

財務資料

下列討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，涉及風險與不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中預測的業績大相逕庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述中預測的業績大相逕庭的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他部分所討論者。

概覽

我們是領先的集成式、高性能、高安全的微型鋰離子電池產品提供商，致力於解決微型電池材料和電池設計的核心難題，突破其他現時鋰離子配方和技術的局限。

於往績記錄期間，我們取得顯著增長。收入由2023年的人民幣351.2百萬元上升51.7%至2024年的人民幣532.9百萬元，以及由2024年的人民幣532.9百萬元上升6.1%至2025年的人民幣565.3百萬元。收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣285.9百萬元上升18.0%至2026年同期的人民幣337.2百萬元。純利顯著增加755.0%，由2023年的人民幣6.8百萬元增加至2024年的人民幣58.1百萬元，於2025年維持在人民幣31.5百萬元的高水平。純利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.5百萬元增加12.1%至2026年同期的人民幣26.3百萬元。

編製基準及重大會計政策以及關鍵會計估計及判斷

歷史財務資料已根據所有適用香港財務報告準則會計準則(此統稱包括香港會計師公會頒布的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。所採納重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。歷史財務資料亦符合香港上市規則的適用披露條文。本文件附錄一會計師報告附註2所載的會計政策已貫徹應用於歷史財務資料所呈列的往績記錄期間。

編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用及資產、負債、收入及開支的已呈報金額。該等估計及相關假設基於過往經驗及在有關情況下認為屬合理的各項其他因素，其結果構成對資產及負債賬面值作出判斷的基準，而該等賬面值並非可從其他來源輕易獲得。實際結果可能與該等估計有所不同。管理層在應用香港財務報告準則會計準則時作出對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定因素的主要來源於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

財務資料

影響我們運營業績的主要因素

我們的運營業績受到多項因素影響，包括但不限於以下因素。

使用我們電池的行業的整體狀況與增長

智能終端的快速發展正推動對小巧輕便設計的需求，促進微型電池更廣泛應用。根據灼識諮詢的資料，全球消費級智能終端微型鋰離子電池出貨量由2021年的約2,255.3百萬個增加至2025年的約2,914.8百萬個，複合年均增長率約為6.6%，預期2030年將達約4,215.1百萬個，2026年至2030年的複合年均增長率約為7.7%。作為消費者智能終端微型鋰離子電池主要供應商，我們擁有強大的優勢，能夠把握此發展趨勢帶來的市場商機。然而，我們的過往表現未必能反映未來增長，且我們的經營業績可能受整體經濟狀況及行業發展所影響。

我們吸引新客戶及加深與現有客戶合作的能力

我們的長期增長及經營業績將部分取決於我們與新客戶建立關係及加深與現有客戶合作的能力，從而提高我們的解決方案在其產品中的採用率。我們在終端客戶產品開發初期與彼等緊密合作，清楚瞭解彼等的特定需求，並針對彼等的需求量身定制解決方案。我們不斷推出使產品在市場上具有競爭優勢的功能，例如經改進的安全性及熱管理、快速充電能力以及長循環及日曆壽命，以滿足終端客戶不斷變化的需求。於往績記錄期間，我們積極拓展海外市場，旨在開闢新的增長途徑，並加強我們獲取新客戶的能力。於往績記錄期間，我們進一步加強在客戶參與、銷售及營銷方面的努力，以提升品牌知名度及擴大客戶群。我們相信，該等措施旨在留住現有客戶及吸引新客戶，將對我們的業務及經營業績產生長遠正面影響。

原材料價格波動

原材料價格波動是對本行業產生重大影響的關鍵因素，影響我們微型鋰離子電池的各類應用場景。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的直接材料成本(作為銷售成本的一部分)分別為人民幣96.2百萬元、人民幣136.3百萬元、人民幣139.6百萬元及人民幣100.0百萬元，分別佔各年度／期間總銷售成本的38.6%、39.3%、36.3%及44.2%。LCO等關鍵原材料的價格受全球市場動態影響，包括地緣政治發展、供應鏈中斷或重組，以及下游產業需求變化。有效管理相關價格波動對維持成本效益及確保穩定產能利用率至關重要。

鋰離子電池的平均售價深受LCO及其他輔助材料等關鍵原材料價格影響。隨著消費級智能終端對高能量密度、小型化與長續航需求的提升，三元正極材料在部分微型鋰離子電池中的滲透率逐步上升，與LCO形成結構性替代關係。三元材料價格在2021年至2022年經歷顯著上漲，隨後持續下跌至2025年，並在2025年底出現回升跡象，於截至2026年6月30日止六個月持續上升，並在高位維持波動。

財務資料

價格波動主要反映電池材料商品屬性較強，受上游供應擴張、存貨調整及終端需求預期變動影響較大。就鋰離子電池而言，LCO等材料尤易出現價格波動。有關近年LCO價格波動的進一步資料，請參閱「行業概覽－消費級智能終端微型鋰離子電池成本構成及價格趨勢」。

於往績記錄期間，原材料成本佔總銷售成本的比重較大，原材料價格波動影響我們的成本結構。有關波動將持續影響我們的定價競爭力及利潤率。有關原材料價格波動對溢利的影響，請參閱「－經營業績主要組成部分說明－銷售成本－敏感度分析」。

我們增強技術能力以及提供創新產品及解決方案的能力

持續創新我們提供的產品及解決方案以滿足不斷變化的市場需求，對於保持我們的競爭優勢至關重要。因此，我們的長期增長及經營業績將部分取決於我們持續投資研發的能力。我們提供全方位的微型鋰離子電池產品，有關產品可適用於各種應用。我們致力進一步擴大我們的電池產品組合，以滿足現有終端應用不斷發展的需求以及探索其他潛在應用領域。

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，研發成本分別為人民幣38.1百萬元、人民幣54.3百萬元、人民幣93.5百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣47.9百萬元。我們相信進一步提升我們的技術為未來發展的核心。我們將繼續投資於研發活動，以提高產品性能，推出差異化的功能，並持續推出創新產品。通過該等改進，我們旨在提供可減少客戶所面臨設計限制的產品，從而有望支持持續增長，並為業務創造長期價值。

擴充產能及提高運營效率

作為增長策略的一部分，我們計劃進一步提升整體產能，以滿足日益增長的客戶需求。在生產設施擴大及升級的支持下，我們於往績記錄期間經歷快速的產能擴張。請參閱「業務－我們的業務模式及製造能力－生產設施」。隨著我們的規模持續擴大，我們預期將受益於更大的規模經濟，使我們能夠實現更高的技術基礎設施利用率，實現結構性成本節約，並提高整體成本效益。我們認為，業務持續增長及市場份額擴大可使我們能夠實現更大的規模經濟，並增強我們對客戶及供應商的議價能力。我們認為，該等產能及效率提升將支持長期收入增長，同時提高盈利能力。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表，其中項目以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關資料應與本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務資料及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必表示任何未來期間的可能預期業績。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(千元，百分比除外)									
收入.....	351,162	100.0	532,859	100.0	565,349	100.0	285,852	100.0	337,163	100.0
銷售成本.....	(249,408)	(71.0)	(346,606)	(65.0)	(384,184)	(68.0)	(192,274)	(67.3)	(226,807)	(67.3)
毛利.....	101,754	29.0	186,253	35.0	181,165	32.0	93,578	32.7	110,356	32.7
其他收入.....	13,068	3.7	26,060	4.9	18,294	3.2	10,665	3.7	4,004	1.2
銷售費用.....	(15,367)	(4.4)	(22,991)	(4.3)	(22,488)	(4.0)	(12,602)	(4.4)	(11,193)	(3.3)
行政開支.....	(24,203)	(6.9)	(37,559)	(7.0)	(51,390)	(9.1)	(21,457)	(7.5)	(26,771)	(7.9)
研發成本.....	(38,095)	(10.8)	(54,339)	(10.2)	(93,504)	(16.5)	(44,522)	(15.5)	(47,862)	(14.2)
貿易及其他應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回....	(398)	(0.1)	(444)	(0.1)	29	0.0	53	0.0	1	0.0
運營溢利.....	36,759	10.5	96,980	18.2	32,106	5.7	25,715	9.0	28,535	8.5
融資成本.....	(3,044)	(0.9)	(3,168)	(0.6)	(3,551)	(0.6)	(2,295)	(0.8)	(1,402)	(0.5)
贖回負債的賬面值變動.....	(26,185)	(7.5)	(26,201)	(4.9)	-	-	-	-	-	-
除稅前溢利.....	7,530	2.1	67,611	12.7	28,555	5.1	23,420	8.2	27,133	8.0
所得稅.....	(735)	(0.2)	(9,515)	(1.8)	2,901	0.5	73	0.0	(788)	(0.2)
年/期內溢利.....	<u>6,795</u>	<u>1.9</u>	<u>58,096</u>	<u>10.9</u>	<u>31,456</u>	<u>5.6</u>	<u>23,493</u>	<u>8.2</u>	<u>26,345</u>	<u>7.8</u>
以下應佔年/期內溢利：....										
本公司權益股東.....	6,949	2.0	58,093	10.9	33,007	5.8	24,345	8.5	26,446	7.8
非控股權益.....	(154)	(0.1)	3	-	(1,551)	(0.2)	(852)	(0.3)	(101)	(0.0)

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務資料，我們亦採用並非香港財務報告準則所規定或據此呈列的經調整純利(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，此非香港財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，藉此有助比較各年度或各期間之間的經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便彼等以與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的該非香港財務報告準則財務計量未必可與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用該非香港財務報告準則計量不應被視為替代我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整純利(非香港財務報告準則計量)定義為通過加回：(i)以權益結算的股份支付費用；(ii)贖回負債賬面值變動及(iii)[編纂](扣除所得稅)調整的年／期內溢利。下表載列於所示年度／期間我們經調整純利(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告準則呈列的最接近計量的對賬：

	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
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
年／期內溢利	6,795	58,096	31,456	23,493	26,345
加：					
—以權益結算的					
股份支付費用 ⁽¹⁾	3,971	1,304	845	396	445
—贖回負債賬面值變動 ⁽²⁾	26,185	26,201	—	—	—
—[編纂] ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
所得稅	—	—	(1,494)	—	(402)
經調整年／期內純利(非香港 財務報告準則計量)	36,951	85,601	40,764	23,889	29,066

附註：

- (1) 以權益結算的股份支付費用主要指就我們授予管理層及主要僱員的獎勵產生的非現金僱員福利開支。預計任何特定期間的該等費用不會導致未來現金付款。
- (2) 贖回負債賬面值變動與過往融資授予投資者的贖回權有關。該等贖回權已於2025年1月1日終止，因此已確認的贖回負債自此重新分類至權益。有關詳情，請參閱本文件「附錄——會計師報告」附註24。
- (3) [編纂]與[編纂]有關。

財務資料

收入

下表載列我們於所示年度／期間按主要應用場景劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
可穿戴設備.....	268,772	76.5	417,937	78.4	427,099	75.5	211,506	74.1	227,218	67.4
個人智慧醫療設備.....	28,275	8.1	46,813	8.8	61,138	10.8	28,986	10.1	39,960	11.9
便攜式儲能電池組.....	27,881	7.9	33,383	6.3	25,473	4.5	16,392	5.7	13,438	4.0
智能教育娛樂設備.....	-	-	410	0.1	2,168	0.4	353	0.1	1,147	0.3
開發服務.....	4,200	1.2	1,672	0.3	12,325	2.2	5,341	1.9	38,071	11.3
其他 ⁽¹⁾	22,034	6.3	32,644	6.1	37,146	6.6	23,274	8.1	17,329	5.1
總計.....	<u>351,162</u>	<u>100.0</u>	<u>532,859</u>	<u>100.0</u>	<u>565,349</u>	<u>100.0</u>	<u>285,852</u>	<u>100.0</u>	<u>337,163</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器電池產生的收入。

於往績記錄期間，來自可穿戴設備的收入構成我們最大的收入分部，分別佔於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76.5%、78.4%、75.5%、74.1%及67.4%。收入持續增長主要由於(i)現有客戶訂單激增；及(ii)我們的技術、品牌影響力及產能均有所提高，使我們能夠吸引新客戶及履行其訂單。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(千元，百分比除外)									
中國內地.....	252,432	71.9	396,450	74.4	401,970	71.1	207,424	72.6	213,243	63.2
亞洲(不包括中國內地).....	91,646	26.1	128,428	24.1	145,655	25.8	70,149	24.5	81,756	24.2
歐洲 ⁽¹⁾	6,190	1.8	4,875	0.9	10,534	1.9	5,926	2.1	37,083	11.0
其他 ⁽²⁾	894	0.2	3,106	0.6	7,190	1.2	2,353	0.8	5,081	1.6
總計.....	351,162	100.0	532,859	100.0	565,349	100.0	285,852	100.0	337,163	100.0

附註：

- (1) 主要包括芬蘭、丹麥、瑞士及荷蘭。尤其是來自芬蘭的收入於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別約佔本集團總收入的0.3%、0%、0.1%、0.1%及7.1%。
- (2) 主要包括美利堅合眾國及坦桑尼亞。尤其是來自美利堅合眾國的收入於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別約佔本集團總收入的0.2%、0.5%、1.1%、0.6%及1.5%。

收入於2024年大幅增長，主要乃由我們的核心微型鋰離子電池產品出貨量增長所帶動，而並非由於平均售價的提高。按應用場景劃分，可穿戴設備仍為收入增長的主要驅動因素，收入由2023年的人民幣268.8百萬元增加至2024年的人民幣417.9百萬元，佔2024年總收入的78.4%，銷量則由58,029,000件增加至100,355,000件，平均售價由人民幣4.6元下降至人民幣4.2元。有關增長主要歸因於對現有主要終端客戶(包括小米、GN及Bose)的銷量增加(無論是出貨量或型號種類皆然)。隨著相關技術與生產工序持續成熟，新款電池型號亦進入更大規模的生產階段。此外，我們於2024年成功獲得新的終端客戶及項目，並增加助聽器、智能手錶與手環，以及可穿戴醫療設備所用電池的訂單。此外，毛利率由2023年的29.0%上升至2024年的35.0%，主要由於規模經濟、原料價格下降及營運效率提升所致。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間我們的產品及服務按主要應用場景劃分的銷量及平均售價明細：

	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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(人民幣)		(人民幣)		(人民幣)		(人民幣)		(人民幣)	
	(銷量以千套計)									
可穿戴設備.....	58,029	4.6	100,355	4.2	114,534	3.7	55,707	3.8	53,140	4.3
個人智慧醫療設備.....	1,655	17.1	3,070	15.2	4,208	14.5	2,001	14.5	2,876	13.9
便攜式儲能電池組.....	403	69.2	619	53.9	394	64.7	277	59.1	456	29.4
智能教育娛樂設備.....	-	-	37	11.1	277	7.8	31	11.2	102	11.2
開發服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
其他 ⁽²⁾	2,183	12.0	4,205	8.2	3,993	9.3	2,673	8.7	1,462	17.2

附註：

(1) 由於各開發項目在範圍、複雜度及客製化規定方面存在差異，開發服務的銷量及平均售價不能反映任何整體的銷量或定價趨勢。於往績記錄期間，每個開發項目的平均收入通常介於人民幣0.1百萬元至人民幣6.3百萬元不等。

(2) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器電池。

本集團用於可穿戴式設備的電池平均售價自2023年至2025年呈下降趨勢，主要原因為：(i)該分部銷售的電池組合發生變化，主要是由於儘管整體定價維持相對穩定，但價格較低的產品銷量有所增加；及(ii)原材料價格下降。隨後，平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.8元上升至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.3元，主要原因是針對特定客戶進行了價格上調且部分高價產品的銷售貢獻增加，其中主要為用於耳機充電倉的軟包電池。

於往績記錄期間，用於個人智慧醫療設備的電池平均售價有所下降，主要乃由於該分部銷售的電池組合發生變化，原因是儘管整體定價仍相對穩定，但價格較低的產品銷量有所增加。

本集團用於便攜式儲能電池組的電池平均售價於2023年至2025年有所波動，主要原因是該相對新興的分部處於初期開發階段，銷量有限且訂單批量較小。於2025年，本集團提高若干家用及戶外儲能電池模組的銷量，其售價通常較高。平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.1元下降至截至2026年6月30日止六個月的人民幣29.4元。由於用於便攜式儲能電池組的電池的售價通常取決於其內含的電芯數量，相關降幅主要可歸因於本集團於2026年對產品組合進行戰略

財務資料

調整後產品結構發生變化，令用於揚聲器、相機及儀表板鏡頭等終端產品的儲能模組銷量增加，與2025年主要銷售的戶外儲能應用產品相比所含的電芯數量較少。

我們銷售的智能教育娛樂設備電池的平均售價波動，原因是此分部亦相對較新。我們將持續多元化產品線，以應用於更多領域。

由於其他類別所涵蓋的產品組合十分多元，因此無法從該類別產品的平均售價中識別出任何明確趨勢。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)用於電池生產的直接材料(主要由陰極材料、陽極材料及電解質組成)成本；(ii)直接人工成本；(iii)製造費用；(iv)外包加工成本；及(v)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
直接材料.....	96,225	38.6	136,295	39.3	139,558	36.3	71,892	37.4	100,023	44.2
直接人工成本.....	46,689	18.7	64,037	18.5	67,012	17.4	34,749	18.1	35,664	15.7
製造成本.....	85,061	34.1	105,396	30.4	127,188	33.1	63,456	33.0	65,643	28.9
外包加工成本.....	15,535	6.2	28,042	8.1	43,900	11.4	19,084	9.9	22,995	10.1
其他 ⁽¹⁾	5,898	2.4	12,836	3.7	6,526	1.7	3,093	1.6	2,482	1.1
總計.....	<u>249,408</u>	<u>100.0</u>	<u>346,606</u>	<u>100.0</u>	<u>384,184</u>	<u>100.0</u>	<u>192,274</u>	<u>100.0</u>	<u>226,807</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要由廢料成本組成。

銷售成本由2023年的人民幣249.4百萬元上升39.0%至2024年的人民幣346.6百萬元，與銷量的增長一致。銷售成本由2024年的人民幣346.6百萬元增加10.8%至2025年的人民幣384.2百萬元，主要受客戶訂單增加及生產規模擴張以及關鍵原材料(如LCO)價格上漲所驅動。銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣192.3百萬元上升18.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣226.8百萬元，主要由於(i)直接材料(尤其是LCO)價格上漲，及(ii)方形軟包電池的銷量增加，其涉及相對較高的原料消耗。

財務資料

於2023年至2024年，直接材料成本由人民幣96.2百萬元上升41.6%至人民幣136.3百萬元，主要歸因於銷量增加，部分被原材料採購價格下降所抵銷。直接人工成本由人民幣46.7百萬元上升37.2%至人民幣64.0百萬元，主要歸因於生產規模擴大。製造成本由人民幣85.1百萬元上升23.9%至人民幣105.4百萬元，主要受設施擴建導致折舊增加、製造管理人員工資增加以及水電費上升所驅動。外包加工成本由人民幣15.5百萬元上升80.5%至人民幣28.0百萬元，與銷量增長大致一致。其他成本由人民幣5.9百萬元增加117.6%至人民幣12.8百萬元。

於2024年至2025年，直接材料成本由人民幣136.3百萬元上升2.4%至人民幣139.6百萬元，主要歸因於原材料價格及銷量上升。直接人工成本由人民幣64.0百萬元上升4.6%至人民幣67.0百萬元，主要歸因於銷量上升，導致成本增長大致與收入增長保持一致。製造成本由人民幣105.4百萬元上升20.7%至人民幣127.2百萬元，主要由於製造設施與生產設備折舊、製造管理人員工資及水電費增加所致。外包加工成本由人民幣28.0百萬元上升56.5%至人民幣43.9百萬元，主要由於銷量上升所致。其他成本由人民幣12.8百萬元下降49.2%至人民幣6.5百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，與截至2025年6月30日止六個月相比，直接材料成本由人民幣71.9百萬元增加39.1%至人民幣100.0百萬元，主要由於關鍵原材料(包括LCO及石墨)的採購價上漲以及方形電池的銷量增加導致耗材增加所致。製造成本由人民幣63.5百萬元增加3.4%至人民幣65.6百萬元。外包加工成本則由人民幣19.1百萬元增加20.5%至人民幣23.0百萬元，主要由於作為精細化管理措施的一環，我們將成熟產品的若干非核心生產流程更多地外包，藉此優化資源配置，並提升我們在快速擴產及新產品類別量產方面的能力。直接人工成本維持相對穩定，分別為人民幣34.7百萬元及人民幣35.7百萬元，而其他成本由人民幣3.1百萬元減少19.8%至人民幣2.5百萬元。

總體來看，若干關鍵等原材料(特別是LCO)的價格於2023年至2024年下降，但於2025年初開始回升，並於截至2026年6月30日止六個月持續上升，並在高位維持波動。原材料價格的變動通常影響我們的銷售成本及盈利能力，亦可能影響我們的平均售價，取決於有關變動能否以及能在何種程度上轉嫁予客戶。直接材料成本亦受其他多項因素所影響，包括持續的供應鏈優化與技術創新，該等因素有助於減輕原材料價格波動對我們毛利率的不利影響。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按應用場景劃分的銷售成本明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(千元，百分比除外)									
可穿戴設備.....	192,623	77.2	281,666	81.3	311,799	81.2	151,450	78.8	173,351	76.5
個人智慧醫療設備.....	17,783	7.1	17,494	5.0	29,245	7.6	14,540	7.6	19,109	8.4
便攜式儲能電池組.....	28,139	11.3	32,301	9.3	24,690	6.4	16,183	8.4	14,024	6.2
智能教育娛樂設備.....	-	-	318	0.1	2,649	0.7	234	0.1	1,429	0.6
開發服務.....	50	0.1	127	0.1	189	0.1	67	0.1	8,719	3.8
其他 ⁽¹⁾	10,813	4.3	14,700	4.2	15,612	4.0	9,800	5.0	10,175	4.5
總計.....	<u>249,408</u>	<u>100.0</u>	<u>346,606</u>	<u>100.0</u>	<u>384,184</u>	<u>100.0</u>	<u>192,274</u>	<u>100.0</u>	<u>226,807</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括與大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器電池有關的成本，包括原材料成本、人工成本及其他直接應佔成本(如適用)。

銷量及單位成本

下表載列我們於所示年度／期間我們的產品及服務按應用場景劃分的銷量及單位成本明細：

	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	
	銷量	單位成本	銷量	單位成本	銷量	單位成本	銷量	單位成本	銷量	單位成本
	人民幣									
	(銷量以千套計)									
可穿戴設備.....	58,029	3.3	100,355	2.8	114,534	2.7	55,707	2.7	53,140	3.3
個人智慧醫療設備.....	1,655	10.7	3,070	5.7	4,208	6.9	2,001	7.3	2,876	6.6
便攜式儲能電池組.....	403	69.8	619	52.2	394	62.7	277	58.4	456	30.7
智能教育娛樂設備.....	-	-	37	8.6	277	9.5	31	7.4	102	14.0
開發服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
其他 ⁽²⁾	2,183	5.0	4,205	3.5	3,993	3.9	2,673	3.7	1,462	7.0

附註：

- (1) 由於各開發項目在範圍、複雜度及客製化規定方面存在差異，開發服務的銷量及單位成本不能反映任何整體的銷量或成本趨勢。於往績記錄期間，每個開發項目的單位成本通常介於人民幣2,000元至人民幣1.5百萬元不等。

財務資料

(2) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器電池。

敏感度分析

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，直接材料成本(作為銷售成本的一部分)分別為人民幣96.2百萬元、人民幣136.3百萬元、人民幣139.6百萬元及人民幣100.0百萬元。僅供說明用途，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變及直接材料價格波動無法通過價格調整機制轉嫁予客戶，下表載列於往績記錄期間直接材料平均價格上升或下降1%及5%對除稅前溢利的影響：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
直接材料				
平均價格波動				
－/+1%	+/-962.2	+/-1,362.9	+/-1,395.6	+/-1,000.2
－/+5%	+/-4,811.3	+/-6,814.7	+/-6,977.9	+/-5,001.1

上文所述直接材料的平均價格波動僅反映單一因素的變動。我們的經營表現實則受多重因素交互作用影響，包括採購及庫存管理模式、生產效率及自動化程度。為應對材料價格波動及供應風險，我們採取長期採購安排等措施，同時持續增強供應鏈網絡並優化供應鏈管理體系。我們亦採用典型9至10週週期的直接材料庫存管理，透過ERP系統實時監控庫存水平，該系統結合生產計劃，當庫存低於特定門檻值時將自動觸發採購訂單。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按主要應用場景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/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)										
可穿戴設備.....	76,149	28.3	136,271	32.6	115,300	27.0	60,056	28.4	53,867	23.7
個人智慧										
醫療設備.....	10,492	37.1	29,319	62.6	31,892	52.2	14,446	49.8	20,851	52.2
便攜式儲能										
電池組.....	(258)	(0.9)	1,082	3.2	783	3.1	209	1.3	(586)	(4.4)
智能教育										
娛樂設備.....	-	-	92	22.4	(481)	(22.2)	119	33.7	(282)	(24.6)
開發服務.....	4,150	98.8	1,545	92.4	12,136	98.5	5,274	98.7	29,352	77.1
其他 ⁽¹⁾	11,221	50.9	17,944	55.0	21,535	58.0	13,474	57.9	7,154	41.3
總計/整體.....	<u>101,754</u>	<u>29.0</u>	<u>186,253</u>	<u>35.0</u>	<u>181,165</u>	<u>32.0</u>	<u>93,578</u>	<u>32.7</u>	<u>110,356</u>	<u>32.7</u>

附註：

(1) 主要包括大型儲能解決方案、廢料銷售及霧化器電池。

就用於可穿戴設備的產品而言，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣76.1百萬元、人民幣136.3百萬元、人民幣115.3百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣53.9百萬元，毛利率分別為28.3%、32.6%、27.0%、28.4%及23.7%。

就用於個人智慧醫療設備的產品而言，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣10.5百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣20.9百萬元，毛利率分別為37.1%、62.6%、52.2%、49.8%及52.2%。

就用於便攜式儲能電池組的產品而言，我們於2023年錄得毛損人民幣0.3百萬元，負毛利率為0.9%，而於2024年錄得毛利人民幣1.1百萬元，毛利率為3.2%。於2025年，我們錄得毛利人民幣0.8百萬元，毛利率為3.1%。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得毛利人民幣0.2百萬元，毛利率為1.3%。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得毛損人民幣0.6百萬元，負毛利率為4.4%。

就用於智能教育娛樂設備的產品而言，我們於2024年錄得毛利人民幣92,000元，毛利率為22.4%。於2025年，由於該等產品仍處於商業化初期階段，故我們錄得毛損人民幣0.5百萬元，負毛利率為22.2%。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得毛利人民幣0.1百萬元，毛利率為33.7%。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得毛損人民幣0.3百萬元，負毛利率為24.6%。

財務資料

就開發服務而言，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣4.2百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣29.4百萬元，毛利率分別為98.8%、92.4%、98.5%、98.7%及77.1%。

就其他而言，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣11.2百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣7.2百萬元，而毛利率分別為50.9%、55.0%、58.0%、57.9%及41.3%。

由於上文所述，整體毛利由2023年的人民幣101.8百萬元上升83.0%至2024年的人民幣186.3百萬元，毛利率由2023年的29.0%上升至2024年的35.0%。整體毛利由2024年的人民幣186.3百萬元下降2.7%至2025年的人民幣181.2百萬元，毛利率由2024年的35.0%下降至2025年的32.0%。整體毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣93.6百萬元增加17.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣110.4百萬元，而整體毛利率於兩個期間均穩定在32.7%。有關進一步資料，請參閱「各期間經營業績比較」。

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)										
中國內地.....	45,645	18.1	104,581	26.4	93,575	23.3	49,524	23.9	46,904	22.0%
亞洲(不包括中國內地).....	52,275	57.0	78,326	61.0	74,966	51.5	37,968	54.1	33,870	41.4%
歐洲 ⁽¹⁾	3,402	54.9	1,852	38.0	7,220	68.5	4,372	73.8	25,606	69.1
其他 ⁽²⁾	432	48.3	1,494	48.1	5,404	75.2	1,714	72.8	3,976	78.3
總計／綜合.....	<u>101,754</u>	29.0	<u>186,253</u>	35.0	<u>181,165</u>	32.0	<u>93,578</u>	32.7	<u>110,356</u>	32.7

附註：

(1) 主要包括芬蘭、丹麥、瑞士及荷蘭。

(2) 主要包括美利堅合眾國及坦桑尼亞。

財務資料

其他收入

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審核)										
(千元，百分比除外)										
政府補助 ⁽¹⁾	6,709	51.3	13,448	51.6	9,907	54.2	5,365	50.3	6,272	156.6
投資收入	4,230	32.4	3,987	15.3	3,068	16.8	1,577	14.8	314	7.8
銀行存款利息收入	2,147	16.4	4,909	18.8	4,388	24.0	1,889	17.7	2,832	70.7
出售物業、廠房及設備以及 使用權資產的(虧損)/ 收益淨額	(24)	(0.2)	(85)	(0.3)	(7)	-	(12)	(0.1)	159	4.0
外匯(虧損)/收益淨額	(720)	(5.5)	2,037	7.8	(3,229)	(17.7)	(374)	(3.5)	(6,234)	(155.7)
出售一家附屬公司的 虧損淨額	-	-	-	-	(59)	(0.3)	-	-	-	-
增值稅加計抵減	788	6.0	2,020	7.8	5,542	30.3	2,178	20.4	1,307	32.6
其他	(62)	(0.5)	(256)	(1.0)	(1,316)	(7.2)	42	0.4	(646)	(16.1)
總計	<u>13,068</u>	<u>100.0</u>	<u>26,060</u>	<u>100.0</u>	<u>18,294</u>	<u>100.0</u>	<u>10,665</u>	<u>100.0</u>	<u>4,004</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 政府補助主要涉及：(i)製造及技術升級補助、(ii)研發與創新支持、(iii)就業相關補助及(iv)地方投資與商業發展激勵，包括租金、水電費及稅務相關補助。主要撥款機關包括(其中包括)安遠縣政府、惠州仲愷高新技術產業開發區經濟發展局、贛州市科學技術局、安遠縣行政審批局，以及若干其他江西省級機關。相關政府補助通常屬一次性性質。然而，若干與資產相關的政府補助則透過攤銷方式，在相關資產的可使用年期內於多個會計期間內確認為遞延收入。相關政府補助所附帶的合資格標準與條件因項目而異，惟一般包括但不限於：(1)進行若干合資格的固定資產投資；(2)採購設備；(3)取得高科技企業認證或專利相關資格等與創新相關的若干資格或認證；(4)達到規定的研發支出水準；及(5)滿足適用的項目竣工或驗收要求。

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，其他收入分別佔總收入的3.7%、4.9%、3.2%、3.7%及1.2%。

財務資料

銷售費用

銷售費用主要包括(i)僱員福利開支；(ii)諮詢服務費，主要用於海外分銷；(iii)業務開發開支；(iv)以權益結算的股份支付費用；(v)差旅開支；及(vi)其他。下表載列我們於所示年度／期間的銷售費用明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支	6,428	41.8	10,230	44.5	8,792	39.1	6,060	48.1	5,392	48.2
諮詢服務費	4,921	32.0	7,940	34.5	9,739	43.3	4,711	37.4	2,523	22.5
業務開發開支	1,398	9.1	1,923	8.4	2,226	9.9	1,201	9.5	854	7.6
以權益結算的股份 支付費用	792	5.2	484	2.1	-	-	-	-	-	-
差旅開支	394	2.6	731	3.2	963	4.3	372	3.0	296	2.6
其他	1,434	9.3	1,683	7.3	768	3.4	258	2.0	2,128	19.0
總計	<u>15,367</u>	<u>100.0</u>	<u>22,991</u>	<u>100.0</u>	<u>22,488</u>	<u>100.0</u>	<u>12,602</u>	<u>100.0</u>	<u>11,193</u>	<u>100.0</u>

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，銷售費用分別佔總收入的4.4%、4.3%、4.0%、4.4%及3.3%。

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以權益結算的股份支付費用；(iii)稅項及附加費；(iv)專業服務費；(v)租賃開支；(vi)辦公室及水電費開支；(vii)折舊及攤銷；(viii)業務開發開支；(ix)差旅開支及(x)其他。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支	10,443	43.1	16,993	45.2	23,672	46.1	13,345	62.2	13,098	48.9
以權益結算的股份 支付費用	808	3.3	398	1.1	77	0.1	36	0.2	40	0.1
稅項及附加費	2,589	10.7	4,399	11.7	3,397	6.6	1,219	5.7	2,158	8.1
專業服務費	2,032	8.4	2,744	7.3	10,793	21.0	334	1.6	4,064	15.2
租賃開支	600	2.5	947	2.5	1,142	2.2	783	3.6	622	2.3
辦公室及水電費開支	1,077	4.4	1,939	5.2	2,118	4.1	1,173	5.5	1,129	4.2
折舊及攤銷	3,030	12.5	4,091	10.9	3,844	7.5	1,703	7.9	2,056	7.7
業務開發開支	570	2.4	1,295	3.4	845	1.6	434	2.0	410	1.5
差旅開支	777	3.2	1,000	2.7	1,013	2.0	535	2.5	450	1.7
其他	2,277	9.4	3,753	10.0	4,489	8.7	1,895	8.8	2,744	10.3
總計	<u>24,203</u>	<u>100.0</u>	<u>37,559</u>	<u>100.0</u>	<u>51,390</u>	<u>100.0</u>	<u>21,457</u>	<u>100.0</u>	<u>26,771</u>	<u>100.0</u>

財務資料

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，行政開支分別佔總收入的6.9%、7.0%、9.1%、7.5%及7.9%。

研發成本

研發成本主要包括(i)僱員福利開支；(ii)材料、水電費及保養費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)以權益結算的股份支付費用；及(v)其他。下表載列我們於所示年度／期間的研發成本明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員福利開支	22,397	58.8	36,843	67.8	58,262	62.3	30,056	67.5	28,293	59.1
材料、水電費及保養費用 ...	9,392	24.7	11,546	21.2	27,753	29.7	9,531	21.4	13,292	27.8
折舊及攤銷	4,520	11.9	4,852	8.9	6,034	6.5	4,191	9.4	5,689	11.9
以權益結算的股份										
支付費用	1,425	3.7	467	0.9	664	0.7	310	0.7	348	0.7
其他	361	0.9	631	1.2	791	0.8	434	1.0	240	0.5
總計	<u>38,095</u>	<u>100.0</u>	<u>54,339</u>	<u>100.0</u>	<u>93,504</u>	<u>100.0</u>	<u>44,522</u>	<u>100.0</u>	<u>47,862</u>	<u>100.0</u>

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，研發成本分別佔總收入的10.8%、10.2%、16.5%、15.6%及14.2%。

貿易及其他應收款項(減值虧損)／減值虧損撥回

貿易及其他應收款項減值虧損主要與貿易應收款項的預期信貸虧損有關。於2023年及2024年，我們分別確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元。於2025年，我們錄得減值虧損撥回人民幣29,000元，主要由於先前估計的信貸風險有所降低。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣53,000元及人民幣1,000元。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括(i)租賃負債利息；(ii)銀行貸款利息；及(iii)其他。下表載列我們於所示年度／期間的融資成本明細：

	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	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
				(未經審核)	
			(千元)		
租賃負債利息	1,527	2,437	1,779	1,222	714
銀行貸款利息	618	349	839	339	604
其他	899	382	933	734	84
總計	<u>3,044</u>	<u>3,168</u>	<u>3,551</u>	<u>2,295</u>	<u>1,402</u>

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，融資成本分別佔總收入的0.9%、0.6%、0.6%、0.8%及0.4%。

贖回負債的賬面值變動

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們贖回負債的賬面值變動分別為人民幣26.2百萬元、人民幣26.2百萬元、零及零。有關贖回權於2025年1月終止，故贖回負債其後重新分類至權益。

所得稅

所得稅開支主要包括根據我們經營所在司法管轄區的相關所得稅規則及法規而產生的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人民幣0.7百萬元、人民幣9.5百萬元、負人民幣2.9百萬元、負人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

本公司及於中國的附屬公司一般須按稅率25%繳納中國企業所得稅，而本公司及一家符合高科技企業資格的附屬公司則須按優惠稅率15%繳稅。我們的香港附屬公司須遵守利得稅兩級制，首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%徵稅，超出部分則按16.5%徵稅。我們的越南附屬公司須就其年度應課稅收入按介乎15%至20%的稅率繳納越南企業所得稅。

年／期內溢利

因此，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得溢利人民幣6.8百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣31.5百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣26.3百萬元，分別佔各期收入的1.9%、10.9%、5.6%、8.2%及7.8%。有關詳情，請參閱「各期間經營業績比較」。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣285.9百萬元增加18.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣337.2百萬元，主要由於可穿戴設備及個人智慧醫療設備所用的電池收入增加，以及開發服務收入增加，但部分被便攜式儲能電池組收入的減少所抵銷。

我們來自可穿戴設備的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣211.5百萬元增長7.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣227.2百萬元，主要由於產品的平均售價上升，以及小米及韶音等現有客戶對若干較高價值產品型號的訂單增加。訂單增加主要歸因於我們與小米的合作持續擴大，以及市場對韶音產品的需求增長，而平均售價上升則主要歸因於價格更高的充電倉用軟包電池的銷售貢獻增加。

我們來自個人智慧醫療設備的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元增加37.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40.0百萬元，主要由於現有客戶對助聽器所用電池的訂單增加，以及一名新客戶(為全球領先的助聽器製造商)在樣品供應階段後開始下達大規模商業訂單，反映出我們的產品在全球高端醫療設備市場的客戶認可度提高，市場滲透率提升。

我們來自便攜式儲能電池組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.4百萬元減少18.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.4百萬元，主要由於(i)我們策略性地縮減了高價位戶外儲能電池組產品線，導致平均售價下降；及(ii)新推出的高價位產品類別(例如用於儀表板鏡頭的電池模組)目前仍處於量產爬坡階段，對收入的貢獻有限。

我們來自開發服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元增加612.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣38.1百萬元，主要由於為新簽約的領先客戶承接了更高價值的開發項目。相關項目主要涉及智慧戒指及AI玩具開發項目所需的彎曲電池與可更換電池，其技術複雜度更高且能量密度顯著提升，因而需要本公司投入大量研發資源。鑒於其在提升相關客戶終端產品的功能、性能及市場競爭力方面扮演關鍵角色，該等項目通常能獲得較高的開發費用。

我們來自其他的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.3百萬元減少25.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元，主要由於霧化器電池的收入減少人民幣6.0百萬元所致。

銷售成本

銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣192.3百萬元上升18.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣226.8百萬元，與同期收入增長大致相符。

我們的直接材料成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.9百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣100.0百萬元，主要由於關鍵原材料(尤

財務資料

其是LCO及石墨)價格上漲，以及方形電池銷量增加，有關電池通常會產生較高的材料成本。我們的直接人工成本由人民幣34.7百萬元輕微上升至人民幣35.7百萬元，主要由於僱員薪酬整體增加。我們的生產成本由人民幣63.5百萬元上升至人民幣65.6百萬元，主要由於生產設施及生產設備的折舊增加。我們的外包加工成本由人民幣19.1百萬元增加至人民幣23.0百萬元，主要由於作為精細化管理措施的一環，我們將成熟產品的某些非核心生產流程更多地外包，從而優化了資源配置，並提升了我們快速擴產及大規模生產新產品類別的能力。

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣93.6百萬元增加17.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣110.4百萬元。由於銷售成本增長與收入增長大致相符，截至2025年及2026年6月30日止六個月期間，整體毛利率維持穩定，均為32.7%。

用於可穿戴設備的產品毛利率由截至2025年6月30日止六個月的28.4%下降至截至2026年6月30日止六個月的23.7%，主要原因為：(i)原料(尤其是LCO)價格上漲；(ii)方形軟包電池銷量增加，其生產過程涉及相對較高的原材料消耗，及(iii)適用於有關產品的出口增值稅退稅率降低，主要被相關產品的平均售價上升所抵銷。用於個人智慧醫療設備的產品毛利率由49.8%上升至52.2%，主要乃由於銷量增長帶來的規模經濟效益以及高毛利客戶及產品對收入貢獻的提升，包括於樣品供應階段之後來自一名新客戶(為全球領先的助聽器製造商)的商業訂單增加。用於便攜式儲能電池組的產品毛利率由1.3%下降至負4.4%，主要由於(i)我們策略性地縮減高價位戶外儲能電池組產品線，導致平均售價下降；及(ii)若干現有產品線已大幅停產，而新產品尚未進入全面量產階段，導致產能利用率降低，且單位固定成本上升。用於智能教育娛樂設備的產品毛利率由截至2025年6月30日止六個月的33.7%下降至截至2026年6月30日止六個月的負24.6%，主要原因是若干新開發產品(包括用於遊戲控制器之電池)仍處於產量相對有限的產能爬坡階段，尚未達到規模經濟效應，導致單位固定成本相對較高。開發服務所產生的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣29.4百萬元，增幅約為456.5%，顯示我們具備將技術能力商業化的能力以及在提供技術驅動型開發服務方面的競爭優勢。我們開發服務的毛利率由98.7%下降至77.1%，主要由於智能戒指開發項目所產生的研發及試產成本增加所致。高利潤率業務貢獻的增加抵銷部分低利潤率業務進行結構性調整所帶來的影響，使我們在業務轉型期間的整體毛利率得以保持穩定。

其他收入

其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元下降62.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要由於匯兌虧損淨額由人民幣0.4百萬元增至人民幣6.2百萬元，主要歸因於美元兌人民幣匯率波動的影響以

財務資料

及投資收入減少及增值稅抵扣額增加，部分被政府補助及銀行存款利息收入增加所抵銷。

銷售費用

銷售費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元減少11.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元，主要由於(i)諮詢服務費因部分長期客戶的佣金費率減少而有所減少，及(ii)僱員福利開支主要由於我們根據客戶盈利能力調整部分地區負責銷售人員的銷售激勵政策而減少，部分被售後服務開支增加所抵銷。

行政開支

行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元上升24.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.8百萬元，主要由於專業服務費(包括因[編纂]產生的[編纂])增加。

研發成本

研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元上升7.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣47.9百萬元，主要由於研發活動增加，導致材料、水電及維護費用以及折舊及攤銷費用增加。

貿易及其他應收款項減值虧損撥回

截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣53,000元及1,000元。

融資成本

融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元減少38.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由於(i)租賃負債利息由人民幣1.2百萬元減少至人民幣0.7百萬元，及(ii)其他融資成本由人民幣0.7百萬元減少至人民幣0.1百萬元，部分被銀行貸款利息由人民幣0.3百萬元增加至人民幣0.6百萬元所抵銷。

所得稅

截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元，截至2026年6月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元，主要由於本公司應課稅溢利增加使當期所得稅增加，部分被就一家附屬公司所產生的稅項虧損而確認的遞延稅項抵免所抵銷。

期內溢利

由於上述情況，期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.5百萬元增加12.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.3百萬元。

財務資料

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

收入由2024年的人民幣532.9百萬元上升6.1%至2025年的人民幣565.3百萬元。具體而言，來自可穿戴設備的收入由2024年的人民幣417.9百萬元增加2.2%至2025年的人民幣427.1百萬元，主要由於在智能耳機行業需求增長的帶動下，主要客戶的採購量有所增長，尤其是智能耳機所用電池。

來自個人智慧醫療設備的收入由2024年的人民幣46.8百萬元增加30.6%至2025年的人民幣61.1百萬元，主要由於我們自現有客戶獲得的客戶訂單增加，尤其是助聽器，原因為該等客戶認可我們的產品質量及性能而進一步向我們加大採購力度。

來自便攜式儲能電池組的收入由2024年的人民幣33.4百萬元減少23.7%至2025年的人民幣25.5百萬元，主要由於我們主動調整產品策略及專注於其他業務線。

來自智能教育娛樂設備的收入由2024年的人民幣0.4百萬元增加至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於我們就潛在的合作向知名行業參與者供應的樣品增加。

來自開發服務的收入由2024年的人民幣1.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣12.3百萬元，主要由於我們提供的新產品開發服務增加。我們透過新產品開發服務與若干客戶開展進一步合作，提供符合其材料規格及技術標準的定制設計解決方案。

來自其他的收入由2024年的人民幣32.6百萬元增加13.8%至2025年的人民幣37.1百萬元，主要由於廢料銷售增加。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣346.6百萬元上升10.8%至2025年的人民幣384.2百萬元，主要受(i)直接材料成本由人民幣136.3百萬元增加2.4%至人民幣139.6百萬元，主要歸因於原材料價格及銷量上升；(ii)直接人工成本由人民幣64.0百萬元增加4.6%至人民幣67.0百萬元，主要由於為支持客戶訂單增加及產能擴張而增加人手；(iii)製造成本由人民幣105.4百萬元增加20.7%至人民幣127.2百萬元，主要由於製造設施及生產設備折舊、製造管理人員的工資及水電費增加；及(iv)外包加工成本由人民幣28.0百萬元增加56.5%至人民幣43.9百萬元，主要歸因於銷量上升，部分被其他費用由人民幣12.8百萬元減少49.2%至人民幣6.5百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於上文所述，整體毛利由2024年的人民幣186.3百萬元減少2.7%至2025年的人民幣181.2百萬元，而我們的整體毛利率則由2024年的35.0%微降至2025年的32.0%。有關下降主要受以下因素驅動：(i)為進一步鞏固在若干終端客戶中的市場份額並擴大整體銷售規模，我們微降可穿戴設備所用電池的價格；(ii)原材料價格上漲；(iii)自2024年12月起，出口增值稅退稅率由13.0%調降至9.0%，此舉對

財務資料

我們的出口銷售毛利率造成負面影響；及(iv)產能擴張，導致相關固定間接成本增加。儘管2025年原材料價格有所上漲，本集團先進的工藝技術仍可確保產品較高產出率及低單位材料損耗率，從而減輕原材料價格上漲對毛利率的不利影響。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣26.1百萬元下降29.8%至2025年的人民幣18.3百萬元，主要由於(i)政府補助由2024年的人民幣13.4百萬元減少至2025年的人民幣9.9百萬元，原因為有關補助因項目而異且視乎政府分配而定；(ii)結構性存款、理財產品、基金管理、債券及存款證產生的投資收入由人民幣4.0百萬元減少至人民幣3.1百萬元；(iii)銀行存款的利息收入由人民幣4.9百萬元減少至人民幣4.4百萬元；及(iv)由2024年的匯兌收益淨額人民幣2.0百萬元轉變為2025年的匯兌虧損淨額人民幣3.2百萬元。

銷售費用

銷售費用由2024年的人民幣23.0百萬元減少2.2%至2025年的人民幣22.5百萬元，主要由於(i)員工福利開支由人民幣10.2百萬元減少14.1%至人民幣8.8百萬元，主要由於就向若干現有客戶銷售而應付銷售人員的花紅比率減少，花紅為激勵安排的一環，以鼓勵開發新客戶；及(ii)其他開支由2024年的人民幣1.7百萬元減少54.4%至2025年的人民幣0.8百萬元，主要由於市場拓展成本減少，部分被諮詢服務費因海外市場銷售額增加導致佣金上漲而由人民幣7.9百萬元增加22.7%至人民幣9.7百萬元所抵銷。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣37.6百萬元上升36.8%至2025年的人民幣51.4百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣17.0百萬元大幅增加39.3%至人民幣23.7百萬元，主要由於為支持業務規模擴張(包括於越南的營運)，行政人手由96名增加至128名(包括已離職的僱員)；及(ii)由於2025年產生的[編纂]，專業服務費由2024年的人民幣2.7百萬元增加至2025年的人民幣10.8百萬元。該增幅部分被稅項及附加費由人民幣4.4百萬元減少22.8%至人民幣3.4百萬元所抵銷，主要由於設備採購產生的增值稅抵免增加。

研發成本

研發成本由2024年的人民幣54.3百萬元上升72.1%至2025年的人民幣93.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣36.8百萬元增加58.1%至人民幣58.3百萬元，原因是為支持智能戒指電池等新項目而將研發團隊由2024年的235名人員擴充至2025年的411名人員，反映出基於策略發展需求，積極擴大研發投資並優化人才結構；(ii)材料、水電費及保養費用由人民幣11.5百萬元增加140.4%至人民幣27.8百萬元，原因為項目活動增加；及(iii)折舊及攤銷由人民幣4.9百萬元增加24.4%至人民幣6.0百萬元。

貿易及其他應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回

本集團於2025年錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣29,000元，而於2024年則錄得減值虧損人民幣444,000元。

財務資料

融資成本

融資成本由2024年的人民幣3.2百萬元增加12.1%至2025年的人民幣3.6百萬元，主要由於銀行貸款增加導致銀行貸款利息由2024年的人民幣0.3百萬元增加至2025年的人民幣0.8百萬元。

所得稅

所得稅由2024年的人民幣9.5百萬元下降至2025年的人民幣負2.9百萬元，主要由於除稅前溢利減少及增加研發開支享有加計抵減所產生的影響所致。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利由2024年的人民幣58.1百萬元下降45.8%至2025年的人民幣31.5百萬元。

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

收入由2023年的人民幣351.2百萬元大幅上升51.7%至2024年的人民幣532.9百萬元。具體而言，來自可穿戴設備的收入由2023年的人民幣268.8百萬元大幅增加55.5%至2024年的人民幣417.9百萬元，銷量由於2023年之58,029,000件增至2024年之100,355,000件，主要由期內(i)受惠於2024年全球TWS耳機需求回升，部分終端客戶的出貨量大增，且本集團亦已成功進入部分終端客戶新推出的降噪耳機供應鏈，現有客戶訂單激增；(ii)擴大贛州生產基地以吸引及履行新客戶訂單，從而增強技術、品牌影響力及提高產能。

來自個人智慧醫療設備的收入由2023年的人民幣28.3百萬元增加65.6%至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於(i)現有客戶認可我們的產品質量及技術優勢而增加採購量；及(ii)由於我們的品牌知名度及影響力提升，故獲得新客戶訂單。

來自便攜式儲能電池組的收入由2023年的人民幣27.9百萬元增加19.7%至2024年的人民幣33.4百萬元，主要由於對我們儲能產品的市場需求增加。該等市場需求部分由戶外生活及相關活動日益普及所帶動。

我們於2024年推出專為智能教育娛樂設備設計的電池，於2024年為我們的總收入貢獻人民幣0.4百萬元。

來自開發服務的收入由2023年的人民幣4.2百萬元減少至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於2023年開展一項與噴霧器相關的大型開發項目，而2024年則無類似項目。

來自其他的收入由2023年的人民幣22.0百萬元增加48.2%至2024年的人民幣32.6百萬元，主要受產品組合拓展至新應用場景所驅動。

財務資料

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣249.4百萬元上升39.0%至2024年的人民幣346.6百萬元，主要由以下各項所推動：(i)銷量上升導致直接材料成本由人民幣96.2百萬元增加41.6%至人民幣136.3百萬元，部分被生產規模擴大及議價能力增強導致原材料價格下降所抵銷；(ii)直接人工成本由人民幣46.7百萬元增加37.2%至人民幣64.0百萬元，主要由於為支持經擴充產能而增加所需員工人手；(iii)製造成本由人民幣85.1百萬元增加23.9%至人民幣105.4百萬元，主要由於製造流程及技術發展的相關製造設施及生產設備折舊增加；(iv)外包加工成本由人民幣15.5百萬元增加80.5%至人民幣28.0百萬元，大致與業務擴展一致；及(v)其他成本由人民幣5.9百萬元增加117.6%至人民幣12.8百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2023年的人民幣101.8百萬元大幅上升83.0%至2024年的人民幣186.3百萬元，反映銷售額於年內快速增長。毛利率由2023年的29.0%上升至2024年的35.0%，主要由於我們的收入由人民幣351.2百萬元增長51.7%至人民幣532.9百萬元；而銷售成本的增幅則較為溫和，由人民幣249.4百萬元增長39.0%至人民幣346.6百萬元。特別是在我們的主要應用分部可穿戴設備方面，該分部於2024年佔我們收入的78.4%，單件成本由2023年的人民幣3.3元下降至2024年的人民幣2.8元，而平均售價的降幅則較小，由人民幣4.6元下降至人民幣4.2元，導致該分部的毛利率由28.3%提升至32.6%。此改善亦得益於更有利的應用產品組合。於2023年，可穿戴設備與個人智慧醫療設備合計佔本公司總收入的84.6%，這兩個應用場景分別產生28.3%及37.1%的相對較高毛利率，相較之下，便攜式儲能電池組於2023年則錄得毛損。於2024年，此兩個高毛利應用場景的貢獻度增加2.6個百分點，而便攜式儲能電池組於收入中的佔比下降，且毛利率持續維持於3.2%的低位。我們2024年收入中有更大比例來自毛利較高的應用場景，這有助於提升整體毛利率。因此，2024年毛利率改善主要由於銷售額增長，攤薄固定製造成本，例如折舊、工廠間接費用及其他固定生產成本。毛利率改善亦歸因於贛州生產基地的量產趨於穩定、試產及生產線調整減少以及輔料成本在成本總額中所佔比例下降所帶來的生產效率提升。此外，我們的收入組合轉向銷量更高的產品。2024年原材料價格下降亦對毛利率的提升有所貢獻。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣13.1百萬元上升99.4%至2024年的人民幣26.1百萬元，主要由於(i)政府補助由2023年的人民幣6.7百萬元增加至2024年的人民幣13.4百萬元，主要為我們就租賃物業收取的補貼；(ii)銀行存款的利息收入由2023年的人民幣2.1百萬元增加至2024年的人民幣4.9百萬元；及(iii)由2023年的匯兌虧損淨額人民幣0.7百萬元轉變為2024年的匯兌收益淨額人民幣2.0百萬元。

財務資料

銷售費用

銷售費用由2023年的人民幣15.4百萬元上升49.6%至2024年的人民幣23.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣6.4百萬元增加至2024年的人民幣10.2百萬元，主要歸因於我們向銷售人員提供以銷量為基礎的花紅付款增加；及(ii)海外市場銷售額增加，導致諮詢服務費由2023年的人民幣4.9百萬元增加至2024年的人民幣7.9百萬元。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣24.2百萬元增加55.2%至2024年的人民幣37.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣10.4百萬元增加至2024年的人民幣17.0百萬元，主要歸因於我們擴大行政團隊以配合經擴大業務；(ii)辦公室及水電費開支由2023年的人民幣1.1百萬元上升80%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要由於我們於2024年租用一幢大樓作運營用途所致；(iii)稅項及附加費由2023年的人民幣2.6百萬元增加69.9%至2024年的人民幣4.4百萬元，此增長與我們的業務擴張相符；及(iv)其他開支由2023年之人民幣2.3百萬元增至2024年之人民幣3.8百萬元。

研發成本

研發成本由2023年的人民幣38.1百萬元上升42.6%至2024年的人民幣54.3百萬元，主要由於(i)為支持技術開發而增加研發人員，導致僱員福利開支由2023年的人民幣22.4百萬元增加至2024年的人民幣36.8百萬元；及(ii)研發活動增加，導致研發所用材料由2023年的人民幣9.4百萬元增加至2024年的人民幣11.5百萬元。

貿易及其他應收款項減值虧損

儘管銷售額有所增長，惟我們於2023年及2024年的貿易及其他應收款項減值虧損仍保持相對穩定，為人民幣0.4百萬元。

融資成本

融資成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣3.0百萬元及人民幣3.2百萬元，主要包括租賃負債的應計利息及銀行貸款的應計利息。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣9.5百萬元，主要由於盈利能力有所改善。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利按年增加755.0%，主要由於(i) 2023年純利的低基數；(ii) 2024年銷售大幅擴張；及(iii)毛利率因規模經濟及製造流程與技術改進而增加。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期流動資產及流動負債的明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨及其他合約成本	53,435	62,664	81,803	107,925	112,378
貿易及其他應收款項	136,524	244,016	213,456	213,155	246,009
其他投資	24,074	88,043	92,629	—	—
可收回稅項	960	—	—	—	—
已抵押銀行存款	1,461	16,793	25,198	47,353	55,046
現金及現金等價物	132,723	95,418	172,458	271,232	272,023
流動資產總值	349,177	506,934	585,544	639,665	685,456
流動負債					
合約負債	3,473	5,987	1,663	3,166	1,557
貿易及其他應付款項	122,057	195,837	274,616	298,837	339,110
銀行貸款	16,150	11,000	35,750	31,200	31,200
租賃負債	10,769	11,104	8,578	9,223	9,355
贖回負債	409,097	435,298	—	—	—
即期稅項	833	6,615	665	4,063	2,372
流動負債總額	562,379	665,841	321,272	346,489	383,594
流動(負債淨額)/資產淨值..	(213,202)	(158,907)	264,272	293,176	301,862

截至2023年及2024年12月31日之流動負債淨額分別為人民幣213.2百萬元及人民幣158.9百萬元，截至2025年12月31日及2026年6月30日之流動資產淨值分別為人民幣264.3百萬元及人民幣293.2百萬元。

流動負債淨額由截至2023年12月31日之人民幣213.2百萬元減至截至2024年12月31日之人民幣158.9百萬元，主要乃由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣107.5百萬元，(ii)其他投資增加人民幣64.0百萬元，及(iii)已抵押銀行存款增加人民幣15.3百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣73.8百萬元、(ii)贖回負債增加人民幣26.2百萬元及(iii)現金及現金等價物減少人民幣37.3百萬元所抵銷。

流動資金淨額狀況由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣158.9百萬元轉變為截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣264.3百萬元，主要乃由於(i)投資人的贖回權於2025年終止，隨後本集團的贖回負債被重新分類至權益，且截

財務資料

至2025年12月31日，本集團已無任何贖回負債；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣77.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣264.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣293.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣98.8百萬元，(ii)存貨及其他合約成本增加人民幣26.1百萬元，及(iii)已抵押銀行存款增加人民幣22.2百萬元，部分被(i)其他投資減少人民幣92.6百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣24.2百萬元，及(iii)即期稅項增加人民幣3.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣293.2百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣301.9百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣32.9百萬元，(ii)已抵押銀行存款增加人民幣7.7百萬元，及(iii)存貨及其他合同成本增加人民幣4.5百萬元，部分被部分被流動負債增加37.1百萬元所抵銷。

非流動資產及非流動負債

下表載列我們截至所示日期非流動資產及非流動負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年 人民幣	2024年 人民幣 (千元)	2025年 人民幣	2026年 人民幣
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	182,935	269,579	332,326	350,472
使用權資產.....	49,610	55,709	38,937	37,710
無形資產.....	2,002	2,006	3,510	3,272
其他投資.....	123,525	20,984	—	—
遞延稅項資產.....	3,802	3,665	6,618	8,930
其他非流動資產.....	6,587	30,979	22,852	25,868
非流動資產總值.....	368,461	382,922	404,243	426,252
非流動負債				
銀行貸款.....	—	4,250	3,500	32,800
租賃負債.....	40,530	45,438	31,456	30,085
遞延收入.....	9,941	9,030	17,580	15,438
非流動負債總額.....	50,471	58,718	52,536	78,323

財務資料

存貨及其他合約成本

存貨及其他合約成本主要包括(i)原材料；(ii)半成品及在製品；(iii)製成品；(iv)履約成本；及(v)收回退貨的權利。下表載列我們截至所示日期的存貨及其他合約成本詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
原材料.....	7,769	8,243	20,231	29,385
半成品及在製品.....	30,190	38,060	42,582	60,816
製成品.....	14,143	15,476	18,099	12,910
履約成本.....	—	—	—	4,498
收回退貨的權利.....	1,333	885	891	316
總計.....	53,435	62,664	81,803	107,925

存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣53.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.7百萬元，主要由於因應2024年客戶需求增加而擴大生產，使半成品、在製品及製成品增加。存貨及其他合約成本由截至2024年12月31日的人民幣62.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣81.8百萬元，主要由於增加原材料、半成品及在製品以擴大生產規模及應付不斷增長的銷售訂單。存貨及其他合約成本由截至2025年12月31日的人民幣81.8百萬元進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣107.9百萬元，主要由於(i)為因應可穿戴設備用電池訂單量增長，原材料、半成品及在製品有所增加，加之關鍵原料採購價格上漲，及(ii)確認履約費用。

以下為截至所示日期存貨及其他合約成本的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
存貨及其他合約成本				
1年內.....	56,370	67,217	82,676	107,932
超過1年.....	1,354	330	2,229	3,220
減：撥備.....	(4,289)	(4,883)	(3,102)	(3,227)
總計.....	53,435	62,664	81,803	107,925

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的存貨及其他合約成本週轉天數：

	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
存貨及其他合約成本 週轉天數 ⁽¹⁾	73.4	61.1	68.6	75.7

附註：

- (1) 按年／期內的存貨及其他合約成本年／期初及年／期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以365天或181天(視適用情況而定)計算。

存貨及其他合約成本週轉天數由2023年的73.4天下降至2024年的61.1天，主要歸因於生產效率提升及存貨管理優化縮短了交付週期。存貨及其他合約成本週轉天數由2024年的61.1天上升至2025年的68.6天，主要乃由於原材料戰略儲備及半成品及在製品增加。存貨及其他合約成本週轉天數由2025年之68.6天增加至存貨儲備截至2026年6月30日止六個月的75.7天，主要乃由於因應客戶需求及計劃生產而提高存貨儲備。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨及其他合約成本中人民幣38.3百萬元或35.4%已於其後被使用。

貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
貿易應收款項 (扣除虧損撥備)				
—關聯方	4,295	14,470	4,990	5,875
—第三方	105,639	197,243	178,821	179,797
應收票據—第三方...	8,831	3,005	7,270	8,699
貿易應收款項及 應收票據	118,765	214,718	191,081	194,371
應收利息	390	391	134	—
預付款項	2,781	2,915	13,976	12,947
可收回增值稅	13,660	22,167	5,545	3,333
其他應收款項及 按金(扣除虧損 撥備)	928	3,825	2,720	2,504
總計	136,524	244,016	213,456	213,155

財務資料

貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣136.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣244.0百萬元，主要由於收入增長所致。貿易應收賬款及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣244.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣213.5百萬元，主要由於貿易應收款項、應收票據及可退還增值稅減少，部分被預付款項增加所抵銷。截至2026年6月30日，貿易應收款項及其他應收款項維持相對穩定，為人民幣213.2百萬元，原因為貿易應收款項及應收票據增加大部分被預付款項及可退還增值稅減少所抵銷。

截至2026年7月31日，本集團截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣56.5百萬元或29.0%已收回。

以下為我們截至所示日期根據收入確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
貿易應收款項及應收票據				
1年內.....	118,756	214,718	191,079	194,228
1至2年.....	9	—	2	143
總計	<u>118,765</u>	<u>214,718</u>	<u>191,081</u>	<u>194,371</u>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	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
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	<u>105.4</u>	<u>114.2</u>	<u>131.0</u>	<u>103.5</u>

附註：

- (1) 按年／期內的年初及年／期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天或181天(視適用情況而定)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的105.4天增加2024年的114.2天，主要由於應收貿易款項增長。貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年114.2天進一步上升至2025年的131.0天，主要由於本年度的貿易應收款項及應收票據的平均結餘增幅超過收入增幅。貿易應收款項及應收票據週轉天數由2025年的131.0天減少至截至2026年6月30日止六個月的103.5天，主要乃由於收入增速超過貿易應收款項及應收票據增速，以及我們優化信貸政策及客戶組成，並加強收款管理。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數長於應付貿易款項及應付票據週轉天數，導致現金流入與流出出現錯配。於2025年，我們增加與若干長期供應商使用應付票據的比重，這反映於我們的貿易及應付票據週轉天數由2024年的79.5天增加至2025年的128.2天。此項安排顯著減輕前述錯配。有關進一步詳情，請參閱「貿易及其他應付款項」。為管理有關現金流錯配，我們已採取多項措施，包括(i)透過客戶信用評估，加強信用管控、定期跟進逾期賬款及催收逾期應收款項，強化貿易應收款項管理；(ii)透過協商穩定且合理的信貸條款，並靈活運用票據結算及分期付款，優化與供應商的付款安排；(iii)透過滾動現金流量預測及集中資金管理，強化現金流量預測與財務管理；(iv)透過維持銀行授信額度並探索營運資金貸款、票據貼現及供應鏈融資等融資工具，維持充足的流動性；及(v)優化存貨規劃與週轉率，以減少被存貨佔用的營運資金。

其他投資

於往績記錄期間，我們的金融資產按公平值計入損益或按攤銷成本計量。我們按公平值計入損益計量的金融資產屬流動性質，主要包括結構性存款、理財產品、基金投資及債券。本集團按公平值計入損益計量的金融資產由截至2023年12月31日之人民幣24.1百萬元減至截至2024年12月31日之人民幣3.0百萬元，主要乃由於若干金融工具於2024年到期，並增至截至2025年12月31日之人民幣71.0百萬元，主要乃由於本集團於2025年12月購入結構性產品。本集團按公平值計入損益計量的金融資產由截至2025年12月31日之人民幣71.0百萬元減少至截至2026年6月30日的零，主要由於截至2026年6月30日止六個月贖回結構性存款及債券投資所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按公平值計入損益計量的金融資產的詳情：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
理財產品 ⁽¹⁾ ...	4,072	—	—	—
結構性存款...	20,002	—	70,007	—
基金投資.....	—	3,003	—	—
債券.....	—	—	999	—
	<u>24,074</u>	<u>3,003</u>	<u>71,006</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 根據我們的內部政策，我們僅可將閒置資金投資於低風險且高流動性的理財產品，包括銀行產品、國債逆回購產品及其他低風險資產管理產品，且被禁止投資於權益及衍生品等高風險產品。本公司的理財投資總額不得超過截至最近會計期間結束時的現金結餘的50%及資產淨值的10%，且所有相關投資均須經過內部審批程序。在進行任何購買前，財務部門須填寫內部申請表，該申請表須經基金經理審閱，並由首席財務官、總經理及董事長批准後方可執行。

我們以攤銷成本計量的其他投資主要為存款證，由截至2023年12月31日的人民幣123.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣106.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣21.6百萬元，主要由於部分存款證於有關期間到期所致。按已攤銷成本計量的其他投資由截至2025年12月31日的人民幣21.6百萬元減少至截至2026年6月30日的零，主要由於相關定期存款證到期所致。

金融資產

本集團於金融資產的投資主要由用於現金管理目的的低風險理財產品組成。本集團的政策是保本、維持流動性，並為暫時閒置的資金創造合理回報。本集團概不從事投機性投資活動。

本集團已就有關投資採納內部控制程序，包括對投資風險水平、投資年期及預期回報。根據本集團的內部政策，超逾設定門檻的投資須經高層管理人員及／或董事會批准。董事會定期監察本集團的財務管理活動。

於[編纂]後，本集團於金融資產的投資在適用情況下須符合上市規則第14章的適用規定。

已抵押銀行存款

已抵押銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣25.2百萬元，主要乃由於為發行承兌票據而質押的存款增加所致。已抵押銀行存款由截至2025年12月31日的人民幣25.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣47.4百萬元，主要由於為發行銀行承兌匯票而質押的存款增加(該等匯票用於與供應商結算付款)。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括設備及機器、租賃物業裝修以及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備詳情：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年 人民幣	2024年 人民幣 (千元)	2025年 人民幣	2026年 人民幣
廠房及樓宇.....	3,988	3,682	3,209	3,050
設備及機器.....	141,269	204,450	270,323	292,846
辦公室設備及傢具..	2,479	4,087	6,156	6,109
運輸設備.....	361	1,056	748	595
租賃物業裝修	33,246	30,997	37,272	35,383
在建工程.....	1,592	25,307	14,618	12,489
總計	182,935	269,579	332,326	350,472

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣182.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣269.6百萬元，主要由於(i)為支持產能擴張而購置設備及機器，及(ii)在建工程增加，主要包括測試中及尚未投入使用的設備及機器。物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣332.3百萬元，主要由於我們為升級技術及擴大產能而額外購置設備及機器。物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣332.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣350.5百萬元，主要乃由於為擴大產能及升級設備而增加的設備與機械，特別是針對智能戒指所用電池的生產。

使用權資產

使用權資產主要包括租賃土地的所有權權益及為自用而租賃的物業。下表載列我們截至所示日期的使用權資產詳情：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年 人民幣	2024年 人民幣 (千元)	2025年 人民幣	2026年 人民幣
於持作自用租賃土地 的所有權權益	4,918	4,739	4,477	4,382
租作自用的其他 物業.....	44,692	50,970	34,460	33,328
總計	49,610	55,709	38,937	37,710

使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣49.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣55.7百萬元，主要由於為支持產能擴張而在惠州生產基地額外

財務資料

租賃物業。使用權資產減少至截至2025年12月31日的人民幣38.9百萬元，主要由於贛州生產基地的租約修改，導致租賃付款減少，並隨之令我們使用權資產的賬面值減少，以及年內確認的折舊費用所致。使用權資產由截至2025年12月31日之人民幣38.9百萬元減少至截至2026年6月30日之人民幣37.7百萬元，主要乃由於租作自用的物業折舊所致。

無形資產

無形資產主要包括軟件及專利。截至2023年12月31日及2024年12月31日，無形資產保持相對穩定，為人民幣2.0百萬元，主要由於現有資產攤銷以及收購新軟件所致。截至2025年12月31日，無形資產增加至人民幣3.5百萬元，主要由於為支持業務運營而購買更多第三方軟件所推動。無形資產由截至2025年12月31日之人民幣3.5百萬元減少至截至2026年6月30日之人民幣3.3百萬元，主要乃由於期內無形資產攤銷所致。

遞延稅項資產

遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於攤銷遞延政府補助所致。截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產增加至人民幣6.6百萬元，主要由於就未動用稅項虧損確認的遞延稅項資產增加所致。遞延稅項資產由截至2025年12月31日之人民幣6.6百萬元增加至截至2026年6月30日之人民幣8.9百萬元，主要乃由於就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產所致。

其他非流動資產

其他非流動資產主要包括物業、廠房及設備預付款項。下表載列我們截至所示日期的其他非流動資產詳情：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
物業、廠房及 設備預付款項	3,942	27,337	18,366	21,353
物業租賃押金	2,645	3,642	4,486	4,515
總計	6,587	30,979	22,852	25,868

其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元，主要由於為支持產能擴張而支付設備預付款項所致。其他非流動資產減少至截至2025年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要由於設備交付並據此重新分類為物業、廠房及設備。其他非流動資產由截至2025年12月31日之人民幣22.9百萬元增加至截至2026年6月30日之人民幣25.9百萬元，主要歸因於翻新越南生產設施所用預付款項以及彎曲電池生產器械所用的預付款項。

財務資料

合約負債

合約負債於客戶在本集團確認相關收入前支付不可退還代價時確認。倘本集團在確認相關收入前擁有無條件權利收取不可退還代價，則亦確認合約負債。於後一種情況下，相應應收款項亦會予以確認。當合約約定的付款時間表早於履行合約責任時，即產生合約負債。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於年內收取客戶預付款項，並減少至截至2025年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於我們完成履約責任。合約負債由截至2025年12月31日之人民幣1.7百萬元增加至截至2026年6月30日之人民幣3.2百萬元，主要乃由於自客戶收取的預付款項增加所致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日尚未償還的合約負債中人民幣2.1百萬元或66.4%已於其後確認為收入。

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
貿易應付款項	28,073	52,516	46,472	58,690
應付票據	24,458	45,901	124,953	134,601
貿易應付款項及 應付票據	52,531	98,417	171,425	193,291
就購買物業、廠房及 設備的應付款項 ..	31,617	48,186	65,396	70,706
應計薪酬	14,339	27,991	16,526	18,176
其他應付款項及 應計費用	23,570	21,243	21,269	16,664
總計	<u>122,057</u>	<u>195,837</u>	<u>274,616</u>	<u>298,837</u>

由於我們因應客戶需求增長而擴大生產規模，貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣122.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣195.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣274.6百萬元，與銷售成本趨勢大致相符。有關增加亦歸因於我們增加使用銀行承兌票據作為付款方法。截至2025年12月31日，該等票據尚未到期。貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日之人民幣274.6百萬元增加至截至2026年6月30日之人民幣298.8百萬元，主要乃由於貿易應付款項、應付票據以及就購買物業、廠房及設備的應付款項增加，部分被其他應付款項及應計費用減少所抵銷。

截至2026年7月31日，我們已於其後結付截至2026年6月30日尚未償還的貿易應付款項及應付票據中人民幣31.1百萬元或16.1%。

以下為我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
1年內.....	52,395	98,160	170,782	192,956
1至2年.....	111	184	412	89
2至3年.....	25	51	169	82
超過3年.....	—	22	62	164
總計.....	52,531	98,417	171,425	193,291

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	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
貿易應付款項及應付 票據週轉天數 ⁽¹⁾ ...	76.5	79.5	128.2	145.5

附註：

- (1) 按年／期內的年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天或181天(視適用情況而定)計算。

貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的76.5天輕微增加至2024年的79.5天，並由2024年的79.5天進一步增加至2025年的128.2天。貿易應付款項及應付票據週轉天數由2025年的128.2天增加至截至2026年6月30日止六個月之145.5天。主要由於我們在整體現金管理框架下，優化與供應商的結算安排，包括增加使用銀行承兌票據，導致貿易應付款項及應付票據的平均結餘上升，但仍維持在合理水平。

上述增加主要歸因於：(i)我們的生產規模擴大且與主要供應商的議價能力提升，使我們得以就若干採購協商更長的信用期；(ii)我們在採購時更多採用票據結算，其結算週期通常長於現金支付；及(iii)業務擴張及下游訂單增加帶動採購量增加，從而使我們的貿易應付款項及應付票據結餘相應增加。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度/ 截至12月31日			截至 6月30日 止六個月/ 截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	29.0%	35.0%	32.0%	32.7%
純利率 ⁽²⁾	1.9%	10.9%	5.6%	7.8%
流動比率 ⁽³⁾	0.6	0.8	1.8	1.8
存貨及其他合約成本 週轉比率 ⁽⁴⁾	5.0	6.0	5.3	4.8
負債比率 ⁽⁵⁾	28.4%	32.5%	37.8%	39.9%
股權收益率 ⁽⁶⁾	7.0%	43.4%	8.5%	4.2%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以年／期內的收入，再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年／期內的純利除以年／期內的收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按截至有關日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 存貨及其他合約成本週轉比率按年度／期間的銷售成本除以存貨及其他合約成本的年／期初與年／期末結餘的平均值計算。
- (5) 負債比率按截至有關日期之總債務(定義為負債總額減贖回負債)除以資產總值計算。
- (6) 股權收益率按本公司擁有人應佔年／期內的溢利除以本公司權益股東應佔權益結餘的平均值計算。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的運營資金主要來自業務運營所得現金及較小部分來自外部融資。我們預期未來動用融資為運營提供資金不會出現任何重大變動。

經計及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、銀行授信額度、經營活動現金流量及[編纂][編纂])後，董事認為，我們有充裕運營資金，可滿足自本文件日期起計至少12個月的需求。

現金及現金等價物主要包括銀行現金及手頭現金。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132.7百萬元、人民幣95.4百萬元、人民幣172.5百萬元及人民幣271.2百萬元。

財務資料

現金流量分析

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	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	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			(未經審核)	
經營活動所得					
現金淨額.....	32,269	84,930	188,106	136,385	54,529
投資活動(所用)/所得					
現金淨額.....	(70,146)	(113,347)	(104,268)	(55,722)	31,955
融資活動所得/(所用)					
現金淨額.....	1,985	(9,795)	(4,757)	(11,939)	18,104
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額.....	(35,892)	(38,212)	79,081	68,724	104,588
年/期初現金及現金等價物...	167,587	132,723	95,418	95,418	172,458
外匯匯率變動的影響.....	1,028	907	(2,041)	(428)	(5,814)
年/期末現金及現金等價物...	<u>132,723</u>	<u>95,418</u>	<u>172,458</u>	<u>163,714</u>	<u>271,232</u>

經營活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣54.5百萬元，主要可歸因於除稅前溢利人民幣27.1百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金項目，主要包括折舊人民幣42.7百萬元及匯兌虧損淨額人民幣6.2百萬元，及(ii)營運資金變動。該等營運資金變動主要乃由以下項目所帶動：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣9.1百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣16.4百萬元，及(iii)合約負債增加人民幣1.5百萬元，部分被(i)存貨及其他合約費用增加人民幣26.1百萬元、(ii)已抵押銀行存款增加人民幣22.2百萬元及(iii)遞延收入減少人民幣2.1百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣188.1百萬元，主要可歸因於除稅前溢利人民幣28.6百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金項目，主要包括折舊人民幣75.0百萬元，及(ii)營運資金變動。該等營運資金變動主要乃由以下項目所帶動：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣19.9百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣89.0百萬元，及(iii)遞延收入增加人民幣8.6百萬元，部分被(i)存貨及其他合約費用增加人民幣19.1百萬元、(ii)已抵押銀行存款增加人民幣8.4百萬元及(iii)合約負債減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣84.9百萬元，主要可歸因於除稅前溢利人民幣67.6百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金

財務資料

項目，主要包括折舊人民幣54.4百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣26.2百萬元，及(ii)營運資金變動。該等營運資金變動主要乃由以下項目所帶動：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣73.8百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣2.5百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣110.7百萬元、(ii)已抵押銀行存款增加人民幣15.3百萬元及(iii)存貨及其他合約費用增加人民幣9.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要可歸因於除稅前溢利人民幣7.5百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金項目，主要包括折舊人民幣44.2百萬元、贖回負債賬面值變動人民幣26.2百萬元及以權益結算的股份支付費用人民幣4.0百萬元，及(ii)營運資金變動。該等營運資金變動主要乃由貿易及其他應付款項增加人民幣16.7百萬元所帶動，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣43.7百萬元、(ii)合約負債減少人民幣12.1百萬元、(iii)存貨及其他合約費用增加人民幣6.6百萬元及(iv)已抵押銀行存款增加人民幣1.5百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣32.0百萬元，主要可歸因於(i)出售按公平值計入損益計量的金融資產所得款項人民幣161.0百萬元及(ii)出售按已攤銷成本計量的金融資產所得款項人民幣121.9百萬元，部分被(i)購入按公平值計入損益計量的金融資產的付款人民幣90.0百萬元、(ii)購置物業、廠房及設備的付款人民幣60.7百萬元及(iii)購入無形資產的付款人民幣1.1百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣104.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣122.5百萬元、(ii)購買按公平值計入損益計量的金融資產的付款人民幣136.2百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣68.2百萬元及(ii)出售按攤銷成本計量的金融資產的所得款項人民幣85.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣113.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣156.8百萬元；(ii)購買按公平值計入損益計量的金融資產的付款人民幣24.5百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣45.6百萬元及(ii)出售按攤銷成本計量的金融資產的所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣70.1百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益計量的金融資產的付款人民幣69.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣39.6百萬元；(iii)購買按攤銷成本計量的金融資產的付款人民幣20.0百萬元；及(iv)收購附屬公司的付款人民幣16.3百萬元，部分被出售按公平值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣75.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣18.1百萬元，主要可歸因於銀行貸款所得款項人民幣35.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣10.3百萬元、(ii)支付租賃款項本金及利息人民幣4.6百萬元、(iii)已付融資成本人民幣0.7百萬元、(iv)收購非控股權益的付款人民幣0.8百萬元及(v)已付[編纂]人民幣0.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣4.8百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣35.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣11.0百萬元及(ii)已付股息人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣13.5百萬元及(ii)支付租賃款項本金及利息人民幣11.9百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣15.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要由於(i)銀行貸款所得款項人民幣16.2百萬元；及(ii)股東出資人民幣13.0百萬元；及(iii)非控股權益出資人民幣1.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣19.8百萬元、(ii)支付租賃款項本金及利息人民幣6.9百萬元及(iii)已付融資成本人民幣1.5百萬元所抵銷。

債務

除下表所披露截至所示日期的債務詳情外，本公司並無任何重大債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
					(未經審核)
	(千元)				
即期					
銀行貸款.....	16,150	11,000	35,750	31,200	31,200
贖回負債.....	409,097	435,298	-	-	-
租賃負債.....	10,769	11,104	8,578	9,223	9,355
非即期					
銀行貸款.....	-	4,250	3,500	32,800	32,500
租賃負債.....	40,530	45,438	31,456	30,085	29,965
總計.....	476,546	507,090	79,284	103,308	103,020

贖回負債

我們的贖回負債主要為授予若干[編纂]前投資者的贖回權。請參閱本文件「歷史及公司架構—[編纂]前投資—[編纂]前投資者的權利」及附錄一所載會計師報告附註24。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣409.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣435.3百萬元，主要由於贖回負債的應計利息所致。贖回權於2025年1月終止後，贖回負債重新分類至權益，截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們並無贖回負債。

銀行貸款

除經營現金流量外，我們亦以借款撥付運營資金。截至2026年7月31日(即釐定債務的最後日期)，銀行貸款結餘合共為人民幣63.7百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
					(未經審核)
	(千元)				
即期.....	16,150	11,000	35,750	31,200	31,200
非即期.....	—	4,250	3,500	32,800	32,500
總計.....	<u>16,150</u>	<u>15,250</u>	<u>39,250</u>	<u>64,000</u>	<u>63,700</u>

於往績記錄期間，我們的銀行貸款從商業銀行獲取，實際年利率介乎2.3%至3.5%。銀行貸款協議包含屬商業銀行貸款慣例的標準條款、條件及契約。截至2023年12月31日，貸款人民幣9.8百萬元由股東擔保。截至2025年12月31日，我們的銀行貸款全部無抵押，而一家附屬公司借入的貸款人民幣10.0百萬元則由本公司作擔保，並於2026年1月悉數償還。截至2026年6月30日，銀行貸款包括無抵押有擔保銀行貸款人民幣5.0百萬元、無抵押無擔保銀行貸款人民幣29.0百萬元及有抵押無擔保銀行貸款人民幣30.0百萬元。截至2026年7月31日，由於已進行償還，我們的有擔保及無擔保銀行貸款的結餘減少至人民幣29.7百萬元，而其他銀行貸款的結餘則維持不變。

即期銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣16.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要由於償還貸款及結算於一年內到期的貼現票據所致。即期銀行貸款由截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣35.8百萬元，主要由於期內取得新的銀行借款所致。即期銀行貸款由截至2025年12月31日的人民幣35.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣31.2百萬元，主要由於期內償還銀行貸款所致。截至2026年7月31日，即期銀行貸款保持穩定，為人民幣31.2百萬元。

非即期銀行貸款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於2024年於一般業務過程中取得新的借款所致。非即期銀行貸款由截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣3.5百萬元。非即期銀行貸款由截至2025年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣32.8百萬元，主要由於期內取得新的定期貸款所致。非即期銀行貸款由截至2026年6月30日的人民幣32.8百萬元略微減少至截至2026年7月31日的人民幣32.5百萬元，主要由於償還銀行貸款所致。

截至2026年7月31日，我們的銀行授信額度約為人民幣470.0百萬元，其中人民幣277.7百萬元尚未動用。

董事已確認，自2026年7月31日(即就本文件而言釐定債務的最後日期)起及直至最後可行日期，本集團的債務並無重大變動。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的銀行貸款協議包含屬商業銀行貸款慣例的標準條款、條件及契約，我們並無違反任何與未償還借款相關的契約，且未因上述情況而面臨任何額外

財務資料

的融資困難。除上文所披露者外，截至最後可行日期，我們並無任何與債務相關的
的重大或然負債。

租賃負債

租賃負債主要與我們所租賃的租賃土地及物業有關。下表載列我們截至所
示日期租賃負債的金額：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)				(未經審核)
即期	10,769	11,104	8,578	9,223	9,355
非即期	40,530	45,438	31,456	30,085	29,965
總計	<u>51,299</u>	<u>56,542</u>	<u>40,034</u>	<u>39,308</u>	<u>39,320</u>

即期租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元增加至截至2024
年12月31日的人民幣11.1百萬元，主要由於年內訂立新的員工宿舍租賃協議，導
致未付租賃付款增加。即期租賃負債其後由截至2024年12月31日的人民幣11.1百
萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於有關贛州生產基
地的租約修改，據此，租賃付款已調低。即期租賃負債由截至2025年12月31日
的人民幣8.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣9.2百萬元，主要由於為支持
業務運營而訂立新的租約。截至2026年7月31日，即期租賃負債保持相對穩定，為
人民幣9.4百萬元。

非即期租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣40.5百萬元增加至截至2024
年12月31日的人民幣45.4百萬元，主要由於為擴大生產而增加租賃資產。非即期
租賃負債其後由截至2024年12月31日的人民幣45.4百萬元減少至截至2025年12月
31日的人民幣31.5百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣30.1百萬
元，主要由於我們修改租約及優化租賃資產組合。截至2026年7月31日，非即期租
賃負債保持相對穩定，為人民幣30.0百萬元。

資本承擔

資本承擔主要與購買機器及設備有關。我們截至所示日期的資本承擔詳情
載列如下：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
已訂約購買物業、 廠房及設備	<u>65,046</u>	<u>106,724</u>	<u>106,493</u>	<u>132,139</u>

財務資料

已訂約購買物業、廠房及設備的資本承擔由截至2023年12月31日的人民幣65.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.7百萬元，主要是為計劃擴充產能而購買設施及機器的合約金額。已訂約購買物業、廠房及設備的資本承擔輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣106.5百萬元，主要由於就合約金額支付款項。購買物業、廠房及設備的資本承擔其後由截至2025年12月31日的人民幣106.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣132.1百萬元，主要由於為提升生產線的技術水平及擴大產能，計劃購置機器、設備及其他固定資產。

資本開支

我們的資本開支主要與以下各項有關：(i)為製造設施購置設備及進行樓宇翻新；及(ii)收購越南附屬公司。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，購買物業、廠房及設備付款分別為人民幣39.6百萬元、人民幣156.8百萬元、人民幣122.5百萬元及人民幣60.7百萬元。預期資本開支將不時因應多項因素變動，包括業務策略、現行市況、監管環境及經營業績前景。

我們主要以經營現金流量撥付該等開支，並預期將以經營現金流量及[編纂][編纂]撥付資本開支。

關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，主要為貨品採購及銷售。有關關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。該等關聯方交易由相關各方基於公平原則並按正常商業條款進行。我們預期將繼續在日常業務過程中不時訂立具前述性質的關聯方交易合約。

董事認為，於往績記錄期間，關聯方交易在日常業務過程中按公平原則進行，該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務風險的定性及定量披露

我們的活動使我們面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃聚焦於金融市場的不可預測性，致力盡量減輕其對財務表現的潛在不利影響。風險管理由高級管理層執行。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，我們於2025年自可分派溢利宣派及派付股息人民幣15.0百萬元。截至最後可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息比率。股息的宣派及派付以及金額將受公司章程以及適用法律及法規所規限。未來任何股息的宣派及派付將由股東大會酌情決定，並將取決於多項因素，包括但不限於我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。我們可藉普通決議案議決宣派以任何貨幣計值的股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息。概不保證將於任何年度宣布分派任何金額的股息。我們將因應財務狀況及當時經濟環境持續重新評估股息政策。

中國法律規定，股息僅可從按中國會計原則計算的純利中派付，該等原則在許多方面有別於香港財務報告準則等其他司法管轄區的公認會計原則。中國法律亦規定，我們須將其部分純利撥作法定儲備，該等儲備不可用於現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中載有限制性契約，則分派亦可能受限。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本公司有保留溢利人民幣160.3百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)且悉數支付酌情[編纂](如有)，我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(包括(i)[編纂]相關開支，包括但不限於佣金、費用、證監會交易徵費、會財局交易徵費及香港聯交所交易費約人民幣[編纂]元；及(ii)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]元，以及與[編纂]有關的其他費用及開支，包括但不限於[編纂]費用約人民幣[編纂]元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。預期[編纂]中約人民幣[編纂]元將自綜合損益及其他全面收益表扣除，以及預期約人民幣[編纂]元將於[編纂]時自權益扣除。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]約人民幣14.7百萬元，其中(i)約人民幣12.6百萬元已自綜合損益及其他全面收益表扣除；及(ii)約人民幣2.1百萬元直接歸屬於[編纂]的[編纂]，並將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]的估計為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審核[編纂]經調整[編纂]

以下未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]報表根據[編纂]規則第4.29段編製，旨在說明[編纂]對本公司權益股東應佔綜合[編纂]的影響(猶如[編纂]已於2026年6月30日進行)。

財務資料

編製未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]報表僅供說明用途，且因其假設性質使然，未必能真實反映[編纂]於截至2026年6月30日或任何未來日期完成的情況下本集團的財務狀況。

[編纂]

近期發展及無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的業務、財務狀況或經營業績自2026年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期)以來並無發生重大不利變動，自2026年6月30日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。截至2026年6月30日止六個月，我們已開始量產用於智能戒指的彎曲電池，預期於2026年下半年開始大規模交付。

財務資料

根據香港上市規則須作出的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無會導致根據香港上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。