

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，其全部內容受本文件其他部分出現的更詳細資料及財務資料的限制，並應與之一並閱讀。由於其為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料，我們強烈建議閣下在作出[編纂]決定之前仔細閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是知識專注型生產力工具行業的全球科技消費電子品牌公司，致力於通過提供具備類紙讀寫、專注與便攜功能的智能硬件設備，協助全球知識工作者高效獲取文字信息，並通過信息的總結、查找與編輯管理等功能，呈現高價值內容。我們通過提供智能硬件設備與讀寫效率軟件產品來提供上述服務。我們的智能硬件設備分為高速閱讀器及生產力平板兩個類別，均搭載自研開放式操作系統BOOX OS。於往績記錄期間，我們的產品銷往多個國家及地區，包括中國、歐洲、美國及亞洲（除中國外）及其他國家地區。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的零售價值計，我們在知識專注型生產力工具市場中位列中國最大、全球第二大知識專注型生產力工具品牌，該市場是更為廣闊的知識專注型智能工具市場的細分領域，按2025年的零售價值計，其佔整體市場近半份額。根據相同資料來源，我們的全球市場份額為4.2%，而同一市場的最高市場份額為13.1%。

競爭

市場份額正日益集中於擁有累積技術能力及強大品牌認可度的領先企業。根據弗若斯特沙利文的資料，全球知識專注型生產力工具市場規模由2021年的人民幣138億元增長至2025年的人民幣353億元，複合年增長率約為26.5%。其預計將進一步由2026年的人民幣444億元增長至2030年的人民幣804億元，複合年增長率約為16.0%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年零售價值計，我們位列全球知識專注型生產力工具市場第二大品牌（基於知識專注型生產力工具市場，其為更廣泛的知識專注型智能工具市場的細分市場，按2025年的零售價值計算佔整體市場的接近一半）。此外，我們在知識專注型生產力工具市場的開放式系統分部及色彩分部均有業務覆蓋。我們亦為中國市場頭部知識專注型生產力工具品牌，以及為全球前五名市場參與者中排名最高的中國企業。

我們的競爭力源於多項關鍵因素，包括(i)我們在顯示驅動及算法、手寫輸入技術、色彩及光學設計以及功耗控制方面的系統級能力、(ii)我們從解決方案設計到量產一致性的閉環管理、(iii)我們對數據隱私及安全合規的堅定承諾、(iv)我們產品組合的廣度與質量、(v)我們的品牌認可度及(vi)我們高效的分銷網絡。

概 要

全球知識工作者選擇我們的原因

我們的知識專注型生產力工具產品組合，主要包括消費級護眼讀寫智能設備與專注於讀寫的垂直應用程序。我們對用戶的核心價值主張包括以下幾點：(i)我們知識專注型生產力工具的價值；(ii)跨越廣泛場景使用的能力；(iii)用戶隱私保護；(iv)值得信賴的知識品牌；(v)廣泛的用戶群；及(vi)收入增長表現和盈利能力。

有關進一步詳情，請參閱「業務－全球知識工作者選擇我們的原因」。

我們的業務模式

我們的業務模式由我們的(i)自主產品研發技術能力、(ii)結合內部及外包的混合生產模式及(iii)產品商業化能力(即我們依託用戶洞察、銷售網絡及系統能力，將產品和技術成果轉化為可面向市場的產品或服務的能力)組成。即依托產品研發技術能力、結合自主生產與深度協同的供應鏈體系以及線上線下的全球銷售渠道，我們持續打造並升級覆蓋「讀、寫、聽、記」等應用場景的知識專注型生產力工具產品組合(涵蓋硬件及軟件)，服務全球知識工作者。

我們的技術能力

公司的研發團隊以及持續的研發投入為我們產品的成功商業化奠定基礎。公司的技術能力主要體現在以下領域，包括：(i)一系列消費類智能設備，即高速閱讀器及生產力平板，旨在滿足不同場景的閱讀和寫作需求；(ii) BOOX OS，我們自研開放式操作系統，其裝在我們所有的智能設備上，能夠優化提升電子墨水顯示屏的清晰度、色彩表現及刷新響應度，同時整合AI及雲服務能力；及(iii) StarNote－一個允許用戶跨不同智能設備同步、保留和訪問筆記及註釋的獨立讀寫應用。

我們的商業化能力

我們的商業化能力由用戶洞察驅動，並在指導我們的技術及解決方案方面發揮關鍵作用。我們致力於透過持續的品牌用戶互動來擴大並強化品牌影響力，為實現此目標，採取以下方式觸達更廣泛的用戶：(i)用戶洞察力及參與，我們整合來自BOOX OS、私域社區互動、銷售渠道及社交媒體評論的反饋，形成多觸點用戶溝通體系；(ii)全球銷售渠道，我們已建立全球線上及線下銷售渠道，並採取存貨策略，以確保產品的穩定供應；及(iii)自主生產與供應鏈的協同整合，以及數字基礎設施，能夠及時作出市場反應使我們的產品更新周期得以簡化，最快可在四周內發佈新版本。

應用場景及擴大生態系統覆蓋

我們面向全球知識工作者，構建了以讀寫體驗與深度思考為核心的軟硬件產品組合，並將其作為用戶接入我們生態服務體系的入口。依托該產品組合，截至2026年6月30日，我們硬件產品搭載的BOOX OS操作系統月度活躍用戶已經超過1.2百萬；持續推出的新的硬件產品是獲取新用戶的重要渠道：於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，該等新硬件產品分別貢獻各期總收入的36.9%、26.3%、33.2%及10.5%。此外，我們的軟件產品StarNote的用戶基礎也在持續增長中，截至2026年6月30日，其累計下載量已達到約2.0百萬次。

有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的業務模式」。

概 要

我們的競爭優勢

我們相信，我們的成功及從競爭對手中脫穎而出的能力受以下因素推動：(i)專注提供知識專注型生產力工具的全球科技消費電子品牌公司，擁有在開放式系統、彩色顯示屏及快速刷新方面的消費級護眼讀寫產品組合；(ii)全球品牌影響力協助建立用戶信任與獲取用戶，並維繫客戶關係；(iii)支持持續產品迭代升級、並響應用戶需求變化的技術能力；(iv)覆蓋全球的銷售網絡使我們產品能迅速觸達全球用戶；(v)滿足全球知識工作者不同使用場景的多尺寸的硬件產品系列；(vi)具備前瞻視野、相關行業經驗及執行力的管理團隊。

有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的發展策略

我們的策略專注於四個關鍵領域：(i)推動技術創新以捕捉AI浪潮的機遇；(ii)擴展產品及服務邊界以構建多維增長；(iii)增強品牌影響力並提升全球高效可靠的服務響應；及(iv)投資於人才獲取及團隊發展以推動未來創新及增長。

有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的發展策略」。

我們的產品

我們已建立包括三大類別的產品組合：(1)高速閱讀器；(2)生產力平板；及(3)其他產品及服務，主要包括我們產品的配件、外接電子墨水屏顯示器、StarNote應用程序以及與第三方內容提供者的內容收益分成。於往績記錄期間，其他收益包括轉售原材料（即第三方製造的芯片）。下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的收益明細。

	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	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
高速閱讀器.....	214,966	26.8	409,481	40.2	381,085	33.8	221,280	41.4	104,336	18.2
生產力平板.....	544,175	67.7	558,689	54.9	692,052	61.3	290,749	54.4	383,711	66.9
其他 ⁽¹⁾	44,439	5.5	49,349	4.9	55,048	4.9	22,163	4.2	85,541	14.9
總計.....	<u>803,580</u>	<u>100.0</u>	<u>1,017,519</u>	<u>100.0</u>	<u>1,128,185</u>	<u>100.0</u>	<u>534,192</u>	<u>100.0</u>	<u>573,588</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他包括其他產品及服務，主要包括我們產品的配件、外接電子墨水屏顯示器、StarNote應用程序、與第三方內容提供商的內容收益分成以及轉售由第三方製造的芯片。

概 要

下表載列於往績記錄期間我們的高速閱讀器及生產力平板的銷售量及平均銷售價格。

	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 (台)	ASP (人民幣元)	銷量 (台)	ASP (人民幣元)	銷量 (台)	ASP (人民幣元)	銷量 (台)	ASP (人民幣元)	銷量 (台)	ASP (人民幣元)
高速閱讀器.....	254,577	844	383,968	1,066	359,870	1,059	203,651	1,087	116,568	895
生產力平板.....	224,173	2,427	215,950	2,587	322,471	2,146	121,257	2,398	205,267	1,869

下表載列我們於所示年度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 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
高速閱讀器.....	64,262	29.9	149,651	36.5	134,083	35.2	79,109	35.8	27,364	26.2
生產力平板.....	182,826	33.6	201,342	36.0	261,387	37.8	111,989	38.5	141,326	36.8
其他	21,865	49.2	24,593	49.8	29,884	54.3	11,481	51.8	40,653	47.5
總計	268,953	33.5	375,586	36.9	425,354	37.7	202,579	37.9	209,343	36.5

(未經審核)

就銷售渠道而言，我們的產品通過直銷及分銷商在全球70多個國家及地區銷售。下表載列基於我們客戶（包括直銷客戶及分銷商）的所在位置，於所示年度／期間按地理位置劃分的收益明細。

	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	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
中國 ⁽¹⁾	351,795	43.8	413,070	40.6	461,656	40.9	220,542	41.3	260,518	45.4
-香港	12,778	1.6	22,333	2.2	45,085	4.0	10,714	2.0	42,685	7.4
歐洲	193,094	24.0	196,945	19.4	248,830	22.1	111,741	20.9	115,184	20.1
美國	146,987	18.3	195,316	19.2	198,627	17.6	97,119	18.2	101,684	17.7
亞洲 (不包括 中國 ⁽¹⁾)	80,753	10.0	165,551	16.3	162,291	14.4	80,009	15.0	75,742	13.2
其他國家／ 地區 ⁽²⁾	30,951	3.9	46,637	4.5	56,781	5.0	24,781	4.6	20,460	3.6
總計	803,580	100.0	1,017,519	100.0	1,128,185	100.0	534,192	100.0	573,588	100.0

就用戶而言，根據本公司可得資料（包括反映註冊用戶賬戶地理位置的登入記錄），於往績記錄期間，我們的產品服務全球逾100個國家及地區的用戶。

附註：

- (1) 就本表格而言，中國包括香港、澳門及台灣。
- (2) 其他國家及地區主要包括加拿大、澳大利亞及中東。

更多詳情請參閱「業務－我們的產品」。

概 要

我們的巨大市場機遇

相較於筆記本電腦及平板電腦等傳統通用生產力工具，傳統電子閱讀器等系統封閉的傳統閱讀聚焦工具，用戶對於兼具兩類工具優勢的產品需求不斷提升。因此，具備開放式系統或外部輸入功能的知識專注型生產力工具的市場在知識專注型智能工具市場中正獲得增長動力。根據弗若斯特沙利文的資料，知識專注型生產力工具的滲透率於2025年達到51.8%，預計到2030年將增至68.0%。隨著AI及雲服務的需求增長，逐漸嵌入AI功能和雲服務的知識專注型生產力工具市場預計將大幅擴張。根據同一資料來源，市場規模預計將由2026年的人民幣444億元增至2030年的人民幣804億元，2026年至2030年的複合年增長率為16.0%。

有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的巨大市場機遇」。

生產及組裝

於往績記錄期間，我們營運南沙生產基地，即一座位於廣東省廣州市南沙區的生產及組裝設施，總建築面積約為9,609.3平方米。我們的南沙生產基地於2021年投入運作，目前擁有兩條生產及組裝線、一條檢驗線及兩條包裝線。我們採用混合生產模式，在此模式下，最終組裝、測試及質量控制主要在我們的南沙生產基地進行，而若干資本密集型及標準化流程（如PCBA的SMT及其他組件加工）則外包予合資格的第三方製造合作夥伴。於往績記錄期間，我們共委任了23家獨立第三方製造商承接不同工序。我們的產能按數量計量，以台數表示。

下表載列於所示年度／期間我們南沙生產基地的產能、產量及利用率數據。

年度	產能 ⁽¹⁾	實際產量	利用率 ⁽²⁾
	(台)	(台)	(%)
2023年	565,500	498,735	88.2
2024年	715,500	671,419	93.8
2025年	762,000	670,239	88.0
截至2026年6月30日止六個月	390,750	358,451	91.7

附註：

(1) 年產能乃根據生產人員的實際每小時作業能力乘以每天八小時工作時間及每年250個工作日釐定。截至2026年6月30日止六個月，我們假設產能為年產能的50%。

(2) 利用率按實際產量除以該年度／期間的設計產能計算。

有關進一步詳情，請參閱「業務－生產及組裝」。

概 要

銷售及經銷

我們已建立多渠道銷售及經銷網絡，結合直銷及透過經銷商銷售，以觸及全球客戶群。下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收益貢獻。

	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	%
	(未經審核)									
直銷 ⁽¹⁾	429,395	53.4	491,496	48.3	581,951	51.6	273,889	51.3	279,734	48.8
線上：										
電子商務平台	179,655	22.4	275,478	27.1	313,018	27.7	145,445	27.3	153,618	26.8
官方品牌店面	85,494	10.6	120,922	11.9	125,856	11.2	63,240	11.8	61,798	10.8
線下：										
企業客戶 ⁽²⁾	156,067	19.4	84,561	8.3	137,175	12.2	62,613	11.7	58,400	10.2
個人客戶	8,179	1.0	10,535	1.0	5,902	0.5	2,591	0.5	5,918	1.0
向經銷商銷售	374,185	46.6	526,023	51.7	546,234	48.4	260,303	48.7	238,109	41.5
線上經銷商	101,252	12.6	126,656	12.4	132,180	11.7	62,187	11.6	45,930	8.0
線下經銷商	272,933	34.0	399,367	39.3	414,054	36.7	198,116	37.1	192,179	33.5
轉售原材料										
(第三方製造的芯片) ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	55,745	9.7
總計	803,580	100.0	1,017,519	100.0	1,128,185	100.0	534,192	100.0	573,588	100.0

附註：

- (1) 我們的直銷收入按銷售渠道：(i)線上直銷(包括透過電子商務平台及我們的官方品牌店面進行的銷售)；及(ii)線下直銷(包括向企業客戶及個人客戶進行的銷售)呈列。
- (2) 企業客戶包括業務遍及多個行業的客戶，包括戶外科技、教育及文化領域以及醫療保健行業，並有來自其他領域的額外貢獻。
- (3) 更多詳情，請參閱「業務－銷售及經銷－向客戶轉售原材料(第三方製造的芯片)」。

直接銷售

我們的直銷渠道旨在把握不斷增長的電子商務市場機遇，為客戶提供便捷、直接的購物體驗。該等渠道包括我們的官方品牌店面及我們於主要第三方電子商務平台的業務。在中國內地，我們透過我們的官方網店 zh.boox.com 以及在天貓、拼多多及抖音等平台直接向消費者銷售產品。在國際上，我們的主要渠道是官方網店 www.shop.boox.com。該網店直接向全球用戶提供我們全系列產品，作為我們品牌的中心樞紐，並使我們能夠控制端到端客戶體驗。此外，我們在主要市場通過第三方平台(如亞馬遜)經營自身的官方品牌店，以接觸廣泛受眾。於往績記錄期間，我們亦向若干企業及個人客戶進行線下直銷。

我們與第三方電子商務平台訂立合作協議以通過直銷而非寄售安排推廣及銷售我們的產品，該等協議通常採用該等平台所提供的標準形式。根據該等協議及受限於平台不時發佈的政策，我們向彼等支付基於交易的處理費。各平台的結算方式受其自身特定的結算政策規管。該等平台部署經其認證的在線支付系統，並向在線用戶收取款項。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無接獲針對產品質量及安全的重大索賠。

概 要

我們BOOX產品的經銷網絡

我們一般與經銷商訂立經銷協議或採購訂單，當中載列訂約雙方的權利及義務。我們對任何經銷商並無所有權或管理控制權，彼等獨立於本集團運營。我們與第三方線上經銷商開展合作，包括電商公司及消費電子產品經銷商，以利用其客戶群、品牌知名度及物流能力。我們亦與有能力的線下經銷商開展合作，我們認為這是我們業務增長策略的基礎。下表載列於所示年度／期間我們BOOX產品線上及線下經銷商數量的變動。

	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	
	線上 經銷商	線下 經銷商	線上 經銷商	線下 經銷商	線上 經銷商	線下 經銷商	線上 經銷商	線下 經銷商
截至期初.....	1	56	1	59	1	71	2	81
新增經銷商.....	0	5	0	17	1	17	0	1
期內已終止經銷商的數量...	0	2	0	5	0	7	0	4
經銷商淨增加／(減少)	0	3	0	12	1	10	0	(3)
截至期末.....	1	59	1	71	2	81	2	78

向客戶轉售原材料(第三方製造的芯片)

於往績記錄期間，我們將若干原材料(即第三方製造的芯片)轉售予主要從事電子產品貿易及銷售的客戶。該等銷售一般以採購單形式進行，旨在優化現金流及減輕存貨壓力。據弗若斯特沙利文所告知，轉售原材料是中國消費電子產品製造商的慣常做法。

更多詳情請參閱「業務－銷售及經銷」。

客戶

我們的客戶群由兩個主要渠道組成：(i)第三方經銷商及(ii)客戶直銷。於往績記錄期間，來自往績記錄期間各期間五大客戶的收入於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣271.0百萬元、人民幣268.9百萬元、人民幣287.7百萬元及人民幣151.4百萬元，分別佔我們於各期間總收入的33.8%、26.3%、25.5%及26.4%。來自往績記錄期間各期間最大客戶的收入分別為人民幣101.3百萬元、人民幣126.7百萬元、人民幣129.9百萬元及人民幣45.9百萬元，分別佔我們於各期間總收入的12.6%、12.4%、11.5%及8.0%。我們與主要經銷商建立了長期穩定的關係，且我們若干主要經銷商已與我們合作超過10年，與本集團攜手成長。我們於往績記錄期間的所有五大客戶均為獨立第三方。

更多詳情請參閱「業務－客戶」。

概 要

我們過往的部分銷售涉及受國際制裁的地區，而我們的部分業務活動先前曾且可能繼續受到美國關稅法規的影響。針對上述事項：

- 我們的國際制裁法律顧問已告知我們，於往績記錄期間，本集團對俄羅斯的銷售(i)並不構成一級被制裁活動或違反美國一級制裁，及(ii)本集團的整體受美國二級制裁風險較低且不重大。
- 據我們的國際制裁法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，美國關稅法規變動對我們業務運營的影響有限。鑒於近期的地緣政治發展及中美之間的貿易緊張局勢不斷升級，我們已仔細審閱相關因素對我們的經營及財務表現的潛在影響。我們的直接上游原材料供應商均不是美國供應商。因此，儘管包括美國和中國在內的多個國家最近已引入或調整關稅以及商品和技術的相關政策，但據我們的國際制裁法律顧問所告知，董事認為迄今為止，該等措施並未對我們的經營、財務狀況或前景產生重大不利影響。我們將繼續監察相關發展並評估其對我們業務的潛在影響。

更多詳情請參閱「業務－受國際制裁地區的商業活動」、「業務－近期貿易限制規定的影響」及「業務－美國關稅法規的影響」。

供應商

我們的供應商主要包括(1)為生產我們的產品提供原材料及零部件的提供商，及(2)為生產我們的電子墨水產品而合作的製造夥伴。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月各期間向五大第三方供應商的採購額分別為人民幣305.8百萬元、人民幣367.5百萬元、人民幣499.0百萬元及人民幣397.1百萬元，佔我們於各期間總採購成本的48.3%、44.7%、47.1%及55.9%。於往績記錄期間各期間自最大供應商的採購額分別為人民幣183.7百萬元、人民幣230.7百萬元、人民幣229.9百萬元及人民幣166.4百萬元，分別佔我們於各期間總採購成本的29.1%、28.1%、21.7%及23.4%。儘管元太科技工業於2024年透過其間接全資附屬公司川奇光電以4.9%股權成為我們的股東，但於往績記錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。

於往績記錄期間，元太科技工業及其聯屬公司為我們各期間五大供應商之一，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別佔我們總採購成本的29.1%、28.1%、21.7%及12.9%。我們主要向元太科技工業及其聯屬公司採購電子墨水屏。於往績記錄期間，我們並無經歷任何因元太科技工業及其聯屬公司供貨中斷從而對我們的營運產生重大不利影響的事件，且我們電子墨水屏的平均採購價格總體保持穩定，商業條款亦無重大變動。根據弗若斯特沙利文的資料，電子墨水產品關鍵上游原材料的供應高度集中，且若干關鍵組件的可靠替代品有限；向領先供應商採購此類關鍵材料符合業界慣例，而元太科技工業在全球電子紙顯示器所用電子墨水材料市場中佔據主導地位，按收入計，其2025年的市場份額接近90%。因此，我們的董事認為，我們可能難以從替代供應商採購電子墨水屏，且我們的董事認為我們與元太科技

概 要

工業及其聯屬公司之間的關係不太可能發生重大不利變動或終止，因為(i)我們自2016年以來一直保持穩定的合作關係；(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與元太科技工業及其聯屬公司之間並無重大爭議；及(iii)元太科技工業(透過其間接全資附屬公司川奇光電)亦為本公司的股權投資者。此外，通過頻繁的技術交流、合作及性能反饋，我們與元太科技工業發展了緊密的戰略關係。為進一步降低與電子墨水屏及其他關鍵零組件相關的供應集中風險，我們已實施全面的原材料庫存策略等措施，以確保關鍵部件的穩定供應，並憑藉數字化基礎設施實現及時應對市場變化及維持供應鏈穩定。

原材料及組件供應商

我們的主要成本組成部分包括原材料及組件成本。生產我們產品的關鍵原材料及組件主要包括屏幕、PCBA(包括芯片)、Wi-Fi／藍牙模組、鋰電池、定制結構組件(如機殼及框架)以及手寫筆組件。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣406.9百萬元、人民幣502.9百萬元、人民幣558.1百萬元及人民幣312.4百萬元，分別佔同期總銷售成本的76.1%、78.3%、79.4%及85.8%。

更多詳情請參閱「業務－供應商」。

風險因素

我們營運涉及的若干風險及不確定因素載於「風險因素」。該等風險可分類為(i)與我們的業務及行業相關的風險；(ii)於我們營運所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]相關的風險。我們面臨的部分重大風險包括：(i)我們參與的市場競爭激烈，且我們可能無法成功競爭(包括未能留住研發人才或持續提升研發能力)，這將對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(ii)由於市場狀況等多重因素影響，知識專注型生產力工具的需求增長可能不如我們預期，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)我們的歷史業務增長、收入及盈利能力未必能預測未來表現，且我們的成功很大程度上取決於我們執行業務戰略的能力；(iv)我們仰賴供應鏈的穩定性及有限數量的供應商。若供應商未能維持供應量或質量，或發生意外中斷、延誤或爭議(尤其是與海外供應商之間)，可能對我們的生產造成不利影響、增加成本或影響產品質量；及(v)維護品牌形象對我們的成功至關重要，我們的營銷活動可能無法有效地吸引或留住客戶，這會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

更多詳情請參閱「風險因素」。

控股股東

截至最後實際可行日期，(i)淡女士直接及透過本公司僱員激勵平台共創文石(由其普通合夥人共益文石控制)間接控制本公司全部表決權的69.38%；(ii)朱先生直接擁有本公司全部已發行股本12.62%的權益；及(iii)翟先生直接擁有本公司全部已發行股本2.10%的權益。預計淡女士、朱先生、翟先生、共創文石及共益文石將於[編纂]後構成本公司的一組控股股東。根據淡女士、朱先生及翟先生訂立的日期為2024年3月20日的一致行動人士協議，訂約方同意(i)彼等須就有關該等事項的若干重大營運及企

概 要

業管治事宜事先互相諮詢及尋求共識，並須於任何股東會或董事會會議投票前形成統一立場，及(ii)倘經諮詢後未能達成共識，則以持有本公司最高股權百分比的一方支持的方案為準並實施，而其他各方須據此投票。訂約方進一步同意，在[編纂]後的五年內，各方對[編纂]前獲取的公司股份轉讓或減持應當保持同步，任何就該等股份擬進行的股份轉讓或減持應當(i)事先得到淡女士的書面同意，及(ii)按照各方的相對持股比例進行。

鑒於一致行動人士協議，截至最後實際可行日期，我們的控股股東能夠行使本公司84.10%的投票權。緊隨股份拆細、[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）及[編纂]股份轉為H股完成後，我們的控股股東將擁有及控制本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益，並預期彼等仍將為本公司的一組控股股東。

[編纂]投資

於2024年5月至2024年7月期間，若干[編纂]投資者的引進工作已完成。我們[編纂]投資者包括聯想（天津）、川奇光電、太倉景柏、創鈺銘冠、創鈺銘瑞及千舟投資。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

主要財務資料概要

下表概述我們於往績記錄期間的綜合財務業績，應與本文件「財務資料」及本文件附錄一所載會計師報告（連同相關附註）一併閱讀。

綜合損益表概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表概要：

	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	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
	(未經審核)									
收入	803,580	100.0	1,017,519	100.0	1,128,185	100.0	534,192	100.0	573,588	100.0
銷售成本	(534,627)	(66.5)	(641,933)	(63.1)	(702,831)	(62.3)	(331,613)	(62.1)	(364,245)	(63.5)
毛利	268,953	33.5	375,586	36.9	425,354	37.7	202,579	37.9	209,343	36.5
其他收入及收益 ..	6,257	0.8	7,397	0.7	8,660	0.8	3,128	0.6	1,182	0.2
銷售及分銷開支 ..	(73,174)	(9.1)	(144,437)	(14.2)	(157,132)	(13.9)	(74,470)	(13.9)	(82,910)	(14.5)
行政開支	(23,056)	(2.9)	(29,988)	(2.9)	(46,004)	(4.1)	(14,122)	(2.6)	(20,564)	(3.6)
研發開支	(37,737)	(4.7)	(55,729)	(5.5)	(64,441)	(5.7)	(28,814)	(5.4)	(33,621)	(5.9)
金融資產減值虧損										
淨額	(16)	(0.0)	(312)	(0.0)	(203)	(0.0)	(2)	(0.0)	126	0.0
其他開支	(395)	(0.0)	(7,655)	(0.8)	(1,960)	(0.2)	(74)	(0.0)	(4,282)	(0.7)
財務成本	(732)	(0.1)	(9,409)	(0.9)	(15,352)	(1.4)	(7,614)	(1.4)	(9,373)	(1.6)
稅前利潤	140,100	17.4	135,453	13.3	148,922	13.2	80,611	15.2	59,901	10.4
所得稅開支	(16,045)	(2.0)	(14,269)	(1.4)	(18,193)	(1.6)	(10,554)	(2.0)	(6,631)	(1.1)
年內／期內利潤 ..	124,055	15.4	121,184	11.9	130,729	11.6	70,057	13.2	53,270	9.3

概 要

更多詳情請參閱「財務資料－綜合損益表」。

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列報的綜合損益財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則計量，即經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其既非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告準則所呈列。我們相信該非香港財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的營運表現。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，使其能按與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具有內在局限且閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）界定為扣除以股份為基礎的付款開支、普通股贖回負債利息及[編纂]影響後的利潤。以股份為基礎的付款開支是指根據僱員激勵計劃授予獎勵而產生的與僱員相關的開支（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－僱員持股平台」）且均屬非現金性質。普通股贖回負債利息是指我們因承擔[編纂]投資者贖回權（該等贖回權已於首次向聯交所提交[編纂]以進行[編纂]之前一日終止，詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」）的負債而產生的利息，且均屬非現金性質。此類普通股贖回負債將於[編纂]後轉換為本公司權益。[編纂]指與[編纂]有關的開支。

下表載列所示年度／期間的淨利潤與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）的調節情況。

	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
	(未經審核)				
年內／期內利潤.....	124,055	121,184	130,729	70,057	53,270
調整：					
以股份為基礎的付款開支.....	—	1,009	12,768	6,052	6,848
普通股贖回負債利息.....	—	9,024	12,997	6,588	6,360
[編纂].....	—	—	13,411	—	1,774
經調整淨利潤（非香港財務報告 準則計量）.....	124,055	131,217	169,905	82,697	68,252

概 要

綜合財務狀況表節選項目

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	51,270	19,417	22,108	30,074
流動資產總值	506,873	577,722	759,042	1,040,210
流動負債總額	175,756	510,926	636,856	864,044
流動資產淨值	331,117	66,796	122,186	176,166
總資產減去流動負債	382,387	86,213	144,294	206,240
非流動負債總額	1,919	6,422	5,106	6,954
資產淨值	380,468	79,791	139,188	199,286

於2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日止六個月，我們的資產淨值分別為人民幣380.5百萬元、人民幣79.8百萬元、人民幣139.2百萬元及人民幣199.3百萬元。資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣380.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元，主要由減資人民幣181.8百萬元（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股份變動－3. 於2024年3月減資」）、確認普通股贖回負債人民幣162.2百萬元及2024年宣派股息人民幣90.0百萬元所致，部分被我們2024年的利潤及全面收益總額人民幣121.2百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，資產淨值增加至人民幣139.2百萬元，主要是由於我們的利潤及全面收益總額人民幣130.7百萬元，部分被我們宣派的股息人民幣100.0百萬元及以股份為基礎的付款人民幣12.8百萬元所抵銷。資產淨值於截至2026年6月30日止六個月增加至人民幣199.3百萬元乃主要由於我們的期內利潤人民幣53.3百萬元以及以股份為基礎的付款儲備增加人民幣6.8百萬元。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－我們綜合財務狀況表若干重要項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列所示年度／期間我們的現金流量概要。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	106,114	132,824	(70,987)	(14,141)	(198,689)
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(840)	(3,137)	27,977	29,991	(5,838)
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(36,480)	(144,551)	(5,068)	(646)	187,152

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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	68,794	(14,864)	(48,078)	15,204	(17,375)
年初／期初現金及					
現金等價物.....	131,000	200,766	187,301	187,301	137,126
外匯變動的影響淨額.....	972	1,399	(2,097)	(455)	(2,207)
年末／期末現金及					
現金等價物.....	200,766	187,301	137,126	202,050	117,544

我們分別於2025年及截至2026年6月30日止六個月錄得經營活動所用現金淨額人民幣71.0百萬元及人民幣198.7百萬元，主要是由於(i)我們於相應期間的存貨及存貨周轉天數增加，及(ii)於往績記錄期間存貨周轉天數與貿易應付款項及應付票據周轉天數之間的差異導致現金流量錯配。我們的存貨周轉天數保持相對穩定，於2023年及2024年分別為153天及155天，並於2025年增加至209天，於截至2026年6月30日止六個月增加至313天，這主要是由於我們存貨增加，因為我們預計未來銷量增長並建立關鍵組件的戰略儲備，從而減輕價格波動的影響及長交貨期相關的風險，包括全球貿易摩擦及潛在供應鏈不確定性產生的風險。相較之下，於2023年、2024年、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及應付票據周轉天數分別為47天、41天、42天及51天。這種存貨周轉天數與貿易應付款項及應付票據周轉天數之間的錯配導致我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月出現經營現金流出淨額狀況。我們已採取流動性管理措施以管理上述錯配，改善經營現金流出淨額狀況，降低整體流動資金風險並提高營運資金的效率。詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量－流動性管理措施」。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。

概 要

關鍵財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
淨利潤率 ⁽¹⁾	15.4%	11.9%	11.6%	9.3%
權益回報率 ⁽²⁾	38.4%	52.7%	119.4%	31.5%
總資產回報率 ⁽³⁾	24.8%	21.0%	19.0%	5.8%
貿易應收款項周轉天數 ⁽⁴⁾	10	8	9	9
資本負債比率 ⁽⁵⁾	1.4%	215.0%	214.7%	253.1%
經調整淨利潤率（非香港 財務報告準則計量） ⁽⁶⁾	15.4%	12.9%	15.1%	11.9%

附註：

- (1) 淨利潤率按年內／期內利潤除以相應年內／期內的總收入計算。
- (2) 權益回報率按母公司擁有人應佔年內／期內利潤除以截至有關年末／期末母公司擁有人應佔平均權益結餘計算。
- (3) 總資產回報率按年內／期內利潤除以截至有關年末／期末的平均總資產計算。
- (4) 貿易應收款項周轉天數按年內的貿易應收款項年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年內的收入，再乘以365天或183天（視情況而定）計算。
- (5) 資本負債比率乃按總計息負債（包括普通股贖回負債、計息銀行貸款及租賃負債）除以相關年末／期末的母公司擁有人應佔總權益計算得出。
- (6) 經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）按經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）除以相應年內／期內的總收入計算。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－關鍵財務比率」。

股息與股息政策

我們分別於2023年及2024年宣派股息人民幣10.0百萬元及人民幣90.0百萬元，所有股息已悉數派付。我們亦於2025年宣派股息人民幣100.0百萬元，該股息將以內部資源支付。於往績記錄期間內，本公司或本集團所屬其他實體概無宣派或派付任何其他股息。

我們目前並無正式的股息政策或預定的派付率。未來任何股息之派發均由董事酌情決定，並取決於我們未來營運及盈利狀況、資本需求與盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他董事認為相關之因素。股東於股東大會上可批准任何股息派發決議，惟金額不得超過董事會建議之數額。誠如我們的中國法律顧問所告知，除非本公司擁有依法可供分派之利潤及儲備，否則不得宣派或派付股息。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－股息與股息政策」。

概 要

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]已付及應付的估計[編纂]費用、佣金及其他估計開支後，我們估計[編纂]將約為[編纂]港元。我們目前擬按下文所載用途及金額使用[編纂]：

- [編纂]約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於提升我們的技術研發及產品迭代能力。
- [編纂]約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於增強銷售及營銷能力，拓展市場份額。
- [編纂]約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於以擴大軟硬件產品矩陣及整合戰略資源為原則，尋求併購及投資機會。
- [編纂]約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於升級我們的生產設施及供應鏈。
- [編纂]約[編纂]%（即[編纂]港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

於2026年8月13日，根據本公司與時任股東訂立的減資協議（經減資協議各方於2026年8月12日訂立的補充協議所補充及修改），我們已悉數結清與融捷集團的所有未償還結餘，包括其他應收款項人民幣18.4百萬元及應付減資款項人民幣59.8百萬元。更多詳情，請參閱「歷史－公司發展及主要股份變動－3. 於2024年3月減資」。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，(i)自2026年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載報告期末）以來，我們的財務及交易狀況或前景概無發生任何重大不利變動；及(ii)除上文所披露者外，自2026年6月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所列資料產生重大影響的事件。

[編纂]

下表中的統計數據乃基於假設(i)股份拆細及[編纂]已完成且根據[編纂]發行[編纂]股新H股；及(ii)[編纂]未獲行使，且於[編纂]完成後，本公司將擁有[編纂]股已發行股份。

概 要

	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
於2026年6月30日本公司擁有人應佔本集團 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產 淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 我們H股的[編纂]乃基於緊隨股份拆細及[編纂]完成後預期將發行[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算。
- (2) 本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出附錄二所述調整，以及基於緊隨股份拆細及[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算得出，並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (3) 概無對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表作出調整，以反映本集團於2026年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

[編纂]

估計[編纂]總額（屬非經常性性質）為人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）），約佔[編纂]估計[編纂]的[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）。開支包括(i)[編纂]佣金及費用等[編纂]約人民幣[編纂]元，(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，包括(a)已付及應付予法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，(i)人民幣13.4百萬元自我們截至2025年12月31日止年度的綜合損益表扣除，(ii)人民幣1.8百萬元已計入我們截至2026年6月30日止六個月的綜合損益表，而(iii)人民幣2.6百萬元資本化至我們截至2026年6月30日的綜合財務狀況表，預期將於[編纂]後自權益扣除。在餘下的估計[編纂]中，約人民幣[編纂]元預計將計入我們的損益，及約人民幣[編纂]元預計自權益扣除。上述[編纂]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有所不同。