	83,211	95,575	105,210

於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的使用權資產維持於相對穩定的水平，別為人民幣84.9百萬元及人民幣83.2百萬元。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣95.6百萬元及截至2026年5月31日的人民幣105.2百萬元，主要歸因於海外業務擴張帶動海外營運場所增加。

無形資產

我們的無形資產主要由軟件、商標及客戶關係組成。截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的無形資產維持相對穩定，分別為人民幣25.4百萬元及人民幣27.2百萬元。截至

財務資料

2025年12月31日，我們的無形資產增加至人民幣35.4百萬元，主要歸因於確認我們於2025年收購所產生的無形資產。我們的無形資產於截至2026年5月31日為人民幣33.1百萬元，維持相對穩定。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款及其他資產分為非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項及非流動按金。流動部分主要包括可收回增值稅、原材料及第三方服務預付款項、預付所得稅、流動按金及退貨權資產以及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款及其他資產的詳情。

	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)			
預付款項、其他應收款項及其他資產				
非流動				
物業、廠房及設備預付款項.....	11,208	3,496	2,966	3,871
按金	1,738	1,095	3,861	2,470
總計	12,946	4,591	6,827	6,341
流動				
預付款項.....	7,554	11,030	16,897	21,662
可收回增值稅.....	48,155	49,582	45,637	48,858
預付所得稅.....	1,316	5,023	114	194
按金	1,693	3,064	6,225	7,840
退貨權資產.....	763	2,112	949	1,337
應收控股股東款項	—	—	300	—
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項.....	2,059	1,677	978	1,514
小計	61,540	72,488	73,047	83,576
減：其他應收款項減值	(751)	(411)	(354)	(488)
總計	60,789	72,077	72,693	83,088

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣12.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要原因為SKG未來健康數字化工廠一期的預付款項在完工後已資本化為物業、廠房及設備。截至2025年12月31日，該金額進一步增加至人民幣6.8百萬元，主要由於與2025年收購後新增零售門店相關的長期租金按金增加，當中部分被物業、廠房及設備預付款項輕微減少所抵銷。截至2026年5月31日，我們的非流動預付款、其他應收款和其他資產為人民幣6.3百萬元，維持相對穩定的水準。有關金額隨後微跌至截至2026年

財務資料

5月31日的人民幣6.3百萬元，主要歸因於與SKG未來健康數字製造基地二期建設相關的物業、廠房及設備預付款項增加，部分被存款減少所抵銷，主要歸因於將若干存款由非流動部分重新分類為流動部分。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣60.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣72.1百萬元，主要由於(i)為了提升品牌知名度，營銷及宣傳服務預付款項增加；及(ii)預付所得稅增加。截至2025年12月31日，該金額繼續增至人民幣72.7百萬元，(i)預付款項增加，主要由採購原材料及製成品的預付款所帶動；(ii) 2025年進行的收購導致短期租金按金增加；及(iii)就[編纂]確認遞延[編纂]開支。有關金額隨後增加至截至2026年5月31日的人民幣83.1百萬元，主要由於向供應商支付了更高的預付款項。

截至2026年6月25日，約人民幣8.7百萬元(或截至2026年5月31日未償還的預付款項、其他應收款項及其他資產的9.8%)已於其後結清或動用。

存貨

我們的存貨主要為(i)製成品，主要為我們可供出售的產品；(ii)原材料，主要為電子組件、矽膠零件、塑膠零件以及其他材料及部件；(iii)在途貨品，主要為已運付至客戶但尚未被客戶所接收的產品；及(iv)在製品，主要為處於組裝過程中的零部件。下表載列截至所示日期我們的存貨組成。

	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)			
存貨				
製成品	49,794	41,302	68,176	72,027
原材料	16,710	7,924	17,288	21,085
在途貨品	2,188	10,574	1,202	4,054
在製品	1,412	1,141	818	543
總計	70,104	60,941	87,484	97,709

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣70.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣60.9百萬元，主要受原材料及製成品減少驅動，這反映我們通過「按單生產」及「按單採購」策略所加強的供應鏈管理。我們的存貨於截至2025年12月31日增加至人民幣87.5百萬元，主要由於製成品及原材料增加，反映2025年收購後將存貨綜合入賬，以及我們因配合擴展海外直銷業務而進行之策略性備貨。我們的存貨於截至2026年5月31日進一步增加至人民幣97.7百萬元，主要由於在(i)我們向海外市場進行策略性擴張，導致海外存貨增加，及(ii)中國2026年的「618」購物節推動下，製成品及原材料增加。

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數。

財務資料

	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	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	54	45	44	42

附註：

- (1) 存貨周轉天數以期初及期末存貨的平均數，除以相關期間的銷售成本，再乘以各自期間的天數(即全年為365天；截至2026年5月31日止五個月為151天)。

我們的存貨周轉天數由2023年的54天減少至2024年的45天及截至2025年的44天，並於截至2026年5月31日止五個月保持相對穩定於42天。此改善主要歸因於因銷售增長而加速的存貨消耗，以及我們優化產銷銜接流程管理及持續提升供應鏈管理效率。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
(人民幣千元)				
一年內	69,465	60,618	86,983	98,912
一至兩年.....	2,164	1,590	2,671	2,123
超過兩年.....	194	156	505	1,122
小計	71,823	62,364	90,159	102,157
減：存貨撥備	(1,719)	(1,423)	(2,675)	4,448
總計	<u>70,104</u>	<u>60,941</u>	<u>87,484</u>	<u>97,709</u>

截至2026年6月25日，約人民幣21.7百萬元(或截至2026年5月31日的未償還存貨的21.3%)已於其後結清或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指(i)我們在日常業務過程中應收經銷商及其他客戶的貿易應收款項；及(ii)應收票據，即自若干客戶收取的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據按性質劃分的明細。

財務資料

	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)				
貿易應收款項及應收票據				
貿易應收款項	42,107	44,411	90,297	111,362
應收票據	5,000	1,200	400	—
小計	47,107	45,611	90,697	111,362
減：貿易應收款項減值	(2,106)	(2,221)	(3,700)	(4,833)
賬面淨額	45,001	43,390	86,997	106,529

於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據淨額維持於相對穩定的水平，分別為人民幣45.0百萬元及人民幣43.4百萬元。截至2025年12月31日，該金額增加至人民幣87.0百萬元，主要歸因於由於我們加強對線上電商平台分銷渠道之信貸及策略性支持，以及海外分銷業務的強勁增長所致。該金額進一步增加至人民幣106.5百萬元，主要歸因於2026年6月「618」購物節的季節性預熱。截至2026年6月25日，約人民幣39.1百萬元(或截至2026年5月31日未償還貿易應收款項及應收票據的35.1%)已於其後結清。

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們就貿易應收款項錄得虧損撥備分別人民幣2.1百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.8百萬元。有關貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止
	2023年	2024年	2025年	五個月
				2026年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾ ...	15	15	20	24

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數以期初及期末貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)的平均數，除以相關期間的收入，再乘以各自期間的天數(即全年為365天；截至2026年5月31日止五個月為151天)。

於2023年及2024年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數維持於15天的穩定水平。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2025年上升至20天以及於截至2026年5月31日止五個月上升至24天，主要是由於期末貿易應收款項及應收票據結餘上升。

我們對若干客戶的貿易條款為信貸。我們的貿易應收款項存在信貸集中風險。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們五大客戶分別佔貿易應收款項的64%、55%、55%及51%。

財務資料

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們所有貿易應收款項及應收票據的賬齡均為一年內。

按公允值計入損益的金融資產及存款單

在往績記錄期間，作為現金管理策略的一部分，我們使用按公允值計入損益(按公允值計入損益)的金融資產及存款單(存款單)，以提升閒置資金回報率，同時保障資本安全。我們按公允值計入損益的金融資產總值由截至2023年12月31日的人民幣100.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣200.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣243.1百萬元，以及截至2026年5月31日的人民幣516.9百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們分別持有定期存款單人民幣128.1百萬元、人民幣181.7百萬元、人民幣50.7百萬元及人民幣51.3百萬元。詳情請參閱文件附錄一會計師報告附註21、附註22及附註38。

就性質及主要條款而言，我們按公允值計入損益的金融資產主要由結構性存款及分類為中低風險的理財產品組成，而存款單則為固定收益類存款產品。該等資產主要由中國內地信譽良好的商業銀行發行。結構性存款的年期通常介乎一至三年，回報通常與匯率或利率等金融指標掛鉤。

我們透過嚴格限定交易對手方為大型國有銀行或上市商業銀行(有關銀行通常獲主要評級機構給予投資級別信貸評級)以管理信貸風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並未遭遇按公允值計入損益的金融資產或存款單的本金或利息違約。根據截至2026年5月31日的到期日分析，該等資產全部被分類為流動資產(一年內到期)，包括人民幣516.9百萬元按公允值計入損益的金融資產及人民幣51.3百萬元存款單。

我們已制定全面的《資金管理制度》來規範投資活動，核心策略專注於資金保值及閒置資金的有效利用。我們的投資決策董事會制定的以「年度資金計劃」為指導當中載有年度整體投資限額及策略。在此經核准框架下，財務部門嚴格以流動性及資金安全為優先考量評估具體投資機會。我們實行現金持有期與產品到期日相匹配的策略，確保營運所需資金隨時可供使用。我們將我們的投資嚴格限定於由信譽良好的金融機構發行的PR2(中低風險)或以下評級產品，並避免高風險或投機性金融工具。為確保嚴格監管，我們嚴格執行投資決策、執行與會計核算之間的崗位分離。在資金劃撥方面，我們的內控體系要求在網銀系統中實施雙重審批程序；特別是，任何單筆超過人民幣10百萬元的交易均強制要求首席財務官進行額外的覆核與批准，從而確保對大額資金流出的嚴格監管。我們設有持續的投資後監控機制。財務部會定期檢視投資組合狀況，追蹤本金安全及利息結算情況。該等監控結果須經首席財務官審閱。倘發現交易對手方履行責任的能力存在任何潛在風險，財務部將向管理層報告，以制訂應對措施。

我們有關該等資產的主要策略旨在將產品到期日與預測現金用途相匹配，並持有至到期。因此，我們通常不會主動買賣該等資產。然而，倘本集團遭遇緊急且不可預見的流動性需求，我

財務資料

們會保留根據具體產品的條款及條件提早贖回產品的權利。任何出售或提早贖回的決策，均須獲與初始投資決策相同層級的批准授權。**[編纂]**後，我們將確保對此類理財產品的投資嚴格遵守《上市規則》第14章的相關規定。

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括購買貨品的應付款項。於往績記錄期間，我們的應付票據包括主要用於採購原材料而開具的銀行承兌匯票，到期期限通常介乎三至六個月。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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)				
貿易應付款項及應付票據				
貿易應付款項.....	50,782	69,549	80,579	74,180
應付票據.....	227,813	183,654	279,828	405,372
總計	278,595	253,203	360,407	479,552

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278.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣253.2百萬元，主要受應付票據減少所驅動，此乃歸因於我們在採購結算安排上作出臨時調整，導致2024年現金結算佔比提高。於該期間，作為我們生產安排過渡的一環，若干材料的採購定單由本集團不同營運附屬公司分別負責。這種訂單去中心化導致與供應商的每筆交易平均結算金額下降。根據我們的內部付款政策，超過人民幣100,000元的結算優先使用銀行承兌票據，而較小金額則以現金結算，單筆交易規模減少導致低於票據開立門檻的結算比例上升，從而現金結算暫時增加及應付票據餘額減少。該金額隨後於截至2025年12月31日增加至人民幣360.4百萬元，反映應付票據增加。該增加主要由於我們的採購量增加，以支持我們持續擴張渠道後的銷售增長。該金額於截至2026年5月31日進一步增加至人民幣479.6百萬元，反映應付票據增加，主要由於為支持銷售增長而增加採購量。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	止五個月
				2026年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	199	182	182	189

財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數以期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均數，除以相關期間的銷售成本，再乘以各自期間的天數(即全年為365天；截至2026年5月31日止五個月為151天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的199天減少至2024年182天，主要反映我們增加現金結算比例導致期末貿易應付款項及應付票據餘額下降。於2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數維持在182天的穩定水平，而於截至2026年5月31日止五個月增加至189天，主要反映由於採購量增長而導致的期末貿易應付款項及應付票據餘額的增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	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)			
一年內	276,607	251,579	359,838	478,709
超過一年.....	1,988	1,624	569	843
總計	278,595	253,203	360,407	479,552

截至2026年6月25日，約人民幣62.3百萬元(或截至2026年5月31日未償還貿易應付款項及應付票據的13.0%)已於其後結算。

合約責任

我們的合約負債主要為自客戶收取的短期預收款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的合約負債分別為人民幣9.0百萬元、人民幣22.8百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣13.5百萬元。該等波動主要由於部分客戶預付款項變動所致。截至2026年6月25日，約人民幣5.5百萬元(或截至2026年5月31日未償還合約責任的40.4%)已於其後確認為收入。

其他應付款項及應計開支

其他應付款項及應計開支包括(i)應付薪酬，指我們員工的應計薪金、獎金及其他福利；(ii)應付銷量返利，指根據經銷商的銷售表現估計應支付予經銷商的返利；(iii)按金，主要指從供應商及業務夥伴收到的按金、保證金及質量保證金；(iv)應付增值稅；(v)其他應付稅項；(vi)其他應付款項，主要包括廣告營銷等服務相關的應付款；(vii)應付[編纂]開支；及(viii)其他物業、廠房及設備應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計開支。

財務資料

	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)				
其他應付款項及應計開支				
應付薪酬.....	37,677	35,469	44,060	31,765
應付銷量返利.....	28,424	21,245	16,429	24,505
按金.....	14,140	15,700	13,807	12,908
應付增值稅.....	6,225	7,167	9,542	10,232
其他應付稅項.....	2,656	3,122	4,130	4,514
其他應付款項.....	20,653	18,011	24,420	26,782
應付[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他物業、廠房及設備應付 款項.....	64,251	34,430	20,308	13,404
總計	174,026	135,144	138,405	125,830

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣174.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣135.1百萬元，主要由於：(i)在SKG未來健康數字化工廠一期工程成本結清後，物業、廠房及設備的應付款項減少；及(ii)若干主要分銷商未能達成其年度合約業績目標，導致應付銷量返利減少。截至2025年12月31日，其他應付款項及應計費用增加至人民幣138.4百萬元，主要由於：(i)應付薪酬增加，反映將新收購的OTO實體綜合入賬導致應計工資、獎金及遣散費增加；(ii)其他應付款項增加，主要由品牌推廣及名人代言活動的應計開支帶動；及(iii)就[編纂]確認的應付[編纂]開支。該等增加部分被SKG未來健康數字化工廠一期工程成本結清後的物業、廠房及設備應付款項持續減少，以及應付銷量返利進一步減少所抵銷。截至2026年5月31日，有關金額減少至人民幣125.8百萬元，主要歸因於(i)因於2026年支付員工獎金導致應付薪酬減少；(ii)在與店鋪翻新相關的付款結算推動下，其他物業、廠房及設備應付款項減少；及(iii)與[編纂]相關的應付[編纂]開支減少。上述減少部分被應付銷量返利的增加所抵銷，主要受期內回贈結算水平較低所推動。

撥備

我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至截至2024年12月31日增加至人民幣4.6百萬元，主要由於銷售退回增加及確認產品保修撥備。該金額於截至2025年12月31日減少至人民幣2.9百萬元，主要由於銷售退回及產品保修撥備減少。我們的撥備於截至2026年5月31日增加至人民幣3.7百萬元，主要由於增加銷售退貨撥備和確認產品保修撥備。

流動性及資本資源

我們現金的主要用途是資助原材料採購、研發及銷售活動及其他營運需求。於往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金為資本開支及營運資本需求提供資金。於[編纂]後，我們相

財務資料

信，我們的流動性需求將透過合併該等資源及[編纂]的[編纂]用途淨額繼續得到滿足。截至2023年、2024年及2025年以及2026年5月31日，我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及存款證分別為人民幣518.2百萬元、人民幣504.3百萬元、人民幣517.3百萬元及人民幣397.4百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量數據。

	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)			(未經審計)	
經營活動產生／(所用)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....	<u>313,433</u>	<u>88,521</u>	<u>94,847</u>	<u>64,897</u>	<u>98,209</u>

經營活動產生／(所用)的現金淨額

於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款對我們的營運資金變動造成影響。該等受限制銀行存款主要用於：(i)發出銀行承兌票據，其於相關票據支付後解封；及(ii)作為本集團與其他第三方之間的若干訴訟的擔保，其於相關案件和解後解除。鑑於該等特定用途，該等銀行存款無法隨時用於滿足本集團的一般流動資金需要。

截至2026年5月31日止五個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣245.7百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣65.7百萬元(該金額已就以下項目作出調整：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣13.0百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣8.6百萬元；(c)以股份為基礎的付款開支人民幣5.7百萬元，部分被利息收入人民幣4.6百萬元抵銷；及(d)按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額人民幣4.7百萬元；及(ii)對現金流產生正面影響的營運資

財務資料

金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣110.6百萬元，主要由於我們銷售的增長；及(b)受限制銀行存款減少人民幣88.1百萬元，反映增加開具用於採購的銀行承兌匯票，這需要更高的保證金存款。以上所述部分被對現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣20.7百萬元；(b)存貨增加人民幣14.5百萬元；(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣8.9百萬元；及(d)合約負債減少人民幣5.2百萬元。

於2025年，經營活動產生的現金淨額為人民幣171.8百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣146.6百萬元(該金額已就以下項目作出調整：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣31.7百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣14.4百萬元；(c)無形資產攤銷人民幣6.0百萬元；及(d)以股份為基礎的付款開支人民幣4.5百萬元)，當中部分被利息收入人民幣11.4百萬元抵銷。該影響進一步受到對現金流產生負面影響的營運資金變動所加劇，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.1百萬元，反映我們的銷售增長以及將2025年收購OTO所得的貿易應收款項綜合入賬；(b)受限制銀行存款增加人民幣31.8百萬元，主要由於採購相關的銀行承兌票據簽發增加，因而需要較高的保證金；及(c)庫存增加人民幣21.7百萬元，當中部分被對現金流產生正面影響的營運資金變動抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣90.7百萬元。

2024年經營活動產生的現金淨額為人民幣129.9百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣149.7百萬元，經調整後包含：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣31.3百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣8.7百萬元，及(c)存貨撇減人民幣5.9百萬元；部分被利息收入人民幣12.0百萬元及以股份為基礎的付款開支撥回人民幣9.5百萬元所抵銷。此項結果進一步受到營運資金變動對現金流產生負面影響所影響，主要包括：(a)受限制銀行存款增加人民幣17.9百萬元，主要由於約人民幣10.0百萬元銀行存款因一宗訴訟案件被凍結，(b)貿易應付賬款及應付票據減少人民幣20.4百萬元，主要由於2024年採購結算安排臨時調整，現金結算比例較高，及(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣8.8百萬元，部分被營運資金變動對現金流量產生正面影響所抵銷，包括合約負債增加人民幣13.8百萬元。

2023年經營活動產生的現金淨額為人民幣235.5百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣135.9百萬元，經調整後包含：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣28.7百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣10.6百萬元，及(c)存貨撇減人民幣6.2百萬元；部分被利息收入人民幣9.4百萬元及股份付款開支人民幣8.4百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動對現金流量產生正面影響，主要包括：(a)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣37.0百萬元，(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.6百萬元；及(c)存貨減少人民幣10.5百萬元。該等增加或減少部分被營運資金變動對現金流量產生負面影響所抵銷，主要包括預付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣12.1百萬元。

財務資料

投資活動所用的現金淨額

在我們的投資活動現金流量中，與按公允值計入損益的金融資產相關的現金流量主要為本集團向中國內地獲認證的金融機構購買的理財產品及結構性存款。處置按公允值計入損益的金融資產的所得款項與到期前處置資產無關，而是為該等金融資產到期時所收到的所得款項。此外，購買資產的競價保證金是指就本集團在建工程自建築供應商收到的保證金。由於該等款項與本集團的資本開支直接相關，相關現金流量已分類為投資活動。

截至2026年5月31日止五個月投資活動所用現金淨額為人民幣272.0百萬元，主要由於按公允值計入損益的金融資產增加人民幣935.0百萬元，定期存款增加人民幣64.2百萬元，以及購買物業、廠房及設備項目人民幣30.3百萬元。上述金額部分被處置按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣656.4百萬元及定期存款到期所得款項人民幣100.0百萬元所抵銷。

2025年投資活動所用現金淨額為人民幣58.4百萬元，主要由於按公允值計入損益的金融資產增加人民幣2,159.7百萬元；定期存款增加人民幣132.2百萬元；及購買物業、廠房及設備項目人民幣50.6百萬元。上述金額部分被處置按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,121.8百萬元；存款證到期所得款項人民幣120.4百萬元；及定期存款到期所得款項人民幣32.8百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣340.0百萬元，主要由於購買按公允值計入損益的金融資產付款人民幣560.0百萬元、增加定期存款人民幣246.6百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣53.7百萬元。上述金額部分被出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣462.2百萬元及收到到期定期存款人民幣107.4百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣258.2百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣182.8百萬元及購買按公允值計入損益的金融資產付款人民幣314.0百萬元。上述金額部分被出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣257.1百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／產生的現金淨額

截至2026年5月31日止五個月融資活動產生的現金淨額為人民幣30.1百萬元，主要由於新造銀行借款所得款項人民幣120.0百萬元，當中部分被償還銀行借款人民幣80.0百萬元、租賃付款本金部分人民幣7.4百萬元，以及已付利息人民幣1.9百萬元所抵銷。

2025年融資活動所用現金淨額為人民幣106.9百萬元，主要由於派付股息人民幣199.4百萬元及償還銀行借款人民幣170.0百萬元，部分被新增銀行借款所得款項人民幣280.0百萬元抵銷。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣15.3百萬元，主要由於租賃付款本金部分人民幣7.4百萬元、[編纂]上市開支付款人民幣5.1百萬元及已付利息人民幣2.5百萬元。年內，新增銀行借款所得款項人民幣164.5百萬元已悉數用於償還銀行借款。

財務資料

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣43.2百萬元，主要由於派付股息人民幣30.0百萬元及租賃付款本金部分人民幣10.3百萬元。

營運資金充足性

經考慮[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量)，董事會認為我們現時及至少自本文件日期起計未來十二個月內，均擁有足夠營運資金以應付業務所需。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至5月31日	截至6月25日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產					
存貨	70,104	60,941	87,484	97,709	125,063
貿易應收款項及應收票據	45,001	43,390	86,997	106,529	80,095
預付款項、其他應收款項及					
其他資產	60,789	72,077	72,693	83,088	97,076
按公允值計入損益的金融資產...	100,346	200,599	243,096	516,925	428,803
原到期日超過三個月的定期					
存款	—	—	101,737	212,162	212,162
存款證	—	132,391	21,358	51,319	51,319
受限制銀行存款	76,661	40,803	123,937	35,661	35,661
現金及現金等價物	313,433	88,521	94,847	98,209	110,609
流動資產總值	666,334	638,722	832,149	1,201,602	1,140,788
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	278,595	253,203	360,407	479,552	466,247
合約負債	8,980	22,817	18,756	13,511	14,666
其他應付款項及應計費用	174,026	135,144	138,405	125,830	114,132
計息銀行借款	12,663	70,042	180,061	220,061	160,025
租賃負債	4,822	4,161	13,441	12,917	11,952
應付稅項	5,753	9,235	2,698	6,641	6,641
撥備	2,025	4,647	2,918	3,718	3,718
流動負債總額	486,864	499,249	716,686	862,230	777,381
流動資產淨值	179,470	139,473	115,463	339,372	363,408

我們的流動資產淨值由截至2026年5月31日的人民幣339.4百萬元增加至截至2026年6月25日的人民幣363.4百萬元，主要原因為我們的流動負債總額減幅超過流動資產總值的減幅。流動負債總額由人民幣862.2百萬元減少至人民幣777.4百萬元，主要由以下因素帶動：(i)計息銀行借款

財務資料

由人民幣220.1百萬元減少至人民幣160.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣479.6百萬元減少至人民幣466.2百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用由人民幣125.8百萬元減少至人民幣114.1百萬元。流動資產總值由人民幣1,201.6百萬元減少至人民幣1,140.8百萬元，主要由以下因素帶動：(i)按公允值計入損益的金融資產由人民幣516.9百萬元減少至人民幣428.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣106.5百萬元減少至人民幣80.1百萬元。上述減幅部分被(i)存貨由人民幣97.7百萬元增加至人民幣125.1百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣83.1百萬元增加至人民幣97.1百萬元所抵銷；及(iii)現金及現金等價物由人民幣98.2百萬元增加至人民幣110.6百萬元。

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，主要原因為我們的流動資產總值增幅超越流動負債總額的增幅。流動資產總值由人民幣832.1百萬元增加至人民幣1,201.6百萬元，主要由以下因素帶動：(i)按公允值計入損益的金融資產由人民幣243.1百萬元增加至人民幣516.9百萬元；及(ii)定期存款由人民幣101.7百萬元增加至人民幣212.2百萬元。上述增幅部分被受限制銀行存款由人民幣123.9百萬元減少至人民幣35.7百萬元所抵銷。流動負債總額由人民幣716.7百萬元增加至人民幣862.2百萬元，主要受(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣360.4百萬元增加至人民幣479.6百萬元；及(ii)計息銀行借款由人民幣180.1百萬元增加至人民幣220.1百萬元所推動。上述增幅部分被：(i)其他應付款項及應計費用由人民幣138.4百萬元減少至人民幣125.8百萬元；及(ii)合約負債由人民幣18.8百萬元減少至人民幣13.5百萬元所抵銷。

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，主要由於我們的流動負債總額增幅超過流動資產總值的增長。流動負債總額由人民幣499.2百萬元增加至人民幣716.7百萬元，主要由以下因素帶動：(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣253.2百萬元增加至人民幣360.4百萬元；及(ii)計息銀行借款由人民幣70.0百萬元增加至人民幣180.1百萬元。流動資產總值由人民幣638.7百萬元增加至人民幣832.1百萬元，主要由於：(i)原到期日三個月以上的定期存款由零增加至人民幣101.7百萬元；(ii)受限制銀行存款由人民幣40.8百萬元增加至人民幣123.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據由人民幣43.4百萬元增加至人民幣87.0百萬元；(iv)按公允值計入損益的金融資產由人民幣200.6百萬元增加至人民幣243.1百萬元；及(v)存貨由人民幣60.9百萬元增加至人民幣87.5百萬元。上述整體增幅部分被存款證由人民幣132.4百萬元減少至人民幣21.4百萬元所抵銷。

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。這主要由於我們的流動資產總值由人民幣666.3百萬元減少至人民幣638.7百萬元，而流動負債總額則由人民幣486.9百萬元增加至人民幣499.2百萬元。流動資產總值減少乃主要由於現金及現金等價物由人民幣313.4百萬元減少至人民幣88.5百萬元。上述減少部分被以：(i)按公允值計入損益的金融資產由人民幣100.3百萬元增加至人民幣200.6百萬元；及(ii)存款證由零增加至人民幣132.4百萬元所抵銷。流動負債總額增加乃主要由於計息銀行借款由人民幣12.7百萬元增加至人民幣70.0百萬元。上述增幅部分被：(i)其他應付款項及應計費用由人民幣174.0百萬元減少至人民幣135.1百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣278.6百萬元減少至人民幣253.2百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至5月31日	截至6月25日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動					
計息銀行借款.....	12,663	70,042	180,061	220,061	160,025
租賃負債.....	4,822	4,161	13,441	12,917	11,952
小計	17,485	74,203	193,502	232,978	171,977
非流動					
計息銀行借款.....	57,400	—	—	—	—
租賃負債.....	985	1,229	5,397	17,076	16,337
小計	58,385	1,229	5,397	17,076	16,337
總計	75,870	75,432	198,899	250,054	188,314

計息銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年5月31日及2026年6月25日，我們擁有計息銀行借款分別為人民幣70.1百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣180.1百萬元、人民幣220.1百萬元及人民幣160.0百萬元。我們的銀行借款總額截至2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，隨後於截至2025年12月31日及2026年5月31日有所增加，主要是為我們的營運資金及支持我們的業務擴張提供資金。於往績記錄期間，我們的計息銀行貸款的實際利率介乎1.50%至2.70%。

於往績記錄期間，我們若干銀行借款以資產作抵押或由關聯方擔保。截至2023年12月31日，若干租賃土地已被抵押，作為人民幣70.0百萬元銀行借款的抵押。截至2024年12月31日，我們若干發明專利已被抵押，作為人民幣65.0百萬元銀行借款的抵押。我們人民幣70.0百萬元的長期銀行借款已於2024年提前償還。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，本集團若干關聯方已為我們若干銀行借款提供擔保。截至2026年5月31日，該等由關聯方提供的擔保大部分已獲解除。剩餘由關聯方提供的擔保預期於[編纂]後或之前獲解除。有關關聯方所提供擔保的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36(d)。

我們的銀行貸款包含中國商業貸款慣用的標準條款、條件及契約。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難貸款，亦無發生銀行貸款或其他借款的付款違約或違反契約條款的情況。截至2026年6月25日，我們擁有未動用銀行授信額度人民幣831.5百萬元，該額度為已承諾且無使用限制。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與物業租賃有關，包括辦公室、生產設施及研發中心。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年5月31日及2026年6月25日，我們的租賃負債分別為人民幣5.8百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣18.8百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣28.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日，該結餘保持相對穩定，而隨後於截至2025年12月31日及2026年5月31日增加，主要歸因於(i)將2025年進行收購產生的租賃負債合併入賬；及(ii)我們訂立的辦公空間新租賃協議。

債務聲明

除上述內容外，截至2026年6月25日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還的抵押貸款、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款承諾、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論是否有擔保、有抵押或無抵押），亦無任何擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無包含可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契約。截至2026年6月25日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

我們的董事確認：(i)自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無發生任何重大變化；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無發生任何重大債務違約或違反契約的情況。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備及添置無形資產有關。我們的資本開支於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月分別為人民幣180.1百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣31.3百萬元。我們擬利用股權及債務融資所得款項淨額以及綜合財務狀況表中的現金支付未來的資本開支。

資本承諾

我們的資本承諾主要與購買物業、廠房及設備的合約有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本承諾為人民幣55.4百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣98.5百萬元及人民幣71.0百萬元。

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外承諾或安排。

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。

財務資料

	截至5月31日止			
	截至12月31日止年度／截至當日			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。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註36所載各項重大關聯方交易均在正常業務過程中，按相關方之間公平磋商及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

金融風險

我們的主要的金融工具包括計息銀行借款，按公允值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要的目的是為我們的營運籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，該等資產及負債直接源自我們的營運活動。我們的金融工具產生的主要風險包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

股息

我們已將股息政策納入組織章程細則。2023年，我們向權益股東宣派股息人民幣30.0百萬

財務資料

元，其中人民幣30.0百萬元已於當年支付。2025年，我們向權益股東宣派股息人民幣199.4百萬元，並已於2025年9月及10月支付。2024年及截至2026年5月31日止五個月，我們未向權益股東宣派或支付股息。

根據適用的中國法律法規（包括《中華人民共和國公司法》）及我們的組織章程細則，於分配當年度除稅後利潤時，我們須將有關利潤的10%劃撥至法定公積金，除非該公積金累計額已達註冊資本的50%或以上。倘我們的法定公積金不足以彌補往年虧損，則須先以當年利潤彌補有關虧損。於彌補虧損及提取法定公積金後，經股東批准，我們亦可提取任意公積金。剩餘除稅後利潤將按股東持股比例分派予股東。我們目前並無預定的股息派付比率。

未來利潤分配可採用現金分紅、股票分紅或二者結合的形式進行。任何股息宣派及支付以及股息金額均須遵守我們的組織章程文件、中國適用法律及股東會批准。我們的中國法律顧問認為，我們可根據適用法律法規及組織章程細則，在股東會批准後實施分紅。

可分配儲備

截至2026年5月31日，我們的留存利潤為人民幣313.5百萬元，為截至同日可供分派予本公司股東的儲備。

[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（約相當於[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）已於我們的綜合損益表扣除。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。

財 務 資 料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

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[編纂]狀況或前景並無發生重大不利變動。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露。