

財務資料

閣下應將下列討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文及不應僅依賴本節所載的資料。會計師報告已根據香港財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能不同於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的歷史業績未必預示未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃以我們根據自身經驗及對過往走勢、現狀及預期未來發展的見解，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所載資料。

概覽

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%。

於2023年、2024年、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803.6百萬元、人民幣1,017.5百萬元、人民幣1,128.2百萬元、人民幣534.2百萬元及人民幣573.6百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣269.0百萬元、人民幣375.6百萬元、人民幣425.4百萬元、人民幣202.6百萬元及人民幣209.3百萬元，並於相同期間分別錄得年內／期內利潤人民幣124.1百萬元、人民幣121.2百萬元、人民幣130.7百萬元、人民幣70.1百萬元及人民幣53.3百萬元。

呈列基準

歷史財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製，並已按歷史成本法編製。於2026年1月1日開始之會計期間生效之所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文已由本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時採納。

財務資料

我們編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干主要會計估計。管理層亦須於應用我們會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的方面於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到多項因素影響，包括以下所載因素。

一般因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的影響，其中多項因素超出我們的控制範圍，包括以下因素：

- 宏觀經濟狀況的發展；
- 與知識專注型生產力工具行業相關的政府政策及法規；
- 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；
- 中國及全球不斷變化的消費模式及習慣；及
- 天氣、自然災害及氣候變化。

特別因素

全球知識專注型生產力工具行業的發展

我們在快速增長的知識專注型生產力工具市場運營。因此，我們的業務、財務表現及未來增長受到知識專注型生產力工具行業發展的影響，包括影響全球知識專注型生產力工具市場的一般因素、全球經濟狀況及監管環境，以及市場對知識專注型生產力工具及相關服務的接受度及需求。根據弗若斯特沙利文的資料，全球知識專注型生產力工具行業的市場規模由2021年的人民幣138億元增加至2025年的人民幣353億元，複合年增長率為約26.5%，預計進一步由2026年的人民幣444億元增加至2030年的人民幣804億元，複合年增長率為約16.0%。尤其值得關注的是，這一增長由關鍵市場趨勢驅動，例如：日益增長的眼部護理與專注需求推動用戶轉向反射式顯示終端；專業及教育文檔的數字化進程加速催生可讀、可寫、可管理的端到端數字工作流需求；彩色電子墨水解決方案的成熟持續推動產品組合升級，拓展應用場景並提升單設備價值密度；人工智能能力與雲服務的深度融合增強用戶黏性並創造服務變現潛力；全球銷售渠道與售後服務體系的持續優化降低購買門檻並加速市場普及。請參閱「行業概覽－全球知識專注型生產力工具市場概覽－增長動力及發展趨勢」。我們認為，憑藉我們的知識專注型生產力工具組合，我們做好了把握相關市場機遇的準備。

財務資料

原材料成本

我們的經營業績已經並將繼續受到原材料成本影響。於往績記錄期間，我們的原材料成本於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣406.9百萬元、人民幣502.9百萬元、人民幣558.1百萬元、人民幣255.5百萬元及人民幣312.4百萬元，分別佔同期總銷售成本的約76.1%、78.3%、79.4%、77.1%及85.8%。我們產品的主要原材料包括屏幕、PCBA（包括芯片）、定制結構組件及電池。原材料的價格主要由以下綜合因素釐定，包括現行市價、購買量、匯率波動、政府政策變動及我們對供應商的議價能力。按照行業的慣例，銷售價格通常預先設定並定期調整；因此，我們或無法在價格發生波動時完全或立即將價格波動轉嫁予客戶。

儘管我們於往績記錄期間對於支持業務經營擴展的原材料的需求不斷增加，但我們的原材料成本佔總銷售成本的百分比仍保持相對穩定。部分關鍵組件（如芯片）受市場波動影響出現顯著的價格波動。此外，我們的整體採購成本受到匯率及電子元件價格波動等外部因素影響。為應對關鍵部件預期價格波動，我們已戰略性地儲備部分原材料。該旨在降低供應風險及管控成本的採購策略，一直是我們於往績記錄期間管控相關成本、並使原材料成本佔總銷售成本比例保持相對穩定的關鍵因素。

我們在原材料採購方面已實施多項成本控制措施，包括我們與主要供應商建立牢固、長期關係及實施戰略性庫存管理，以減輕原材料價格波動的影響。對於屏幕及鋰電池等主要部件，我們與相關供應商訂立附有自動續期條款的年度框架協議或採購訂單。鑒於產品需求及預期銷售增長，為了降低短缺及價格波動等供應鏈風險，我們亦(i)維持我們核心材料的大量戰略儲備，相關庫存由ERP系統監控；(ii)通過為相關組件維持替代供應商，使我們的其他原材料及部件的供應商基礎多樣化，以確保具競爭力定價、供應可靠性及質量；及(iii)密切關注若干原材料的市場情況並進行戰略備貨，以減輕價格波動產生的影響。請參閱「業務－生產及組裝－原材料及組件」。

我們認為，通過上述採購策略及成本控制措施，我們可以有效管理與原材料成本波動相關的風險，並保持我們的競爭力及盈利能力。

我們完善及開發產品的能力

我們的產品受不同使用場景及快速變化的客戶需求所影響，我們經營所在的全球知識專注型生產力工具行業具有持續產品創新及技術進步的特徵。為了保持我們在全球知識專注型生產力工具市場的地位並實現可持續增長，我們必須不斷改進我們的產品，及時有效地應對該等變化。為此，我們有效開發及推出新產品以及完善現有產品的能力對我們的增長前景至關重要。經我們的產品矩陣契合廣泛的使用場景證實，我們在這方面有良好的往績記錄。我們有意繼續利用該等優勢，增強我們的產品矩陣，以推動我們的增長。

財務資料

我們的研發能力為我們提升及開發知識專注型生產力工具的支柱。我們已投入，並預計將會繼續投入大量資源到研發工作當中。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣37.7百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣33.6百萬元，分別佔各自期內總收入的4.7%、5.5%、5.7%、5.4%及5.9%。特別是，鑒於知識專注型生產力工具行業的專業性及對人才的高需求，我們認為，具備吸引及挽留一支擁有相關知識、專業技術及敏銳思維的強大研發團隊的能力對我們的長期競爭力至關重要。因此，我們預計將會繼續致力於人才投資。此外，儘管我們致力於提升研發工作效率，但鑒於知識專注型生產力工具行業的類似舉措通常伴隨著過程與結果的不確定性，我們的研發開支或會出現波動，且我們無法預測相關投資的結果或回報，進而可影響我們的經營業績。

我們的商業化、銷售及營銷能力

我們在產品商業化和全球市場拓展方面做出了積極的努力，這對我們的銷量和收入的增長做出了重大貢獻。我們的銷售採用雙渠道方式進行，主要包括(i)通過我們的官方店面和第三方在線平台（如亞馬遜、天貓、拼多多和抖音）直接在線銷售予終端客戶；及(ii)銷售給全球經銷商網絡，這些經銷商通過其當地線上及線下渠道轉售我們的產品。我們的經銷商網絡在往績記錄期間穩步增長，由截至2023年12月31日的60家增長至截至2024年12月31日的72家、截至2025年12月31日的83家及截至2026年6月30日的80家，遍佈於中國（包括香港、澳門及台灣）、歐洲、美國和亞洲其他地區的主要市場。我們相信，我們的雙渠道銷售模式使我們既能夠利用直接銷售優勢，例如能快速獲得客戶反饋來改進產品，同時也能利用我們的經銷商提供的廣泛的市場覆蓋範圍和本地化技術支持。我們加強客戶基礎，擴大市場範圍，並在未來實現業務增長的能力將繼續依賴於我們銷售網絡的效率和廣度。

隨著我們不斷擴大業務規模，我們已投入並預計將會繼續投入大量的資源於我們的銷售及營銷活動，以加深市場滲透率並提高品牌知名度。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣73.2百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣74.5百萬元及人民幣82.9百萬元，分別佔於各自期內總收入的9.1%、14.2%、13.9%、13.9%及14.5%。銷售及分銷開支增加，主要由於我們加大銷售及營銷力度，以應對激烈的市場競爭。隨著我們的收入增長及不斷擴大業務營運規模，我們預計將會通過銷售及營銷計劃實現更優的成本效益。

主要會計政策、判斷及估計

我們已確認對編製我們的綜合財務報表屬重要的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用有關會計項目的主觀估計及假設以及複雜判斷。

我們應用會計政策時所用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況及經營業績產生重大影響。在不同的假設及條件下，實際結果可能會與此等估計不同。管理層基於過往經驗及有關情況下管理層認為合理的其他假設持續評估該等估計、假設及判斷。主要會計政策以及重大會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要（誠如本文件附錄一會計師報告附註2.3及3所載）。

財務資料

重要會計政策

收入確認

客戶合同收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，客戶合同收入會按反映我們預期有權獲得以換取該等貨品或服務的代價金額確認。

當合同代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的數額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額極可能不會發生重大收入撥回。

對於提供客戶於特定期間內退貨權的合同，本公司採用預期價值法估計不會被退回的貨品，因為該方法能最準確地預測我們有權獲得的可變代價金額。我們適用香港財務報告準則第15號中關於限制可變代價估計的規定，以確定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期將被退回的貨品，我們確認退款負債，而非收入。同時，對於自客戶收回產品的權利，確認退貨權資產（並相應調整銷售成本）。

我們向若干客戶提供高速閱讀器及生產力平板的銷售返利及折扣，相關收入根據合同代價（扣除估計銷售返利及折扣金額）確認。

(a) 電子商務商店的貨品銷售

我們運營著一系列電子商務商店，銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品。貨品銷售收入在產品送達客戶指定地址且客戶確認收貨時確認。

(b) 向經銷商及其他客戶銷售貨品

我們向經銷商及其他客戶銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品。貨品銷售收入在產品控制權轉移至經銷商及其他客戶時確認。經銷商對產品銷售渠道和價格擁有完全自主權，且不存在可能影響產品驗收的未履行義務。當產品過時風險和損失風險已轉移至經銷商及其他客戶，且滿足以下任一條件時即視為控制權轉移：經銷商及其他客戶已按銷售合同驗收產品；驗收條款已失效；或我們持有客觀證據證明所有驗收標準均已滿足。

(c) 向電子商務平台銷售貨品

我們向一家電子商務平台銷售高速閱讀器、生產力平板及其他產品，由平台轉售給終端消費者。在將產品交付予電商平台（享有退貨權）並經其驗收後，我們轉移產品實體控制權。商品銷售收入於以下時點確認：當產品的控制權及相關重大風險與回報已轉移至該平台，且我們已取得與該電商平台結算貨款的權利。

財務資料

(d) 提供服務

我們對已出售產品提供附加維修服務，並在為客戶更換相關零件及獲客戶驗收後確認收入。

其他收入

利息收入按應計基準採用於金融工具預計年期內或較短期間（如適用）將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，利用實際利率法確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。原材料成本包括按加權平均法計算的採購成本。製成品及在製品成本包括直接材料成本、勞工成本，以及根據正常運營能力計算適當比例的製造間接費用（惟不包括借貸成本）。

可變現淨值按估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

撥備

如果由於過去的事件而產生了當前義務（法律或推定義務），並且很可能需要未來的資源外流來履行該義務，但前提是可以對該義務的金額作出可靠的估計，則確認相關撥備。

我們就高速閱讀器及生產力平板銷售提供質保服務。就我們授出的該等保證型質保的撥備初始根據銷量及過往維修及退貨水平經驗確認。該估計將持續進行覆核並適時予以修訂。

合同負債

於我們轉讓有關貨品或服務前自客戶已收付款或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於我們履行合同（即向客戶轉讓有關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

退貨權資產

退貨權資產乃就本公司收回預期將由客戶退回的貨品的權利予以確認。該資產按擬退回貨品的先前賬面值，減收回貨品的任何預期成本以及退回貨品價值的任何潛在跌幅進行計算。我們就預期退貨水平的任何修訂以及退回貨品價值的任何額外跌幅更新對該資產的計量。

退款負債

退款負債乃就退回來自客戶的已收（或應收）代價的部分或全部金額之責任確認，及按我們最終預期我們須退回客戶的金額計量。我們於各報告期末更新退款負債（及交易價格的相應變動）的估計。

財務資料

分類為權益及金融負債

債務及權益工具根據合約安排的內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

金融負債是指符合以下各項的任何負債：(a)屬合約義務，即(i)須向另一實體交付現金或其他金融資產；或(ii)須在可能對該實體不利的條件下，與另一實體交換金融資產或金融負債；或(b)屬將來須用或可用實體自身權益工具進行結算的合約，且該合約為：(i)非衍生工具，且實體有責任或可能有責任就此交付可變數量的自身權益工具；或(ii)衍生工具，其將會或可能會以固定金額現金或其他金融資產交換固定數量的自身權益工具以外的方式進行結算。

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的合約。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款、應付款項或普通股贖回負債(如適用)。

所有金融負債初始按公允價值確認，而如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

普通股贖回負債初始按可贖回金額淨現值確認。

我們的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、計息銀行貸款及普通股贖回負債。

倘供應商融資安排產生的金融負債與貿易應付款項及應付票據的性質及功能相似，我們會將該等金融負債分類為財務狀況表中的貿易應付款項及應付票據。倘供應商融資安排屬我們正常營運周期所用營運資金的一部分，所提供的擔保水平與貿易應付款項及應付票據相若，以及屬供應鏈融資安排一部分的負債條款與不屬該安排的貿易應付款項及應付票據的條款並無重大差異，則屬上述情況。與財務狀況表中分類為貿易應付款項及應付票據的供應商融資安排產生的負債相關的現金流量計入現金流量表中的經營活動中。否則，金融負債於財務狀況表中分類為計息銀行及其他借款，相關現金流量於現金流量表中計入融資活動。

其後計量

於初始確認後，貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、計息銀行貸款及普通股贖回負債隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷時，其收益及虧損在損益表確認。

財務資料

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表內的財務成本。

重大會計判斷及估計

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣來計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於對具有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初乃基於我們歷史觀察違約率作出。我們將利用前瞻資料校準該矩陣以調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）預期於未來一年內惡化，導致製造部門違約數量增加，該歷史違約率予以調整。於各報告日期，歷史觀察違約率均會更新，並對前瞻性估計變動進行分析。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境變動及預測經濟狀況影響。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來實際違約情況。有關貿易應收款項預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一會計師報告附註17。

遞延稅項資產

僅在很可能取得應課稅利潤作抵銷虧損及可抵扣暫時性差異的情況下，方會就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤的水平連同未來稅項計劃策略，作出重要的管理層判斷。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

質保撥備

我們就已出售高速閱讀器及生產力平板授出的質保撥備乃根據銷售量及過往維修及更換成本經驗等確認。估計的單位質保成本可能不等於日後的實際質保成本。我們至少每年重新評估單位質保成本，並適時修訂單位質保成本。

存貨減值

存貨於各報告期末按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值是根據當前業務過程中估計的售價，扣除適用成本、銷售開支及稅項費用計算。管理層對存貨的可變現淨值和相應的減值作出最佳估計，而減值評估仍可能因市況變化而發生重大變動。

退貨及銷售返利可變代價

就銷售附有退貨及返利權利的高速閱讀器及生產力平板而言，我們對計入交易價格的可變代價進行估計。

財務資料

我們開發了一種用於預測銷售退貨的統計模型。該模型利用各銷售渠道的歷史退貨數據來估算預期退貨率。這些比率將用於確定可變代價的預期價值。若實際情況與歷史退貨模式存在顯著差異，將影響我們估算的預期退貨率。

管理層乃根據多項因素（主要包括客戶歷史返利資格、迄今為止的累計購買額、迄今為止的累計零售價值等）評估預期返利。若實際情況與客戶的歷史模式及返利資格相比出現任何重大變動，均會影響我們估計的預期返利。

我們會每季度更新我們對預期退貨及返利的評估，並相應地調整退款負債。預期退貨及返利的估計易受情況變化影響，我們過往有關退貨及返利資格的經驗未必能代表客戶日後的實際退貨及返利資格。

綜合損益表

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表：

	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

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，有助於比較各年度的營運表

財務資料

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局限性且 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」）且屬於非現金性質。普通股贖回負債利息指我們就[編纂]投資者的贖回權（已於為進行[編纂]而向聯交所首次提交[編纂]前一日終止）承擔的負債所產生的利息（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」），且屬於非現金性質。此類普通股的贖回負債將於本公司[編纂]時轉換為本公司權益。[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）之間的對賬情況。

	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 (未經審核)	人民幣千元
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

綜合損益表若干主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們主要自高速閱讀器及生產力平板的銷售中獲得收入，其次，自其他產品及服務（如產品的配件、外接電子墨水屏顯示器、StarNote應用、與第三方內容提供商的內容收入分成及轉售第三方製造的芯片）的銷售中獲得收入。於2023年、2024年、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803.6百萬元、人民幣1,017.5百萬元、人民幣1,128.2百萬元、人民幣534.2百萬元及人民幣573.6百萬元。下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的收入明細。

財務資料

	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入分成及轉售第三方製造的芯片。

於往績記錄期間，我們的收入增長主要受我們產品銷量增加所推動，反映出我們新產品發佈、成功的產品改進及不斷增長的市場需求。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

於往績記錄期間，我們在多個國家及地區獲得收入，主要包括(i)中國（包括香港、澳門及台灣）、(ii)歐洲、(iii)美國、(iv)亞洲（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））及(v)其他國家及地區，主要包括加拿大、澳大利亞及中東。下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的收入明細。

	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
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..	30,951	3.9	46,637	4.5	56,781	5.0	24,781	4.6	20,460	3.6
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) 就本表格而言，中國包括香港、澳門及台灣。

財務資料

我們的總收入由2023年的人民幣803.6百萬元增長26.6%至2024年的人民幣1,017.5百萬元，主要得益於產品矩陣的擴充與升級、銷售全球化以及一系列的銷售及營銷策略擴大了我們的品牌知名度和影響力。中國（包括香港、澳門及台灣）市場收入由2023年的人民幣351.8百萬元增加17.4%至2024年的人民幣413.1百萬元，得益於營銷投入增加及品牌知名度提升，從而帶動終端客戶需求量增長。此外，海外市場收入佔總收入的比例由2023年的56.2%上升至2024年的59.4%，反映出我們海外市場滲透率提升及分銷網絡進一步擴張。具體而言：(i)歐洲市場的收入保持相對穩定，由2023年的人民幣193.1百萬元略微增長2.0%至2024年的人民幣196.9百萬元；(ii)美國市場實現32.9%的強勁增長，收入由2023年的人民幣147.0百萬元增長至2024年的人民幣195.3百萬元，乃由於我們擴充產品組合及加大營銷投入令產品的市場接受度和需求變高；及(iii)其他亞洲市場（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））收入大幅增長，由2023年的人民幣80.8百萬元增長105.0%至2024年的人民幣165.6百萬元，主要由於我們銷售渠道的成功拓展及地區市場滲透率的提升。

我們的總收入由2024年的人民幣1,017.5百萬元增加10.9%至2025年的人民幣1,128.2百萬元。收入增長率趨緩主要由於中國國內市場競爭加劇及國際貿易環境持續對我們的海外銷售造成影響。具體而言：(i)中國（包括香港、澳門及台灣）市場收入由2024年的人民幣413.1百萬元增加11.8%至2025年的人民幣461.7百萬元，在激烈的市場競爭中實現了穩健增長；(ii)歐洲市場收入由2024年的人民幣196.9百萬元增加26.4%至2025年的人民幣248.8百萬元。該增加乃主要由我們的戰略決策所推動，利用歐洲更為有利的貿易環境並積極擴大在該地區的業務佈局；(iii)美國市場收入由2024年的人民幣195.3百萬元增加1.7%至2025年的人民幣198.6百萬元。受國際貿易環境變動的影響，該增長率趨緩；及(iv)其他亞洲市場（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））收入由2024年的人民幣165.6百萬元減少2.0%至2025年的人民幣162.3百萬元，主要由於受相關國家及地區的市場需求波動影響。

我們的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣534.2百萬元增加7.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣573.6百萬元。該增長主要歸因於中國（包括香港、澳門及台灣）的持續增長。具體而言，(i)中國（包括香港、澳門及台灣）收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.5百萬元增加18.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣260.5百萬元，主要歸因於轉售部分第三方製造芯片所產生的收入。本期芯片市場價格持續上漲，我們憑藉前期策略性採購建立的庫存優勢，在保障自身生產消耗及未來生產計劃用料充足的前提下，為優化現金流及減輕存貨壓力，適時轉售部分第三方製造芯片；(ii)歐洲市場收入於截至2025年及2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣111.7百萬元及人民幣115.2百萬元；(iii)美國市場收入於截至2025年及2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣97.1百萬元及人民幣101.7百萬元；及(iv)其他亞洲市場（不包括中國（包括香港、澳門及台灣））收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元減少5.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣75.7百萬元，主要由於相關國家及地區的市場需求波動。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括以下部分：(i)原材料成本，主要包括屏幕、印刷電路板（包括芯片）、定制結構件及電池；(ii)間接成本，主要包括第三方製造合作夥伴外包生產服務、生產設備折舊、生產組裝設施公用事業費用及間接勞工成本；(iii)直接勞工成本，主要與生產人員相關；(iv)運輸成本，主要用於將產品從倉庫運送至客戶及經銷商；(v)存貨撇減及(vi)其他成本，主要包括維修及質保成本。

財務資料

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣534.6百萬元、人民幣641.9百萬元、人民幣702.8百萬元、人民幣331.6百萬元及人民幣364.2百萬元，分別佔於各自年度／期間收入的66.5%、63.1%、62.3%、62.1%及63.5%。下表載列我們於所示年度／期間按性質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
(未經審核)										
原材料成本.....	406,890	76.1	502,857	78.3	558,131	79.4	255,525	77.1	312,444	85.8
間接成本.....	72,918	13.6	78,883	12.3	68,763	9.8	40,102	12.1	22,303	6.1
直接勞工成本....	11,083	2.1	16,585	2.6	22,718	3.2	6,531	2.0	7,216	2.0
運輸成本.....	17,667	3.3	25,438	4.0	29,592	4.2	13,508	4.1	14,223	3.9
存貨撇減.....	19,717	3.7	12,191	1.9	15,539	2.2	9,430	2.8	2,387	0.7
其他.....	6,352	1.2	5,979	0.9	8,088	1.2	6,517	1.9	5,672	1.5
總計.....	<u>534,627</u>	<u>100.0</u>	<u>641,933</u>	<u>100.0</u>	<u>702,831</u>	<u>100.0</u>	<u>331,613</u>	<u>100.0</u>	<u>364,245</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利指總收入減銷售成本，毛利率指毛利除以總收入之百分比。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣269.0百萬元、人民幣375.6百萬元、人民幣425.4百萬元、人民幣202.6百萬元及人民幣209.3百萬元，相當於毛利率分別為33.5%、36.9%、37.7%、37.9%及36.5%。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 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 %
(未經審核)										
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.....	<u>268,953</u>	<u>33.5</u>	<u>375,586</u>	<u>36.9</u>	<u>425,354</u>	<u>37.7</u>	<u>202,579</u>	<u>37.9</u>	<u>209,343</u>	<u>36.5</u>

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括：(i)銀行利息收入；(ii)政府補助，包括地方政府機構非經常性補貼，以支持創新型企業及促進穩定增長；(iii)匯兌差額，指換算為呈報貨幣的外幣交易及匯率波動產生的淨收益；及(iv)其他，主要包括因無法聯繫的供應商業務經營異常而應付予彼等的款項撇銷產生的收入、保險賠償收入及出售固定資產的收益。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得的其他收入及收益分別為人民幣6.3百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.2百萬元，分別佔於各自年內／期內總收入的0.8%、0.7%、0.8%、0.6%及0.2%。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細。

財務資料

	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)										
其他收入										
銀行利息收入....	2,405	0.3	1,342	0.1	2,151	0.2	918	0.2	188	0.0
政府補助.....	3,032	0.4	2,416	0.3	5,024	0.4	851	0.2	194	0.1
其他收入總額....	5,437	0.7	3,758	0.4	7,175	0.6	1,769	0.4	382	0.1
收益										
匯兌差額淨額....	144	0.0	3,371	0.3	-	-	824	0.1	-	-
其他	676	0.1	268	0.0	1,485	0.2	535	0.1	800	0.1
總收益	820	0.1	3,639	0.3	1,485	0.2	1,359	0.2	800	0.1
總計	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

我們的銷售及分銷開支包括：(i)廣告及宣傳開支；(ii)僱員福利開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金、工資、獎金、社會保險供款及其他福利；(iii)代理服務費，主要包括支付予第三方電商運營商進行網店管理的服務費；(iv)線上平台費用，指支付予我們運營所在電商平台的服務費及佣金；及(v)其他，主要包括辦公及差旅開支、倉儲服務費、業務招待開支、與銷售部門使用的物業、廠房及設備以及無形資產（如軟件系統）相關的折舊及攤銷及有關銷售及分銷活動的其他雜項開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣73.2百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣74.5百萬元及人民幣82.9百萬元，分別佔於各自年內／期內總收入的9.1%、14.2%、13.9%、13.9%及14.5%。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細。

	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
(未經審核)										
廣告及宣傳開支..	17,356	23.7	63,429	43.9	68,676	43.7	32,928	44.2	37,159	44.8
僱員福利開支....	17,407	23.8	32,105	22.2	36,558	23.3	17,556	23.6	18,619	22.5
代理服務費.....	19,920	27.2	23,758	16.4	21,666	13.8	9,744	13.1	11,586	14.0
線上平台費用....	12,466	17.0	18,865	13.1	21,736	13.8	10,311	13.8	10,646	12.8
其他	6,025	8.3	6,280	4.4	8,496	5.4	3,931	5.3	4,900	5.9
總計	73,174	100.0	144,437	100.0	157,132	100.0	74,470	100.0	82,910	100.0

我們列於銷售及分銷開支中的廣告及宣傳開支，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣17.4百萬元、人民幣63.4百萬元、人民幣68.7百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣37.2百萬元，主要為我們為提升品牌及產品知名度，於國內及海外渠道所進行的一系列營銷及促銷活動所產生的開支。下表載列我們於所示年度／期間的廣告及宣傳開支明細。

財務資料

	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
國內渠道.....	10,142	45,640	45,490	23,422	21,110
海外渠道.....	7,214	17,789	23,186	9,506	16,049
總計	<u>17,356</u>	<u>63,429</u>	<u>68,676</u>	<u>32,928</u>	<u>37,159</u>

於往績記錄期間，我們廣告及宣傳開支的增加，源於我們加大了對全球營銷及促銷活動的投資，以提升品牌知名度並推動銷售增長，這是由於市場份額正日益向具備深厚技術積澱及強大品牌認知度的龍頭企業集中，我們透過精準營銷投放加強品牌認知度，拓展市場佔有率。具體而言，我們於2024年開始大幅加強了全球市場營銷及促銷活動力度，包括：(i)在國內社交媒體平台及電商平台投放廣告、開展KOL推廣與直播商務；及(ii)在海外社交媒體平台及線上商城投放廣告。

行政開支

我們的行政開支包括：(i)僱員福利開支，主要包括行政人員的薪金、工資、獎金、社會保險供款及其他福利，(ii)與[編纂]有關的[編纂]，(iii)交易費，主要指海外第三方支付平台收取的提現費用，(iv)專業諮詢費，主要包括法律費用、審計費用及諮詢服務費，(v)固定資產折舊及攤銷，如行政人員使用的辦公設備及行政人員使用的軟件及系統等無形資產，(vi)辦公及差旅開支，(vii)租金及服務費，主要為辦公場所開支及用於支持行政職能提供各項外部服務（包括ERP系統、企業郵箱服務及其他技術或代理服務）的服務費，及(viii)其他，主要包括與行政活動相關的業務招待開支及招聘費。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣23.1百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔各自年內／期內總收入的2.9%、2.9%、4.1%、2.6%及3.6%。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 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
僱員福利開支.....	11,389	49.4	15,042	50.2	18,402	40.0	8,417	59.6	11,390	55.4
[編纂].....	-	-	-	-	13,411	29.2	-	-	1,774	8.6
交易費	3,963	17.2	5,109	17.0	5,514	12.0	2,673	18.9	2,756	13.4
專業諮詢費.....	1,148	5.0	3,002	10.0	2,046	4.4	107	0.8	242	1.2
折舊及攤銷.....	2,549	11.1	2,537	8.5	1,566	3.4	740	5.2	1,110	5.4
辦公及差旅開支.....	926	4.0	1,189	4.0	1,335	2.9	617	4.4	779	3.8
租金及服務費.....	503	2.2	342	1.1	1,053	2.3	310	2.2	708	3.4
其他	2,578	11.1	2,767	9.2	2,677	5.8	1,258	8.9	1,805	8.8
總計	<u>23,056</u>	<u>100.0</u>	<u>29,988</u>	<u>100.0</u>	<u>46,004</u>	<u>100.0</u>	<u>14,122</u>	<u>100.0</u>	<u>20,564</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

研發開支包括：(i)僱員福利開支，主要包括研發人員的薪金、工資、獎金、社會保險供款及其他福利；(ii)用於研發活動計劃的材料及耗材；(iii)專業服務費，主要包括研發過程中所需的外部技術服務及認證費用；(iv)有關研發人員使用辦公設備及軟件系統的折舊及攤銷；(v)辦公及差旅開支；及(vi)其他，主要包括產品認證及測試費、商標及專利申請費以及與研發活動相關的公用事業費用。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣37.7百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣33.6百萬元，分別佔各自年內／期內總收入的4.7%、5.5%、5.7%、5.4%及5.9%。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細。

	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 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
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	22,099	58.6	40,031	71.8	44,342	68.8	21,243	73.7	24,712	73.5
材料及耗材.....	8,994	23.8	6,920	12.4	9,130	14.2	3,018	10.5	2,721	8.1
專業服務費.....	1,630	4.3	2,633	4.7	4,726	7.3	1,858	6.4	2,632	7.8
折舊及攤銷.....	938	2.5	2,140	3.8	2,211	3.4	1,095	3.8	1,435	4.3
辦公及差旅開支.....	729	1.9	1,152	2.1	1,224	1.9	463	1.6	623	1.9
其他.....	3,347	8.9	2,853	5.2	2,808	4.4	1,137	4.0	1,498	4.4
總計.....	<u>37,737</u>	<u>100.0</u>	<u>55,729</u>	<u>100.0</u>	<u>64,441</u>	<u>100.0</u>	<u>28,814</u>	<u>100.0</u>	<u>33,621</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要為預付款項、其他應收款項及其他資產以及貿易應收款項的減值撥備。於2023年、2024年、2025年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣16千元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2千元。於截至2026年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.1百萬元。於往績記錄期間，金融資產減值虧損淨額變動與我們對預付款項、其他應收款項及其他資產以及貿易應收款項相關信貸風險的評估相符。

其他開支

我們的其他開支主要包括出售非流動資產虧損、慈善捐贈、自然災害或事故導致的異常及非經常性虧損。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣74千元及人民幣4.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息、普通股贖回負債利息及租賃負債利息。普通股贖回負債利息指我們就[編纂]投資者的贖回權（已於為[編纂]向聯交所首次提交[編纂]前的日期終止）承擔的負債所產生的利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣0.7百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣9.4百萬元，佔於各年內／期內總收入的0.1%、0.9%、1.4%、1.4%及1.6%。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期及遞延所得稅開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣16.0百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣6.6百萬元，實際所得稅稅率分別為11.5%、10.5%、12.2%、13.1%及11.1%。

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊成立及經營所在司法管轄區產生或來源於該等地區的利潤繳納所得稅。我們在中國註冊成立的附屬公司須根據《中國企業所得稅法》確定的應課稅利潤，按25%的法定稅率繳稅。本公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。其他司法管轄區產生利潤的所得稅按我們經營所在司法管轄區相關現行稅率，根據於有關期間／年度的應課稅利潤計算。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

經營業績各期間的比較

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534.2百萬元增加7.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣573.6百萬元，主要由於生產力平板銷售以及其他產品及服務產生的收入增加。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器銷售的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣221.3百萬元減少52.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣104.3百萬元，主要由於銷量由203,651台減少42.8%至116,568台，以及（在較小程度上）平均售價由每台人民幣1,087元下降至每台人民幣895元所致。銷量減少主要是由於我們為應對不斷演變的行業趨勢及我們的長期業務目標，將戰略重心聚焦於擴大推出新款生產力平板型號，導致我們所提供產品的客戶購買組合發生轉變。平均售價下降主要是由於為保持市場競爭力而對若干型號作出定價調整所致。

生產力平板

我們來自生產力平板銷售的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣290.7百萬元增加32.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣383.7百萬元，主要由於銷量增長69.3%，由121,257台增加至205,267台。銷量增長主要由於我們於2026年上半年推出七款新生產力平板型號，並將手寫功能引入小尺寸型號，填補了該尺寸產品過往缺乏手寫功能的空白，同時持續優化隨身筆記的記錄體驗。該等舉措改善了用戶體驗，擴充了我們的產品組合，並增強了市場對我們生產力平板產品的需求。銷量的增加被平均售價由每台人民幣2,398元下降至每台人民幣1,869元所部分抵銷，主要由於我們較小尺寸生產力平板產品貢獻的銷售佔比較高，而該等產品的售價通常低於我們較大尺寸的型號。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元增加286.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣85.5百萬元。該收入增加主要來自轉售部分第三方製造芯片所產生的收入。本期芯片市場價格持續上漲，我們憑藉前期策略性採購建立的庫存優勢，在保障自身生產消耗及未來生產計劃用料充足的前提下，為優化現金流及減輕存貨壓力，適時轉售部分第三方製造芯片。

財務資料

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331.6百萬元增加9.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣364.2百萬元，主要由於原材料成本由人民幣255.5百萬元增加至人民幣312.4百萬元，主要歸因於採購量隨著收入的增長而增加，其次歸因於自2025年下半年以來芯片價格上漲引致的芯片採購成本增加。該增幅部分被間接費由截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.1百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣22.3百萬元所抵銷，這主要由於我們將更多生產活動轉移至內部進行，導致交付予第三方製造合作夥伴的外派生產服務減少。

毛利及毛利率

我們的毛利於截至2025年及2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣202.6百萬元及人民幣209.3百萬元。我們的毛利率由37.9%略微減少至36.5%，主要是由於以下所述原因導致我們的高速閱讀器以及其他產品及服務的毛利率下降所致。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣79.1百萬元減少65.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元。同期，我們的高速閱讀器毛利率由35.8%降至26.2%。毛利及毛利率下降主要是由於(i)產品組合轉向毛利率較低的高速閱讀器產品，以吸引更多廣泛的客戶群；(ii)隨著生產力平板產品持續擴充，部分高速閱讀器需求被內部產品替代，我們對若干舊款高速閱讀器型號降價並進行促銷活動；及(iii)期內芯片價格上漲，原材料成本有所增加。

生產力平板

我們來自生產力平板的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣112.0百萬元增加26.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣141.3百萬元。相反，同期我們的生產力平板毛利率由38.5%略微降至36.8%。毛利增加主要歸因於期內生產力平板的銷售收入增加，此乃受推出七款新生產力平板型號及擴充我們的產品組合所帶動。毛利率略微下降主要是由於(i)產品組合變動，其中我們小尺寸生產力平板產品的銷售佔比有所提高，而該等型號的毛利率一般低於大尺寸生產力平板；及(ii)期內芯片價格上漲導致原材料成本有所增加。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.5百萬元增加254.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40.7百萬元。相反，同期我們的其他產品及服務毛利率由51.8%降至47.5%。毛利增加主要得益於本期適時轉售部分第三方製造芯片。在保障自身生產消耗及未來生產計劃用料充足的前提下，為優化現金流及減輕存貨壓力，我們憑藉前期策略性採購形成的存貨優勢，把握芯片市場價格上漲的機遇，適時轉售部分第三方製造芯片，帶來新增毛利。毛利率下降主要由於芯片轉售佔截至2026年6月30日止六個月該分部收入的較大比例，而其利潤率低於過往期間高利潤率軟件產品 StarNote，收入結構變化影響了整體毛利率。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元減少62.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要是由於(i)與截至2025年6月30日止六個月的匯兌收益淨額人民幣0.8百萬元相比，截至2026年6月30日止六個月產生匯兌虧損淨額；(ii)銀行利息收入由人民幣0.9百萬元減少至人民幣0.2百萬元，主要歸因於截至2026年6月30日止六個月的現金及現金等價物平均結餘較低；及(iii)政府補助由人民幣0.9百萬元減少至人民幣0.2百萬元，乃由於確認的增值稅相關政府獎勵金額較低。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74.5百萬元增加11.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣82.9百萬元，主要是由於(i)廣告及宣傳開支由人民幣32.9百萬元增加至人民幣37.2百萬元，反映我們增加對營銷工作的投資，以提升品牌知名度及推動銷售增長；及(ii)代理服務費由人民幣9.7百萬元增加至人民幣11.6百萬元，此乃主要由於第三方電子商務運營商為我們的產品開展額外促銷營銷活動，發生增量推廣支出，我們支付相應代理服務費所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元增加45.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支由人民幣8.4百萬元增加至人民幣11.4百萬元，主要是由於我們的行政人員人數增加及行政人員的相關薪酬增加；及(ii)2026年就[編纂]確認[編纂]。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.8百萬元增加16.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.6百萬元，主要是由於僱員福利開支由人民幣21.2百萬元增加至人民幣24.7百萬元，主要歸因於研發人員數量增加以支持新項目，及支付予研發人員的以股份為基礎的付款增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣2千元變為截至2026年6月30日止六個月的減值虧損撥回人民幣0.1百萬元，與我們同期對有關貿易應收款項信貸風險的評估一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74千元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.3百萬元，主要是由於美元兌人民幣普遍貶值所產生的匯兌虧損淨額。

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7.6百萬元增加23.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元，主要是由於銀行貸款利息由人民幣0.8百萬元增加至人民幣2.8百萬元，原因是我們提取額外銀行貸款為業務擴張及營運提供資金。

財務資料

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10.6百萬元減少37.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元。

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70.1百萬元減少24.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣53.3百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,017.5百萬元增加10.9%至2025年的人民幣1,128.2百萬元，主要由於生產力平板銷售產生的收入增加。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器銷售的收入由2024年的人民幣409.5百萬元略微減少6.9%至2025年的人民幣381.1百萬元，主要由於我們策略性地增加生產力平板的新品發佈數量，導致我們高速閱讀器的銷量由383,968台略微下降6.3%至359,870台。該減少主要由於我們為應對不斷變化的行業趨勢及實現長期業務目標而採取了積極主動的產品策略，據此，我們圍繞強化手寫、筆記及辦公應用功能並保持便攜性的方向，推出了新一代生產力平板機型，拓寬了我們生產力平板的應用場景，進而改變了客戶在購買我們產品組合時的選擇。於2024年及2025年，我們高速閱讀器的平均售價保持相對穩定，分別為每台人民幣1,066元及每台人民幣1,059元。

生產力平板

我們來自生產力平板銷售的收入由2024年的人民幣558.7百萬元增加23.9%至2025年的人民幣692.1百萬元，主要受惠於市場需求成長、新產品迭代及精準高效率的營銷投入帶動的銷售提升。2025年，我們推出了11款新生產力平板產品，憑藉強大的產品競爭力及市場地位，成功掌握了下游市場擴張所帶來的戰略機遇，實現銷量由215,950台增加49.3%至322,471台。生產力平板的平均售價由2024年的每台人民幣2,587元下降17.0%至2025年的每台人民幣2,146元，主要由於便攜式小體積產品的銷量增加。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的收入由2024年的人民幣49.3百萬元增加11.5%至2025年的人民幣55.0百萬元，主要由於2024年9月推出StarNote應用（其於2025年產生新收入）以及配件收入持續增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣641.9百萬元增加9.5%至2025年的人民幣702.8百萬元。該增加主要源於以下各項：(i)原材料成本由2024年的人民幣502.9百萬元增加至2025年的人民幣558.1百萬元，這與我們的收入增長及產量提升相符；及(ii)直接勞工成本由2024年的人民幣16.6百萬元增加至2025年的人民幣22.7百萬元，原因是為擴大我們的生產規模而增加員工數量及相關薪酬。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣375.6百萬元增加13.3%至2025年的人民幣425.4百萬元。毛利率同期維持相對穩定在36.9%及37.7%。毛利增加主要由於(i)生產力平板的毛利增加(原因如下文所述)，及(ii)於2025年採購量增加帶來更高的批量採購折扣率，該因素直接導致單位採購成本下降。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器的毛利由2024年的人民幣149.7百萬元減少10.4%至2025年的人民幣134.1百萬元，主要由於我們策略性地增加生產力平板的新品發佈數量，導致我們高速閱讀器的銷量由383,968台下降至359,870台。同期，我們高速閱讀器的毛利率由36.5%略微下降至35.2%，主要是因為本公司為應對產品結構變化及市場動態、維持市場競爭力，對若干高速閱讀器機型售價進行了調整。儘管我們的高速閱讀器及生產力平板總產量整體增加促使單位生產成本下降，惟我們的高速閱讀器平均銷售價格的降幅大於單位成本的降幅，導致毛利率略微下降。

生產力平板

我們來自生產力平板的毛利由2024年的人民幣201.3百萬元增加29.8%至2025年的人民幣261.4百萬元。我們生產力平板的毛利率同期由36.0%增加至37.8%。毛利增加主要歸因於：(i)市場需求攀升、產品迭代升級及精準高效率的營銷帶動銷量由215,950台增加49.3%至322,471台；及(ii)產量提升所帶來的規模經濟效益以及生產成本與效率的優化，導致2024年至2025年的平均單位人工及生產成本減少15.8%。該等銷量增加及有效成本管理不僅抵銷了我們生產力平板平均售價的下降，亦是我們毛利率上升的主要驅動因素。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的毛利由2024年的人民幣24.6百萬元增加21.5%至2025年的人民幣29.9百萬元。我們其他產品及服務的毛利率同期由49.8%增加至54.3%。我們其他產品及服務毛利及毛利率的增加主要由於2024年9月推出StarNote應用，2025年產生了新收入。作為基於軟件的產品，StarNote的毛利率顯著高於我們的硬件產品。儘管在2025年其於我們其他產品及服務的收入佔比較小，但其毛利率顯著高於其他產品，導致對毛利的貢獻不成比例，並成為該分部毛利及毛利率於2025年增長的主要驅動因素。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣7.4百萬元增加17.1%至2025年的人民幣8.7百萬元。該增長主要由於(i)政府補助由人民幣2.4百萬元增加至人民幣5.0百萬元，用以支持我們的營運及研發活動；及(ii)銀行利息收入由人民幣1.3百萬元增加至人民幣2.2百萬元，主要由於我們的美元銀行存款利率上升，部分被2025年產生的匯兌虧損淨額所抵銷，而2024年匯兌收益淨額為人民幣3.4百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣144.4百萬元增加8.8%至2025年的人民幣157.1百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣32.1百萬元增加至人民幣36.6百萬元，反映出我們主要增加了支付予銷售和營銷團隊的以股份為基礎的付款以及我們為支持業務持續增長而擴充銷售及營銷團隊；及(ii)廣告及宣傳開支由2024年的人民幣63.4百萬元增加至2025年的人民幣68.7百萬元，反映了我們為提升品牌知名度及推動銷售增長，而在全球營銷活動上加大了投資力度；以及(iii)線上平台費用由人民幣18.9百萬元增加至人民幣21.7百萬元，此乃由於電商平台銷售增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣30.0百萬元增加53.4%至2025年的人民幣46.0百萬元，主要由於(i)2025年就[編纂]確認[編纂]；及(ii)僱員福利開支由人民幣15.0百萬元增加至人民幣18.4百萬元，主要原因在於支付予行政人員的以股份為基礎的付款增加以及行政人員人數增加及行政人員的薪酬相應增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣55.7百萬元增加15.6%至2025年的人民幣64.4百萬元，因為我們持續升級及改進技術基礎設施的功能及特性，以提升現有產品及服務品質，並拓展產品矩陣。該增加主要由於(i)僱員福利開支由人民幣40.0百萬元增加至人民幣44.3百萬元，乃主要由於研發人員數量增加以支持新項目，及支付予研發人員的以股份為基礎的付款增加；(ii)新產品線的樣機製作及測試活動增加導致材料及耗材由人民幣6.9百萬元增加至人民幣9.1百萬元；及(iii)專業服務費由人民幣2.6百萬元增加至人民幣4.7百萬元，主要歸因於研發軟件系統的增設與升級，包括擴展雲基礎設施、升級協作及項目管理系統、採購外部人工智能及相關技術服務以支持產品創新、StarNote的優化計劃及為我們的研發人員採購授權軟件。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣0.3百萬元減少至2025年的人民幣0.2百萬元，符合同年有關預付款項、其他應收款項及其他資產及貿易應收款項信貸風險的評估。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣7.7百萬元減少至2025年的人民幣2.0百萬元，主要由於2024年錄得的若干一次性開支屬非經常性發生，部分被2025年的匯兌虧損淨額人民幣1.8百萬元所抵銷，該虧損主要由於2025年美元兌人民幣出現整體貶值。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣9.4百萬元增加至2025年的人民幣15.4百萬元，主要由於(i)普通股贖回負債利息由人民幣9.0百萬元增加至人民幣13.0百萬元；及(ii)銀行貸款利息由人民幣27千元增加至人民幣2.0百萬元，原因是我們提取額外銀行貸款為業務擴張及營運提供資金。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣14.3百萬元增加至2025年的人民幣18.2百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣121.2百萬元增加7.9%至2025年的人民幣130.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣803.6百萬元增加26.6%至2024年的人民幣1,017.5百萬元，主要由於高速閱讀器銷售產生的收入增加。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器銷售的收入由2023年的人民幣215.0百萬元增加90.5%至2024年的人民幣409.5百萬元，主要由於市場對小尺寸高速閱讀器產品的整體需求增加。我們成功把握了此不斷增長的需求，使得高速閱讀器的銷量由254,577台大幅增長50.8%至383,968台。該增長進一步受到我們高端產品（如*Palma*和*Leaf 3*）的市場接受度提升及銷量增長的推動，從而使我們的高速閱讀器的平均銷售價格由每台人民幣844元提高26.3%至每台人民幣1,066元。

生產力平板

我們來自生產力平板銷售收入於2023年及2024年分別維持相對穩定在人民幣544.2百萬元及人民幣558.7百萬元。我們的生產力平板的平均銷售價格由每台人民幣2,427元提高6.6%至每台人民幣2,587元，其影響部分被生產力平板的銷量由224,173台略微下降3.7%至215,950台所抵銷。生產力平板平均銷售價格的提高得益於旗艦及中高端產品銷量的增長，其中包括*Tab Ultra C Pro*、*Tab 10C Pro*及*Note Air 3 C*。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的收入由2023年的人民幣44.4百萬元增加11.0%至2024年的人民幣49.3百萬元，主要由於配件收入持續增長，而此增長則主要得益於我們高速閱讀器銷量的增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣534.6百萬元增加20.1%至2024年的人民幣641.9百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)原材料成本由2023年的人民幣406.9百萬元增加至2024年的人民幣502.9百萬元，與我們的收入增長及更高產量相符，(ii)運輸成本由2023年的人民幣17.7百萬元增加至2024年的人民幣25.4百萬元，乃受到生產

財務資料

規模擴大及銷量增加所帶動，(iii)因向第三方製造合作夥伴支付的外包生產服務費用增加，以支持我們更龐大的生產活動，間接成本從2023年的人民幣72.9百萬元增至2024年的人民幣78.9百萬元，及(iv)直接勞工成本由2023年的人民幣11.1百萬元增加至2024年的人民幣16.6百萬元，原因是為擴大我們的生產規模而增加員工數量及相關薪酬。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣269.0百萬元增加39.6%至2024年的人民幣375.6百萬元。我們的毛利率同期由33.5%增加至36.9%。毛利及毛利率增加主要由於高速閱讀器及生產力平板的毛利及毛利率增加（原因如下文所述）。

高速閱讀器

我們來自高速閱讀器的毛利由2023年的人民幣64.3百萬元增加132.9%至2024年的人民幣149.7百萬元。高速閱讀器的毛利率同期由29.9%增加至36.5%。毛利及毛利率增加主要由於(i)市場對小尺寸高速閱讀器的整體需求增長使得銷量由254,577台大幅增長50.8%至383,968台；(ii)利潤率較高的產品銷量增加，使得高速閱讀器的平均銷售價格由每台人民幣844元提高26.3%至每台人民幣1,066元；以及(iii)產量提升所帶來的規模經濟效益以及生產成本與效率的優化。

生產力平板

我們來自生產力平板的毛利由2023年的人民幣182.8百萬元增加10.1%至2024年的人民幣201.3百萬元。我們生產力平板的毛利率同期由33.6%增加至36.0%。毛利及毛利率增加主要由於(i)利潤率較高的產品銷量增加，使得生產力平板的平均銷售價格由每台人民幣2,427元提高6.6%至每台人民幣2,587元；以及(ii)生產成本與效率的優化。

其他產品及服務

我們來自其他產品及服務的毛利由2023年的人民幣21.9百萬元增加12.5%至2024年的人民幣24.6百萬元。其他產品的毛利率同期維持相對穩定於49.2%及49.8%。毛利增加主要由於配件收入增加，而此增加則主要得益於我們高速閱讀器的銷量由254,577台增長50.8%至383,968台。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.3百萬元增加18.2%至2024年的人民幣7.4百萬元。該增加主要由於匯兌差額淨額由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣3.4百萬元。該增加部分被銀行利息收入由2023年的人民幣2.4百萬元減少至2024年的人民幣1.3百萬元所抵銷，後者主要由於銀行存款平均市場利率下降。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣73.2百萬元增加97.4%至2024年的人民幣144.4百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)廣告及宣傳開支由2023年的人民幣17.4百萬元增加至2024年的人民幣63.4百萬元，反映了我們為提升品牌知名度及推動銷售增長，而在全球營銷活動上加大了投資力度，(ii)僱員福利開支由2023年的人民幣

財務資料

17.4百萬元增加至2024年的人民幣32.1百萬元，原因是為支持業務增長而增加銷售團隊員工人數，及(iii)線上平台費用由2023年的人民幣12.5百萬元增加至2024年的人民幣18.9百萬元，與電商平台的規模及數量擴增相符。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣23.1百萬元增加30.1%至2024年的人民幣30.0百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)僱員福利開支由2023年的人民幣11.4百萬元增加至2024年的人民幣15.0百萬元，原因是為支持業務增長而增加行政人員員工人數，(ii)專業諮詢費由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣3.0百萬元，反映隨著業務規模擴大，為支持公司活動及確保合規而聘請的外部顧問(包括法律及審計專業人士)增加，及(iii)交易費由2023年的人民幣4.0百萬元增加至2024年的人民幣5.1百萬元，原因是海外銷售及相關的第三方支付平台提現費用增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣37.7百萬元增加47.7%至2024年的人民幣55.7百萬元，主要由於增加研發人員數量以支持新項目及平均薪酬提高以在競爭激烈的市場中吸引及留住人才，故僱員福利開支由2023年的人民幣22.1百萬元增加至2024年的人民幣40.0百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣16千元增加至2024年的人民幣0.3百萬元，與同期預付款項、其他應收款項及其他資產相關信貸風險的評估相符。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣7.7百萬元，主要由於2024年就有關已終止土地使用協議錄得的非經常性開支。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣9.4百萬元，主要由於在授予[編纂]投資者的贖回權確認後，普通股贖回負債利息由零增加至人民幣9.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣16.0百萬元減少至2024年的人民幣14.3百萬元。

年內利潤

鑒於以上所述，我們的年內利潤維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣124.1百萬元及人民幣121.2百萬元。

財務資料

我們綜合財務狀況表若干重要項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表。

	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				
物業、廠房及設備	2,241	3,324	4,099	7,100
使用權資產	43,241	8,874	8,815	11,051
無形資產	218	134	60	1,251
遞延稅項資產	5,305	6,476	7,619	7,028
預付款項、其他應收款項及其他資產	265	609	1,515	3,644
非流動資產總值	51,270	19,417	22,108	30,074
流動資產				
存貨	241,874	304,720	499,141	748,775
貿易應收款項	31,017	15,049	42,368	15,609
預付所得稅	–	3,831	4,876	3,028
預付款項、其他應收款項及其他資產	33,216	66,821	75,531	155,254
現金及現金等價物	200,766	187,301	137,126	117,544
流動資產總值	506,873	577,722	759,042	1,040,210
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	68,513	76,506	84,867	116,823
其他應付款項及應計費用	63,652	216,560	218,449	203,772
計息銀行貸款	–	2,000	132,038	328,941
合同負債	30,762	46,483	30,463	35,863
租賃負債	3,375	3,054	4,458	5,122
應付稅項	4,926	275	3,132	3,472
撥備	4,528	5,974	6,278	6,520
普通股贖回負債	–	160,074	157,171	163,531
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				
租賃負債	1,919	6,422	5,106	6,751
遞延稅項負債	–	–	–	203
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
權益				
實繳資本	15,000	8,918	30,000	30,000
儲備	365,468	70,873	109,188	169,286
權益總額	380,468	79,791	139,188	199,286

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械、電子及辦公設備、車輛及租賃物業裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機械	1,181	733	1,148	2,415
電子及辦公設備	1,057	1,796	1,901	2,105
車輛	3	–	–	–
租賃物業裝修	–	795	1,050	2,580
總計	2,241	3,324	4,099	7,100

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於(i)配置升級、採購增加及一般物價上漲令電子及辦公設備增加，及(ii)與我們辦事處及生產組裝設施翻新相關的租賃物業裝修增加。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於添置機械以支持生產活動。截至2026年6月30日，我們的物業、廠房及設備繼續增加至人民幣7.1百萬元，主要由於(i)與我們辦公室以及生產及組裝設施翻新有關的租賃物業裝修增加；及(ii)添置機械設備以支持生產活動及持續優化設施。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地及樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣43.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.9百萬元，主要原因出於商業考量終止土地使用協議後，相關租賃土地完成處置。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣8.9百萬元及人民幣8.8百萬元。截至2026年6月30日，我們的使用權資產增加至人民幣11.1百萬元，主要由於期內確認與新租賃辦公處所有關的使用權資產，惟部分被折舊抵銷。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產確認為用於財務報告用途的資產及負債賬面價值與用於稅務用途所用數額之間的暫時性差異。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣5.3百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣7.0百萬元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	163,000	161,082	360,912	564,749
製成品	75,407	120,887	108,377	133,957
在製品	3,467	22,751	29,852	50,069
總計	241,874	304,720	499,141	748,775

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣241.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣304.7百萬元，主要由於以下各項分別增加：(i)製成品增加，反映隨著業務擴張及向經銷商及客戶提供產品的出貨量增加使庫存水平增加；及(ii)在製品增加，因為我們提高生產活動以滿足不斷增長的需求。存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣499.1百萬元及截至2026年6月30日的人民幣748.8百萬元，主要由於原材料增加，原因在於我們預計未來銷售增長，對屏幕及芯片等關鍵部件進行戰略採購，用於緩解價格波動造成的影響及與較長交貨期相關的風險。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	225,137	283,635	491,248	719,121
一至兩年	15,383	16,472	5,622	24,918
兩年以上	1,354	4,613	2,271	4,736
總計	241,874	304,720	499,141	748,775

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 ⁽¹⁾	153	155	209	313

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨期初及期末結餘的平均值除以於有關年度的銷售成本，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天及截至2026年6月30日止六個月的183天。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為153日及155日，其後增加至2025年的209日及截至2026年6月30日止六個月的313日。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數相對較長，且自2024年至截至2026年6月30日止六個月進一步延長，主要是因為我們預計未來銷售將繼續增長，並戰略性地採購了屏幕、芯片等關鍵原材料，以減輕價格波動的影響及應對長交貨期帶來的風險，包括全球貿易摩擦及潛在供應鏈不確定性所產生的風險。自2025年下半年起，部分關鍵原材料價格開始上漲，並預計將持續上漲，因此我們於2025年擴大了戰略採購量，導致總採購量較2024年顯著增長。於截至2026年6月30日止六個月，我們繼續採取該等戰略性計劃，因此進一步提高我們的存貨水平。此外，原材料的周轉週期通常較製成品為長。自2025年下半年起該等採購較為集中，而相應的生產及交付預期將於2026年及2027年逐步進行，採購時點與消耗時點之間存在時間差，導致期末存貨結餘及存貨周轉天數有所增加。我們的存貨及存貨周轉天數的上升亦導致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。詳情請參閱「流動性及資本資源－現金流量－經營活動所得或所用現金流量淨額」。

財務資料

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的存貨中人民幣212.3百萬元或28.4%已被消耗或出售。截至2026年6月30日，我們存貨的最大部分為原材料，其次為製成品，在製品僅佔一小部分。其中，原材料佔比較大主要由於部分關鍵原材料自2025年下半年起進行集中採購所致。該等原材料廣泛應用於消費電子產品，且預期於可預見未來不會面臨快速技術淘汰的風險。鑒於現行市況，我們認為短期內該等原材料價格大幅下跌的風險相對較低。製成品及在製品主要與我們的暢銷產品有關，並根據市場需求生產。存貨於各年度／期間末按成本與可變現淨值兩者中的較低者列帳。可變現淨值指業務過程中的估計售價，減去適用成本、銷售開支及稅項。我們的管理層已評估存貨的可變現淨值，並基於其最佳估計於必要時作出減值撥備。根據該等評估結果，我們的管理層認為毋須作出額外的存貨減值撥備。

為了管理我們的現金周轉週期，並緩解因存貨水平較高及存貨周轉與付款週期錯配而可能產生的流動資金壓力，我們已採納並實施以下措施：

- **加強存貨規劃與控制** — 我們將繼續加強銷售、生產及採購團隊之間的協同，使採購時間表與銷售預測及生產計劃更緊密地銜接，在維持供應鏈穩定的同時持續優化存貨水平。作為我們存貨管理策略的一環，在充分保障自身生產消耗及未來生產計劃用料充足的前提下，我們將憑藉前期戰略性採購所建立的庫存優勢，結合市場走勢，適時轉售部分關鍵原材料，以進一步提升存貨使用效率及整體資金回報。
- **積極監控存貨周轉** — 我們將定期審閱存貨賬齡及周轉指標，以便及時進行生產調整及存貨動用，從而提高營運資金效率。
- **審慎的客戶信貸管理及加快收款** — 儘管我們通常要求客戶作出預付款項，但我們對新舊客戶進行持續的信貸評估，並嚴格控制未償還應收款項。我們的財務部定期審閱賬齡分析，並與客戶保持緊密溝通，以提高收款效率並盡量降低信貸風險。
- **加強供應商及付款條款管理** — 隨著我們的採購規模擴大，我們尋求與供應商磋商更有利的付款條款，包括在適當情況下延長付款週期及採用銀行承兌匯票等靈活結算方式，以使現金流出與營運週期更為匹配。我們亦對貿易應付款項維持系統化監控，以確保嚴謹的付款管理。

財務資料

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	31,017	15,049	42,533	15,659
減值	—	—	(165)	(50)
賬面淨值.....	31,017	15,049	42,368	15,609

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣15.0百萬元。2023年末結餘相對較高主要反映了某電商平台結算延遲。於2024年初收回該等應收款項後，相關結餘已恢復至正常水平。我們的貿易應收款項截至2025年12月31日增加至人民幣42.4百萬元，主要反映出若干電子商務平台延遲結算的情況。截至2026年6月30日，我們的貿易應收款項減少至人民幣15.6百萬元，主要由於我們於期內加快了與個別客戶的結算。

下表載列截至所示日期我們基於收入確認時間及扣除虧損撥備後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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內.....	31,017	15,049	40,612	15,476
4至6個月	—	—	7	120
7至9個月	—	—	39	7
10至12個月	—	—	1,710	6
總計	31,017	15,049	42,368	15,609

我們通常要求經銷商在產品交付時或交付前預付貨款。於往績記錄期間，我們僅根據具體情況，向少數客戶提供信貸期。我們力求維持對未收回應收款項的嚴格管控，並設有信貸控制部門以最大程度降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。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 ⁽¹⁾	10	8	9	9

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數之計算方式為：將貿易應收款項期初及期末餘額的平均值除以收入，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天及截至2026年6月30日止六個月的183天。

財務資料

我們的平均貿易應收款項周轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為10日、8日、9日及9日。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中，人民幣14.6百萬元（或93.6%）已結算。

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)應收一名關聯方／時任股東款項；(ii)按金及其他應收款項，即可退款付款，如為自營在線店舖向電商平台支付之保證金及廣告按金；(iii)租賃土地出售產生的應收款項；(iv)供應商預付款項，主要為材料及工具的預付費用；(v)可收回增值稅；(vi)退貨權資產；(vii)與[編纂]有關的[編纂]；(viii)預付費用，即我們日常業務營運預付予第三方服務的款項及(ix)為購置長期資產的預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
按金及其他應收款項	265	609	936	1,546
購置長期資產的預付款項	—	—	579	2,098
非流動部分總額	265	609	1,515	3,644
流動部分				
應收一名關聯方／時任股東款項 ⁽¹⁾	18,384	18,384	18,384	18,384
按金及其他應收款項	4,160	5,710	9,928	8,178
租賃土地出售產生的應收款項	—	31,048	—	—
供應商預付款項	4,077	1,612	23,647	82,777
可收回增值稅	3,063	5,674	15,696	36,960
退貨權資產	2,399	3,128	4,020	3,310
[編纂]	—	—	2,253	2,566
預付費用	1,217	1,631	2,007	3,472
其他應收款項的減值撥備	(84)	(366)	(404)	(393)
流動部分總額	33,216	66,821	75,531	155,254
總計	33,481	67,430	77,046	158,898

附註：

- (1) 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應收時任股東款項分別為人民幣18.4百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣18.4百萬元。該等款項指未履行合約責任而引起的對融捷集團及其聯屬公司未收回的付款。根據本公司與當時股東簽訂的減資協議，融捷集團自2024年起不再是本公司的股東及關聯方。應收時任股東款項人民幣18.4百萬元已於2026年8月13日結清。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」。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣33.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣67.4百萬元，主要是由於本公司基於商業考量終止土地使用協議使我們有權確認先前支付的部分土地出讓金相關的租賃土地出售產生的應收款項。截至2025年12月31日，預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣77.0百萬元，主要是由於(i)供應商預付款項增加，以及(ii)可收回增值稅增加，兩者均受我們關鍵原材料戰略採購的推動。這些增加部分被租賃土地出售產生的應收款項減少所抵銷，因上述退款已於2025年初全額結清。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣158.9百萬元，主要由於(i)供應商預付款項增加，及(ii)可收回增值稅增加，兩者均受我們關鍵原材料戰略採購的推動。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣68.6百萬元(或43.2%)已結算。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要由銀行現金組成。下表載列我們於所示日期按貨幣類別劃分的現金及現金等價物明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下列貨幣計值：				
人民幣	108,662	90,978	43,459	76,027
美元	91,932	95,429	90,643	33,451
其他貨幣.....	172	894	3,024	8,066
總計	<u>200,766</u>	<u>187,301</u>	<u>137,126</u>	<u>117,544</u>

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣200.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣187.3百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣137.1百萬元及截至2026年6月30日的人民幣117.5百萬元。有關於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「流動性及資本資源－現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣68.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元，主要是由於隨著生產活動擴大規模導致採購量增加。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣84.9百萬元，主要是由於增加對關鍵組件的戰略採購。截至2026年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據增加至人民幣116.8百萬元，乃由於就我們戰略採購關鍵原材料而發行了人民幣30.0百萬元的應付票據。

財務資料

下表載列我們於截至所示日期按採購時間劃分的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至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
貿易應付款項				
一年內	68,513	76,486	84,711	86,771
一至二年	–	20	154	52
二至三年	–	–	2	–
合計	68,513	76,506	84,867	86,823
應付票據				
一年內	–	–	–	30,000

於往績記錄期間，我們的供應商通常給予我們30至90天的信貸期。下表載列截至所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據的周轉天數。

	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
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	47	41	42	51

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數之計算方式為：將貿易應付款項及應付票據期初及期末餘額之平均值除以銷售成本，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天及截至2026年6月30日止六個月的183天。

我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數於2023年、2024年及2025年以及2026年6月30日分別為47天、41天、42天及51天，均維持在供應商授予的信貸期內。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日貿易應付款項及應付票據中，人民幣64.4百萬元（或55.1%）已結算。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應付股息；(ii)根據減資協議應付時任股東股本削減款項；(iii)應付薪金及福利；(iv)按金，主要指所持待客戶付款的可退還金額；(v)其他應付款項；(vi)退回負債，指因退貨權產生的義務，需向客戶退還部分或全部已收或應收的對價；(vii)與[編纂]有關的應付[編纂]；及(viii)應付稅項（所

財務資料

得稅除外)。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付股息 ⁽¹⁾	–	70,000	55,690	55,690
應付時任股東股本削減款項 ⁽²⁾	–	59,820	59,820	59,820
應付薪金及福利	11,514	29,533	17,976	13,747
按金	36,958	33,172	43,567	41,671
其他應付款項	7,070	11,272	16,790	19,610
退回負債	5,732	7,254	9,030	6,285
[編纂]	–	–	8,065	1,269
應付稅項(所得稅除外)	2,378	5,509	7,511	5,680
合計	63,652	216,560	218,449	203,772

附註：

- (1) 應付股息將不會於[編纂]前結清。
- (2) 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，本公司應付時任股東股本削減款項分別為零、人民幣59.8百萬元、人民幣59.8百萬元及人民幣59.8百萬元。該應付款項係根據本公司與當時股東於2024年簽訂的減資協議，應向融捷集團支付。因截至2024年及2025年12月31日及2026年6月30日部分先決條件尚未滿足，該應付款項仍未結清。應付減資款項人民幣59.8百萬元已於2026年8月13日結清。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」。

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63.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣216.6百萬元，主要是由於以下項目的增加：(i)應付股息，反映我們盈利能力及提高股東回報之策略決策；(ii)應付前股東股本削減款項乃依據於2024年簽訂的減資協議向融捷集團回購股權所產生；及(iii)應付薪金及福利，由於僱員人數及薪酬水平因業務及產能擴張而增加所致。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定在人民幣218.4百萬元。截至2026年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣203.8百萬元，主要由於(i)[編纂]減少；及(ii)應付薪金及福利隨2025年結算獎金後而減少。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣29.1百萬元(或14.3%)已結算。

合約負債

我們的合約負債指(i)客戶預付款項，其相關履約義務尚未履行；及(ii)給予客戶的銷售返利。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣30.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣46.5百萬元，隨後於截至2025年12月31日降至人民幣30.5百萬元。截至2026年6月30日，我們的合約負債增加至人民幣35.9百萬元。期末合約負債的波動反映了客戶付款和收入確認之間的時間差。

財務資料

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日之合約負債中，人民幣18.3百萬元（或51.0%）後續已確認為收入。

撥備

我們的撥備主要包括就高速閱讀器及生產力平板提供的保固服務，涵蓋保修期內的一般維修及瑕疵處理。保修撥備的金額乃根據銷量及過往維修與更換成本經驗進行確認。估計基準每年進行檢討，並適時予以修訂。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得撥備人民幣4.5百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.5百萬元，主要歸因於我們產品的銷量增加。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	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)
流動資產					
存貨	241,874	304,720	499,141	748,775	781,129
貿易應收款項	31,017	15,049	42,368	15,609	31,640
預付所得稅	–	3,831	4,876	3,028	3,760
預付款項、其他應收款項 及其他資產	33,216	66,821	75,531	155,254	140,317
現金及現金等價物	200,766	187,301	137,126	117,544	135,790
流動資產總額	506,873	577,722	759,042	1,040,210	1,092,636
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	68,513	76,506	84,867	116,823	99,496
其他應付款項及應計費用	63,652	216,560	218,449	203,772	197,296
計息銀行貸款	–	2,000	132,038	328,941	376,962
合約負債	30,762	46,483	30,463	35,863	46,634
租賃負債	3,375	3,054	4,458	5,122	5,072
應付稅項	4,926	275	3,132	3,472	3,490
撥備	4,528	5,974	6,278	6,520	6,569
普通股的贖回負債	–	160,074	157,171	163,531	164,646
流動負債總額	175,756	510,926	636,856	864,044	900,165
流動資產淨值	331,117	66,796	122,186	176,166	192,471

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣331.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣66.8百萬元，主要由於(i)確認授予[編纂]投資者的贖回權後，普通股贖回負債增加人民幣160.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣152.9百萬元，主要歸因於已宣派股息及確認應付減資款項所致。流動負債的整體增加被以下因素部分抵銷：(i)存貨增加人民幣62.8百萬元，以支持業務增長；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣33.6百萬元，反映為租賃土地出售產生的應收款項確認。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣66.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣122.2百萬元，主要是由於存貨增加人民幣194.4百萬元。該增長乃為預期銷量提升預作生產擴充準備，並因應供應風險緩解需求，故增加原材料採購所致。該增幅被為營運融資而提取的計息銀行貸款增加人民幣130.0百萬元所部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣122.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣176.2百萬元，主要由於(i)我們戰略性採購關鍵組件，由此推動存貨增加人民幣249.6百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣79.7百萬元，反映受我們戰略性採購關鍵原材料所帶動，向供應商支付的預付款項及可收回增值稅增加。此項增加主要被用以為我們採購原材料提供資金的計息銀行貸款增加人民幣196.9百萬元所部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣176.2百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣192.5百萬元，主要由於(i)受我們策略性採購關鍵組件所帶動，存貨增加人民幣32.4百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣18.2百萬元，主要由於來自新增借款的現金流入；及(iii)貿易應收款項增加人民幣16.0百萬元，主要反映來自一名主要客戶的應收款項結餘增加。此項增加部分被主要用以為我們採購原材料提供資金的計息銀行貸款增加人民幣48.0百萬元所抵銷。

流動性及資本資源

我們的業務營運及擴張計劃需要大量資金。過往我們主要透過營運產生的現金及銀行借款來籌措營運資金、資本支出及其他資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別持有現金及現金等價物人民幣200.8百萬元、人民幣187.3百萬元、人民幣137.1百萬元及人民幣117.5百萬元。

現金流量

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

財務資料

	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

經營活動所得或所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣198.7百萬元，此乃基於除稅前利潤人民幣59.9百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣25.3百萬元、營運資金變動人民幣280.1百萬元及已付所得稅人民幣3.8百萬元所致。非現金或非經營項目調整主要包括對(i)財務成本人民幣9.4百萬元；(ii)以股份為基礎的付款人民幣6.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣3.3百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣250.7百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣80.0百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣32.4百萬元；及(iv)貿易應收款項減少人民幣27.0百萬元。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣71.0百萬元，此乃基於除稅前利潤人民幣148.9百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣52.5百萬元、營運資金變動人民幣254.9百萬元及已付所得稅人民幣17.5百萬元所致。非現金或非經營項目調整主要包括：(i)存貨減值撥備人民幣15.5百萬元；(ii)財務成本人民幣15.4百萬元；及(iii)以股份為基礎的付款人民幣12.8百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣210.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣37.9百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣27.5百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣21.1百萬元；及(v)合約負債減少人民幣16.0百萬元。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣132.8百萬元，乃由於除稅前利潤人民幣135.5百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣35.3百萬元、營運資金變動人民幣14.0百萬元及已付所得稅人民幣23.9百萬元。非現金或非經營項目調整主要包括(i)存貨減值撥備人民幣12.2百萬元；(ii)財務成本人民幣9.4百萬元；(iii)處置租賃土地虧損人民幣6.1百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣5.5百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣75.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.1百萬元；(iii)貿易應收款項減少人民幣15.9百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣15.7百萬元。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣106.1百萬元，該金額乃由於除稅前利潤人民幣140.1百萬元、非現金或非經營項目調整人民幣25.7百萬元、營運資金變動人民幣40.1百萬元及已付所得稅人民幣19.6百萬元。非現金或非經營項目調整主要

財務資料

包括(i)存貨減值撥備人民幣19.7百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣4.6百萬元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣55.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣26.4百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣17.3百萬元。

於2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們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)我們於各自期間內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年及截至2026年6月30日止六個月增加至209天及313天，這主要是由於存貨增加，原因是我們預期未來的銷售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，改善我們的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「—流動性管理措施」。

投資活動所得或所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣5.8百萬元。

於2025年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣28.0百萬元，主要由於因土地使用權協議終止而出售租賃土地所得人民幣31.0百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目所支出人民幣3.2百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目所支出人民幣1.0百萬元。

融資活動所得或所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣187.2百萬元，主要由於新增計息銀行貸款人民幣262.0百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣67.6百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣5.1百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣114.3百萬元；(ii)償還計息銀行貸款人民幣21.4百萬元；及(iii)租賃付款本金部分人民幣5.0百萬元，部分被新計息銀行貸款人民幣138.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣144.6百萬元，主要是由於(i)股東減資人民幣122.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣20.0百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元，主要是由於(i)償還計息銀行貸款人民幣22.5百萬元；及(ii)已付股息人民幣10.0百萬元。

財務資料

流動性管理措施

我們已採取以下流動性管理措施以管理上述錯配，改善於2025年及截至2026年6月30日止六個月的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效率：

- **年度財務預算** — 預算編製採用各部門依公司年度及季度經營計劃目標申報、財務審核彙總及綜合平衡的方式，包括對收入預測、成本及開支預算、稅款支付、資本開支等制定預算，由財務部負責組織整理、匯總預算情況並報管理層。財務部每個月都會審閱及密切監察本集團的整體現金流量狀況及我們營運的現金流量狀況，比較預測財務表現與實際財務表現，制定及實施任何必要的跟進或應急措施，以確保我們的現金流量狀況已獲充分維持；
- **審慎信用評估** — 儘管我們通常要求客戶在交付產品時或之前預付款，我們已採取措施對新客戶及現有客戶持續進行信用評估。我們為任何新客戶收集背景資料並建立客戶檔案，並在新客戶獲取過程中評估其信用風險；
- **加強收款力度** — 我們一直並將繼續以更有效的方式收回貿易應收款項。我們尋求對未收回應收款項維持嚴格控制以將信用風險降至最低。高級管理層會定期審閱應收款項結餘。特別是，我們的財務部每月定期監察我們的銀行賬戶及貿易應收款項數據，對於任何未償還付款與客戶保持密切溝通。對於長期逾期的應收款項，我們可能會在必要時採取適當的法律行動；
- **加強供應及貿易應付款項及應付票據管理** — 由於我們繼續擴大業務規模，我們預期將進一步增加向供應商的採購，因此我們計劃與彼等磋商更優惠的條款，例如(i)整體延長付款週期，及(ii)協商靈活的付款方式（如銀行承兌匯票），以減少日常業務的現金支出。就我們的貿易應付款項及應付票據管理而言，我們堅持以下事項以確保及時向我們的供應商付款：(i)採購員與供應商對賬後，收集發票、對賬單或採購訂單等，編製及審批付款申請表格進行付款；(ii)定期檢討貿易應付款項及應付票據賬齡分析；及(iii)就任何未償還的應付款項，我們將進行調查及安排結算；
- **有效的存貨管理** — 我們將繼續執行現有的存貨管理政策以優化存貨控制並在必要時進一步採取額外的存貨管理措施，因為我們相信維持適當的存貨水平可幫助我們更好地計劃原材料採購，以及在不過度增加我們的流動資金及營運資金壓力的情況下有序安排生產節奏，最終實現及時交貨以滿足客戶的需求。有關我們存貨管理政策的更多資料，請參閱「業務－物流及存貨管理－存貨管理」；及

財務資料

- **可動用財務資源** — 我們已取得並相信我們可繼續取得銀行借款及信貸額度，以供我們需要時使用。截至2026年7月31日，我們未動用信貸額度為人民幣239.1百萬元。此外，我們預期將收取[編纂]的[編纂]。

營運資金充足性

未來12個月內，我們的流動資金及資本資源需求主要與原材料及產品組件採購、研發活動、僱員福利及日常營運相關。於往績記錄期間，我們主要透過營運產生的現金及銀行借款來滿足營運資金需求。

經考慮我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、可動用融資及[編纂]的[編纂]），董事認為我們擁有充足營運資金，足以應付自本文件日期起計未來12個月的現有及未來現金需求。

債務

我們的債務主要由普通股贖回負債、租賃負債及計息銀行貸款組成。除下文所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們並無任何銀行貸款或其他借款、任何已發行且尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或有負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	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)
流動					
普通股的贖回負債	—	160,074	157,171	163,531	164,646
租賃負債	3,375	3,054	4,458	5,122	5,072
計息銀行貸款	—	2,000	132,038	328,941	376,962
流動負債總額	3,375	165,128	293,667	497,594	546,680
非流動					
租賃負債	1,919	6,422	5,106	6,751	6,520
非流動負債總額	1,919	6,422	5,106	6,751	6,520
總債務	5,294	171,550	298,773	504,345	553,200

普通股贖回負債

我們的普通股贖回負債與授予[編纂]投資者之特別權利相關。為籌備擬議的[編纂]，於2025年12月10日或2026年1月6日（如適用），[編纂]投資者與本公司或本公司及若干控股股東（如適用）簽訂終止協議，據此，除其他條款外，授予各[編纂]投資者

財務資料

的贖回權已於向聯交所首次提交[編纂]之日前一日終止，並將在特定情況下恢復可行使。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」—[編纂]投資—2. [編纂]投資的其他主要條款」及本文件附錄一所載會計師報告附註26。

我們的普通股贖回負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣160.1百萬元，乃由於確認2024年授予[編纂]投資者之特別權利所產生的負債及相關應計利息所致。截至2025年12月31日，我們的普通股贖回負債減少至人民幣157.2百萬元，主要是由於向有權享有贖回權的[編纂]投資者宣派股息，部分被應計利息抵銷。截至2026年6月30日，我們的普通股贖回負債增加至人民幣163.5百萬元，主要由於應計利息所致。截至2026年7月31日，我們的普通股贖回負債保持相對穩定，為人民幣164.6百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要涉及為業務營運所租賃的辦公場所及生產組裝設施。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣5.3百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣11.6百萬元。該波動乃主要由於新簽或續簽租約，部分被租賃付款所抵銷。

計息銀行貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的銀行貸款分別為零、人民幣2.0百萬元、人民幣132.0百萬元、人民幣328.9百萬元及人民幣377.0百萬元，該等貸款用於為原材料及產品組件的採購以及營運資金需求提供資金。根據銀行貸款期限，我們銀行貸款於往績記錄期間之實際年利率介乎2.2%至2.9%間。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們金額分別為零、人民幣2.0百萬元、人民幣127.0百萬元及人民幣131.8百萬元的計息銀行貸款均由本公司控股股東集團成員淡女士、朱先生及翟先生提供擔保。相關擔保已解除或將在[編纂]時解除，且銀行借款的現有還款條款概無出現重大不利變動。截至最後實際可行日期，由淡女士、朱先生及翟先生提供個人擔保（尚未解除）的計息銀行借款為人民幣131.7百萬元。相關擔保將於[編纂]時解除，而我們將根據其還款條款以現有財務資源（包括經營活動所得現金流量、現金及現金等價物以及尚未動用的信貸額度）償還有關銀行借款。截至2026年7月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣135.8百萬元及尚未動用的信貸額度人民幣239.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期計息銀行貸款的到期狀況。

	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)
須於下列期間償還的銀行貸款：					
一年內	—	2,000	132,038	328,941	376,962

財務資料

董事確認，自2026年7月31日起至本文件日期止，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大限制性契約條款可能顯著限制我們進行額外債務或股權融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無違反此類契約條款的情形。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇取得銀行貸款及其他借款之困難。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

截至2026年7月31日，我們有尚未動用的信貸額度人民幣239.1百萬元。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們或本集團任何成員公司均無任何重大或有負債、擔保，亦無任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響之重大訴訟或索償（無論是已提起、待決或面臨威脅）。

資本開支及資本承擔

資本開支

我們的資本開支主要與(i)物業、廠房及設備，以及(ii)其他無形資產相關。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目....	1,011	3,163	3,073	1,057	5,823
購買其他無形資產	-	-	-	-	150
總計	<u>1,011</u>	<u>3,163</u>	<u>3,073</u>	<u>1,057</u>	<u>5,973</u>

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣6.0百萬元。我們擬透過現有現金、經營活動產生之現金流量、銀行借款及[編纂]之組合，為計劃資本開支提供資金。有關[編纂]所得款項將撥付資本開支的部分，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可根據發展計劃，或基於市場狀況、監管環境及其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司控股股東組別成員淡女士、朱先生及翟先生已為本公司的計息銀行借款提供個人擔保。相關擔保已解除或將於[編纂]時解除。共創文石、淡女士、朱先生及翟先生為我們於2024年所訂立的減資協議項下付款義務提供連帶擔保。在我們於2026年8月13日清償減資協議項下的付款責任後，上述擔保已相應解除。有關我們關聯方交易的進一步詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註31(b)。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示年度／期間的關鍵財務比率。

	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）除以截至相關年末／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。

財務風險的量化及質化披露事項

在日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們透過管理及監控該等風險，確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

財務資料

外幣風險

外幣風險指因外匯變動所導致的損失風險。人民幣與我們營運所涉及的其他貨幣間匯率波動，可能影響我們的財務狀況及經營業績。

下表載列匯率風險的敏感度分析，反映在其他變量保持不變的前提下，外幣匯率合理且可能的變動對除稅後利潤淨額的影響。

	美元兌人民幣 匯率上升／(下降)	除稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
截至2023年12月31日		
若美元兌人民幣升值	5	3,852
若美元兌人民幣貶值	5	(3,852)
截至2024年12月31日		
若美元兌人民幣升值	5	4,472
若美元兌人民幣貶值	5	(4,472)
截至2025年12月31日		
若美元兌人民幣升值	5	4,241
若美元兌人民幣貶值	5	(4,241)
截至2026年6月30日		
若美元兌人民幣升值	5	1,599
若美元兌人民幣貶值	5	(1,599)

信貸風險

我們僅與認可且具信用的第三方進行交易，所有希望以信貸條款交易的客戶均須接受信用核查程序。應收款項結餘持續受到監控，且我們的壞賬風險並不顯著。我們的其他金融資產（包括現金及現金等價物，以及預付款項、其他應收款項及其他資產項下的金融資產）所承擔的信貸風險，源自交易對手違約，最高風險等同於該等工具的賬面值。

有關信貸質素及根據我們的信貸政策所承擔的最高信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33(b)。該信貸政策主要基於逾期資料（除非能以合理成本或努力取得其他資料）以及年度終階段分類。

流動資金風險

我們監控並維持我們認為充足的現金及現金等價物，以資助營運並減輕現金流波動的影響。我們的目標是透過運用計息銀行貸款及其他可用融資來源，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33(c)。

財務資料

股息與股息政策

我們於2023年及2024年分別宣派股息人民幣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，其將用我們的內部資源結算。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。

我們目前並無正式股息政策或任何預先釐定的股息派付比率。日後派發的任何股息均由董事酌情決定，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。據我們的中國法律顧問告知，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。我們未來的淨利須優先用於抵銷過往累積虧損，其後須將淨利之10%撥入法定普通儲備基金，直至該基金餘額達註冊資本50%為止。

可分配儲備金

截至2026年6月30日，我們可供股東分配之保留溢利為人民幣127.8百萬元。

未經審核[編纂]財務資料

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二「A. 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

我們未對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表進行任何調整，以反映於2026年6月30日後進行之任何交易結果或其他交易。

[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]相關開支約人民幣[編纂]元，(ii)非[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。

財務資料

無重大不利變動

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。

經審慎周詳考量後，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，我們的財務及經營狀況或前景概無發生任何重大不利變動；及(ii)除上述所披露者外，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。

根據上市規則規定作出披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。