

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的過往財務資料連同隨附附註一併閱覽。我們的過往財務資料根據符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，而該等國際財務報告準則會計準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應閱覽整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，當中許多為我們所無法控制或預測者。實際結果可能因多種因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」等各節所提供的所有資料。

除文義另有所指外，本節所述財務資料按合併基準說明。

概覽

我們是一家全球科技消費電子品牌企業，擁有涵蓋充電產品及配件、辦公產品、影音產品和存儲產品四個產品類別的多元化產品組合，全方位覆蓋家庭、出行、辦公、娛樂等各類日常應用場景。我們的業務根植於中國內地市場，截至2026年6月30日覆蓋全球180多個國家和地區。

於往績記錄期間，我們在中國內地和海外均取得快速發展，展現出強勁的成長能力。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣4,801.4百萬元、人民幣6,166.3百萬元、人民幣9,485.6百萬元、人民幣3,854.8百萬元及人民幣5,813.9百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣1,770.1百萬元、人民幣2,266.6百萬元、人民幣3,466.0百萬元、人民幣1,390.1百萬元及人民幣2,233.0百萬元，而於相應年度／期間的年／期內利潤分別為人民幣393.7百萬元、人民幣460.5百萬元、人民幣703.5百萬元、人民幣273.6百萬元及人民幣432.2百萬元。

呈列及編製基準

過往財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及詮釋。除若干金融資產按公允價值列賬外，過往財務資料按歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。應用會計政策的過程中亦需要管理層行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對過往財務資料而言屬重大的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並且預期會繼續受到多項因素的影響，包括但不限於以下各項：

一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受我們經營所在司法管轄區內影響科技消費電子行業的一般因素所影響，主要包括：

- 整體經濟增長及人均可支配收入水平；
- 科技消費電子行業的持續增長及不斷改變的競爭格局；及
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁。

特定因素

除上述該等一般因素外，以下特定因素對我們的業務、經營業績及財務狀況構成更直接的影響：

我們推出新產品及拓展產品組合的能力

我們提供全面產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的關鍵因素。我們的未來業績表現取決於以下能力：(i)透過迎合不斷變化的消費者偏好及需求，維持現有產品的銷售增長；及(ii)成功地向現有客戶群及新消費者推出新產品，從而擴大市場影響力。

我們的收入可能受現有產品的開發及銷售所影響，具體而言為充電產品及配件、辦公產品以及影音產品。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，充電產品及配件、辦公產品以及影音產品合計佔相應年度／期間總收入的93.2%、93.7%、87.1%、89.2%及86.8%。具體而言，收入由2023年的人民幣4,801.4百萬元上升至2025年的人民幣9,485.6百萬元，複合年增長率為40.6%，主要由於業務擴張使現有產品的銷售收入增加所致。我們旨在維持充電產品及配件、辦公產品以及影音產品的增長，這可能會影響我們的收入。

我們的成功亦取決於新產品的開發及銷售。於往績記錄期間，我們的存儲產品業務增長迅速，已成為整體收入增長日益重要的驅動因素。具體而言，存儲產品收入由2024年的人民幣391.4百萬元上升213.2%至2025年的人民幣1,225.8百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣414.8百萬元進一步上升85.5%至2026年同期的人民幣769.6百萬元。其中，於往績記錄期間，我們的NAS產品已於中國內地及全球迅速取得大量市場份額。預計消費級NAS市場於2024年至2029年將以38.0%的複合年增長率快速增長。我們認為，對消費級NAS產品日益增長的需求將繼續推動我們NAS產品的銷售。

透過持續完善產品組合，加上我們在市場營運及消費者洞察方面的經驗，我們致力維持穩健的財務表現，並推動長期增長。

財務資料

我們把握消費者需求及提升研發實力的能力

我們的財務表現亦受到研發能力的影響。我們的研發策略以消費者需求為根本動力，並透過多個渠道(包括評論、用戶訪談及需求導向機制)持續收集反饋。

於往績記錄期間，我們主要採用自主研發，秉持以用戶為中心的理念推動產品開發及持續優化。我們已建立全面研發體系，由具有多元技術專長的專業人員支持。我們認為，我們先進的自主研發能力是我們有效應對多樣且不斷變化的消費者偏好和行業需求並維持競爭優勢的關鍵因素。

我們已增加研發開支，以不斷提升我們的產品組合及推出新產品。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，研發開支分別為人民幣215.9百萬元、人民幣304.1百萬元、人民幣437.8百萬元、人民幣173.5百萬元及人民幣349.1百萬元。我們預期將繼續加大研發投資，以進一步加強我們的研發能力。

我們擴大市場覆蓋範圍及推廣品牌的能力

我們已構建覆蓋全球的多渠道銷售及經銷網絡，主要透過第三方電商平台及線下經銷商向全球客戶交付產品，並正積極拓展中國內地及海外市場。同時，我們正積極投資品牌建設，以鞏固「綠聯」作為全球知名品牌的地位，並提升其國際影響力。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，銷售開支分別為人民幣911.8百萬元、人民幣1,204.8百萬元、人民幣1,894.9百萬元、人民幣790.8百萬元及人民幣1,151.8百萬元。

我們對全球市場的拓展歷來是並預計將繼續成為我們收入增長的關鍵驅動力。截至2026年6月30日，我們的產品已覆蓋180多個國家及地區。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自海外市場的收入分別為人民幣2,419.5百萬元、人民幣3,543.7百萬元、人民幣5,821.4百萬元、人民幣2,294.6百萬元及人民幣3,887.6百萬元，分別佔相應期間總收入的50.4%、57.5%、61.4%、59.5%及66.9%。為保持此勢頭，我們將深化於成熟市場的戰略據點，同時積極拓展新興市場，並在需要時本地化我們的業務模式。此地理拓展得益於我們經銷網絡的全面發展。我們計劃加強我們於國內及國際主流線上平台(例如京東、天貓及亞馬遜)的影響力，同時於新一代社交商務平台獲得先發優勢，並進一步擴大全球線下網絡，以充分把握國際市場機遇。

我們的品牌對取得長期成功而言至關重要。我們認為，品牌形象是影響消費者決定是否購買我們產品的重要因素。我們的品牌實力部分得益於我們提供多功能、高品質產品以滿足各類消費者需求所建立的口碑，同時也與我們全面推行的品牌背書活動相輔相成。我們計劃持續投資於品牌建設，進一步提升品牌價值，為我們的長期增長奠定堅實基礎。

財務資料

我們控制成本及優化生產效率的能力

於往績記錄期間，我們採用了靈活的混合生產模式，將自主生產與第三方製造合作相結合。自主生產增強供應鏈的穩定性及安全性，增強我們對產品和製造的理解能力和議價能力，並提高協同效率，而第三方製造合作則以生產靈活性協助我們更妥善應對市場需求波動。

我們管理成本的能力對經營業績有深遠影響。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，銷售成本分別為人民幣3,031.3百萬元、人民幣3,899.7百萬元、人民幣6,019.5百萬元、人民幣2,464.7百萬元及人民幣3,580.9百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的63.1%、63.2%、63.5%、63.9%及61.6%。整體穩定的毛利率反映了我們持續致力於優化採購、精簡物流營運，並提升各銷售渠道的供應鏈效率。我們將繼續致力於透過技術驅動型流程優化及策略性供應鏈管理，進一步提升營運效率，以支持長期的利潤率擴張。

我們提高經營效率的能力

我們管理及控制一般及行政開支的能力亦影響業務的盈利能力。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，一般及行政開支分別為人民幣230.8百萬元、人民幣281.4百萬元、人民幣347.9百萬元、人民幣154.1百萬元及人民幣223.0百萬元，佔同年／期總收入的4.8%、4.6%、3.6%、4.0%及3.8%。隨著業務規模擴大，我們預期該等開支按絕對金額計將會增加，但佔收入的百分比將保持穩定或逐步下降，乃由於規模經濟及營運效率提高所致。我們亦透過詳細的預算及業績監控加強開支管理，以支持有效的間接費用控制及長期盈利能力。

重大會計政策資料

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及複雜判斷。應用會計政策時所採用的估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素(包括在有關情況下被認為屬合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的關鍵估計或假設與實際結果之間並無重大偏離情況，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。

有關就理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

財務資料

合併綜合收益表

下表載列我們的合併綜合收益表，當中呈列所示年度／期間個別項目的絕對金額及所佔收入百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
收入	4,801,410	100.0	6,166,334	100.0	9,485,595	100.0	3,854,814	100.0	5,813,890	100.0
銷售成本	(3,031,297)	(63.1)	(3,899,738)	(63.2)	(6,019,549)	(63.5)	(2,464,711)	(63.9)	(3,580,864)	(61.6)
毛利	1,770,113	36.9	2,266,596	36.8	3,466,046	36.5	1,390,103	36.1	2,233,026	38.4
其他收入	28,605	0.6	26,060	0.4	29,038	0.3	13,574	0.3	13,178	0.2
其他收益／(虧損)淨額	16,150	0.3	26,937	0.4	27,598	0.3	29,958	0.8	(35,186)	(0.6)
研發開支	(215,891)	(4.5)	(304,116)	(4.9)	(437,808)	(4.6)	(173,515)	(4.5)	(349,130)	(6.0)
一般及行政開支	(230,825)	(4.8)	(281,394)	(4.6)	(347,920)	(3.6)	(154,135)	(4.0)	(223,038)	(3.8)
銷售開支	(911,823)	(19.0)	(1,204,832)	(19.5)	(1,894,923)	(20.0)	(790,839)	(20.5)	(1,151,785)	(19.8)
就金融資產(確認)／ 撥回減值虧損淨額	(3,829)	(0.1)	1,641	0.0	(16,644)	(0.2)	(5,623)	(0.2)	(9,497)	(0.2)
財務成本	(6,915)	(0.1)	(5,909)	(0.1)	(6,359)	(0.1)	(3,136)	(0.1)	(3,258)	(0.1)
除所得稅前利潤	445,585	9.3	524,983	8.5	819,028	8.6	306,387	7.9	474,310	8.1
所得稅開支	(51,901)	(1.1)	(64,499)	(1.0)	(115,572)	(1.2)	(32,827)	(0.8)	(42,106)	(0.7)
年／期內利潤	393,684	8.2	460,484	7.5	703,456	7.4	273,560	7.1	432,204	7.4
以下各方應佔：										
本公司擁有人	387,518	8.1	462,280	7.5	704,594	7.4	274,678	7.1	430,981	7.4
非控股權益	6,166	0.1	(1,796)	(0.0)	(1,138)	(0.0)	(1,118)	(0.0)	1,223	0.0

合併綜合收益表主要組成部分

收入

我們的收入源自銷售科技消費電子產品，包括(i)充電產品及配件；(ii)辦公產品；(iii)影音產品；及(iv)存儲產品。

財務資料

按產品類型劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的收入絕對金額及所佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
充電產品及配件.....	2,076,044	43.3	2,957,626	48.0	4,355,886	45.9	1,777,633	46.1	2,666,726	45.9
辦公產品.....	1,446,986	30.1	1,756,799	28.5	2,431,563	25.7	1,032,210	26.8	1,500,369	25.8
影音產品.....	950,255	19.8	1,060,493	17.2	1,472,320	15.5	630,187	16.3	877,236	15.1
存儲產品.....	328,125	6.8	391,416	6.3	1,225,826	12.9	414,784	10.8	769,559	13.2
合計.....	<u>4,801,410</u>	<u>100.0</u>	<u>6,166,334</u>	<u>100.0</u>	<u>9,485,595</u>	<u>100.0</u>	<u>3,854,814</u>	<u>100.0</u>	<u>5,813,890</u>	<u>100.0</u>

按地理市場劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的收入絕對金額及所佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
中國內地.....	2,381,861	49.6	2,622,656	42.5	3,664,224	38.6	1,560,179	40.5	1,926,243	33.1
亞洲(不包括 中國內地).....	849,664	17.7	1,275,129	20.6	2,049,236	21.6	916,344	23.8	1,281,081	22.0
歐洲.....	810,289	16.9	1,181,429	19.2	2,075,340	21.9	740,962	19.2	1,402,422	24.1
—德國.....	224,208	4.7	313,933	5.1	616,167	6.5	217,616	5.6	403,976	6.9
美洲.....	692,092	14.4	968,361	15.7	1,502,142	15.8	559,364	14.5	1,068,349	18.4
—美國.....	362,507	7.6	480,726	7.8	838,446	8.8	305,669	7.9	607,794	10.5
大洋洲.....	48,056	1.0	96,804	1.6	152,266	1.6	63,322	1.6	108,230	1.9
其他國家／地區.....	19,448	0.4	21,955	0.4	42,387	0.5	14,643	0.4	27,565	0.5
合計.....	<u>4,801,410</u>	<u>100.0</u>	<u>6,166,334</u>	<u>100.0</u>	<u>9,485,595</u>	<u>100.0</u>	<u>3,854,814</u>	<u>100.0</u>	<u>5,813,890</u>	<u>100.0</u>

附註：

其他國家／地區主要包括非洲國家(如南非及埃及)市場。

財務資料

來自海外市場的收入由2023年的人民幣2,419.5百萬元上升46.5%至2024年的人民幣3,543.7百萬元，並進一步上升64.3%至2025年的人民幣5,821.4百萬元。來自海外市場的收入亦由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,294.6百萬元上升69.4%至2026年同期的人民幣3,887.6百萬元。有關增幅主要由於(i)我們的全球全渠道銷售及經銷網絡持續擴張，我們已於主要市場設立本地化服務子公司，並基於各市場的具體情況與消費習慣，推行差異化的產品與上市策略；及(ii)我們的品牌建設投資，以鞏固「綠聯」作為全球知名品牌的地位，並提升其國際影響力。

銷售成本

銷售成本包括(i)所購商品成本，反映我們向第三方製造合作夥伴採購製成品的成本；(ii)物流費；(iii)生產所耗用原材料，與內部生產有關；(iv)僱員福利開支；(v)製成品及在製品變動；(vi)製造加工費；及(vii)其他。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本絕對金額及所佔總銷售成本百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
所購商品成本.....	2,090,412	69.0	2,608,713	66.9	4,425,935	73.5	1,774,838	72.0	2,504,747	70.0
物流費.....	511,602	16.9	680,070	17.4	1,036,090	17.2	413,187	16.8	642,537	17.9
生產所耗用原材料....	461,583	15.2	563,617	14.5	760,831	12.6	337,145	13.7	452,813	12.6
僱員福利開支.....	66,301	2.2	75,109	1.9	123,535	2.1	54,127	2.2	68,812	1.9
製成品及在製品										
變動.....	(244,793)	(8.1)	(216,411)	(5.5)	(627,156)	(10.4)	(246,239)	(10.0)	(227,661)	(6.4)
製造加工費.....	60,860	2.0	81,829	2.1	115,840	1.9	51,839	2.1	61,202	1.7
其他.....	85,332	2.8	106,811	2.7	184,474	3.1	79,814	3.2	78,414	2.3
	<u>3,031,297</u>	<u>100.0</u>	<u>3,899,738</u>	<u>100.0</u>	<u>6,019,549</u>	<u>100.0</u>	<u>2,464,711</u>	<u>100.0</u>	<u>3,580,864</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣1,770.1百萬元、人民幣2,266.6百萬元、人民幣3,466.0百萬元、人民幣1,390.1百萬元及人民幣2,233.0百萬元，同年／期毛利率則分別為36.9%、36.8%、36.5%、36.1%及38.4%。

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
充電產品及配件.....	730,908	35.2	1,045,696	35.4	1,551,455	35.6	620,604	34.9	1,003,619	37.6
辦公產品.....	564,903	39.0	694,921	39.6	970,467	39.9	406,371	39.4	627,581	41.8
影音產品.....	387,412	40.8	437,222	41.2	594,677	40.4	252,585	40.1	366,584	41.8
存儲產品.....	86,890	26.5	88,757	22.7	349,447	28.5	110,543	26.7	235,242	30.6
合計.....	<u>1,770,113</u>	<u>36.9</u>	<u>2,266,596</u>	<u>36.8</u>	<u>3,466,046</u>	<u>36.5</u>	<u>1,390,103</u>	<u>36.1</u>	<u>2,233,026</u>	<u>38.4</u>

下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	664,748	27.9	717,952	27.4	977,605	26.7	402,594	25.8	544,125	28.2
亞洲(不包括 中國內地).....	368,868	43.4	557,021	43.7	905,581	44.2	398,574	43.5	556,499	43.4
歐洲.....	395,789	48.8	521,158	44.1	915,226	44.1	326,644	44.1	606,526	43.2
美洲.....	310,968	44.9	418,236	43.2	586,510	39.0	231,113	41.3	466,806	43.7
大洋洲.....	23,657	49.2	44,039	45.5	65,710	43.2	25,871	40.9	49,632	45.9
其他國家／地區.....	6,083	31.3	8,190	37.3	15,414	36.4	5,307	36.2	9,438	34.2
合計.....	<u>1,770,113</u>	<u>36.9</u>	<u>2,266,596</u>	<u>36.8</u>	<u>3,466,046</u>	<u>36.5</u>	<u>1,390,103</u>	<u>36.1</u>	<u>2,233,026</u>	<u>38.4</u>

財務資料

我們於歐洲的毛利率由2023年的48.8%下降至2024年的44.1%，並於2025年維持穩定於44.1%。我們於美洲的毛利率由2023年的44.9%輕微下降至2024年的43.2%，並進一步下降至2025年的39.0%。該等下降主要歸因於(i)我們於主要海外第三方電商平台的策略性銷售推廣；及(ii)區域地緣政治因素及運輸方式調整導致的物流及其他成本增加。我們於美洲的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的41.3%上升至2026年同期的43.7%，主要原因為我們在美國市場的基本盈利能力整體保持穩定，疊加2026年上半年收到人民幣63.9百萬元的美國關稅退款，該筆退款沖減了該市場對應的營業成本。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助；(ii)利息收入；及(iii)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣28.6百萬元、人民幣26.1百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣13.2百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入絕對金額及所佔其他收入總額百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
政府補助	18,034	63.0	14,802	56.8	19,294	66.5	8,125	59.9	9,438	71.6
利息收入	9,690	33.9	9,595	36.8	8,603	29.6	4,710	34.7	4,399	33.4
其他	881	3.1	1,663	6.4	1,141	3.9	739	5.4	(659)	(5.0)
合計	<u>28,605</u>	<u>100.0</u>	<u>26,060</u>	<u>100.0</u>	<u>29,038</u>	<u>100.0</u>	<u>13,574</u>	<u>100.0</u>	<u>13,178</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支；(ii)設計、測試及其他開發費用；(iii)已耗用研發材料；及(iv)折舊及攤銷。折舊及攤銷費用指(i)使用權資產折舊；(ii)物業、廠房及設備折舊；及(iii)無形資產攤銷。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支絕對金額及所佔總研發開支百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	162,374	75.2	230,500	75.8	353,980	80.9	139,471	80.4	290,485	83.2
設計、測試及其他開發費用.....	22,076	10.2	35,051	11.5	45,299	10.3	15,611	9.0	29,954	8.6
已耗用研發材料.....	25,435	11.8	30,459	10.0	29,417	6.7	14,331	8.2	22,630	6.5
折舊及攤銷.....	6,006	2.8	8,106	2.7	9,112	2.1	4,102	2.4	6,061	1.7
合計.....	<u>215,891</u>	<u>100.0</u>	<u>304,116</u>	<u>100.0</u>	<u>437,808</u>	<u>100.0</u>	<u>173,515</u>	<u>100.0</u>	<u>349,130</u>	<u>100.0</u>

一般及行政開支

一般及行政開支包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)差旅及辦公費用；(iv)稅項及附加費；(v)專業服務費；及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的一般及行政開支絕對金額及所佔一般及行政開支總額百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	138,341	59.9	181,177	64.4	209,872	60.3	98,652	64.0	127,405	57.1
折舊及攤銷.....	39,079	16.9	34,949	12.4	36,236	10.4	18,197	11.8	21,550	9.7
差旅及辦公費用.....	14,865	6.4	17,434	6.2	23,092	6.6	11,832	7.7	14,385	6.4
稅項及附加費.....	14,376	6.2	16,445	5.8	23,660	6.8	9,538	6.2	12,261	5.5
專業服務費.....	14,671	6.5	12,870	4.6	22,859	6.6	5,627	3.7	20,177	9.0
其他.....	9,493	4.1	18,519	6.6	32,201	9.3	10,289	6.6	27,260	12.3
合計.....	<u>230,825</u>	<u>100.0</u>	<u>281,394</u>	<u>100.0</u>	<u>347,920</u>	<u>100.0</u>	<u>154,135</u>	<u>100.0</u>	<u>223,038</u>	<u>100.0</u>

銷售開支

銷售開支包括(i)廣告、營銷及推廣費用；(ii)平台服務費，其中包括一般按比例收取的銷售佣金、平台倉儲費及其他平台相關服務費；(iii)僱員福利開支；及(iv)其他。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支絕對金額及所佔銷售開支總額百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
廣告、營銷及										
推廣費用	361,652	39.7	424,132	35.2	712,518	37.6	302,878	38.3	364,398	31.6
平台服務費	328,669	36.0	469,485	39.0	755,916	39.9	300,166	38.0	511,840	44.4
僱員福利開支	195,372	21.4	266,757	22.1	361,727	19.1	158,917	20.1	236,431	20.5
其他	26,130	2.9	44,458	3.7	64,762	3.4	28,878	3.6	39,116	3.5
合計	<u>911,823</u>	<u>100.0</u>	<u>1,204,832</u>	<u>100.0</u>	<u>1,894,923</u>	<u>100.0</u>	<u>790,839</u>	<u>100.0</u>	<u>1,151,785</u>	<u>100.0</u>

就金融資產(確認)／撥回減值虧損淨額

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。於2023年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣3.8百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣9.5百萬元。於2024年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.6百萬元。

財務費用

財務費用包括租賃負債利息開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，財務費用分別為人民幣6.9百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.3百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投資收入；(ii)外匯收益淨額；(iii)貨物丟失的補償淨額；(iv)出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額；及(v)其他虧損。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年6月30日止六個月，其他收益分別為人民幣16.2百萬元、人民幣26.9百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣30.0百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣35.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益／(虧損)絕對金額及所佔其他收益／(虧損)總額百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審計)										
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投資收入	6,433	39.8	11,755	43.6	17,035	61.8	10,761	35.9	3,398	(9.7)
外匯收益／(虧損)淨額	5,710	35.4	9,742	36.2	4,893	17.7	15,256	50.9	(43,860)	124.7
貨物丟失的補償淨額...	4,099	25.4	5,772	21.4	9,964	36.1	4,456	14.9	6,308	(17.9)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額...	223	1.4	31	0.1	(26)	(0.1)	34	0.1	-	0.0
其他虧損	(315)	(2.0)	(363)	(1.3)	(4,268)	(15.5)	(549)	(1.8)	(1,032)	2.9
合計	<u>16,150</u>	<u>100.0</u>	<u>26,937</u>	<u>100.0</u>	<u>27,598</u>	<u>100.0</u>	<u>29,958</u>	<u>100.0</u>	<u>(35,186)</u>	<u>100.0</u>

附註：於2025年的其他虧損主要包括滯納金及捐款。

所得稅開支

所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣51.9百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣115.6百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣42.1百萬元。下文概述我們主要子公司的稅率。

中國內地

根據《中國企業所得稅法》及相關法規，本公司若干子公司的企業所得稅(「企業所得稅」)根據現行法規、詮釋及慣例就年內估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。

根據中國相關法律及法規以及經稅務主管機關批准，本公司符合資格成為「高新技術企業」，故有權於2023年至2025年期間按15%的優惠稅率繳稅。

根據中國相關法律及法規以及經稅務主管機關批准，本公司若干子公司為符合資格的高新技術企業，故有權於2023年至2025年或2024年至2026年期間按15%的優惠稅率繳稅。

根據財稅[2022]13號《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業條件，故有權於2022年1月1日至2024年12月31日就超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的應課稅收入的25%，按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

財務資料

根據財稅[2023]6號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業條件，故有權於2023年1月1日至2027年12月31日就不超過人民幣1百萬元的應課稅收入的25%，按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

香港特別行政區

於往績記錄期間，已按16.5%的稅率就年／期內估計應課稅利潤計提香港利得稅。

於2018年3月29日頒布《2018年稅務(修訂)(第3號)條例》後，在所有其他集團公司中，本公司已選擇香港綠聯有限公司使用利得稅兩級制，據此，香港綠聯有限公司首兩百萬港元應課稅利潤將按8.25%的稅率繳稅，而餘下利潤將按16.5%的標準稅率繳稅。

其他司法管轄區

其他海外子公司的稅項按相關國家現行適用稅率繳稅。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,854.8百萬元上升50.8%至2026年同期的人民幣5,813.9百萬元。收入增加主要受(i)產品組合的逐步擴展及持續優化；(ii)海外市場呈現強勁增長勢頭；(iii)我們的銷售及經銷網絡持續擴張；及(iv)我們的品牌代言活動及其他銷售策略帶來的消費者流量。

- 充電產品及配件。充電產品及配件的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,777.6百萬元上升50.0%至2026年同期的人民幣2,666.7百萬元。有關增長主要得益於中國內地及海外市場充電產品銷售額增加，主要歸因於線下渠道拓展及產品組合優化。
- 辦公產品。辦公產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,032.2百萬元上升45.4%至2026年同期的人民幣1,500.4百萬元。有關增長主要由於擴展塢銷售收入穩步增長及新興產品的收入貢獻所致。
- 影音產品。影音產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣630.2百萬元上升39.2%至2026年同期的人民幣877.2百萬元。有關增長主要由於得益於我們於主要線上渠道的積極營銷活動及新產品的推出，海外市場耳機產品及其他影音產品銷量增加所致。

財務資料

- 存儲產品。存儲產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣414.8百萬元上升85.5%至2026年同期的人民幣769.6百萬元。有關增長主要由於得益於家庭及中小企業的本地數據存儲需求不斷湧現，對NAS產品的需求日益增長，加上我們進一步拓展海外市場及UGREEN綠聯品牌知名度的提升。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,464.7百萬元上升45.3%至2026年同期的人民幣3,580.9百萬元，與同期收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,390.1百萬元上升60.6%至2026年同期的人民幣2,233.0百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的36.1%上升至2026年同期的38.4%，主要由於我們穩定的盈利能力，其進一步提升乃由於(i) 2026年收到美國關稅退款人民幣63.9百萬元(扣減銷售成本)；及(ii)我們產品的銷售價格上漲。

其他收入

我們的其他收入於截至2025年及2026年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為人民幣13.6百萬元及人民幣13.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣173.5百萬元上升101.2%至2026年同期的人民幣349.1百萬元，主要由於為支持我們的技術進步及新產品開發而擴充研發團隊及增加研發人員薪酬所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣154.1百萬元上升44.7%至2026年同期的人民幣223.0百萬元，主要由於行政及其他業務支持團隊擴充、因應業務擴張而增加上述人員薪酬以及主要因戰略及管理諮詢而產生的專業服務費用所致。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣790.8百萬元上升45.6%至2026年同期的人民幣1,151.8百萬元，主要由於因應線上銷售增長及業務擴張而增加平台服務費所致。

財務資料

就金融資產(確認)/撥回減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元上升68.9%至2026年同期的人民幣9.5百萬元，主要由於我們進一步擴展海外市場業務而導致就應收款項計提的撥備增加所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元上升3.9%至2026年同期的人民幣3.3百萬元，主要由於新增租賃導致租賃負債利息開支增加所致。

其他收益/(虧損)淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣30.0百萬元，而於2026年同期則錄得其他虧損淨額人民幣35.2百萬元，主要歸因於外匯匯率波動導致截至2026年6月30日止六個月確認外匯虧損淨額人民幣43.9百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.8百萬元上升28.3%至2026年同期的人民幣42.1百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加所致。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣273.6百萬元上升58.0%至2026年同期的人民幣432.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣6,166.3百萬元上升53.8%至2025年的人民幣9,485.6百萬元。收入增加主要受以下各項所推動：(i)產品組合的逐步擴展；(ii)海外市場呈現強勁增長勢頭；(iii)我們的銷售及經銷網絡持續擴張；及(iv)我們的品牌代言活動及其他銷售策略帶來的消費者流量。

- **充電產品及配件。**充電產品及配件的收入由2024年的人民幣2,957.6百萬元上升47.3%至2025年的人民幣4,355.9百萬元。有關增長主要得益於先進技術強化產品組合以及銷售及經銷渠道戰略性擴張，帶動充電產品於中國內地及海外市場的銷售額增加。
- **辦公產品。**辦公產品的收入由2024年的人民幣1,756.8百萬元上升38.4%至2025年的人民幣2,431.6百萬元。有關增長主要由於我們銷售擴展塢的收入穩步增加及在其他辦公產品類別下推出新產品所致。

財務資料

- **影音產品。**影音產品的收入由2024年的人民幣1,060.5百萬元上升38.8%至2025年的人民幣1,472.3百萬元。有關增長主要由於我們銷售耳機產品及其他影音產品的收入迅速增長所致。
- **存儲產品。**存儲產品的收入由2024年的人民幣391.4百萬元上升213.2%至2025年的人民幣1,225.8百萬元。有關增長主要受NAS產品銷售收入強勁增長所帶動，歸因於拓展海外市場及多元化產品組合，實現了從入門級到高端型號的全面覆蓋。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣3,899.7百萬元上升54.4%至2025年的人民幣6,019.5百萬元，與同期收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2024年的人民幣2,266.6百萬元上升52.9%至2025年的人民幣3,466.0百萬元。我們的毛利率由2024年的36.8%輕微下降至2025年的36.5%，主要由於2025年正式向海外市場推出NAS產品及其對收入的貢獻不斷增加所致。在市場進入初期，該等產品的定價更具競爭力，以搶佔市場份額，同時帶動NAS產品收入大幅增長，令整體毛利率略為攤薄。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣26.1百萬元上升11.4%至2025年的人民幣29.0百萬元，主要由於政府補助增加所致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣304.1百萬元上升44.0%至2025年的人民幣437.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為緊貼業務增長及快速的技術發展，我們擴大研發團隊及提高研發人員薪酬所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣281.4百萬元上升23.6%至2025年的人民幣347.9百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為應對業務擴張而擴大行政及其他業務支持團隊及提高上述人員薪酬。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣1,204.8百萬元上升57.3%至2025年的人民幣1,894.9百萬元，主要由於(i)我們積極進行品牌推廣計劃(包括名人代言及IP合作)以及針對NAS等新推出產品進行針對性營銷活動，使廣告、營銷及推廣開支有所增加；及(ii)平台服務費增加，反映我們的收入增長及業務擴張。

財務資料

就金融資產(確認)/撥回減值虧損淨額

於2025年，我們錄得金融資產減值虧損人民幣16.6百萬元，主要由於我們於海外市場的業務擴張使應收款項準備增加所致。我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.6百萬元，主要由於貿易應收款項較2023年減少所致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣5.9百萬元上升7.6%至2025年的人民幣6.4百萬元，主要由於我們延長及新增租賃導致租賃負債的利息開支增加。

其他收益淨額

我們的其他收益由2024年的人民幣26.9百萬元上升2.5%至2025年的人民幣27.6百萬元，主要由於購買結構性存款、銀行理財產品及大額存單帶動以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投資收入增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣64.5百萬元上升79.2%至2025年的人民幣115.6百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣460.5百萬元上升52.8%至2025年的人民幣703.5百萬元。

截至2023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

我們的收入由2023年的人民幣4,801.4百萬元上升28.4%至2024年的人民幣6,166.3百萬元。收入增加主要受以下各項所推動：(i)產品組合的逐步擴展；(ii)海外市場呈現強勁增長勢頭；(iii)我們的銷售及經銷網絡持續擴張；及(iv)品牌代言活動及其他銷售策略帶來的消費者流量。

- **充電產品及配件。**充電產品及配件的收入由2023年的人民幣2,076.0百萬元上升42.5%至2024年的人民幣2,957.6百萬元。有關增長主要受充電產品於中國內地及海外市場的銷售額增加所推動。
- **辦公產品。**辦公產品的收入由2023年的人民幣1,447.0百萬元上升21.4%至2024年的人民幣1,756.8百萬元。有關增長主要由於我們銷售擴展塢以及藍牙接收器及發射器的收入穩步增加所致。
- **影音產品。**影音產品的收入由2023年的人民幣950.3百萬元上升11.6%至2024年的人民幣1,060.5百萬元。有關增長主要由於我們耳機產品的銷售收入穩步增長，這歸因於新產品系列的推出。

財務資料

- **存儲產品。**存儲產品的收入由2023年的人民幣328.1百萬元上升19.3%至2024年的人民幣391.4百萬元。有關增長主要由於NAS產品銷售額帶來的收入增加，這歸因於我們推出依託於UGOS Pro操作系統的新產品系列。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3,031.3百萬元上升28.6%至2024年的人民幣3,899.7百萬元，與同期收入增長基本一致。

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1,770.1百萬元上升28.0%至2024年的人民幣2,266.6百萬元。毛利率由2023年的36.9%輕微下降至2024年的36.8%，主要歸因於(i)中國內地市場的產品組合轉變，利潤率相對較低的高銷量產品銷售貢獻增加，例如移動電源，其於中國內地產生的收入由2023年的人民幣55.9百萬元增加至2024年的人民幣203.8百萬元，佔相應年度中國內地總收入的2.4%及7.8%；及(ii)我們於2024年在海外客戶中進行試點市場測試行動，使NAS產品的收入貢獻增加。作為該行動的一部分，我們採用更具競爭力的定價策略以吸引早期用戶及鼓勵客戶參與。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣28.6百萬元下降8.9%至2024年的人民幣26.1百萬元，主要由於政府補助減少所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣215.9百萬元上升40.9%至2024年的人民幣304.1百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為緊貼業務增長及快速的技術發展，我們擴大研發團隊及提高研發人員薪酬所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣230.8百萬元上升21.9%至2024年的人民幣281.4百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是為應對業務擴張而擴大行政及其他業務支持團隊及提高上述人員薪酬。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣911.8百萬元上升32.1%至2024年的人民幣1,204.8百萬元，主要由於平台服務費增加，與線上銷售渠道的收入增長相符，以及廣告、營銷及推廣開支以及僱員福利開支增加，反映我們的業務擴張。

財務資料

就金融資產(確認)/撥回減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.6百萬元，主要由於貿易應收款項較2023年有所減少所致。我們於2023年錄得金融資產減值虧損人民幣3.8百萬元，主要由於2023年向一家主要電商平台客戶收款的時間受到新年假期影響。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.9百萬元下降14.5%至2024年的人民幣5.9百萬元，主要由於現有租賃剩餘租期縮短，使租賃負債的利息開支減少所致。

其他收益淨額

我們的其他收益由2023年的人民幣16.2百萬元上升66.8%至2024年的人民幣26.9百萬元，主要由於我們持有的結構性存款、銀行理財產品及大額存單變動使以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投資收入增加，以及海外市場業務擴張使外匯收益淨額增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣51.9百萬元上升24.3%至2024年的人民幣64.5百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣393.7百萬元上升17.0%至2024年的人民幣460.5百萬元。

財務資料

有關合併財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期合併財務狀況表的選定資料。

	截至12月31日			截至 6月30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	47,337	51,741	63,624	92,235
使用權資產	116,260	106,464	131,570	135,626
無形資產	5,458	8,869	11,177	12,884
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	—	333,447	—	—
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	—	—	16,010	18,430
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,753	5,236	10,381	114,654
遞延稅項資產	26,254	35,574	52,236	71,272
非流動資產總值	202,062	541,331	284,998	445,101
流動資產：				
存貨	995,850	1,234,642	2,000,515	2,457,720
貿易應收款項及應收票據	137,337	99,650	346,838	483,330
預付款項、其他應收款項及 其他資產	120,752	135,033	471,694	406,370
預付所得稅	4,844	8	—	8,658
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	—	741,540	431,313	110,152
受限制銀行存款	—	—	7,029	27,244
現金及現金等價物	992,314	1,142,738	1,386,529	1,173,738
流動資產總值	2,251,097	3,353,611	4,643,918	4,667,212
流動負債：				
貿易應付款項	355,794	554,094	805,578	775,042
合同負債	33,969	61,959	95,066	111,290
其他應付款項及應計費用	129,448	200,282	402,303	402,444
租賃負債	31,887	22,698	40,499	47,262
應付所得稅	21,183	22,916	46,270	33,196
流動負債總額	572,281	861,949	1,389,716	1,369,234
流動資產淨值	1,678,816	2,491,662	3,254,202	3,297,978
非流動負債：				
租賃負債	95,182	95,540	106,715	105,736
準備	9,380	12,617	24,777	41,812
非流動負債總額	104,562	108,157	131,492	147,548
資產淨值	1,776,316	2,924,836	3,407,708	3,595,531

財務資料

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,678.8百萬元上升48.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,491.7百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣741.5百萬元及存貨增加人民幣238.8百萬元所致，部分被貿易應付款項增加人民幣198.3百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,491.7百萬元上升30.6%至截至2025年12月31日的人民幣3,254.2百萬元，主要由於存貨增加人民幣765.9百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣336.7百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣310.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,254.2百萬元上升1.3%至截至2026年6月30日的人民幣3,298.0百萬元，主要由於存貨增加人民幣457.2百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣136.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣321.2百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣212.8百萬元所抵銷。

資產

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)機器設備；(ii)運輸設備；(iii)辦公設備及其他；及(iv)租賃物業裝修。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的物業、廠房及設備。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
機器設備	15,797	18,699	23,569	26,806
運輸設備	1,016	789	482	388
辦公設備及其他	13,145	15,246	19,539	38,733
租賃物業裝修	17,379	17,007	20,034	26,308
合計	47,337	51,741	63,624	92,235

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣47.3百萬元上升9.3%至截至2024年12月31日的人民幣51.7百萬元，主要由於為配合業務增長而增購機器設備以及辦公設備及其他增加所致。物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣51.7百萬元上升23.0%至截至2025年12月31日的人民幣63.6百萬元，主要由於為配合業務增長而增購機器設備以及辦公設備及其他增加所致。物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣63.6百萬元上升45.0%至截至2026年6月30日的人民幣92.2百萬元，主要由於辦公設備及其他以及租賃物業隨業務增長而增加。

使用權資產

使用權資產包括租賃樓宇。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣116.3百萬元下降8.4%至截至2024年12月31日的人民幣106.5百萬元，主要由於折舊所致。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣106.5百萬元上升23.6%至截至2025年12月31日的人民幣131.6百萬元，主要由於若干現有租賃續期以及新增租賃所致。使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣131.6百萬元上升3.1%至截至2026年6月30日的人民幣135.6百萬元，主要反映我們的新增租賃。

財務資料

無形資產

無形資產包括軟件。無形資產由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元上升62.5%至截至2024年12月31日的人民幣8.9百萬元，並進一步上升26.0%至截至2025年12月31日的人民幣11.2百萬元，以及上升15.3%至截至2026年6月30日的人民幣12.9百萬元，主要由於因應業務擴張而增購軟件所致。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括於未上市公司的投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產於2023年及2024年均為零，截至2025年12月31日增加至人民幣16.0百萬元，原因為我們於一家開發影音雲製作及協作管理平台的公司的投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣16.0百萬元上升15.1%至截至2026年6月30日的人民幣18.4百萬元，主要由於我們於上述公司的權益公允價值增加所致。

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)原材料；及(iii)在製品。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
製成品	935,289	1,150,667	1,771,401	1,995,136
原材料	99,525	131,086	285,010	525,202
在製品	5,194	6,227	12,649	16,575
減：減值準備	(44,158)	(53,338)	(68,545)	(79,193)
合計	<u>995,850</u>	<u>1,234,642</u>	<u>2,000,515</u>	<u>2,457,720</u>

存貨由截至2023年12月31日的人民幣995.9百萬元上升24.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,234.6百萬元，並進一步上升62.0%至截至2025年12月31日的人民幣2,000.5百萬元，主要由於我們積極提高新產品發布的庫存水平，且主要品類的銷售激增。存貨由截至2025年12月31日的人民幣2,000.5百萬元上升22.9%至截至2026年6月30日的人民幣2,457.7百萬元，主要由於製成品存貨水平隨收入增長而上升，以及我們擴大零部件直接採購(尤其是用於NAS產品的零部件)。

財務資料

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析概要。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
6個月內	977,434	1,200,015	1,974,119	2,342,941
6個月以上1年以內	27,679	64,381	52,207	145,086
1年以上	34,895	23,584	42,734	48,886
合計	<u>1,040,008</u>	<u>1,287,980</u>	<u>2,069,060</u>	<u>2,536,913</u>

於往績記錄期間，我們持續對存貨進行減值評估，且於存貨過時、損壞或過期，或於其售價下跌及其可變現淨值跌至低於成本時撇減存貨至其可變現淨值。鑒於我們的存貨減值政策於整個往績記錄期間內保持一致，且並無重大市場波動，故我們認為我們已於期內計提充足存貨準備。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，存貨減值準備分別為人民幣44.2百萬元、人民幣53.3百萬元、人民幣68.5百萬元及人民幣79.2百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數	104.5	104.4	98.1	112.1

附註：我們採用某一期間的期初及期末存貨總額淨額平均值除以同期相應的銷售成本總額，再乘以該期間的天數(即曆年為365天及截至2026年6月30日止六個月為180天)，計算存貨周轉天數。

於2023年及2024年，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，為104.5天及104.4天。於2025年，我們的存貨周轉天數減少至98.1天，主要由於收入高速增長，存貨周轉加快。我們的存貨周轉天數增加至截至2026年6月30日止六個月的112.1天，主要由於為支持銷售增長(尤其是我們的NAS產品)，原材料及製成品存貨水平有所上升。我們的存貨周轉天數超過若干以經銷為主銷售模式的公司。這是由於在往績記錄期間，直銷佔我們總收入60%以上，而有關公司主要向維持其自身存貨儲備的經銷商銷售。此外，在對線上零售商的銷售中，來自京東自營店的收入比例相對較高，其結算期相對較長。再者，我們採用靈活的混合生產模式，包括內部生產，這需要我們採購並維持一定水平的原材料及在製品，從而亦會減慢整體存貨周轉速度。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，存貨賬齡狀況保持穩健，總存貨的94.0%、93.2%、95.4%及92.4%賬齡為6個月內。於往績記錄期間，我們維持相對較佳的存貨水平，並無存貨過時的重大風險。

財務資料

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的尚未結清存貨中的人民幣620.0百萬元或24.4%其後已售出或動用。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	144,572	103,674	365,416	509,799
應收票據	—	1,269	991	294
減：減值準備	(7,235)	(5,293)	(19,569)	(26,763)
貿易應收款項及應收票據 總額	<u>137,337</u>	<u>99,650</u>	<u>346,838</u>	<u>483,330</u>

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣137.3百萬元下降27.4%至截至2024年12月31日的人民幣99.7百萬元，主要由於2023年向一家主要電商平台客戶收款的時間受到新年假期影響。貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣99.7百萬元上升248.1%至截至2025年12月31日的人民幣346.8百萬元，主要由於(i)海外收入快速增長及我們的策略由預付款項轉為向選定海外線下經銷商授予信用期，以搶佔市場份額及吸引長期合作；及(ii)於2025年向主要電商平台客戶收款的時間。貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣346.8百萬元上升39.4%至截至2026年6月30日的人民幣483.3百萬元，主要由於銷售增長使貿易應收款項增加(包括來自亞馬遜的應收款項增加)，原因為我們2026年的大部分主要推廣活動於6月舉行，而2025年則為7月。

於往績記錄期間，我們的一般信用期為30至60天。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	144,437	101,913	363,510	508,394
1年以上2年以內	135	1,652	1,702	1,139
2年以上3年以內	—	109	204	159
3年以上	—	—	—	107
貿易應收款項總額	<u>144,572</u>	<u>103,674</u>	<u>365,416</u>	<u>509,799</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項周轉天數.....	7.6	7.0	8.6	12.8

附註：我們採用某一期間的期初及期末貿易應收款項總額淨額平均值除以同期相應的總收入，再乘以該期間的天數（即曆年為365天及截至2026年6月30日止六個月為180天），計算貿易應收款項周轉天數。

於2023年及2024年，貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，分別為7.6天及7.0天。貿易應收款項周轉天數輕微增加至2025年的8.6天，並進一步增加至截至2026年6月30日止六個月的12.8天，主要由於貿易應收款項增加所致。

於往績記錄期間，我們錄得相對較長的現金轉換周期。見「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能因長現金轉換周期而面臨流動資金風險」。我們密切監控現金轉換周期，並實施多層次方針優化營運資金狀況。我們透過動態存貨管理及積極收款，積極維持存貨及貿易應收款項的穩健賬齡狀況。我們亦維持穩健的現金及現金等價物水平，為日常營運及其他資本需求提供穩固的流動資金緩衝。同時，我們不斷擴大市場份額，為整體現金循環奠定堅實的基礎，而無需尋求計息借款。因此，董事認為，相對較長的現金轉換周期並無且預期不會對我們的營運及財務狀況造成重大不利影響。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的尚未結清貿易應收款項中的人民幣403.2百萬元或79.1%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題，且已計提充足準備。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)收購長期資產及服務預付款項；(ii)應收按金；(iii)可收回增值稅；(iv)材料及服務預付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項及預付款項明細。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動				
收購長期資產				
及服務預付款項.....	6,456	4,632	9,287	7,792
收購一家子公司的預付款項.	—	—	—	106,000
長期應收款項.....	297	604	1,094	862
	<u>6,753</u>	<u>5,236</u>	<u>10,381</u>	<u>114,654</u>
流動				
其他應收款項				
應收按金.....	15,622	18,594	52,769	98,944
退稅應收款項	—	—	174,988	—
其他.....	2,397	3,459	15,585	14,558
減：減值準備	(970)	(1,103)	(3,469)	(5,771)
	<u>17,049</u>	<u>20,950</u>	<u>239,873</u>	<u>107,731</u>
可收回增值稅.....	56,607	75,401	134,392	166,170
材料及服務預付款項.....	26,565	22,791	62,142	70,316
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
退貨權資產.....	4,248	4,684	10,073	15,263
其他	8,389	11,207	16,745	23,977
	<u>120,752</u>	<u>135,033</u>	<u>471,694</u>	<u>406,370</u>
合計	<u>127,505</u>	<u>140,269</u>	<u>482,075</u>	<u>521,024</u>

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127.5百萬元上升10.0%至截至2024年12月31日的人民幣140.3百萬元，並進一步上升243.7%至截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元，主要由於2025年下半年收到出口退稅的時間及可收回增值稅增加。預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元上升8.1%至截至2026年6月30日的人民幣521.0百萬元，主要由於收購中植的預付款項所致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的尚未結清預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣182.2百萬元或34.6%已於其後結付。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動				
—可轉讓大額存單	—	333,447	—	—
流動				
—可轉讓大額存單	—	50,226	50,797	—
—結構性存款及 銀行理財產品	—	691,314	380,516	110,152
	—	741,540	431,313	110,152
合計	—	1,074,987	431,313	110,152

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括結構性存款及銀行理財產品以及可轉讓大額存單。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1,075.0百萬元，下降59.9%至截至2025年12月31日的人民幣431.3百萬元，並下降74.5%至截至2026年6月30日的人民幣110.2百萬元，主要由於我們持有的結構性存款、銀行理財產品及可轉讓大額存單有所變動所致。

根據我們購買該等金融資產的投資政策，我們採用一套全面的內部政策及指引管理投資，以監察與金融資產組合相關的投資風險。於釐定理財產品的投資決策時，我們會考慮多項因素，包括整體經濟狀況及市場環境、風險控制及發行金融機構的信譽、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期回報或潛在虧損。股東會審閱並批准與投資理財產品相關的現金管理政策。董事會及(達到相關規定金額門檻時)股東會批准本公司及子公司動用可用現金向金融機構購買高安全性、低風險及高流動性的理財產品。管理層對購買理財產品的投資決策進行審閱及批准，並負責簽訂相關協議。董事會成員及高級管理層均具備豐富的行業經驗及財務管理專業知識，使其能夠有效監督該等投資。有關詳情，見「董事及高級管理層」。財務團隊的合資格財務人員負責根據有關協議及我們的政策執行理財產品投資。

[編纂]後，我們於該等金融資產的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，現金及現金等價物分別為人民幣992.3百萬元、人民幣1,142.7百萬元、人民幣1,386.5百萬元及人民幣1,173.7百萬元。

財務資料

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣355.8百萬元上升55.7%至截至2024年12月31日的人民幣554.1百萬元，並進一步上升45.4%至截至2025年12月31日的人民幣805.6百萬元，主要由於我們因業務擴張而更積極地儲備存貨。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣805.6百萬元下降3.8%至截至2026年6月30日的人民幣775.0百萬元，主要由於2026年6月的採購金額較2025年12月輕微下降所致。

於往績記錄期間，供應商授予我們的信用期一般於90天以內。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	355,568	553,737	805,420	775,031
1年以上2年以內	31	185	86	4
2年以上3年以內	152	4	22	7
3年以上	43	168	50	—
合計	<u>355,794</u>	<u>554,094</u>	<u>805,578</u>	<u>775,042</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數	39.4	42.6	41.2	39.7

附註：我們採用某一期間的期初及期末貿易應付款項總額結餘平均值除以同期相應的銷售成本，再乘以該期間的天數（即曆年為365天及截至2026年6月30日止六個月為180天），計算貿易應付款項周轉天數。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，分別為39.4天、42.6天、41.2天及39.7天。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的尚未結清貿易應付款項中的人民幣642.7百萬元或82.9%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，貿易應付款項並無重大違約。

財務資料

合同負債

合同負債包括來自客戶的預付款。合同負債由截至2023年12月31日的人民幣34.0百萬元上升82.4%至截至2024年12月31日的人民幣62.0百萬元，並進一步上升53.4%至截至2025年12月31日的人民幣95.1百萬元，並進一步上升17.1%至截至2026年6月30日的人民幣111.3百萬元，與銷量增加及業務擴張一致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日尚未結清的合同負債中的人民幣73.3百萬元或65.8%其後已結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用為(i)應付工資及福利；(ii)其他稅項負債；(iii)應計開支；(iv)已收按金；(v)[編纂]；及(vi)其他。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
應付工資及福利.....	97,082	123,877	206,219	205,501
其他稅項負債.....	17,940	43,540	126,819	117,573
應計開支.....	12,566	31,320	53,054	64,455
已收按金.....	1,793	1,000	11,180	12,144
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	67	545	870	683
合計.....	129,448	200,282	402,303	402,444

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129.4百萬元上升54.7%至截至2024年12月31日的人民幣200.3百萬元，並進一步上升100.9%至截至2025年12月31日的人民幣402.3百萬元，主要由於(i)應付工資及福利因應業務增長而增加；及(ii)其他稅項負債有所增加，主要由於我們的銷量增加及業務擴張所致。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，分別為人民幣402.3百萬元及人民幣402.4百萬元。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日尚未結清的其他應付款項及應計費用中的人民幣191.2百萬元或47.5%其後已結清。於往績記錄期間及直至最後可行日期，其他應付款項及應計費用並無重大違約。

應付所得稅

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應付所得稅分別為人民幣21.2百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣46.3百萬元及人民幣33.2百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要自經營活動所得現金撥付現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣992.3百萬元、人民幣1,142.7百萬元、人民幣1,386.5百萬元及人民幣1,173.7百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額	173,401	623,882	(35,329)	(70,009)
投資活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(16,464)	(1,090,916)	571,884	184,598
融資活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(45,052)	605,766	(299,191)	(291,577)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	111,885	138,732	237,364	(176,988)
年／期初現金及現金等價物 .	876,177	992,314	1,142,738	1,386,529
匯率變動影響淨額	4,252	11,692	6,427	(35,803)
年／期末現金及現金等價物 .	<u>992,314</u>	<u>1,142,738</u>	<u>1,386,529</u>	<u>1,173,738</u>

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，經營活動所用現金流量淨額為人民幣70.0百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣474.3百萬元，部分被已付所得稅人民幣83.7百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括營運資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣506.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣121.5百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣67.6百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括就存貨確認減值虧損淨額人民幣48.8百萬元及使用權資產折舊人民幣22.4百萬元)所調整。

於2025年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣35.3百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣819.0百萬元，部分被已付所得稅人民幣109.0百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括營運資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣812.5百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣297.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣266.4百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣251.5百萬元；(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣202.7百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括就存貨確認減值虧損淨額人民幣46.6百萬元)所調整。

財務資料

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣623.9百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣525.0百萬元，部分被已付所得稅人民幣67.3百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括運營資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣277.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣198.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣74.4百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括股份支付開支人民幣40.3百萬元、就存貨確認減值虧損淨額人民幣38.8百萬元及使用權資產折舊人民幣35.3百萬元)所調整。

於2023年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣173.4百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣445.6百萬元，部分被已付所得稅人民幣57.5百萬元所抵銷，並就若干非現金及非經營項目作出調整。調整主要包括營運資金的變動，主要歸因於(i)存貨增加人民幣291.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.5百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣57.4百萬元。有關款項進一步經其他非現金及非經營項目(主要包括就存貨確認減值虧損淨額人民幣35.2百萬元及使用權資產折舊人民幣35.1百萬元)所調整。

投資活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣184.6百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣982.3百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣662.0百萬元及收購一家子公司的預付款項人民幣91.0百萬元所抵銷。

於2025年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣571.9百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣3,621.3百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,981.7百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,090.9百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,910.7百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,980.7百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣16.5百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣2,990.0百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,990.0百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣23.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣291.6百萬元，主要包括向本公司股東派付股息人民幣248.9百萬元。

於2025年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣299.2百萬元，主要包括向本公司股東派付股息人民幣248.9百萬元。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣605.8百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣808.2百萬元，部分被已付本公司股東的股息人民幣124.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣45.1百萬元，主要包括租賃付款人民幣40.0百萬元。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的債務總額包括租賃負債，金額分別為人民幣127.1百萬元、人民幣118.2百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣153.0百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無錄得任何計息銀行貸款或未動用銀行融資。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
即期部分	31,887	22,698	40,499	47,262
非即期部分	95,182	95,540	106,715	105,736
合計	<u>127,069</u>	<u>118,238</u>	<u>147,214</u>	<u>152,998</u>

租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣127.1百萬元下降6.9%至截至2024年12月31日的人民幣118.2百萬元，主要由於現有租賃剩餘租期縮短所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣118.2百萬元上升24.5%至截至2025年12月31日的人民幣147.2百萬元，主要由於延長若干現有租賃及新增租賃所致。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣147.2百萬元上升3.9%至截至2026年6月30日的人民幣153.0百萬元，主要反映我們新增的租賃。

除上文所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們概無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債，且我們不受任何與未償還債務、擔保、主要資產抵押或其他或有負債相關的重大契諾及承諾所規限。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大債務償還違約或融資契諾違反情況，因此並無因任何該等違約或違反情況而在獲取額外債務或股權融資方面遇到任何困難。董事確認，自2026年6月30日起及直至最後可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司提起的任何未決或潛在的重大訴訟或申索。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本開支。

展望未來，我們擬作出資本支出，以滿足業務的預期增長及擴張計劃。見「未來計劃及[編纂]」。我們擬以我們可用的財務資源為未來資本支出提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大資本承諾。截至2026年6月30日，就收購一家子公司已訂約但未計提準備的資本承諾為人民幣170.0百萬元。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	36.9%	36.8%	36.5%	38.4%
淨利潤率 ⁽²⁾	8.2%	7.5%	7.4%	7.4%
流動比率 ⁽³⁾	3.9	3.9	3.3	3.4
速動比率 ⁽⁴⁾	2.2	2.5	1.9	1.6
資產負債比率 ⁽⁵⁾	7.2%	4.0%	4.3%	4.3%

附註：

- (1) 毛利率指年／期內毛利佔2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月總收入的百分比。
- (2) 淨利潤率指年／期內利潤佔2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月總收入的百分比。
- (3) 流動比率按流動資產總值除以截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按流動資產總值減存貨除以截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的債務總額除以權益總額再乘以100%計算。本集團債務總額的定義包括租賃負債。

有關影響我們於往績記錄期間毛利率及淨利潤率的因素的討論，見「一各期間經營業績比較」。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無訂立任何關聯方交易。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、價格風險、信用風險、流動資金風險及資本管理風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並致力於盡量減輕其對我們財務表現可能造成的不利影響。有關財務風險管理的詳述，見本文件附錄一會計師報告附註37。

股息及股息政策

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，本公司分別向股東派付股息零、人民幣124.5百萬元、人民幣248.9百萬元及人民幣248.9百萬元。見本文件附錄一會計師報告附註12。

於[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可以通過股份或現金，或股份與現金相結合的方式分派股息。根據適用的中國法律、我們的公司章程及股東於2022年4月所批准本公司於2024年7月在深圳證券交易所[編纂]後三年股東回報規劃(作為我們的正式股息政策)，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性以及其屆時可能認為相關的其他因素後，可在未來宣派股息。根據公司章程以及中國及香港的適用法律及法規，我們原則上將至少每年向股東分派一次現金股息，惟未能滿足利潤分配條件則除外。我們於每連續三個年度期間派發的現金股息總額將不少於該期間平均每年可分配利潤的30%。此外，在滿足現金股息的具體條件的前提下，我們每年派發的現金股息將不少於相關財政年度所產生可分配利潤的10%。我們目前並無任何固定股息派付率。任何股息的宣派及派付以及股息的金額將受我們的章程文件、適用的中國法律及股東會批准所規限。概不保證將於任何財政年度宣派或派付任何特定金額的股息。

我們未來宣派的股息未必與我們過往宣派的股息一致，並須經股東會批准。見本文件「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們的過往股息不可作為未來股息政策的指標，且無法保證日後我們將會宣派及分派任何金額的股息」。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本公司可供分派予股東的可分派儲備為人民幣1,563.4百萬元。

財務資料

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括經營現金流量淨額、手頭現金及現金等價物及可得銀行融資以及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於2025年，我們錄得經營現金流出人民幣35.3百萬元，主要歸因於：(i)我們的業務擴張及銷售增長，故積極儲備存貨以支持新產品推出及主要品類的銷售額激增，使存貨及貿易應收款項增加；(ii)我們的策略由要求預付款項轉為向選定海外線下經銷商授予信用期，以搶佔市場份額及吸引長期合作，使貿易應收款項增加，反映在2024年至2025年海外線下經銷收入上升79.4%；及(iii)於2026年1月收取一家主要電商平台客戶的若干貿易應收款項(屬正常收款時間範圍內，並不表示任何信用或收款風險增加)及出口退稅人民幣263.4百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得經營現金流出人民幣70.0百萬元，主要歸因於(i)我們因應業務擴張及銷售增長而積極儲備存貨，導致存貨及貿易應收款項增加；(ii)來自海外線下經銷商的應收款項增加，原因為如截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月海外線下經銷收入增長68.6%所反映，受2025年推出的信用期影響，其銷售持續增長；及(iii)來自亞馬遜的貿易應收款項增加，原因為我們2026年的大部分主要推廣活動於6月舉行，而2025年則為7月。

儘管我們於2025年實現強勁的淨利潤人民幣703.5百萬元，於截至2026年6月30日止六個月則為人民幣432.2百萬元，分別同比增長52.8%及58.0%，惟為促進業務擴張，經營現金流量因營運資金需求增加而暫時受壓。截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的(i)存貨中的人民幣620.0百萬元，或24.4%，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣182.2百萬元，或34.6%，及(iii)未償還貿易應收款項中的人民幣403.2百萬元，或79.1%已於其後結算。因此，董事認為，經營活動產生的現金流出淨額為我們高速增長階段的結構性副產品，並非反映潛在的盈利能力問題。

財務資料

為改善經營現金流出淨額狀況，我們持續實施流動資金管理措施，包括審慎的現金流量運作及預算編製、與銷售團隊協作、採用滾動預算以及積極跟進客戶付款。具體而言，鑒於我們的經營現金流出主要歸因於與存貨及貿易應收款項有關的營運資金需求，我們已採取針對性措施以改善現金轉換周期。就存貨而言，由於NAS及移動電源產品佔我們存貨絕大部分，我們已透過審慎的採購規劃及與銷售團隊緊密合作以按滾動方式監控存貨水平、客戶需求及銷售表現，從而加強存貨規劃及採購控制。此外，隨著我們持續升級產品並提升其競爭力，我們預期將推動銷售增長、加快存貨周轉及改善現金回收，從而促進更快的現金轉換及改善經營現金流量狀況。就貿易應收款項而言，由於相對較長的貿易應收款項週轉期主要歸因於若干海外線下客戶，我們已透過與該等客戶就付款時間表保持定期溝通，並積極跟進未結清餘額，以加強收款管理。

[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的[編纂])及[編纂]未獲行使，我們就[編纂]應付的[編纂]、[編纂]，連同[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律與其他專業費用、印刷及其他開支估計約為[編纂]百萬港元，其中，預期[編纂]百萬港元將自截至2026年12月31日止年度的合併綜合收益表扣除，而預期[編纂]百萬港元將於[編纂]後自權益扣除。[編纂]包括[編纂]費用[編纂]百萬港元及[編纂]費用[編纂]百萬港元(包括法律顧問和申報會計師費用及開支[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]約[編纂]%。上述[編纂]為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2026年6月30日(即本文件附錄一會計師報告呈報期間的結算日)起及直至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料所列示資料造成重大影響的任何事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後可行日期，概無引致根據上市規則第13.13至13.19條須遵守披露規定的任何情況。