閣下在閱讀以下討論及分析時，應連同我們於本文件附錄一會計師報告所載於2019年、2020年及2021年12月31日及截至該等日期止年度的經審計合併財務報表(包括隨附附註)一併閱讀。會計師報告乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製，有關準則在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

以下討論及分析以及本文件的其他部分載有前瞻性陳述，反映我們現時對牽涉風險及不確定因素的未來事件及財務表現的意見。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往事件的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於有關情況下屬適合的其他因素作出的假設及分析為依據。於評估我們的業務時， 閣下應仔細考慮「風險因素」所載資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2019年、2020年及2021年的提述乃指我們截至該年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按合併基準說明。

概覽

我們為中國的智能學習設備服務供應商，專注於為中國的中小學生、其家長及學校教師設計、開發、製造和銷售嵌入數字化教輔資源的智能學習設備。成立於1999年，我們已成為中國擁有一體化教育產品及服務供應的以科技賦能的智能學習設備服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，於2021年，按總零售市值計，我們在中國的智能學習設備服務供應商中排名第二，而按總設備出貨量計，我們在中國的智能學習設備服務供應商中排名第五。

我們設計、開發、製造和營銷智能學習設備，包括學生個人平板、智慧課堂解決方案、可穿戴產品和其他產品。我們的智能學習設備嵌入數字化教輔資源，主要是同步預習、複習及學習材料，是對中國中小學生校內學習的補充。我們努力利用先進的技術，創造靈活、高效、實用、互動和個性化的學習體驗。於往績記錄期間，來自銷售學生個人平板的收入構成我們總收入的大部分。

我們已經建立全國性線下經銷網絡，並具有很強的滲透力。我們的產品通常售予我們的經銷商，經銷商再將我們的產品轉售予學生或其家長(就學生個人平板及可穿戴產品而言)及學校(就智慧課堂解決方案而言)等終端用戶。我們的經銷商不僅推銷和銷售我們的產品，亦提供客戶服務(尤其是在教輔資源通常不足的地方)。面對面的溝通為用戶了解我們的產品提供更好的體驗，也是傳遞我們教育理念的有效途徑，有利於我們有效獲取終端用戶並維持龐大的、忠誠的、不斷擴大的用戶群。我們的終端用戶可在線下門店員工的協助下於線下銷售點通過親身體驗熟悉我們的產品。此外，在地方市場的線下佈局可令我們的品牌以及產品及服務得以取得終端用戶的信任。該等線下銷售點幫助我們以更高效的方式與終端用戶溝通並向其提供售後及運營服務，我們相信這將產生口碑推薦並傳播我們的品牌及聲譽，從而進一步擴大用戶基礎。除線下經銷商外，我們亦自其他銷售渠道(包括自營網絡平台、線上經銷商)獲得收入。除努力加強全國性線下經銷網絡外，我們亦引進並實施新穎的營銷措施(如於微信、微博和抖音的社交媒體運營及線上直播銷售)，以實現擴大終端用戶基礎，從而將提高線下門店的人流量。我們預期該線上至線下模式不僅將吸引潛在個人終端用戶以提高線上銷售額，亦將增加線下門店的銷售額。於往績記錄期間，我們亦從向我們投放應用內廣告的第三方及根據利潤分成安排在其平台提供我們授權的數字化教輔資源的第三方產生一小部分收入。

借助具備數字化教輔資源的多樣化的產品供應、不斷擴大的經銷網絡以及忠誠的用戶群，我們於往績記錄期間取得顯著的發展，我們認為我們已做好準備繼續把握中國綜合教育服務行業的增長。我們的收入由2019年的人民幣669.9百萬元增加9.6%至2020年的人民幣734.0百萬元，並進一步增加約10.8%至2021年的人民幣813.2百萬元。我們的淨利潤由2019年的人民幣69.4百萬元增加32.5%至2020年的人民幣92.0百萬元。淨利潤由2020年的人民幣92.0百萬元減少約10.7%至2021年的人民幣82.1百萬元。若不計及[**編纂**]開支及我們發行予[**編纂**]投資者的股份所相關且按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動的影響，我們的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)將由2020年的人民幣92.0百萬元減少16.3%至2021年的人民幣77.0百萬元。

呈列基準

本公司作為本集團的控股公司，於2021年2月8日根據開曼群島公司法在開曼群島成立為獲豁免有限公司。若干教育服務受外資擁有權監管限制。在本公司註冊成立及下述重組前，我們的業務乃透過珠海讀書郎及其他中國經營實體進行。根據重組及合約安排，本公司成為(其中包括)通過外商獨資企業間接擁有珠海讀書郎的控股公司。合約安排使外商獨資企業可對珠海讀書郎行使有效控制權，並取得珠海讀書郎的絕大部分經濟利益。因此，雖然本公司並無擁有珠海讀書郎的任何直接或間接股權，但根據合約安排，珠海讀書郎由本公司控制。

本集團現時旗下的公司於重組前後均由控股股東共同控制。由於重組僅涉及加入新控股公司及訂立合約安排，並無導致各自的投票權、經濟實質及實益權益出現變動，故我們於往績記錄期間的歷史財務資料已應用合併會計原則以合併基準編製，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下的所有公司自最早呈列日期或自子公司註冊成立日期起(以較短期者為準)的業績及現金流量。本集團已編製於2019年、2020年及2021年12月31日的合併財務狀況表，使用現有賬面值呈列子公司的資產及負債。概無作出任何調整，以反映重組產生的公允價值或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於合併入賬時抵銷。

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到一些因素的影響，主要包括以下幾個方面：

影響我們的經營業績

我們從中國有利的人口趨勢、整體經濟增長及對優質教育服務的需求中受益匪淺。尤其是，我們預期，(i)隨著城市化水平的提高，學生人數和人均可支配收入增加帶來的市場需求、(ii)追求優質教育的教育支出增加及(iii) IT及其他創新技術的進步及廣泛應用將持續推動中國優質智能學習設備的需求。

我們亦受益於中國中央和地方政府頒佈的促進教育改革的多項政策、規則及法規。例如，於2010年，頒佈了國家中長期教育改革和發展規劃綱要(2010-2020年)，為學前教育、義務教育、高中階段教育、職業教育、高等教育及成人教育等教育行業的各個領域制定了戰略發展規劃和主要目標。於2017年，發佈了國家教育事業發展「十三五」規劃，確定了行業改革重點及概述了發展目標和發展指引。此外，最近中央政府公佈的新教育政策顯示政府對促進公共教育的支持。特別是，2021年7月，中共中央辦公廳和國務院辦公廳印發了《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》(「意見」)，重申政府提升義務校園教育質量並增加學校提供的教育服務多樣性的政治戰略。根據意見，校外輔導行業將面臨更為嚴格的監管限制，而學校教

育將獲得更多的投入並在中國的中小學學生中發揮更重要的作用。近期實行新的教育監管制度，意在(其中包括)提高義務教育的質量並優化學校的數字化教學方式，在此背景下，我們相信我們的智慧課堂解決方案將成為重大戰略重心和優勢，因為更多學校認可智慧課堂解決方案為營造數字化教育環境的過程中有效的教學工具。

同時，我們的業績受到中國教育行業限制性監管制度變化的影響。中國政府對我們的業務和運營的各個方面進行監管，包括對提供智能學習設備服務的實體的資質、許可或備案要求，以及對外商投資特定教育行業的限制。倘整體經濟狀況發生任何不利變化或教育監管環境受限，可能會對我們維持現有運營模式和進一步執行發展戰略的能力產生重大不利影響，進而損害我們的業務和經營業績。

影響我們經營業績的具體因素

經銷網絡

我們主要依靠線下經銷網絡來經銷產品及提供客戶服務，從而高效地獲取終端用戶，加強用戶的忠誠度。我們擁有成熟及深度滲透的全國性線下經銷網絡，並輔以自營網絡平台和線上經銷商等其他銷售渠道。截至最後實際可行日期，我們已與129名線下經銷商簽約，他們控制全國4,608個銷售點。此外，我們的經銷網絡不斷滲透中國，覆蓋大部分縣級市。於往績記錄期間，線下經銷商的銷售額分別貢獻我們於2019年、2020年及2021年總收入的91.7%、85.0%及85.5%。因此，我們留住現有經銷商並獲取擁有強大本地資源和良好聲譽的其他線下經銷商的能力對於我們的未來發展至關重要。

為利用中國電子商務的顯著增長，我們近期開始聘請線上經銷商，更為重要的是，我們於2018年開始在天貓及拼多多以及微信上的應用內商店等主要電子商務平台經營自營網店。我們預計，我們通過線上渠道的滲透將有助於我們的銷售增長，並通過提升我們的品牌知名度與我們的線下經銷網絡產生協同效應。我們計劃繼續擴大銷售及經銷網絡，以支持我們的業務增長，鞏固我們的市場地位。

產品組合、智能學習設備及相關數字化教輔資源的質量及客戶喜好

目前，我們的收入主要來自銷售智能學習設備，指設備連同相關數字化教輔資源和服務的價值。我們的收入和盈利能力一般會受到產品組合的影響。不同數字化教輔資源的不同產品，無論是否屬於同一產品類別，通常在產品定價和營銷策略、原材料、包裝方式和生產成本方面均有所不同，因此具有不同的毛利率。有鑒於此，我們將產品價格定在理想水平的能力一直並將繼續對我們的業務和經營業績至關重要。我們一般會考慮多種因素來確定產品價格，包括生產成本(包括與開發數字化教輔資源有關的成本)、市場需求、競爭程度等。受品牌及產品知名度不斷提升、產品組合不斷優化、原材料成本及生產經營相關的其他成本及開支攀升等多項因素影響，學生個人平板的平均售價於過去幾年有所增加。一般而言，(i)升級後的型號通常價格較高、(ii)新發佈型號的價格高於過往年度發佈的具有類似配置及規格的舊型號及(iii)倘若干產品型號的原材料成本大幅增加，我們可能視具體情況考慮調整相關產品型號的售價。雖然智能學習設備行業分散，中國現有市場參與者之間的競爭加劇，但我們相信我們已經建立准入壁壘。我們的品牌知名度和優質、多樣化的產品和服務已為我們提供強大的定價能力。

此外，我們的經營業績已經並將繼續受到用戶喜好變動的影響，其對用戶的消費決策及模式產生重大影響。倘我們當前的產品(包括相關數字化教輔資源)對潛在用戶的吸引力降低，我們的收入將受到不利影響。此外，我們持續投入於開發新產品及提供更多數字化教輔資源。倘我們未能成功地多元化及擴張我們的產品及數字化教輔資源以適應不斷更迭的學習需求及喜好，我們可能遭致大量的研發開支及經營業績減少，進而損害我們的市場份額及前景。

我們相信，多元化的產品及服務組合能讓我們鎖定具有不同購買力及學習需求的客戶，令我們及時把握市場狀況和消費者需求的變化。我們已經並將繼續努力調整我們的產品組合，一方面應對消費者不斷變化的喜好，另一方面提高我們的整體盈利能力。

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的影響。於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年的原材料成本分別為人民幣429.4百萬元、人民幣459.4百萬元及人民幣564.8百萬元，分別佔同期總銷售成本約86.7%、86.3%及87.7%。我們產品的主要原材料包括集成電路和顯示屏以及各種包裝材料。

原材料的價格主要取決於市場力量和政府政策的變化，以及我們與供應商的議價能力，通常在我們根據供應協議發出的採購訂單內有所規定。按照我們行業的慣例，我們通常無法在價格波動發生時立即將其轉嫁予客戶。我們並未購買任何與商品價格有關的對沖合同，並主要利用我們的採購控制系統來維持我們的盈利能力。儘管為支持我們不斷擴展的業務，我們對原材料的需求不斷增加，且原材料價格在整個往績記錄期間呈上升趨勢，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。由於供求情況不穩定，我們主要原材料的供應可能會導致其採購價格暫時波動。例如，我們自2020年起的原材料成本有所增加，部分原因是若干主要原材料的全球暫時性短缺。

我們已在原材料採購方面實施多項成本控制措施，以減輕原材料價格上漲的影響。我們不斷監測原材料的市場價格和趨勢。我們一般為各類主要原材料保留數名供應商，從而確保最佳價格、數量和質量。我們通常會簽訂為期兩年的供應協議，視乎年度審核及重續而定。我們預計主要原材料價格於不久的將來將繼續適度上漲。我們計劃繼續努力控制採購成本，以保持我們的盈利能力。

關鍵會計政策及估計

我們已經確定若干我們認為對編製我們的合併財務報表最為重要的會計政策。我們的部分關鍵會計政策涉及主觀假設及估計，以及我們的管理層對會計項目作出的複雜判斷。我們的重大會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.4。

該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及多項我們相信於該等情況下屬合理的其他因素，有關結果構成其他來源未有顯示事項的判斷基準。在審閱我們的財務業績時， 閣下應考慮以下因素：(i)我們對關鍵會計政策的選擇、(ii)影響該等政策應用的判斷和其他不確定因素及(iii)呈報結果對條件和假設變化的敏感性。該等項目的確定需要管理層根據未來期間可能發生變化的資料和財務數據作出判斷，因此，實際結果可能有別於該等估計。

收入確認

來自客戶合同的收入

來自客戶合同的收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，該金額能反映我們預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。

當合同中的對價包含可變金額時，對價金額於我們向客戶轉讓商品或服務而有權進行交換時估計。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。部分商品銷售合同為客戶提供扣減，使得可變對價產生。

我們或會向若干客戶提供折讓，以支持其銷售活動。折讓被客戶應付款項所抵銷。為估計預期折讓的可變對價，我們應用最可能金額方法，該方法可對可變對價金額作出最佳預測，其通常為合同所協定現金收取金額的固定百分比。我們其後應用限制可變對價估計的規定，及預期未來折讓從應收客戶款項扣減。

(a) 銷售學生個人平板

我們以配套提供數字化教輔資源和服務的方式向客戶銷售設備。配套銷售設備及數字化教輔資源和服務的合同包括兩項履約義務，原因是轉讓設備及提供數字化教輔資源和服務的承諾具有獨特性及可區分性。因此，交易價乃根據設備及數字化教輔資源和服務的相對獨立售價分配至各項履約義務。

根據香港財務報告準則第15號第76至79段（按獨立售價分配），估計商品或服務的獨立售價的合適方法包括但不限於預期成本加利潤法：實體可預測其履行履約義務的預期成本，然後加上該商品或服務的適當利潤率。我們根據設備及數字化教輔資源和服務各自的獨立售價作出交易價分配。由於獨立售價不可直接觀察，我們使用預期成本加利潤法估計該等獨立售價。我們考慮所有合理可得資料，包括但不限於第三方或行業定價、提供商品或服務所產生的成本、相關市場利潤率。根據我們的評估，每

銷售一台學生個人平板，設備及數字化教輔資源和服務的獨立售價分別佔學生個人平板總售價的約80%及20%。

根據香港財務報告準則第15號第35段（隨時間履行的履約義務），倘符合以下標準之一，則實體隨時間轉讓商品或服務的控制權，並因此隨時間履行履約義務並確認收入：(a)客戶於實體履約時同時收取及消耗實體履約所提供的利益、(b)實體履約創造或增強某項於資產創造或增強時由客戶控制的資產（如在製品）或(c)實體履約並無創造對實體具有替代用途的資產，而實體就迄今為止已完成的履約擁有可強制執行收款的權利。因此，我們推斷，提供數字化教輔資源和服務的收入隨時間而確認，原因為用戶獲授權訪問嵌入設備的數字化教育內容，並獲提供可使用年期內的持續維護及續訂服務。我們估計收入確認期間時使用平均可使用年期，即我們的終端用戶使用其學生個人平板的期間。我們根據終端用戶監控系統收集的終端用戶使用數據估計學生個人平板的平均使用年期。未來我們將繼續監控估計平均使用年期，其可能與過往期間不同，而任何估計變動可能導致收入的確認基準與過往期間不同。

來自銷售設備的收入於學生個人平板的控制權轉讓予客戶的時間點確認。我們的大部分產品乃出售給主要負責在指定地理區域內銷售產品的經銷商。當經銷商接受商品時，產品的控制權已予轉讓。我們還通過第三方線上零售平台將產品售予終端用戶。當線上支付交易完成且終端用戶接受商品時，產品的控制權已予轉讓。

來自提供數字化教輔資源和服務的收入自終端用戶在線激活這些資源（即用戶能使用數字化教輔資源和服務並從中受益）及其他收入確認標準已滿足起按直線法於估計可使用年期內確認。我們於各報告期間結束時估計可使用年期並重估該期間。就該等學生個人平板而言，於轉讓數字化教輔資源使用權時（即用戶激活數字化教輔資源時），確認來自提供數字化教輔資源的收入。

(b) 銷售智慧課堂解決方案

我們銷售包含設備的智慧課堂解決方案並根據當地課程標準配套提供定製的數字化教輔資源以及輔導內容及服務，為教師和學生提供互動式學習環境。設備及數字化

教輔資源和服務的配套銷售合同包括兩項履約義務，原因是轉讓設備以及提供數字化教輔資源和服務的承諾具有獨特性及可區分性。因此，交易價乃根據設備及數字化教輔資源和服務的相對獨立售價分配至各項履約義務。

來自銷售設備的收入於設備的控制權轉讓至客戶的時間點確認。我們的大部分產品乃出售給主要負責在指定地理區域內銷售產品的經銷商。當經銷商接受商品時，產品的控制權已予轉讓。我們還通過第三方線上零售平台將我們的產品售予終端用戶。當線上支付交易完成且終端用戶接受商品時，產品的控制權已予轉讓。

來自提供數字化教輔資源和服務的收入自終端用戶激活數字化教輔資源(即用戶能使用數字化教輔資源並從中受益)及其他收入確認標準已滿足起按直線法於估計可使用年期內確認。我們於各報告期間結束時估計可使用年期並重估該期間。

(c) 銷售可穿戴產品及其他產品

來自銷售可穿戴產品及其他產品的收入於該等產品的控制權轉讓予客戶的時間點(即當客戶接受產品時)確認。

(d) 銷售廣告及內容授權

我們於我們銷售的設備上放置客戶的應用程序鏈接。我們根據與客戶所訂立合同中協定的每次點擊或下載固定價格以及終端用戶執行的點擊次數來收取費用。雙方均出具並同意月結單，以確認實際點擊或下載的次數以及收入金額。我們根據可得資料估計收入，該資料與月結單上確認的金額並無重大差異。

我們向第三方渠道授權錄播視頻資源，該等渠道將數字化教輔資源上架於其平台上以銷售予終端用戶。當用戶從平台購買數字化教輔資源時，我們有權按規定獲得渠道收取的總所得款項的固定百分比。我們將該等渠道視為我們的客戶，原因為該等渠道對數字化教輔資源具控制權並主要負責向用戶銷售數字化教輔資源。我們根據平台出具及確認的月結單將渠道匯出的淨額確認為收入。

(e) 確定配套銷售設備及數字化教輔資源和服務的履約義務

倘符合以下全部標準，承諾給予客戶的商品或服務屬截然不同的商品或服務：(a)客戶能通過客戶自身或連同客戶的其他可得資源從商品或服務獲益；及(b)實體向客戶轉讓商品或服務的承諾能明確與合同中其他承諾區別。我們確定，設備及數字化教輔資源和服務各自截然不同。

在評估每個項目是否對客戶具有獨立價值時，我們考慮各項因素，例如市場上可得資源的可用性以及該實體是否單獨出售商品或服務，其表明客戶能通過客戶自身從設備及數字化教輔資源和服務獲益。

我們確定提供數字化教輔資源的承諾與維護及續訂服務並無區別，原因為客戶需在獲得此類維護及續訂服務的情況下才能利用數字化教輔資源的價值。因此，提供數字化教輔資源以及維護及續訂服務合併為一項履約義務。我們認為，轉讓設備以及提供數字化教輔資源和服務的承諾有所不同。設備可於合同中單獨識別，並將於客戶接受後轉讓。數字化教輔資源為提供數字化教育內容，並非設備的組成部分。由於合同中同時存在設備及數字化教輔資源和服務並不會導致任何額外或合併作用，且設備及數字化教輔資源均不會修改或定製彼此，故我們並無提供重要的整合服務。此外，設備及數字化教輔資源和服務並非高度互相依賴或高度相關，原因為設備交付並不取決於日後提供的數字化教輔資源和服務。因此，設備及提供數字化教輔資源和服務為兩項單獨的履約義務。

因而，我們已根據相對獨立售價將交易價分配至設備及數字化教輔資源和服務。獨立售價不可直接觀察。因此，我們通過考慮設備及數字化教輔資源的單獨預測成本以及按我們預期市場將願意接受的金額預計的利潤率，使用預期成本加利潤法對其進行估計。設備方面，成本主要包括原材料成本、分配予製造的員工成本、製造相關成本、物流及稅項相關成本。數字化教輔資源和服務方面，成本主要包括研發團隊相關員工成本、內容授權費、服務器及帶寬成本以及其他。我們已於釐定預計利潤率時考慮所有合理可得資料，包括但不限於第三方或行業定價、提供商品或服務所產生的成

本、相關利潤率。於往績記錄期間，學生個人平板及智慧課堂解決方案的數字化教輔資源和服務的毛利率均介乎約62%至67%，與同期的行業平均水平大體一致。

(f) 釐定完成數字化教輔資源和服務的時間

來自提供數字化教輔資源和服務的收入隨時間而確認，原因為用戶獲授權訪問嵌入設備的數字化教輔資源，並獲提供可使用年期內的持續維護及續訂服務。我們估計收入確認期間時使用平均可使用年期。

就銷售學生個人平板而言，我們追蹤每名用戶的登錄歷史，以估計平均可使用年期。就銷售智慧課堂解決方案而言，我們考慮銷售智慧課堂解決方案的學校類型和終端用戶年級，以估計平均可使用年期。

每種產品的平均可使用年期的釐定乃基於我們的最佳估計，該估計計及評估時的所有已知及相關資料。未來的用戶分類、模式及行為可能與過往使用模式不同，因此，估計平均可使用年期將來可能發生變更。於往績記錄期間，數字化教輔資源和服務的平均可使用年期估計為二十四個月。我們將持續監控估計平均可使用年期，該年期可能與過往期間有所不同，且估計的任何變更都可能導致以與過往期間不同的基準確認收入。由於新資料導致可使用年期的變更而產生的任何調整，均將入賬列作會計估計變更。

合同負債

於我們將相關商品或服務轉讓前，自客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認合同負債。合同負債於我們履行合同(即將相關商品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為收入。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘折現影響重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來支出於報告期間結束時的現值。折現現值隨時間流逝而增加的金額計入損益及其他全面收益表中的財務成本。

我們就銷售智能學習設備提供保修服務，以就保修期內出現的缺陷進行一般維修。我們就此等保障類型保修作出的撥備乃根據銷量及維修及退回水平的過往經驗而確認，並按適當方式折現至其現值。

租賃

我們於合同開始時評估合同是否為或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合同為或包含租賃。

本集團作為承租人

我們對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即可使用相關資產的日期)確認。使用權資產以成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。於適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或將相關資產或相關資產所在地復原的估計成本。使用權資產在租期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊如下：

辦公室物業..... 2至8年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至我們或成本反映購買選擇權的行使，則折舊根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，我們確認以租期內作出的租賃付款之現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及倘租期反映了我們行使選擇權終止租賃，則終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不取決於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們使用在租賃開始日期的增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將就利息累計作出調增及就所作出的租賃付款作出調減。此外，如租期發生修訂、變更、租賃付款變更(例如指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變更)或購買相關資產的選擇權評估發生變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃

我們對樓宇的短期租賃(即自開始日期起計之租期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

當我們作為出租人時，我們於租賃開始(或於租賃修訂)時將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

我們並未轉讓資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。如合同包含租賃及非租賃部分，則我們按相對獨立售價基準將合同對價分配至各個部分。租金收入於租期內按直線法入賬，並因其經營性質計入損益之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金於所賺取的期間內確認為收入。

向承租人轉讓相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃入賬為融資租賃。

於開始日期，租賃資產的成本按租賃付款及相關付款（包括初始直接成本）的現值資本化，並以等於租賃淨投資的金額呈列為應收款項。租賃淨投資的財務收入於損益表確認以提供租期內固定週期回報率。

合併損益及其他全面收益表

下表載列本集團於所示期間的合併損益及其他全面收益表，並以絕對金額及佔總收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	（千元，百分比除外）					
收入	669,853	100.0	733,997	100.0	813,181	100.0
銷售成本	(495,470)	(74.0)	(532,285)	(72.5)	(644,009)	(79.2)
毛利	174,383	26.0	201,712	27.5	169,172	20.8
其他收入及收益	30,623	4.6	42,741	5.8	60,098	7.4
銷售及經銷開支	(63,490)	(9.5)	(74,163)	(10.1)	(73,060)	(9.0)
行政開支	(20,203)	(3.0)	(21,865)	(3.0)	(44,008)	(5.4)
研發開支	(36,428)	(5.4)	(30,211)	(4.1)	(43,870)	(5.4)
其他開支	(7,752)	(1.2)	(15,067)	(2.1)	(22,867)	(2.8)
財務成本	(1,227)	(0.2)	(359)	(0.0)	(88)	(0.0)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動	–	–	–	–	26,649	3.3
稅前利潤	75,906	11.3	102,788	14.0	72,026	8.9
所得稅抵免／（開支）	(6,471)	(0.9)	(10,775)	(1.5)	10,120	1.2
年內利潤及總全面收益	69,435	10.4	92,013	12.5	82,146	10.1
歸屬於母公司擁有人	69,435	10.4	92,013	12.5	82,146	10.1

非香港財務報告準則計量－經調整淨利潤及經調整淨利潤率

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦呈列經調整淨利潤及經調整淨利潤率作為額外的財務指標，惟該等數據並非香港財務報告準則所要求，亦不是按該準則所呈列。經調整淨利潤（誠如我們所呈列）指扣除**[編纂]**開支及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動前的年內利潤。經調整淨利潤率乃根據年內經調整淨利潤除以年內總收入計算得出。**[編纂]**為與**[編纂]**有關的開支。按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動是與我們發行予**[編纂]**投資者的股份相關的開支。我們認為，當非香港財務報告準則計量的呈列與相應香港財務報告準則計量一併顯示時，可為投資者及管理層提供有用資料。

儘管該等非香港財務報告準則計量為投資者提供評估我們營運表現的額外財務計量方法，由於其並不反映所有影響我們營運的收支項目，使用該等非香港財務報告準則計量存在若干限制。我們呈列此等非香港財務報告準則計量不應被詮釋為推斷我們未來的業績將不受該等非正常項目的影響。

該等非香港財務報告準則計量不應單獨考慮，或被詮釋為分析香港財務報告準則財務計量的替代方法。此外，由於所有公司未必會以相同方式計算經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量），我們的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列具有相同或相若名稱的計量項目比較。

下表為所示年內根據香港財務報告準則計算的年內利潤及淨利潤率與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年內利潤	69,435	92,013	82,146
加：			
[編纂]	–	–	**[編纂]**
減：			
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動	–	–	26,649
年內經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）	69,435	92,013	**[編纂]**
淨利潤率	10.4	12.5	10.1
經調整淨利潤率（非香港財務報告準則計量）	10.4	12.5	**[編纂]**

於往績記錄期間，我們的淨利潤由2019年的人民幣69.4百萬元增加32.5%至2020年的人民幣92.0百萬元，並減少10.7%至2021年的人民幣82.1百萬元。淨利潤於往績記錄期間內的有關波動主要是由於(i) 2020年毛利增加，主要是由於2020年學生個人平板及智慧課堂解決方案的銷售額增加，這兩類產品的售價及毛利整體高於2019年佔我們總銷售額較高比例的可穿戴產品及(ii) 2021年毛利減少，主要是由於原材料成本開支增加（部分原因是若干主要原材料的全球暫時性短缺）及2021年產生的[**編纂**]開支。

我們合併全面收益表若干主要組成部分的描述

收入

按產品類別劃分的收入

我們於往績記錄期間的收入包括來自銷售(i)學生個人平板、(ii)智慧課堂解決方案、(iii)可穿戴產品、(iv)其他產品、及(v)廣告及內容授權的收入。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細，並以絕對金額及佔總收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	（千元，百分比除外）					
學生個人平板						
設備[1]	448,321	66.9	550,702	75.0	571,626	70.3
數字化教輔資源和服務[1]	93,173	13.9	114,226	15.6	133,397	16.4
小計	541,494	80.8	664,928	90.6	705,023	86.7
智慧課堂解決方案						
設備[1]	7,249	1.1	20,419	2.8	19,300	2.4
數字化教輔資源和服務[1]	914	0.1	1,874	0.3	4,279	0.5
小計	8,163	1.2	22,293	3.1	23,579	2.9
可穿戴產品	111,778	16.7	31,664	4.3	53,695	6.6
其他產品	5,987	0.9	2,144	0.2	17,918	2.2
廣告及內容授權	2,431	0.4	12,968	1.8	12,966	1.6
總計	669,853	100.0	733,997	100.0	813,181	100.0

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們並無按已提供的數字化教輔資源單獨收取費用。而是，我們認為學生個人平板及智慧課堂解決方案的價值為硬件設備以及相關數字化教輔資源和服務的價值總和。因此，來自設備的收入在將設備控制權轉移至客戶時確認。來自數字化教輔資源和服務的收入於估計可使用年期內以直線法確認。

我們的收入由2019年的人民幣669.9百萬元增加約9.6%至2020年的人民幣734.0百萬元，並進一步增加約10.8%至2021年的人民幣813.2百萬元。

學生個人平板是我們往績記錄期間的主要產品類別，並分別於2019年、2020年及2021年貢獻我們總收入約80.8%、90.6%及86.7%。2019年至2020年的增加主要是由於總銷量的增加，此乃經銷網絡的發展以及我們的學生個人平板品牌知名度和市場接受度的提高的綜合影響，而這是由於我們產品組合的改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升，原因在於我們持續升級設備以應對不斷發展的市場趨勢。2020年至2021年的收入增加主要是由於產品組合改善，其中零售價較高的高端產品（例如零售價一般約為人民幣5,000元的C30學生個人平板）的比例於2021年有所上升。同期，學生個人平板於2019年、2020年及2021年的總出貨量分別為456,900台、484,600台及458,800台。2020年至2021年的總出貨量減少主要是由於某些主要材料短缺，例如集成電路及顯示屏。

2019年至2020年，智慧課堂解決方案的銷售收入增加，主要是由於市場對我們智慧課堂解決方案的接受程度，以及銷量增加的結果，乃由於地方及中央政府為推動數字化教育產業的發展頒佈優惠教育法規及政策。該增長亦可歸因於我們經銷網絡的擴大。2020年至2021年的收入增加主要是由於產品組合改善。於往績記錄期間，於2019年、2020年及2021年，我們的智慧課堂解決方案的總設備出貨量分別為7,100台、21,300台及19,900台。我們於2019年、2020年及2021年分別向65所、50所及113所學校提供智慧課堂解決方案。2020年至2021年的總出貨量減少主要是由於(i)於2021年第四季度，我們在將智慧課堂戰略升級為智慧校園戰略的過程中投放了更多資源於智慧校園的研發，減少了投放於智慧課堂解決方案營銷的資源及(ii)我們智慧課堂解決方案的其中一名主要經銷商將其業務重心轉移至協助我們推廣智慧作業系統並因而減少自我們購買。

我們認為學生個人平板及智慧課堂解決方案的價值為硬件設備以及相關數字化教輔資源和服務的價值總和。因此，來自設備的收入在將設備控制權轉移至客戶時確認。來自數字化教輔資源和服務的收入於估計可使用年期內以直線法確認。有關於往績記錄期間與收入相關的合同負債明細，請參閱上文「－關鍵會計政策及估計－收入確認」及「－節選合併財務狀況表及資產負債表項目分析－其他應付款項及應計費用以及合同負債」。

2019年至2020年，可穿戴產品的收入減少71.7%，主要是由於我們根據可穿戴產品優化經銷和產品開發策略，以應對於有關期間該等產品的若干主要客戶的購買政策及整體市場趨勢的變化。2020年至2021年，可穿戴產品的收入增加69.6%，主要是由於我們舊產品型號的清倉銷售以及我們的升級版智能手錶型號(特別是該等剛上市的新型號)獲認可，使銷量增加。其次，該增加亦是由於我們的經銷商加大營銷和銷售力度所致。

我們不時開發與我們的智能學習設備相容的配件，旨在提高學習效率及效益。於往績記錄期間，我們開發及推廣其他產品，例如智能點讀筆及智能掃讀筆，於2019年、2020年及2021年來自該等配件的收入分別佔我們總收入約0.9%、0.2%及2.2%。

於往績記錄期間，我們亦從向我們投放應用內廣告的第三方及根據利潤分成安排在其平台提供我們授權的數字化教輔資源的第三方產生一小部分收入。來自該等業務的收入於2019年至2020年有所增加，主要由於我們用戶群擴大以及智能學習設備及相關數字化教輔資源的接受度提高，從而吸引其他第三方向我們投放廣告或在其平台提供我們授權的數字化教輔資源。來自廣告及內容授權的收入自2020年至2021年保持穩定。

按銷售渠道劃分的收入

我們主要依靠我們的線下經銷網絡來經銷我們的產品。我們亦通過我們的自營網絡平台、線上經銷商和其他直接銷售渠道銷售產品。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，並以絕對金額及佔總收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		**2020年**		**2021年**	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)					
線下經銷商	614,381	91.7	624,009	85.0	695,641	85.5
自營網絡平台	11,693	1.7	21,619	2.9	29,937	3.7
線上經銷商	41,307	6.2	75,401	10.3	74,637	9.2
其他	2,472	0.4	12,968	1.8	12,966	1.6
總計	669,853	100.0	733,997	100.0	813,181	100.0

於往績記錄期間，2019年至2020年，我們來自線下經銷商的銷售收入增加1.6%，2020年至2021年進一步增加約11.5%。該增加主要是由於我們的線下經銷網絡不斷擴大及升級以及產品組合的持續改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們線下經銷商的數量分別為58名、86名及123名，而於2019年、2020年及2021年12月31日，該等經銷商控制的銷售點總數分別為2,905個、3,386個及4,302個。我們於往績記錄期間內線下經銷商的增加超過了總收入的增速，主要由於被若干線下經銷商的可穿戴產品購買減少所抵銷以及大量銷售點乃於有關期間內新設，需要時間實現業務成熟。

於往績記錄期間，我們加大力度發展線上業務。無論基於類別抑或產品組合，我們線上銷售的產品都在持續改善。因此，2019年至2020年，我們來自自營網絡平台的收入增加84.9%，2020年至2021年進一步增加約38.5%。2019年至2020年，來自線上經銷商的收入增加82.5%。2020年至2021年，來自線上經銷商的收入略微減少，主要是由於於2021年，我們在戰略上專注於我們的自營線上渠道並將資源轉移至自營線上渠道。我們於2019年、2020年及2021年12月31日分別聘請8名、9名及16名線上經銷商。

於往績記錄期間，來自其他的收入主要指來自向我們投放應用內廣告的第三方及根據利潤分成安排在其平台提供我們授權的數字化教輔資源的第三方的部分收入。

銷售成本

我們銷售成本的主要構成包括原材料成本、員工成本、製造相關成本、內容授權費、服務器及帶寬成本等。2019年至2020年銷售成本增加7.4%，主要是由於原材料成本增加，與我們的銷售額增長一致，部分亦源於某些主要原材料價格上漲，如集成電路和顯示屏在2020年出現暫時性供應短缺。2020年至2021年，銷售成本增加21.0%，主要由於同期銷售額增加及原材料購買價的總體增長導致原材料成本相應增加23.0%。增加亦部分是由於員工成本增加，原因是COVID-19大流行期間的出勤限制令2020年初的平均工資相對較低，但已於2021年逐漸恢復。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，並以絕對金額及佔總銷售成本的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)					
原材料成本	429,417	86.7	459,397	86.3	564,842	87.7
員工成本	27,870	5.6	26,624	5.0	30,606	4.8
製造相關成本	14,274	2.9	15,786	3.0	15,419	2.4
內容授權費	13,494	2.7	14,101	2.6	17,351	2.7
服務器及帶寬成本	2,831	0.6	6,319	1.2	5,265	0.8
稅費	4,061	0.8	4,650	0.9	4,906	0.8
物流相關成本	2,932	0.6	3,682	0.7	4,136	0.6
其他	591	0.1	1,726	0.3	1,484	0.2
總計	495,470	100.0	532,285	100.0	644,009	100.0

- *原材料成本*。我們生產及裝配流程中使用的主要原材料主要包括集成電路和顯示屏以及各種包裝材料。我們於往績記錄期間產生的原材料成本波動主要與有關期間的生產活動及生產組合有關。我們主要原材料的供應亦為影響我們原材料成本的主要因素。

- *員工成本*。我們於往績記錄期間產生的員工成本主要包括支付予製造人員及教輔資源研發人員的薪酬及獎金，包括教輔資源開發人員的薪酬。我們於往績記錄期間產生的員工成本主要與製造人員及教輔資源研發人員的數目及該等人員的平均薪酬水平有關。我們的員工成本於2019年至2020年下降，主要是由於(i)可穿戴產品的採購訂單減少及(ii)我們自2018年末起開始升級生產裝配線使得自動化水平提高而導致製造人員數目減少。2020年至2021年，員工成本增加15.0%，主要由於COVID-19大流行期間的出勤限制令2020年初的平均工資相對較低，但已於2021年逐漸恢復。

- *製造相關成本*。製造相關成本指與我們的製造活動有關的成本，包括製造設備及設施折舊、消耗品、公用事業等。製造相關成本於2019年至2020年增加，主要是由於我們開始升級生產裝配線導致折舊增加。於2020年至2021年，製造相關成本保持相對穩定。

- *內容授權費*。內容授權費包括我們向不同第三方出版商購買教育內容所產生的成本。內容授權費亦包括與我們合作共同開發教育內容而向第三方支付的款項。

- *物流相關成本*。根據與經銷商達成的協議，我們一般負責將產品從我們的倉庫運送至經銷商的物流成本。於2019年至2021年的持續增長與有關期間內我們的銷售額及我們的線下經銷網絡的地理覆蓋範圍一致。

- *服務器及帶寬成本*。我們購買各種雲計算服務、帶寬和服務器及其他相關服務，以支持後台數字化營運及託管數字化教輔資源。2019年至2020年，服務器及帶寬成本大幅增加，主要是由於我們的線上業務增長所致，主要由於數字化教輔資源供應增加導致線上流量增加。自2020年至2021年，服務器及帶寬成本下降，主要是因為我們於2021年下半年終止直播課程。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，以百分比列示。於2019年、2020年及2021年，我們的毛利分別為人民幣174.4百萬元、人民幣201.7百萬元及人民幣169.2百萬元。同期，我們的整體毛利率分別為26.0%、27.5%及20.8%。

2019年至2020年，我們的整體毛利增長，主要由於學生個人平板及智慧課堂解決方案的銷售額增加。於2019年至2020年，我們的毛利率亦持續上升，主要由於產品組合改善，其中利潤率相對較高的產品銷售比例增加。2020年至2021年的毛利及毛利率有所下降，主要是由於原材料成本增加。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
學生個人平板						
設備	94,433	21.1	108,642	19.7	51,353	9.0
數字化教輔資源和服務	58,193	62.5	74,326	65.1	89,320	67.0
小計	152,626	28.2	182,968	27.5	140,673	20.0
智慧課堂解決方案						
設備	1,844	25.4	2,883	14.1	1,809	9.4
數字化教輔資源和服務	571	62.5	1,219	65.0	2,853	66.7
小計	2,415	29.6	4,102	18.4	4,662	19.8
可穿戴產品	15,877	14.2	3,446	10.9	7,884	14.7
其他產品	1,393	23.3	3	0.1	5,432	30.3
廣告及內容授權	2,072	85.2	11,193	86.3	10,521	81.1
總計	174,383	26.0	201,712	27.5	169,172	20.8

2019年至2020年，學生個人平板的毛利增加19.9%，主要由於總銷售額增長。學生個人平板的毛利於2021年減少，主要是由於原材料成本增加導致若干原材料供應持續不穩定。學生個人平板於2019年的毛利率相對較高，原因為售價及利潤率通常相對較高的高端產品型號銷售比例增加。學生個人平板的毛利率在2020年輕微下降，主要由於2020年原材料成本上漲的緣故，部分原因是若干主要原材料的全球暫時性短缺。為應對原材料短缺的狀況，我們已採取各種戰略措施，主要包括(i)獲得更多集成電路的替代供應商、(ii)提高原材料用於不同產品型號的多用途性能及(iii)尋找替代原材料並擴大我們的材料清單。

2019年至2020年，智慧課堂解決方案的毛利增加約69.9%。該增加是由於我們努力推廣及營銷智慧課堂解決方案而使銷售額增加。智慧課堂解決方案的毛利率由2019年的29.6%下降至2020年的18.4%，主要由於我們加大推廣活動力度(例如有利於經銷商的優惠定價政策)，以擴大市場覆蓋範圍。2020年至2021年，智慧課堂解決方案的毛利增加約13.7%，而智慧課堂解決方案的毛利率由2020年的18.4%小幅增加至2021年的19.8%，主要是由於售價及毛利率普遍較高的升級版產品型號比例增加，部分被原材料成本增加的不利影響所抵銷。為進一步提高我們的市場份額，於2021年，我們加強了對經銷商的營銷激勵，包括但不限於向學校提供免費試用產品，以把握潛在的商業機會。我們相信這種營銷方式是有效的，且未來我們智慧課堂解決方案的毛利率將隨著銷售增加而得到改善。

2019年至2020年，可穿戴產品的毛利減少人民幣12.4百萬元，主要由於該等產品若干主要客戶的採購額減少。2019年至2020年，可穿戴產品的毛利率亦有所下降，主要由於我們加大推廣活動力度(例如有利於經銷商的優惠定價政策)，以更好地管理存貨水平。2020年至2021年，可穿戴產品的毛利大幅增加128.8%，主要由於我們舊產品型號的清倉銷售及我們不斷努力推出廣受市場歡迎的新產品型號以及我們增加該等產品的推廣活動，使銷量增加。可穿戴產品的毛利率由2020年的10.9%增加至2021年的14.7%，主要是由於毛利率普遍較高的升級版產品型號比例增加。

其他產品的毛利及毛利率的波動主要與有關期間的不同產品組合有關。

2019年至2020年與廣告及內容授權相關的毛利大幅增加，主要由於我們的用戶群擴大以及智能學習設備及相關數字化教輔資源的接受度提高，從而吸引其他第三方向我們投放廣告或在其平台上提供我們授權的數字化教輔資源。該業務同期的毛利率略微增加，主要由於規模經濟。2020年至2021年，廣告及內容授權的毛利及毛利率略有減少，主要是由於該業務產生的有關成本增加，如有關勞動力成本及帶寬開支。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
線下經銷商	158,744	25.8	161,313	25.9	126,393	18.2
自營網絡平台	6,561	56.1	12,300	56.9	16,545	55.3
線上經銷商	6,965	16.9	16,906	22.4	15,713	21.1
其他	2,113	85.5	11,193	86.3	10,521	81.1
總計	174,383	26.0	201,712	27.5	169,172	20.8

2019年至2020年，線下經銷商的毛利增長約1.6%，主要由於線下經銷網絡擴大及升級帶來銷售持續增長。於2019年及2020年，線下經銷商的毛利率保持相對穩定。線下經銷商的毛利於2020年至2021年減少約21.6%。線下經銷商的毛利率亦於有關期間減少。有關減少主要由於原材料成本普遍增加。於2021年，線下經銷商毛利率的減少幅度超過自營網絡平台的減少幅度，主要是由於直接向終端用戶作出的相關銷售使得自營網絡平台的平均單位毛利普遍高於線下經銷商的平均單位毛利，因此，2021年原材料成本的增加對自營網絡平台毛利的影響小於對線下經銷商毛利的影響。於2021年，我們開始向線上經銷商及線下經銷商提供我們的所有產品。考慮到我們的線下經銷商就相同產品承擔較高的運營成本，我們向線下經銷商提供的售價普遍相對低於線上經銷商。因此，線下經銷商的平均單位毛利普遍低於線上經銷商的平均單位毛利，因此，年內原材料成本的增加對線下經銷商的影響大於對線上經銷商的影響。因此，2021年線下經銷商毛利率的減少幅度超過線上經銷商。

由於我們加大力度發展線上業務使銷售額增加，於往績記錄期間自營網絡平台的毛利實現可觀增長。2019年至2020年自營網絡平台的毛利率輕微上升乃部分由於產品

組合改善，其中擁有較高毛利率的高端產品比例有所增加。截至2021年12月31日止年度與2020年同期比較，自營網絡平台的毛利率有所下降，主要由於原材料成本普遍增加。

2019年至2020年，線上經銷商的毛利大幅增加，主要由於我們加大力度發展線上業務使銷售額增加。2020年至2021年，線上經銷商的毛利略有減少，主要由於我們在戰略上專注於發展我們的自營線上渠道。2019年至2020年，線上經銷商的毛利率有所增加，主要由於線上經銷商自2019年起開始銷售當時新推出的產品型號，使得產品組合有所改善。2020年至2021年，線上經銷商的毛利率因原材料成本普遍增加而略有減少，部分被產品組合改善的影響所抵銷。

其他收入及收益

下表載列於所示期間其他收入及收益的組成部分，並以絕對金額及佔收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		**2020年**		**2021年**	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
			(千元，百分比除外)			
原材料及配件銷售	5,851	0.9	10,249	1.4	20,739	2.6
投資物業及設備的租金收入	2,534	0.4	2,530	0.3	2,308	0.3
銀行利息收入	1,096	0.2	3,167	0.4	3,335	0.4
結構性存款的投資收入	–	–	1,189	0.2	2,266	0.3
維修及保養服務收入	845	0.1	8,086	1.1	9,189	1.1
政府補助	11,734	1.8	4,747	0.6	7,278	0.9
增值稅退稅	8,373	1.2	9,901	1.4	11,452	1.3
商標許可收入	–	–	2,590	0.4	2,904	0.4
租賃淨投資的財務收入	–	–	43	0.0	99	–
其他	190	0.0	239	0.0	528	0.1
總計	30,623	4.6	42,741	5.8	60,098	7.4

於往績記錄期間，我們不時向第三方出售未使用的原材料及配件，主要是為優化我們的存貨管理，及我們亦向經銷商出售配件，供其提供維修及保養服務。2019年、2020年及2021年該等出售的合計收益分別為人民幣5.9百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣20.7百萬元。

目前，我們根據租賃協議將位於武漢市和中山市的物業分別出租給第三方供其分別用作辦公場地及生產廠房。2019年、2020年及2021年，該等租賃產生的租金收入分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.5百萬元。此外，就向一名獨立第三方出租中山市的生產廠房而言，我們亦向該名第三方出租生產及裝配設備並於2019年、2020年及2021年分別收取租金收入人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

於往績記錄期間，我們投資由商業銀行發行的結構性存款，其固定短期期限為七個月並於各自到期日前不得贖回。該等結構性存款的回報通常基於與上海銀行間同業拆放利率相關的利率。我們投資結構性存款以促進現金管理。我們已制定資本及投資政策以監測及控制我們投資活動有關的風險。根據有關協議，我們於往績記錄期間投資的絕大部分結構性存款在性質上屬於保本型。

我們僅購買短期低風險理財產品，前提是我們的經營無中斷且相關風險受到控制並以改善現金管理為目的。結構性存款面臨的風險主要涉及回報率的波動。為限制面臨的此類風險，我們已實施資本及投資政策以監測及控制與該等投資有關的風險，其中包括：

- 我們僅在擁有盈餘現金時方可根據我們的現金管理政策及內部批准程序購買理財產品。我們以資金回報最大化為原則，於保證流動性安全的同時，主要考慮可用資金金額及未來資金需求，我們於各年度有關結構性存款及理財產品的投資須經指定的執行董事批准。

- 我們已實施內部控制措施以降低我們投資的投資風險。首先，我們僅投資低風險及高流動性理財產品，資金投向為固定收益產品，不可用於投資可能引起不可控風險的股票及其衍生品以及無擔保債券等其他金融產品。此外，我們僅自有名的商業銀行購買結構性存款。我們購買的結構性存款及理財產品的平均期限通常在一年以內。

- 我們的財務部門負責按盈餘現金及各金融機構理財產品的安全性、流動性及估計回報的比較，以制定投資分配計劃。投資分配計劃須獲財務部門負責人、總經理及首席財務官批准，且相關合同經我們的法務部門審查及確認後，方可實施。我們的財務部門負責人、總經理及首席財務官在財務管理方面通常擁有超過十年經驗。於決定是否投資理財產品時，我們主要考慮：(i)現行的銀行存款利率、(ii)相關資產的市場狀況，例如利率、市場指數及貨幣匯率、(iii)我們的未來現金流量及現金需求，以及我們面臨的總體風險、風險集中度及風險分散情況及(iv)相關金融機構的信譽及我們與相關金融機構的過往關係，以實現我們利益的最大化。來自財務部門的指定人員密切監察及分析我們已購買的理財產品，一旦發現任何可能對投資安全性產生不利影響的情況，須立即採取風險控制措施。此外，相關人員亦須於投資期限屆滿時及時贖回投資以確保安全收回我們的投資。

於[**編纂**]後，我們計劃繼續嚴格按照我們的內部政策及指引、組織章程細則及上市規則第十四章的規定投資結構性存款及理財產品。

我們為保修期已到期的產品提供維修及保養服務，並就此收取服務費。特別是於2019年末，我們全面推出郵寄維修及保養服務，以提供更好的客戶服務。於往績記錄期間，2019年、2020年及2021年的維修及保養服務收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣9.2百萬元。

政府補助主要是指地方政府為支持我們研發活動而給予的補助，在發生的經營開支滿足附加條件時，確認為其他收入。已確認的政府補助不存在未滿足條件或其他或然事項。政府補助為酌情性補助，不屬於經常性補助。

於2020年，我們將商標授權予一名獨立第三方，且我們已註冊該等商標並收取授權費，於2020年為人民幣2.6百萬元。於2021年，我們收取商標授權費人民幣2.9百萬元。授權協議將於2021年12月31日屆滿。

銷售及經銷開支

下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支的主要組成部分明細，並以絕對金額及佔收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
			(千元，百分比除外)			
廣告及營銷開支	27,801	4.2	30,173	4.1	24,290	3.0
員工成本	9,764	1.5	11,764	1.6	15,934	2.0
保養開支	18,171	2.7	20,780	2.8	16,267	2.0
差旅及會議開支	4,934	0.7	5,366	0.7	6,749	0.8
電子商務相關開支	1,673	0.2	4,218	0.6	8,157	1.0
其他	1,147	0.2	1,862	0.3	1,663	0.2
總計	63,490	9.5	74,163	10.1	73,060	9.0

我們的銷售及經銷開支主要包括廣告及營銷開支、銷售及營銷人員開支、保養開支、差旅及會議開支、電子商務相關開支以及與我們產品的營銷及銷售有關的其他開支。2019年至2020年，銷售及經銷開支增加16.8%，主要由於我們加強線上營銷工作，以促進我們的線上業務，以及隨著我們的業務增長，員工開支、辦公及其他雜項銷售及營銷開支增加。2020年至2021年，銷售及經銷開支減少1.5%，主要是由於主要是由於在2020年COVID-19大流行期間，我們與電視廣告投放有關的開支相對較高，導致廣告及營銷開支減少人民幣5.9百萬元，以及主要因我們的產品質量普遍提高而導致保養開支減少人民幣4.5百萬元，但部分被員工成本增加人民幣4.2百萬元所抵銷，此乃由於我們的業務運營逐漸從COVID-19大流行中恢復，我們加強了對銷售及營銷人員的激勵，以及電子商務相關開支增加人民幣3.9百萬元。

廣告及營銷開支主要包括與我們的廣告投放和其他相關營銷活動有關的開支。

保養開支主要是指我們於相關產品保修期內為客戶提供維修及保養服務的相關開支。

電子商務相關開支主要指我們與發展線上業務有關的開支，隨著我們加強線上戰略，該等開支於往績記錄期間大幅增加。

其他銷售及經銷開支主要包括辦公及娛樂開支，與我們的營銷活動有關的專業服務費及其他雜項開支。

行政開支

行政開支主要包括管理及行政人員成本、專業費用、折舊及攤銷開支、保養開支以及其他一般辦公開支及雜項開支。於往績記錄期間，我們的行政開支持續增加，其總體上與我們的業務增長一致。

下表載列我們於所示期間的行政開支的主要組成部分明細，並以絕對金額及佔收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)					
員工成本	13,348	2.0	13,077	1.8	12,433	1.5
專業服務費	2,055	0.3	3,014	0.4	2,092	0.3
折舊及攤銷	1,042	0.2	1,531	0.2	1,869	0.2
保養開支	1,761	0.3	1,282	0.2	1,999	0.2
辦公及差旅開支	645	0.1	939	0.1	1,347	0.2
金融資產減值／（減值撥回）	(243)	(0.0)	276	0.0	429	0.1
水電費	217	0.0	281	0.0	349	–
[編纂]	–	–	–	–	**[編纂]**	**[編纂]**
其他	1,378	0.1	1,465	0.3	1,984	0.3
總計	20,203	3.0	21,865	3.0	**[編纂]**	**[編纂]**

專業服務費主要是指我們聘請第三方提供各種專業服務所支付的服務費，如法律顧問費、商標註冊代理費及財產評估費等。

保養開支主要指就辦公室及其他固定資產裝修及升級產生的開支。

於往績記錄期間，減值虧損主要與未收回貿易應收款項有關。我們於2019年錄得減值虧損撥回，乃由於我們於有關期間成功收回若干賬齡較長的貿易應收款項，估計不可收回的風險較低所致。

研發開支

下表載列我們於所示期間的研發開支的主要組成部分明細，並以絕對金額及佔收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)					
員工成本	9,795	1.5	10,370	1.4	16,838	2.1
材料成本	12,112	1.8	8,228	1.1	4,207	0.5
專業服務費	9,305	1.4	7,902	1.1	17,653	2.2
折舊及攤銷	924	0.1	561	0.1	1,045	0.1
辦公及差旅開支	1,261	0.2	520	0.1	1,063	0.1
其他	3,031	0.4	2,630	0.3	3,064	0.4
總計	36,428	5.4	30,211	4.1	43,870	5.4

我們的研發開支主要由與我們硬件產品以及相關操作系統及其他軟件應用程序的研發活動有關的開支組成，包括研發人員開支、專業服務費(如產品設計)、材料成本、折舊及攤銷、其他一般辦公開支及雜項開支。

於往績記錄期間，我們的主要研發產品包括低功耗的語音喚醒功能應用、基於多攝像頭系統的圖像生成與協同的研究及實現、智能手錶的GPS算法等。

於往績記錄期間，我們的研發開支波動主要與有關期間正在進行的開發項目規模一致。我們於2019年的研發開支相對較高，主要是由於我們當時的管線擁有較大比例的硬件產品開發項目，導致所用材料、專業費及其他相關開支增加。2020年至2021年，研發開支增加45.2%，主要由於我們增加員工成本以激勵研發人員，以及專業服務費增加，反映了有關期間研發活動增加。

其他開支

下表載列我們於所示期間的其他開支組成部分，並以絕對金額及佔收入的百分比形式列示。

	截至12月31日止年度					
	2019年		**2020年**		**2021年**	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)					
已售原材料及配件成本	5,029	0.7	10,249	1.4	15,716	2.0
保養成本	47	0.0	2,142	0.3	2,636	0.3
租賃	1,732	0.3	1,735	0.2	1,195	0.1
薪酬	562	0.1	460	0.1	826	0.1
匯兑虧損	–	–	–	–	1,814	0.2
其他	382	0.1	481	0.1	680	0.1
總計	7,752	1.2	15,067	2.1	22,867	2.8

於往績記錄期間，我們於處置已售原材料及配件時產生該等材料及配件成本，主要指我們過往就相關原材料及配件產生的採購額。2020年及2021年的已售原材料及配件成本較高的主要原因是我們因戰略性調整產品組合而於該等期間處置更多數量的原材料。

保養成本主要來自為保修期已屆滿的產品提供維修及保養服務。特別是於2019年末，我們全面推出郵寄維修及保養服務，以提供更好的客戶服務，導致2019年至2020年保養成本大幅增加，保養成本於2021年持續增加。

租賃成本主要是指我們出租予第三方的物業所產生的攤銷、水電費及其他成本。

於2019年，兩名出版商向當地人民法院對我們提起訴訟，聲稱我們未通過授權複製及分發該等內容而侵犯與其擁有的若干內容有關的著作權。我們決定與該等起訴方和解並同意支付合共約人民幣0.6百萬元的和解費。該等訴訟通過調解和解，且案件被原告撤回。我們已於2019年末前悉數付清和解費。此外，於2020年，主要由於就所提供服務的品質發生分歧，一名獨立人士向當地人民法院對我們提起訴訟，聲稱我們延遲支付技術服務合同項下的款項。該訴訟已於2020年末和解，我們就此支付了服務費及相關利息合共人民幣0.5百萬元。於2021年，一名第三方出版商起訴我們未通過授權複製及分發該等內容而侵犯與其擁有的若干內容有關的著作權。於2021年4月，我們決定結案並同意支付約人民幣0.5百萬元的和解費，截至最後實際可行日期已全部結清。此外，於2020年末，一名第三方對我們提起訴訟，聲稱我們的其中一款智能手錶產品型號侵犯了其設計專利，並要求我們（其中包括）糾正侵權行為並支付賠償金。於2021年6月，我們收到相關法院作出的有利於原告的判決，並裁定我們支付合共人民幣1.0百萬元的賠償金。於2021年11月，我們於上訴後收到有利於原告的法院判決。我們被責令作出人民幣0.3百萬元的賠償，該賠償已於最後實際可行日期全額支付。儘管存在訴訟，但該款智能手錶型號的銷量非常有限，截至我們因該訴訟而停止銷售該型號之前的總銷量少於150台。我們認為停止銷售該型號對我們的不利影響微不足道。我們認為於往績記錄期間就訴訟解決所產生的總金額並不重大。

2021年產生的匯兌虧損與我們自[**編纂**]投資者收到的以美元計值的[**編纂**]有關，此乃由於有關期間人民幣升值所致。

財務成本

於2019年、2020年及2021年，財務成本主要包括銀行借款利息，分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.3百萬元及零。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們尚未償還的銀行借款金額分別為人民幣10.0百萬元、零及零。該等借款由秦先生以存款抵押擔保，及用於為我們的日常經營提供資金。截至最後實際可行日期，秦先生提供的擔保已悉數解除。

於2019年、2020年及2021年，財務成本亦包括應付股東款項的利息，分別為人民幣28,000元、零及零。該等金額指我們於往績記錄期間前自秦先生取得的借款，主要用於我們為研發、生產及行政用途購買物業及我們日常經營的現金墊款。我們已於2019年末付清所有應付秦先生的款項。

於2019年、2020年及2021年，我們還分別產生租賃負債利息人民幣42,000元、人民幣71,000元及人民幣88,000元。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

於2021年3月24日，我們以總對價22.7百萬美元（相當於人民幣147.0百萬元）向三名[**編纂**]投資者（即Glorious Achievement Investments Limited、Golden Genius International Limited及程洋湜先生）發行合共67,288股每股面值0.001港元的股份。倘合格的[**編纂**]（定義見相關購股協議，即我們的[**編纂**]股份並於一家中國大陸或境外知名證券交易所[**編纂**]）於2021年3月23日（即相關購股協議的完成日期）後三年內未能發生，則[**編纂**]投資者有權要求我們以8%的年利率（單利）回購其於我們的所有股權。授予[**編纂**]投資者的此項購回權將於[**編纂**]後終止。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[**編纂**]投資」一段。該等投資被分類為金融負債，於初始確認時指定為按公允價值計入損益，並將於回購權於[**編纂**]時失效及[**編纂**]完成後自金融負債中終止確認並重新分類至權益項下。

於往績記錄期間，概無公允價值計量於第一級及第二級之間轉移，亦無金融資產及金融負債轉入或轉出第三級。

我們已委聘獨立且合資格的估值師將上述投資的公允價值釐定為金融負債。公允價值乃運用估價技術確立，該技術包括倒推法和採用股權分配模型。在實施估價之前，估價技術由估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴我們自有的具體數據。然而，應該指出的是，若干輸入數據，如無風險利率、波幅、在不同情況下的可能事件（包括[**編纂**]及贖回）及清盤時間均需要管理層的估計。我們的財務部負責為金融負債的公允價值計量確定政策和程序。財務經理直接向我們的首席財務官報告。於各報告日期，財務部對金融負債價值的變動進行分析並確定估值中應用的主要輸入數據。管理層的估計和假設接受定期審查，並在必要時進行調整。估值由首席財務官審閱批准。我們會與董事會討論估值過程及結果以作出年度財務報告。

就金融負債的估值而言，董事根據獲提供的專業意見採取以下程序：(i)審閱購股協議的條款；(ii)委聘獨立業務估值師提供必要的財務及非財務資料，以使估值師能夠進行估值程序，並就相關假設與估值師進行討論；(iii)仔細考慮所有資料，尤其是非市場相關資料輸入數據，如無風險利率、波幅、在不同情況下的可能事件（包括[**編纂**]及贖回）及清盤時間，該等資料均需要管理層的評估及估計；及(iv)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為，估值師對分類為第三級的金融負債進行的估值分析屬公平合理，且本集團財務報表已妥為編製。

金融負債公允價值計量詳情（尤其是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第三級計量的對賬））於本文件附錄一內申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」刊發的會計師報告附註27及35披露。申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料整體的意見載於附錄一第I-2頁。

就估值師對金融負債進行的估值分析而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)審閱載於附錄一會計師報告的相關附註；(ii)審閱估值師發佈的估值報告；及(iii)與本公司、申報會計師及估值師進行討論，以了解金融負債估值的主要基準及假設。經考慮董事及申報會計師所作的工作及上述所進行的相關盡職調查工作，聯席保薦人並無留意到有任情況，令聯席保薦人質疑估值師就金融負債所進行的估值分析。

於2021年，我們錄得按公允價值計入損益的金融負債的公允價值收益人民幣26.6百萬元，主要由於權益價值減少，其乃按獨立且合資格的估值師所釐定的估值技術計量。

所得稅抵免／(開支)

我們中國的子公司須繳納各種稅項及費用，主要包括即期及遞延企業所得稅。於往績記錄期間，我們的企業所得稅開支普遍增加，反映我們的業務增長，從而使我們的應課稅收入增加。

截至2019年及2020年12月31日止年度，我們的實際企業所得稅率分別為8.5%及10.5%，而截至2021年12月31日止年度，我們錄得負實際企業所得稅率14.1%。截至2019年及2020年12月31日止年度，我們的實際稅率低於中國法定所得稅率25%，主要是由於我們的一家子公司作為合資格高新技術企業，於2018年至2020年享受若干研發開支的減免及15%的所得稅優惠稅率，我們的另一家子公司作為合資格軟件公司，於2019年和2020年享受12.5%的所得稅優惠稅率。截至2021年12月31日止年度，我們錄得負實際企業所得稅率14.1%，主要由於一家子公司的減稅優惠以及若干子公司因經營虧損或遞延稅項虧損而產生的稅項虧損導致我們錄得稅項抵免。

稅項

開曼群島

我們是在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。根據開曼群島的現行法例，我們無須繳納開曼群島所得稅或資本收益稅。

香港

由於我們並無在香港產生任何應課稅利潤，故於往績記錄期間並無就香港利得稅作出撥備。

中國

根據企業所得稅法的規定，除適用特別優惠稅率外，外商投資企業和內資企業一般統一適用25%的企業所得稅稅率。於往績記錄期間，我們若干子公司須按優惠稅率繳納所得稅。

我們在2019年以及截至2021年12月31日止年度並無宣派任何股息。我們於2020年11月向當時的股東宣派股息人民幣160.0百萬元，我們預計將於[**編纂**]之前支付。此外，本集團的資金預期將保留在中國內地作為我們的業務之用且我們預期我們的中國子公司在可預見的將來不會分派該等盈利。因此，無須就應付非中國居民企業投資者股息的預提稅確認遞延所得稅。

各期間經營業績比較

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣734.0百萬元增加約10.8%至2021年的人民幣813.2百萬元。收入增加主要是由於我們的產品（尤其是學生個人平板及可穿戴產品）的銷售收入增加，這主要是由於我們產品組合的改善（其中售價較高的高端產品型號（例如零售價一般約為人民幣5,000元的C30學生個人平板）的比例有所上升），以及我們產品的品牌認知度和市場接受度的提高。增加亦部分歸因於我們在擴大線下經銷網絡方面所做的努力。

按產品類別劃分

下表載列我們來自各產品類別的收入概要：

	截至12月31日止年度			
	2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	（千元，百分比除外）			
學生個人平板				
設備[1]	550,702	75.0	571,626	70.3
數字化教輔資源和服務[1]	114,226	15.6	133,397	16.4
小計	664,928	90.6	705,023	86.7
智慧課堂解決方案				
設備[1]	20,419	2.8	19,300	2.4
數字化教輔資源和服務[1]	1,874	0.3	4,279	0.5
小計	22,293	3.1	23,579	2.9
可穿戴產品	31,664	4.3	53,695	6.6
其他產品	2,144	0.2	17,918	2.2
廣告及內容授權	12,968	1.8	12,966	1.6
總計	733,997	100.0	813,181	100.0

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們並無按已提供的數字化教輔資源單獨收取費用。而是，我們認為學生個人平板及智慧課堂解決方案的價值為硬件設備以及相關數字化教輔資源和服務的價值總和。因此，來自設備的收入在將設備控制權轉移至客戶時確認。來自數字化教輔資源和服務的收入於估計可使用年期內以直線法確認。

於2020年至2021年，學生個人平板的銷售收入增加約6.0%。收入增加主要是由於我們產品組合的改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升，原因在於我們持續升級設備以應對不斷發展的市場趨勢。於2020年及2021年，我們學生個人平板的總出貨量分別為484,600台及458,800台。2020年至2021年的總出貨量減少主要是由於某些主要材料短缺。於2020年，我們最受歡迎的中端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,280元至人民幣1,740元，其總銷售額佔該期間總銷售額的60%以上，而我們最受歡迎的高端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,830元至人民幣2,130元，其總銷售額佔該期間總銷售額的約13%。於2021年，我們最受歡迎的中端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,360元至人民幣1,840元，其總銷售額佔該期間總銷售額的40%以上，而我們最受歡迎的高端學生個人平板的價格範圍約為人民幣2,030元至人民幣2,400元，其總銷售額佔該期間總銷售額的20%以上。若干產品型號亦可能提價。

於2020年至2021年，我們智慧課堂解決方案的銷售收入增長約5.8%。增長主要是由於我們產品組合的改善。截至2020年及2021年12月31日止年度，我們智慧課堂解決方案的總設備出貨量分別為21,300台及19,900台。於有關期間，我們分別向50所及113所學校提供智慧課堂解決方案。2020年至2021年的總出貨量減少主要是由於(i)於2021年第四季度，我們在將智慧課堂戰略升級為智慧校園戰略的過程中投放了更多資源於智慧校園的研發，減少了投放於智慧課堂解決方案營銷的資源及(ii)我們智慧課堂解決方案的其中一名主要經銷商將其業務重心轉移至協助我們推廣智慧作業系統並因而減少自我們購買。

可穿戴產品的收入由2020年的人民幣31.7百萬元上升69.6%至2021年的人民幣53.7百萬元，主要是由於我們舊產品型號的清倉銷售以及我們的升級版智能手錶型號（特別是該等剛上市的新型號）獲認可，使銷量增加。其次，該增加亦是由於我們的經銷商加大營銷和銷售力度所致。

於2020年及2021年，其他產品的收入分別為人民幣2.1百萬元及人民幣17.9百萬元。該產品類別的收入波動主要由於各期間產品組合有所不同。該增加主要是由於我們通過推出另一新產品智能掃讀筆以優化產品組合。例如，我們的智能掃讀筆機型D1廣受市場歡迎，該機型於截至2021年12月31日止年度的銷量超過32,880台，同期總銷售額超過人民幣14.5百萬元。

與廣告及內容授權有關的業務的收入於2020年及2021年分別保持相對穩定於人民幣13.0百萬元及人民幣13.0百萬元。

按銷售渠道劃分

下表載列我們來自各銷售渠道的收入概要：

	截至12月31日止年度			
	2020年		2021年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	（千元，百分比除外）			
線下經銷商	624,009	85.0	695,641	85.5
自營網絡平台	21,619	2.9	29,937	3.7
線上經銷商	75,401	10.3	74,637	9.2
其他	12,968	1.8	12,966	1.6
總計	733,997	100.0	813,181	100.0

於2020年至2021年，來自線下經銷商的收入增加約11.5%，主要是由於我們的線下經銷網絡不斷擴大及升級以及產品組合的持續改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升。我們的簽約線下經銷商數量由2020年12月31日的86名增加至2021年12月31日的123名，而同期該等線下經銷商控制的銷售點總數由3,386個增加至4,302個。

於2020年至2021年，來自自營網絡平台的收入增加約38.5%，主要由於我們加大力度發展線上業務。

來自線上經銷商的收入由2020年的人民幣75.4百萬元輕微下降至2021年的人民幣74.6百萬元。我們在2020年及2021年分別指定了9家及16家線上經銷商。線上經銷商應佔收入的下降主要是由於於2021年，我們在戰略上專注於我們的自營線上渠道並將資源轉移至自營線上渠道。

來自其他的收入指來自向我們投放應用內廣告的第三方及根據利潤分成安排在其平台提供我們授權的數字化教輔資源的第三方的一小部分收入。其於2020年及2021年分別保持相對穩定於人民幣13.0百萬元及人民幣13.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣532.3百萬元增加約21.0%至2021年的人民幣644.0百萬元。該增加主要是由於原材料成本增加。其次，該增長亦是由於同期員工成本增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣201.7百萬元減少16.1%至2021年的人民幣169.2百萬元。我們的毛利率由2020年的27.5%下降至2021年的20.8%，主要是由於原材料成本普遍增加。

按產品類別劃分

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*
學生個人平板				
設備[1]	108,642	19.7	51,353	9.0
數字化教輔資源和服務[1]	74,326	65.1	89,320	67.0
小計	182,968	27.5	140,673	20.0
智慧課堂解決方案				
設備[1]	2,883	14.1	1,809	9.4
數字化教輔資源和服務[1]	1,219	65.0	2,853	66.7
小計	4,102	18.4	4,662	19.8
可穿戴產品	3,446	10.9	7,884	14.7
其他產品	3	0.1	5,432	30.3
廣告及內容授權	11,193	86.3	10,521	81.1
總計	201,712	27.5	169,172	20.8

於2020年至2021年，我們學生個人平板的毛利及毛利率均有所下降，主要由於原材料成本普遍增加。例如，就各期間十大最暢銷學生個人平板型號而言，於2020年至2021年，學生個人平板型號的兩個主要配件集成電路及屏幕（通常合共佔學生個人平板原材料總成本的約60%）的原材料成本分別增加約12.2%及43.5%，及其各自的每台平均成本分別增加約25.9%及61.1%。

於2020年至2021年，我們智慧課堂解決方案的毛利增加約13.7%，而智慧課堂解決方案的毛利率由2020年的18.4%略微增加至2021年的19.8%，主要是由於售價及毛利率普遍較高的升級版產品型號比例增加，部分被原材料成本增加的不利影響所抵銷。例如，我們於截至2020年12月31日止年度出售超過6,180台機型T11（我們最暢銷的智慧課堂解決方案機型，其毛利率相對較高），其銷量於2021年同期增加至超過12,450台。

於2020年至2021年，我們可穿戴產品的毛利大幅增加128.8%，主要由於我們舊產品型號的清倉銷售及我們不斷努力推出廣受市場歡迎的新產品型號以及我們增加該等產品的推廣活動，使銷量增加。可穿戴產品的毛利率由2020年的10.9%增加至2021年的14.7%。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們錄得其他產品的毛利分別為人民幣3,000元及人民幣5.4百萬元。此波動主要與有關期間的不同產品組合有關。

與廣告及內容授權業務有關的毛利於2020年及2021年分別為人民幣11.2百萬元及人民幣10.5百萬元。毛利率由2020年的86.3%下降至2021年的81.1%，主要是由於我們發展有關廣告及內容授權業務所產生的成本增加，如相關勞動力成本、帶寬開支及內容開發相關開支。

按銷售渠道劃分

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2020年		2021年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*
線下經銷商	161,313	25.9	126,393	18.2
自營網絡平台	12,300	56.9	16,545	55.3
線上經銷商	16,906	22.4	15,713	21.1
其他	11,193	86.3	10,521	81.1
總計	201,712	27.5	169,172	20.8

線下經銷商的毛利於2020年至2021年減少約21.6%。線下經銷商的毛利率亦於有關期間減少。有關減少主要由於原材料成本普遍增加。於2021年，線下經銷商毛利率的減少幅度超過自營網絡平台的減少幅度，主要是由於直接向終端用戶作出的相關銷售使得自營網絡平台的平均單位毛利普遍高於線下經銷商的平均單位毛利，因此，2021年原材料成本的增加對自營網絡平台毛利的影響小於對線下經銷商毛利的影響。於2021年，我們開始向線上經銷商及線下經銷商提供我們的所有產品。考慮到我們的線下經銷商就相同產品承擔較高的運營成本，我們向線下經銷商提供的售價普遍相對低於線上經銷商。因此，線下經銷商的平均單位毛利普遍低於線上經銷商的平均單位毛利，因此，年內原材料成本的增加對線下經銷商的影響大於對線上經銷商的影響。因此，2021年線下經銷商毛利率的減少幅度超過線上經銷商。

於2020年至2021年，自營網絡平台的毛利增加約34.5%，主要由於我們加大力度發展線上業務使銷售額增加。於2020年至2021年，自營網絡平台的毛利率略微下降。該等下降主要是由於原材料成本普遍增加。

2020年至2021年，線上經銷商的毛利略有減少，主要由於我們在戰略上專注於發展我們的自營線上渠道。2020年至2021年，線上經銷商的毛利率因原材料成本普遍增加而略有減少，部分被產品組合改善的影響所抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益由2020年的人民幣42.7百萬元增加40.6%至2021年的人民幣60.1百萬元，主要由於原材料及配件銷售增加人民幣10.5百萬元。

銷售及經銷開支

2020年至2021年，銷售及經銷開支減少1.5%，主要是由於在2020年COVID-19大流行期間，我們與電視廣告投放有關的開支相對較高，導致廣告及營銷開支減少人民幣5.9百萬元，以及主要因我們的產品質量普遍提高而導致保養開支減少人民幣4.5百萬元，但部分被員工成本增加人民幣4.2百萬元所抵銷，此乃由於我們的業務運營逐漸從COVID-19大流行中恢復，我們加強了對銷售及營銷人員的激勵，以及電子商務相關開支增加人民幣3.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣21.9百萬元增加101.3%至2021年的人民幣44.0百萬元，主要由於我們就本次[**編纂**]產生[**編纂**]人民幣[**編纂**]元。

研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣30.2百萬元增加45.2%至2021年的人民幣43.9百萬元，主要由於我們增加員工成本以激勵研發人員，以及專業服務費增加，反映了有關期間研發活動增加。

其他開支

由2020年的人民幣15.1百萬元增加約51.8%至2021年的人民幣22.9百萬元，主要由於(i)已售原材料及配件成本增加人民幣5.5百萬元及(ii) 2021年錄得與我們自[**編纂**]投資者收到的以美元計值的[**編纂**]有關的匯兑虧損人民幣1.8百萬元，此乃由於2021年人民幣升值所致。

財務成本

財務成本由2020年的人民幣0.4百萬元減少約75.5%至2021年的人民幣88,000元，主要由於我們於2020年清償未償還借款，使銀行借款利息減少人民幣0.3百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

於2021年，我們錄得按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動人民幣26.6百萬元，與以總對價22.7百萬美元（相當於人民幣147.0百萬元）向三名[**編纂**]投資者發行合共67,288股股份有關。按公允價值計入損益的金融負債於2021年錄得公允價值收益主要是由於權益價值減少，此乃按獨立及合資格估值師釐定的估值技術計量。有關更多詳情，請參閱上文「－我們合併全面收益表若干主要組成部分的描述－按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動」。

稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由2020年的人民幣102.8百萬元減少29.9%至2021年的人民幣72.0百萬元。

所得稅抵免／（開支）

於2021年，我們錄得所得稅抵免人民幣10.1百萬元，主要由於一家子公司的減稅優惠以及若干子公司因經營虧損或遞延稅項虧損而產生的稅項虧損。2020年的所得稅開支為人民幣10.8百萬元。

年內利潤

由於上述原因，於2020年及2021年，我們分別確認年內利潤人民幣92.0百萬元及人民幣82.1百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2019年的人民幣669.9百萬元增加約9.6%至2020年的人民幣734.0百萬元。該增加主要是由於我們的學生個人平板及智慧課堂解決方案的銷售收入增加，主要歸因於我們線下經銷網絡的擴張。收入增加亦是由於產品組合的持續改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升，以及我們的產品品牌知名度及市場接受度的提高。

按產品類別劃分

下表載列我們來自各產品類別的收入概要：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2020年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)			
學生個人平板				
設備[1]	448,321	66.9	550,702	75.0
數字化教輔資源和服務[1]	93,173	13.9	114,226	15.6
小計	541,494	80.8	664,928	90.6
智慧課堂解決方案				
設備[1]	7,249	1.1	20,419	2.8
數字化教輔資源和服務[1]	914	0.1	1,874	0.3
小計	8,163	1.2	22,293	3.1
可穿戴產品	111,778	16.7	31,664	4.3
其他產品	5,987	0.9	2,144	0.2
廣告及內容授權	2,431	0.4	12,968	1.8
總計	669,853	100.0	733,997	100.0

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們並無按已提供的數字化教輔資源單獨收取費用。而是，我們認為學生個人平板及智慧課堂解決方案的價值為硬件設備以及相關數字化教輔資源和服務的價值總和。因此，來自設備的收入在將設備控制權轉移至客戶時確認。來自數字化教輔資源和服務的收入於估計可使用年期內以直線法確認。

2019年至2020年，學生個人平板的銷售收入增加約22.8%。收入增加主要是由於總銷量有所增加，此乃由於經銷網絡的發展以及我們的產品品牌知名度及市場接受度的提高，而這是由於我們產品組合的改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升，原因在於我們持續升級設備以應對不斷發展的市場趨勢。2019年及2020年，我們學生個人平板的總出貨量分別為456,900台及484,600台。於2019年，我們最受歡迎的中端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,250元至人民幣1,500元，其總銷售額佔該期間總銷售額的約35%，而我們最受歡迎的高端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,590元至人民幣1,800元，其總銷售額佔該期間總銷售額的約26%。於2020年，我們最受歡迎的中端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,280元至人民幣1,690元，其總銷售額佔該期間總銷售額的約60%，而我們最受歡迎的高端學生個人平板的價格範圍約為人民幣1,950元至人民幣2,120元，其總銷售額佔該期間總銷售額的約14%。若干產品型號亦可能提價。例如，機型C20（256GB）的銷量增加超過18,000台，售價增加約人民幣400元。

2019年至2020年，智慧課堂解決方案的銷售收入增加約173.1%。該增加主要由於我們推廣該業務的努力及我們與具有強大本地資源以獲取潛在學校客戶的合格線下經銷商之間業務關係的加深。其次，該增加亦可歸因於地方和中央政府為推動教育數字化而頒佈的相關教育相關政策。2019年及2020年，我們智慧課堂解決方案的總設備出貨量分別為7,100台及21,300台。2019年及2020年，我們分別向65所及50所學校提供智慧課堂解決方案。

2019年至2020年，可穿戴產品的收入減少71.7%，主要是由於我們根據可穿戴產品優化經銷和產品開發策略，以應對於有關期間該等產品的若干主要客戶的採購額減少及整體市場趨勢。

於2019年及2020年，其他產品的收入分別為人民幣6.0百萬元及人民幣2.1百萬元。該產品類別的收入波動主要由於各期間產品組合有所不同。該減少主要是由於我們優化產品組合及投放更多資源準備推出新智能掃讀筆，導致多款智能點讀筆銷量減少所致。

2019年至2020年，與廣告及內容授權有關的業務的收入顯著增加，主要由於我們的用戶群擴大以及智能學習設備及相關數字化教輔資源的接受度提高，從而吸引其他第三方向我們投放廣告或在其平台上提供我們授權的數字化教輔資源。

按銷售渠道劃分

下表載列我們來自各銷售渠道的收入概要：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2020年	
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(千元，百分比除外)			
線下經銷商	614,381	91.7	624,009	85.0
自營網絡平台	11,693	1.7	21,619	2.9
線上經銷商	41,307	6.2	75,401	10.3
其他	2,472	0.4	12,968	1.8
總計	669,853	100.0	733,997	100.0

2019年至2020年，來自線下經銷商的收入增加約1.6%，主要是由於我們的線下經銷網絡不斷擴大及升級以及產品組合的持續改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升。我們的簽約線下經銷商數量由2019年12月31日的58名增加至2020年12月31日的86名，而同期該等線下經銷商控制的銷售點總數由2,905個增加至3,386個。

2019年至2020年，來自自營網絡平台的收入增加約84.9%，主要由於我們加大力度發展線上業務。

2019年至2020年，來自線上經銷商的收入增加82.5%，主要由於我們致力於委聘更多線上經銷商並擴展其線上業務範圍。2019年及2020年，我們分別委聘八名及九名線上經銷商。

來自其他的收入指來自向我們投放應用內廣告的第三方及根據利潤分成安排在其平台提供我們授權的數字化教輔資源的第三方的一小部分收入。2019年至2020年，此一增長主要是因為我們的用戶群擴大以及智能學習設備及相關數字化教輔資源的接受度提高，從而吸引其他第三方向我們投放廣告或在其平台提供我們授權的數字化教輔資源。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣495.5百萬元增加約7.4%至2020年的人民幣532.3百萬元，主要是由於原材料成本增加，與我們的銷售額增長一致，部分亦由於若干主要原材料價格上漲，如集成電路和顯示屏在2020年出現暫時性供應短缺。該上漲亦小部分歸因於服務器及帶寬成本的增加，主要是由於我們線上業務的大幅增長。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019年的人民幣174.4百萬元增加約15.7%至2020年的人民幣201.7百萬元。我們的毛利率由2019年的26.0%微升至2020年的27.5%。

按產品類別劃分

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2019年		**2020年**	
	毛利	**毛利率**	**毛利**	**毛利率**
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*
學生個人平板				
設備	94,433	21.1	108,642	19.7
數字化教輔資源和服務	58,193	62.5	74,326	65.1
小計	152,626	28.2	182,968	27.5

	截至12月31日止年度			
	2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*
智慧課堂解決方案				
設備	1,844	25.4	2,883	14.1
數字化教輔資源和服務	571	62.5	1,219	65.0
小計	2,415	29.6	4,102	18.4
可穿戴產品	15,877	14.2	3,446	10.9
其他產品	1,393	23.3	3	0.1
廣告及內容授權	2,072	85.2	11,193	86.3
總計	174,383	26.0	201,712	27.5

2019年至2020年，學生個人平板的毛利增加約19.9%，主要由於銷售額持續增加。2020年，學生個人平板的毛利率有所下降，主要由於2020年原材料成本上漲的緣故，部分原因是若干主要原材料的全球暫時性短缺。例如，就各年十大最暢銷學生個人平板型號而言，2019年至2020年，學生個人平板型號的兩個主要配件集成電路及屏幕（通常合共佔學生個人平板原材料總成本的約60%）的原材料成本分別增加約16.3%及9.9%，及其各自的每台平均成本分別增加約22.9%及16.2%。

2019年至2020年，智慧課堂解決方案的毛利增加約69.9%，主要由於我們努力推廣及營銷智慧課堂解決方案而使銷售額增加。智慧課堂解決方案的毛利率由2019年的29.6%下降至2020年的18.4%。特別是，就設備層面而言，毛利率由2019年的25.4%下降至2020年的14.1%，主要是由於同期原材料成本增加。例如，就各年三大最暢銷智慧課堂解決方案型號而言，2019年至2020年，學生個人平板型號的兩個主要配件集成電路及屏幕（通常合共佔這些產品原材料總成本的約60%）的原材料成本分別增加約81.0%及83.8%，及其各自的每台平均成本分別增加約2.3%及3.9%。毛利率的減少亦部分由於我們加大推廣活動力度（例如有利於經銷商的優惠定價政策），以擴大新型號的

市場覆蓋範圍或更高效地出售過時型號。例如，為出售過時的機型T90(通常毛利率相對較高)，我們將其平均售價由2019年的每台約人民幣1,390元大幅下調至2020年的每台約人民幣820元。

2019年至2020年，可穿戴產品的毛利減少人民幣12.4百萬元，主要由於銷售減少所致。2019年至2020年，可穿戴產品的毛利率減少，主要由於我們加大推廣活動力度(例如有利於經銷商的優惠定價政策)，以更好地管理存貨水平。

於2019年及2020年，我們錄得其他產品毛利，金額分別為人民幣1.4百萬元及人民幣3,000元。該波動主要與有關期間不同的產品組合有關。

2019年至2020年，與廣告及內容授權業務有關的毛利大幅增加，主要由於我們的用戶群擴大以及智能學習設備及相關數字化教輔資源的接受度提高，從而吸引其他第三方向我們投放廣告或在其平台上提供我們授權的數字化教輔資源。該業務的毛利率略微增加，主要由於規模經濟。

按銷售渠道劃分

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2019年		**2020年**	
	毛利	**毛利率**	**毛利**	**毛利率**
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*
線下經銷商	158,744	25.8	161,313	25.9
自營網絡平台	6,561	56.1	12,300	56.9
線上經銷商	6,965	16.9	16,906	22.4
其他	2,113	85.5	11,193	86.3
總計	174,383	26.0	201,712	27.5

2019年至2020年，線下經銷商毛利略微增加，主要是因為總銷售額顯著增加。線下經銷商毛利率於2019年及2020年分別保持穩定在25.8%及25.9%。

2019年至2020年，自營網絡平台及線上經銷商的毛利均實現顯著增長，主要由於我們加大力度發展線上業務使銷售額增加。於2019年及2020年，自營網絡平台的毛利率保持相對穩定。2019年至2020年，線上經銷商毛利率增加，主要是由於產品組合改善，其中售價較高的高端產品型號的比例有所上升。

其他收入及收益

其他收入及收益由2019年的人民幣30.6百萬元增加39.6%至2020年的人民幣42.7百萬元，主要是由於(i)維修及保養服務收入增加人民幣7.2百萬元；我們自2019年末起全面推出郵寄維修及保養服務，以提供更好的客戶服務，2020年該類服務金額大幅增加、(ii)原材料及配件銷售增加人民幣4.4百萬元，主要是由於我們戰略性調整產品組合時的一次性處置材料交易所致及(iii) 2020年商標許可收入為人民幣2.6百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2019年的人民幣63.5百萬元增加約16.8%至2020年的人民幣74.2百萬元。銷售及經銷開支佔總收入的百分比由2019年的9.5%微升至2020年的10.1%。該增加主要是由於(i)我們加強線上營銷工作，以促進我們的線上業務、(ii)保養開支增加，與我們產品的累計銷售額基本一致及(iii)隨著我們的業務增長，員工成本、辦公及其他雜項銷售及營銷開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣20.2百萬元增加8.2%至2020年的人民幣21.9百萬元。於2019年及2020年，行政開支佔總收入的百分比保持穩定在3.0%。行政開支增加主要由於(i) 2020年減值虧損為人民幣0.3百萬元，而2019年減值虧損撥回為人民幣0.2百萬元；及(ii)專業服務費增加人民幣1.0百萬元，主要與專利及商標申請有關。

研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣36.4百萬元下降17.1%至2020年的人民幣30.2百萬元。研發開支佔總收入的百分比由2019年的5.4%下降至2020年的4.1%。下降主要由於我們於2019年較2020年儲備更大比例的硬件產品開發項目，導致材料成本及專業服務費減少。

其他開支

其他開支由2019年的人民幣7.8百萬元增加約94.4%至2020年的人民幣15.1百萬元，主要是由於我們戰略性調整產品組合時的一次性處置材料交易，金額約為人民幣6.6百萬元，導致已售原材料及配件成本大幅增加。

財務成本

財務成本由2019年的人民幣1.2百萬元減少約70.7%至2020年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們清償未償還借款，使銀行借款利息減少人民幣0.9百萬元。

稅前利潤

由於上述原因，我們的稅前利潤由2019年的人民幣75.9百萬元增加35.4%至2020年的人民幣102.8百萬元。

所得稅開支

2019年及2020年所得稅開支分別為人民幣6.5百萬元及人民幣10.8百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加所致。

年內利潤

由於上述原因，我們於2019年及2020年分別確認年內利潤人民幣69.4百萬元及人民幣92.0百萬元。

節選合併財務狀況表及資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的開支。

後續成本僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入且該項目的成本能可靠計量時計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。入賬為獨立資產的任何組成部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養費用於其產生的報告期間自損益扣除。

折舊乃按估計可使用年期以直線法將其成本分配至其剩餘價值計算，就此採用的主要年率如下：

樓宇	2.38% – 2.75%
廠房及機器	9.50%
運輸設備	19.00%
電子設備	9.50% – 31.67%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則會將該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將分別折舊。資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期間結束時進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何初始確認的重大部分)於出售時或預期使用或出售該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的出售或報廢的任何收益或虧損，乃有關資產出售淨所得款項與賬面值的差額。

在建工程指正在建造的樓宇，按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程在建設完工且達到可使用狀態時，會被重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

於往績記錄期間，於2019年、2020年及2021年12月31日，我們持有的物業、廠房及設備分別為人民幣52.0百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣48.5百萬元。

投資物業

我們持有若干物業主要為出租及物業增值。我們的各項投資物業的公允價值已經且可能會繼續根據當時的物業市場狀況而波動。於往績記錄期間，我們保留位於武漢市及中山市的物業，該等物業根據租賃協議分別出租予第三方作辦公室及生產工廠用途。於2019年、2020年及2021年12月31日，該等投資物業分別為人民幣14.4百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣13.6百萬元。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃於有應課稅利潤可動用以抵銷可扣減暫時差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉的情況下予以確認。變現遞延稅項資產主要取決於我們對未來是否有足夠的未來利潤可用的估計。

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年12月31日分別確認遞延稅項資產人民幣18.8百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣32.5百萬元。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及在途貨物。為最大限度地降低存貨積累的風險，我們定期審查我們的存貨水平。我們相信，保持適當的存貨水平可以幫助我們更好地規劃生產和交付產品，及時滿足市場的需求，而不會使我們的流動資金緊張。我們根據生產流程調整原材料採購，同時考慮各類原材料所需的交貨期。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的存貨價值分別佔我們總流動資產的56.1%、37.9%及36.5%。

下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	112,781	133,737	175,970
製成品	57,589	36,274	54,623
在製品	23,792	24,385	14,966
在途貨物	25,247	4,370	12,660
總計	219,409	198,766	258,219

下表載列我們於所示日期按產品類別劃分的製成品的明細。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
學生個人平板	24,837	22,346	36,952
智慧課堂解決方案	6,526	2,449	3,943
可穿戴產品	25,228	11,008	11,707
其他產品	998	471	2,021
總計	57,589	36,274	54,623

於2019年12月31日至2020年12月31日，我們的存貨由人民幣219.4百萬元減少至人民幣198.8百萬元，主要是由於我們設法更好地控制物流安排使在途貨物顯著減少，以及我們改善生產及存貨管理政策從而改善了製成品的週轉率並有效縮短了從完成生產到交付客戶的一般時長使製成品減少。部分減少被原材料的增加所抵銷，因為我們

在2020年增加對若干主要原材料的採購，主要由於(i)我們擴大了產品種類，包括我們預期於2019年末前推向市場的若干特別版型號及(ii)預計未來這些原材料的價格會上漲。於2021年12月31日，我們的存貨由2020年12月31日增加至人民幣258.2百萬元，此乃我們的產品組合不斷擴大，導致成品數量增加，以及預期該等原材料及我們產品的市場需求將會上升而增加原材料採購的綜合影響。

下表載列於2019年、2020年及2021年12月31日的存貨的賬齡分析以及於2022年5月31日的後續利用金額：

	總計	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上
	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*
於2021年12月31日					
原材料	175,970	150,214	19,927	4,437	1,392
製成品	54,623	53,970	653	–	–
在製品	14,966	14,966	–	–	–
在途貨物	12,660	12,660	–	–	–
總計	258,219	231,810	20,580	4,437	1,392
於2022年5月31日的後續利用金額	140,115	133,794	5,416	789	116

	總計	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上
	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*
於2020年12月31日					
原材料	133,737	122,473	9,393	1,627	244
製成品	36,274	33,323	2,490	1	460
在製品	24,385	24,385	–	–	–
在途貨物	4,370	4,370	–	–	–
總計	198,766	184,551	11,883	1,628	704

	總計	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上
	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*
於2019年12月31日					
原材料	112,781	104,696	5,037	3,048	–
製成品	57,589	56,158	460	971	–
在製品	23,792	23,792	–	–	–
在途貨物	25,247	25,247	–	–	–
總計	219,409	209,893	5,497	4,019	–

於往績記錄期間，我們絕大部分存貨的賬齡均在一年內。於2020年12月31日及2021年12月31日，原材料的賬齡超過兩年主要是因為我們戰略性地增加於有關期間內價格相對較低的若干原材料的採購。我們預計存貨將於未來 12 個月內用盡。

下表載列於所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2019年	**2020年**	**2021年**
平均存貨週轉天數[1]	137	143	130

附註：

(1) 平均存貨週轉天數按平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數分別為365天。

存貨週轉天數由2019年的137天增加至2020年的143天，主要是由於2020年平均存貨結餘增加，此乃由於2019年末之前存貨結餘顯著增加。我們力求於未來繼續積極管理存貨週轉天數。於2021年，存貨週轉天數減少至130天，主要由於我們不斷努力改善存貨管理。

我們認為，我們在一般情況下並無任何重大的存貨可收回性問題。我們大部分的存貨為原材料。於往績記錄期間，絕大部分的原材料存貨通常在一年內用盡。由於大部分的原材料可通用於配置相似的不同設備型號，根據我們目前的業務計劃及當前的市場狀況，我們預期一年內產品組合的變動不會完全導致我們現有的原材料淘汰。我們將持續密切監察原材料價格及銷售進度，並持續管理我們的存貨週轉。

於2021年12月31日存貨的人民幣140.1百萬元或54.3%已於2022年5月31日被後續動用或出售。

使用權資產

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣1.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣3.1百萬元。使用權資產指的是我們於往績記錄期間根據採納香港財務報告準則第16號租賃的辦公室物業的賬面值，有關更多詳情，請參閱「－關鍵會計政策及估計－租賃」。

貿易應收款項

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項	17,049	23,926	48,340
減值	(84)	(360)	(789)
總計	16,965	23,566	47,551

於往績記錄期間，我們通常要求我們的大多數經銷商在我們的產品交付之時或之前預先付款。然而，在向擁有良好信用記錄或向我們作出較大宗採購的若干客戶開具發票後，我們通常會給予該等經銷商30天的信貸期或應其要求酌情給予更長期限。我們的貿易應收款項是指與銷售我們的產品有關的應收該等客戶款項，主要包括信貸期為30天的開放式賬戶。我們通過查詢客戶的信用狀況和行業聲譽，以及收集和審查有關客戶的經營歷史、銷售業績、與我們的關係歷史、過去的信用問題和財務狀況等材料來評估客戶的信譽。我們限制客戶可獲得的信貸額度，並定期審查我們給予客戶的信貸條款。

貿易應收款項由2019年12月31日的人民幣17.0百萬元增加至2020年12月31日的人民幣23.6百萬元，進一步增加至2021年12月31日的人民幣47.6百萬元，主要是由於我們向若干經銷商授予了經延長的信貸期。於2021年12月31日尚未清償貿易應收款項的經銷商中，13名經銷商獲我們授予經延長的信貸期。所有該等經銷商最初均獲授自其採購起計30天的信貸期。該等經銷商主要由於超出其控制範圍的因素（包括自2021年第四季度以來的疫情管控限制加劇，以及其門店經營的購物中心所轉移的銷售資金之結算期較長）而導致其面臨暫時的財務壓力。因此，該等經銷商向我們申請延長信貸期，而我們按個別情況批准，主要由於以下一項或多項原因：(i)新簽約經銷商需要額外的啟動期進行資金週轉、(ii)位於我們擬提高市場滲透率的策略性地區的經銷商預

期將會增加採購以擴展其業務、(iii)主要從事銷售及營銷我們的智慧課堂解決方案的經銷商一般因較高的平均採購額而須承受更大的資金需求、(iv)參與線上經銷的經銷商的結算週期較長，視乎其所經營的電子商務平台而定。我們預期延長信貸期將為該等經銷商提供一段合理的延長期間，以熟悉業務經營及改善其財務穩健性，這亦符合我們自身的利益。根據其各自的過往採購額及信譽度，並按個別基準進行審閱，我們提供的經延長信貸期為2022年6月30日至2024年6月30日。截至2021年12月31日止年度，向該等經銷商各自作出的銷售額介乎人民幣0.2百萬元至人民幣28.0百萬元，總銷售額達人民幣75.0百萬元。於2021年12月31日，應收各經銷商的貿易應收款項介乎人民幣0.2百萬元至人民幣7.1百萬元，貿易應收款項總額達人民幣32.5百萬元，佔同日貿易應收款項總額的約68.3%。於2021年12月31日應收該等13名經銷商的貿易應收款項的約43.6%已於2022年5月31日結算。經比較該等經銷商同其他經銷商的貿易應收款項收款進度、過往彼等的收款情況、該等經銷商於2021年訂購的存貨的銷售進度、該等經銷商貢獻的過往銷售額、彼等與我們的關係歷史，我們認為於最後實際可行日期，該等經銷商的財務狀況良好。該等13名經銷商均為我們的獨立第三方。我們與該等經銷商保持良好的業務關係，與彼等亦無任何糾紛或法律訴訟。為確保收回該等13名經銷商的貿易應收款項，我們通過以下措施持續監控彼等的經營表現及信譽，包括(i)每月要求及審閱該等經銷商的存貨水平及銷售進度數據、(ii)通過內部系統監控該等經銷商管理的營運中門店總數、(iii)根據我們的營銷團隊每月對經銷商的門店進行的實地考察，評估該等經銷商的銷售進度、(iv)要求每月就該等經銷商的貿易應收款項結餘的未償還金額進行書面確認，以評估其支付意願及(v)根據我們的內部法律團隊通過公開可得信息收集的訴訟及違約情況評估該等經銷商的信譽。根據於往績記錄期間及直至最後實際可行日期通過該等措施收集的資料，我們認為該等13名經銷商並無遇到重大經營困難。基於(i)向該等經銷商作出的銷售額及來自該等經銷商的貿易應收款項就個別及共同而言均不重大、(ii)除上述經延長的信貸期外，向該等經銷商收回貿易應收款項的流程已規範化、(iii)來自該等經銷商的貿易應收款項均於我們於往績記錄期間授予的信貸期內悉數結清及(iv)於2021年12月31日應收該等13名經銷商的貿易應收款項的43.6%已於2021年5月31日結算，及上述我們對該等13名經銷商的經營表現、支付意願及信譽評估，我們認為我們在向該等經銷商收回餘下款項時預期不會遭遇重大困難。此外，於往績記錄期間，概無客戶透過第三方結算應付我們的貿易應收款項。

下表載列於2021年12月31日獲授經延長信貸期及存在未償還貿易應收款項的經銷商的若干資料：

經銷商	背景	註冊資本[1]	與我們的關係年限	截至2021年12月31日止年度的銷售額	於2021年12月31日的貿易應收款項	於2022年5月31日的未償還金額	信貸期結束日期
				(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	
經銷商A	一家於2018年11月在湖北省成立的民營公司，專門從事學習設備及電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣0.1百萬元	自2019年起	13,754	6,443	3,035	2022年12月31日
經銷商B	一家於2017年4月在浙江省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣3.0百萬元	自2018年起	10,401	5,189	3,560	2022年12月31日
經銷商C	一家於2016年3月在廣東省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣3.0百萬元	自2020年起	3,096	2,202	624	2022年6月30日
經銷商D	一家於2020年12月在浙江省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2021年起	2,084	1,660	886	2024年6月30日
經銷商E	一家於2021年4月在四川省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2021年起	575	535	–	2024年6月30日

經銷商	背景	註冊資本[1]	與我們的關係年限	截至2021年12月31日止年度的銷售額	於2021年12月31日的貿易應收款項	於2022年5月31日的未償還金額	信貸期結束日期
				(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	
經銷商F	一家於2020年11月在遼寧省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2021年起	1,159	364	–	2024年6月30日
經銷商G	一家於2021年6月在四川省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2021年起	192	223	–	2024年6月30日
經銷商H	一家於2020年12月在安徽省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣0.5百萬元	自2020年起	1,236	219	–	2023年1月6日
經銷商I	一家於2019年12月在雲南省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2020年起	1,234	470	211	2022年10月31日
經銷商J	一家於2018年8月在北京成立的民營公司，專門從事學習設備電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣3.0百萬元	自2018年起	1,045	1,472	1,377	2022年9月1日
經銷商K	一家於2010年4月在河北省成立的民營公司，專門從事電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣3.0百萬元	自2010年起	28,014	7,078	4,949	2022年6月30日

經銷商	背景	註冊資本[1]	與我們的關係年限	截至2021年12月31日止年度的銷售額	於2021年12月31日的貿易應收款項	於2022年5月31日的未償還金額	信貸期結束日期
				(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	
經銷商L	一家於2009年11月在浙江省成立的民營公司，專門從事學習設備、智慧穿戴產品及電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2018年起	7,782	5,056	3,687	2022年12月31日
經銷商M	一家於2021年9月在山西省成立的民營公司，專門從事學習設備、智慧穿戴產品及電子產品的經銷和提供相關服務	人民幣1.0百萬元	自2021年起	4,535	1,564	–	2022年6月30日
總計				75,017	32,475	18,329	

附註：

(1) 根據公開可得資料。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2019年	**2020年**	**2021年**
貿易應收款項週轉天數[1]	18	10	16

附註：

(1) 貿易應收款項週轉天數按平均貿易應收款項結餘除以有關期間的收入再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數分別為365天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2019年的18天減少至2020年的10天，主要由於我們減少貿易應收款項平均結餘，表明我們不斷努力改善我們的應收款項收賬慣例。於2021年，貿易應收款項週轉天數增加至16天，主要乃因為我們向若干經銷商授予了經延長的信貸期。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項按發票日期作出的賬齡分析。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
30天內	8,182	11,558	19,552
31至180天	8,313	11,290	27,125
181至365天	470	718	874
總計	16,965	23,566	47,551

賬齡介乎31至180天的貿易應收款項由2020年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至2021年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要由於上述信貸期延長導致收款週期延長。

下表載列我們於2019年、2020年及2021年12月31日的貿易應收款項賬齡分析及於2022年5月31日的相應後續結算金額：

	於2019年12月31日	**於2022年5月31日的後續結算**
	人民幣千元	*人民幣千元*
30天內	8,182	8,182
31至180天	8,313	8,313
181至365天	470	470
總計	16,965	16,965

	於2020年12月31日	於2022年5月31日的後續結算
	人民幣千元	*人民幣千元*
30天內	11,558	11,558
31至180天	11,290	11,066
181至365天	718	718
總計	23,566	23,342

	於2021年12月31日	於2022年5月31日的後續結算
	人民幣千元	*人民幣千元*
30天內	19,552	12,752
31至180天	27,125	13,752
181至365天	874	874
總計	47,551	27,378

於往績記錄期間，我們採用一般及簡化方法對我們的貿易應收款項作出預期信貸虧損撥備及釐定減值。於往績記錄期間，於2019年、2020年及2021年12月31日，我們就未清償的貿易應收款項分別作出人民幣84,000元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.8百萬元的一般減值。

於2021年12月31日貿易應收款項的人民幣27.4百萬元或57.6%已於2022年5月31日結算。我們認為我們的貿易應收款項不存在可收回性問題，原因是我們的客戶總體上與我們保持著良好的往績記錄，具有較高的信譽度，且我們主要向優質客戶授予信貸期。此外，我們密切監控並不斷努力收回貿易應收款項，相應計提充足撥備。根據我們定期從經銷商處收集的營運及財務資料，例如存貨水平、銷售進度及營運中門店數目，以及我們通過實地考察對經銷商的經營表現、支付意願及信譽評估、公開搜索及日常通訊，我們相信我們的經銷商於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無遇到重大營運困難。截至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並不存在任何爭議且並無面臨法律訴訟。

預付款、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款、其他應收款項及其他資產的明細。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
即期部分			
預付款	13,018	34,194	9,631
按金及其他應收款項	8,362	12,359	34,409
預付[**編纂**]	–	–	[**編纂**]
一年內長期應收款項	–	941	921
租賃淨投資－即期	–	716	610
	21,380	48,210	[**編纂**]
非即期部分			
預付廣告費	3,867	227	–
長期應收款項	–	1,420	535
租賃淨投資	–	1,863	1,318
	3,867	3,510	1,853

預付款主要涉及根據採購協議向我們的若干原材料供應商支付的款項。有關款項由2019年12月31日的人民幣13.0百萬元增加至2020年12月31日的人民幣34.2百萬元，主要是由於我們戰略性地增加集成電路和液晶顯示屏等某些主要材料的採購，以確保穩定供應，尤其是鑒於我們於2020年初短暫經歷了一次若干主要原材料的短缺。預付款減少至2021年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要由於與過往年度相比，我們於2021年第三季度在供應短缺的情況下增加原材料的採購。因此，第四季度採購有所減少，且於2021年12月31日，預付款結餘減少。

按金及其他應收款項主要指可抵扣稅項抵免、銀行存款的應收利息、以及我們根據自營線上渠道的運營安排而支付給電子商務平台的按金。按金及其他應收款項的持續增加主要乃由於我們有權獲得的各種可抵扣稅項抵免的增加以及銀行存款的應收利息的增加。2021年12月31日顯著較高的餘額亦由於採購發票未完成相關行政減稅手續導致於年末錄得數額較大的可抵扣稅項抵免所致。

預付廣告費主要與我們為推廣產品及品牌而於不同媒體渠道投放廣告的相關付款有關。2019年錄得的較高預付廣告費主要與2019年簽約品牌大使的任命相關預付款有關。

長期應收款項主要指未向一名第三方收取的付款的現值，我們向該第三方授權一項商標，總授權費為人民幣3.0百萬元。根據安排，該第三方將根據安排詳列的時間表分六期向我們付款。一年內長期應收款項指應收商標授權收入的應收款項未結清的即期部分。

租賃淨投資主要指未向一名客戶收取的付款的現值，該客戶於2020年向我們購買合共800台智能教育設備的智慧課堂解決方案。根據與該客戶的安排，該客戶將自2020年中至2024年末分十期付款，每年分別在緊隨春季及秋季學期開始後分兩期付款。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括應付各第三方供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據的信貸期一般介乎30至90天。我們的貿易應付款項及應付票據由2019年12月31日的人民幣85.1百萬元增加至2020年12月31日的人民幣97.2百萬元。增加與我們業務穩定增長帶來的原材料採購增加一致。於2021年12月31日，貿易應付款項及應付票據為人民幣68.3百萬元。該減少主要由於我們於2021年第三季度在供應短缺的情況下增加原材料的採購。因此，第四季度採購有所減少，且於2021年12月31日，貿易應付款項減少。

下表載列我們於所示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		
	2019年	**2020年**	**2021年**
貿易應付款項及應付票據週轉天數[1]	54	63	47

附註：

(1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按平均貿易應付款項及應付票據結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2019年的54天增加至2020年的63天，主要是由於原材料採購不斷增加導致貿易應付款項及應付票據增加。於2021年，貿易應付款項及應付票據週轉天數減少至47天，主要是由於我們與相關供應商協定縮短付款週期以確保若干原材料的供應。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據按發票日期作出的賬齡分析。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
90天內	84,723	91,214	56,849
91至180天	378	5,753	11,344
181至365天	–	239	106
總計	85,101	97,206	68,299

於2021年12月31日貿易應付款項的人民幣60.2百萬元或88.1%已於2022年5月31日結算。

其他應付款項及應計費用以及合同負債

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用以及合同負債明細。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合同負債(流動)	97,243	118,530	119,243
應付薪金及福利	25,633	22,201	20,385
應付服務費	5,071	1,661	4,242
應計銷售折讓	3,221	1,453	1,536
其他應付稅項	4,377	35,792	36,202
產品保修撥備	7,389	7,241	8,019
應付[**編纂**]	–	–	[**編纂**]
其他	2,485	3,647	3,996
其他應付款項及應計費用	145,419	190,525	[**編纂**]

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
合同負債(非流動)	31,158	37,728	39,720

我們認為學生個人平板及智慧課堂解決方案的價值為硬件設備以及數字化教輔資源和服務的價值總和。因此，來自設備的收入在將設備控制權轉移至客戶時確認。來自數字化教輔資源和服務的收入於估計可使用年期內以直線法確認。合同負債應付款項指主要與數字化教輔資源和服務有關的待確認收入的即期部分。其次，其還包括已向我們購買產品但未獲交付的客戶的預付款。於往績記錄期間，合同負債的應付款項持續增加，其與我們學生個人平板及智慧課堂解決方案銷售的增加一致。

下表載列我們於所示期間的與收入相關的合同負債明細。

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預期確認為收入的金額：			
一年內	97,243	118,530	119,243
超過一年	31,158	37,728	39,720
總計	128,401	156,258	158,963

應付薪金及福利由2019年12月31日的人民幣25.6百萬元略微減少至2020年12月31日的人民幣22.2百萬元，主要是由於地方政府授予若干子公司的社會保險費減免所致。應付薪金及福利減少至2021年12月31日的人民幣20.4百萬元，主要是由於COVID-19疫情期間我們採用較審慎的方法釐定及發放績效薪酬，使僱員的薪酬及獎金普遍減少。

於2021年12月31日合同負債的人民幣61.6百萬元或38.8%已於2022年5月31日確認為收入。

應付服務費主要與就原材料採購而支付給我們報關機構的服務費有關。由於我們重新審核採購方式，改與國內供應商直接進行相關原材料交易，因此服務費於2020年下降。於2021年12月31日，應付服務費增加至人民幣4.2百萬元，主要由於我們為支持我們的研發以及其他業務經營活動而從多名第三方購買的諮詢服務、技術服務及其他服務不斷增加。

於往績記錄期間，我們根據若干線下及線上經銷商的銷售業績，向彼等提供銷售折扣／折讓。截至2019年、2020年及2021年12月31日，應計銷售折讓分別為人民幣3.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.5百萬元。

我們就於質保期間發生缺陷的一般維修向學生個人平板的終端用戶提供一年質保。質保撥備金額乃根據銷量及過往維修及退回水平的經驗作出估計。我們持續檢討估計基準及在適當時候作出修訂。

應付[**編纂**]指我們就本次[**編纂**]簽約但尚未結算的[**編纂**]。

按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債與向若干[**編纂**]投資者發行可贖回股份有關。授予[**編纂**]投資者的購回權將於[**編纂**]後終止，而所有可贖回股份將於[**編纂**]後按一比一基準轉換為我們的普通股。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－[**編纂**]投資」及「－我們合併全面收益表若干主要組成部分的描述－按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動」。

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年12月31日按公允價值計入損益的金融負債分別為零、零及人民幣120.4百萬元。

債務

借款

下表載列我們於所示期間的借款詳情。

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	4月30日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)
即期				
銀行貸款－有擔保	10,000	–	–	–
非即期				
按公允價值計入損益的金融負債	–	–	120,365	120,365

我們的短期銀行借款以人民幣計值，浮動年利率為4.79%至5.00%。該等借款由秦先生以存款抵押擔保，及用於為我們的日常經營提供資金。我們的借款包含商業銀行貸款慣有的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠銀行借款，亦無違反任何財務契諾。

我們已於最後實際可行日期前償還全部借款。此外，於2022年4月30日，我們的未動用銀行信貸約為人民幣50.0百萬元。我們獲審批的未動用信貸融資受我們與銀行及其他金融機構訂立的具有法律約束力及可強制執行的貸款協議所保障。我們的董事已確認，除[**編纂**]外，我們目前並無任何日常業務以外的具體和重大外部融資計劃。我們預計未來為我們的業務提供資金的銀行融資不會發生任何變化，但不能保證我們能夠以優惠的條款或能夠獲得銀行融資。

於2021年12月31日及2022年4月30日，我們按公允價值計入損益的金融負債為人民幣120.4百萬元，與我們以總對價22.7百萬美元（相當於人民幣147.0百萬元）向三名[**編纂**]投資者發行合共67,288股股份有關。有關更多詳情，請參閱「－我們合併全面收益表若干主要組成部分的描述－按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動」。

租賃負債

我們就所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）的使用權資產（指使用相關資產的權利）確認作出租賃付款的租賃負債。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們（作為承租人）未償還的流動租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.3百萬元。同日，未償還的非流動租賃負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.9百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金來源

我們主要通過經營所得現金、銀行貸款及股東注資來滿足我們的營運資金、資本支出及其他資本需求。於本次[**編纂**]後，我們擬通過該等資金來源以及將自本次[**編纂**]收到的[**編纂**]來滿足我們未來的資本需求。

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣133.4百萬元、人民幣253.3百萬元及人民幣333.3百萬元，主要包括銀行現金及手頭現金。

營運資金充足

考慮到我們目前的業務發展計劃、我們預期經營活動所得現金、我們可利用的財務資源（包括現金及現金等價物）、我們可動用的銀行信貸，以及[**編纂**]的估計[**編纂**]，我們的董事認為，我們將有足夠的營運資金來滿足我們目前的需求，即至少於本文件日期後的12個月內。

淨流動資產

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的淨流動資產分別為人民幣142.9百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣315.3百萬元。

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	4月30日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審計)
流動資產				
存貨	219,409	198,766	258,219	268,353
貿易應收款項	16,965	23,566	47,551	66,047
預付款、其他應收款項及其他資產	21,380	48,210	48,155	57,730
定期存款	–	–	20,000	20,000
現金及現金等價物	133,366	253,318	333,340	263,177
總流動資產	391,120	523,860	707,265	675,307
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	85,101	97,206	68,299	81,277
其他應付款項、應計費用及合同負債	145,419	190,525	197,748	178,105
計息銀行借款	10,000	–	–	–
租賃負債	642	773	1,318	1,876
應付股東款項	–	128,000	117,561	117,561
應付稅項	7,094	7,637	7,018	2,913
總流動負債	248,256	424,141	391,944	381,732
淨流動資產	142,864	99,719	315,321	293,575

我們的淨流動資產由2019年12月31日的人民幣142.9百萬元減少至2020年12月31日的人民幣99.7百萬元，主要是由於(i)與2020年11月宣派股息有關的應付股東款項及(ii)其他應付款項及應計費用增加，主要是由於應付合同負債及與2020年我們宣派的股息相關的預提個人所得稅增加，部分被以下因素抵銷(i)我們的經營和股東注資產生的現金及現金等價物增加及(ii)預付款增加，主要是由於我們戰略性地增加某些主要材料的採購。

我們的淨流動資產由2020年12月31日的人民幣99.7百萬元增加至2021年12月31日的人民幣315.3百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣80.0百萬元以及存貨增加人民幣59.5百萬元。

淨流動資產減少至2022年4月30日的人民幣293.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物以及存貨減少。

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
營運資金變動前的經營現金流量	88,160	104,632	59,313
營運資金變動	4,152	23,743	(102,186)
已收利息	1,096	3,167	3,335
已付所得稅	(3,317)	(13,602)	(916)
經營活動所得／(所用)淨現金流量	90,091	117,940	(40,454)
投資活動所用淨現金流量	(29,104)	(4,454)	(11,432)
融資活動所得淨現金流量	3,442	6,466	133,722
現金及現金等價物淨增加	64,429	119,952	81,836
年初現金及現金等價物	68,937	133,366	253,318
匯率變動影響淨額	–	–	(1,814)
年末現金及現金等價物	133,366	253,318	333,340

經營活動所得／(所用)淨現金流量

我們經營活動所得現金的主要來源是銷售產品的收入。我們經營活動中現金主要用於支付採購原材料的款項。

鑒於[**編纂**]與本次[**編纂**]有關及預期我們的原材料採購將恢復至過往水平，儘管我們於截至2021年12月31日止年度錄得經營活動所用淨現金，但我們認為這是暫時的，且我們能夠在隨後期間的日常業務過程中改善現金流量。

截至2021年12月31日止年度，儘管營運資金變動前的經營現金流入人民幣59.3百萬元（主要源於税前利潤人民幣72.0百萬元）部分被按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動所抵銷，我們仍錄得經營活動所用淨現金流量人民幣40.5百萬元。我們營運資金的變動主要反映(i)存貨增加人民幣60.6百萬元，原因是我們預期市場對原材料及我們的產品的需求不斷增長，因此增加該等原材料採購、(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣28.9百萬元及(iii)貿易應收款項增加人民幣24.4百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們經營活動所得淨現金為人民幣117.9百萬元，乃源於我們的税前利潤人民幣102.8百萬元、調整若干非現金及非經營項目、營運資金變動及已付所得税人民幣13.6百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)合同負債增加人民幣27.9百萬元，原因在於我們的銷售額持續增加及(ii)存貨減少人民幣25.3百萬元，部分被預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣26.8百萬元所抵銷，主要是由於我們戰略性地增加某些主要材料的採購，以保證穩定的供應。

截至2019年12月31日止年度，我們經營活動所得淨現金為人民幣90.1百萬元，乃源於我們的税前利潤人民幣75.9百萬元、調整若干非現金及非經營項目、營運資金變動及已付所得税人民幣3.3百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項增加人民幣24.9百萬元，主要是由於原材料採購增加所導致、(ii)貿易應收款項減少人民幣30.9百萬元，主要由於我們的一名客戶對我們的可穿戴產品訂單減少所致及(iii)合同負債增加人民幣32.3百萬元，原因在於我們的銷售額持續增加，部分被存貨增加人民幣71.3百萬元所抵銷。

投資活動所用淨現金流量

截至2021年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金流量為人民幣11.4百萬元，主要包括(i)主要與著作權有關的無形資產新增人民幣11.6百萬元、(ii)購買物業、廠房及設備人民幣3.0百萬元及(iii)結構性存款的投資收入人民幣2.3百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金流量為人民幣4.5百萬元，包括(i)主要與著作權有關的無形資產新增人民幣3.1百萬元、(ii)購買物業、廠房及設備人民幣2.6百萬元，主要與生產及裝配設施不斷升級有關及(iii)結構性存款的投資收入人民幣1.2百萬元。

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用淨現金流量為人民幣29.1百萬元，包括(i)主要與著作權有關的無形資產新增人民幣6.6百萬元、(ii)購買物業、廠房及設備人民幣3.6百萬元，主要與生產及裝配設施不斷升級以及研發活動所用電子設備有關及(iii)定期存款增加人民幣20.0百萬元。

融資活動所得淨現金流量

截至2021年12月31日止年度，融資活動所得淨現金流量為人民幣133.7百萬元，主要包括(i)與2021年3月發行可贖回股份有關的來自[**編纂**]投資者的[**編纂**]人民幣147.0百萬元，部分被重組期間支付予我們股東的對價人民幣10.4百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，融資活動所得淨現金流量為人民幣6.5百萬元，主要包括股東注資人民幣17.3百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所得淨現金流量為人民幣3.4百萬元，主要包括(i)股東注資人民幣41.5百萬元及(ii)收到銀行貸款人民幣10.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣30.0百萬元及(ii)與向秦先生還款有關的應付股東款項減少人民幣16.6百萬元所抵銷。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要是指與購買物業、廠房及設備以及新增其他無形資產及新租賃有關的支出。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們產生的資本支出分別為人民幣11.3百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣17.5百萬元。我們的董事估計，截至2022年12月31日止年度，額外資本支出將約為人民幣12.8百萬元。該估計為我們根據現有業務計劃預計在有關期間產生的總資本支出。我們可能會不時調整我們的業務計劃，估計總資本支出亦可能會發生變化。

或然負債

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何重大未決或受威脅的訴訟或索賠。

關聯方交易

於2017年，我們與珠海追夢訂立租賃協議以自其租賃位於珠海市的物業作辦公室用途，協議為期八年。每月應付租金乃經參考於週邊地區類似物業租予獨立第三方的現行市場租金後按共同協定的基準釐定。於2019年、2020年及2021年 ，我們支付的總租賃開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

於往績記錄期間前，我們自秦先生取得借款，主要用於我們為研發、生產及行政用途購買物業及我們日常經營中來自秦先生的現金墊款。就往績記錄期間前應付秦先生的未結款項而言，我們同意向其支付利率為4.35%的利息，該利率以中國人民銀行發佈的短期貸款優惠利率為基準。隨後，於2018年及2019年，秦先生執行豁免以免除我們於2018年及2019年總額分別為人民幣2.6百萬元及人民幣28,000元的利息款項。於2018年及2019年，我們向秦先生償還金額分別為人民幣43.0百萬元及人民幣16.6百萬元的款項。於2020年12月31日，秦先生並無應收我們的未結款項。

於往績記錄期間，我們的短期銀行借款用於日常運營目的。於2019年、2020年及2021年12月31日，總未清償款項分別為人民幣10.0百萬元、零及零。該等借款由秦先生以存款質押擔保，且該質押於2020年銀行借款悉數清償後悉數清償。

除上文所述者外，於2019年、2020年及2021年12月31日，應收關聯方及股東款項分別為零、人民幣128.0百萬元及人民幣117.6百萬元。該等款項與我們於2020年11月宣派的股息有關且為非貿易性質。我們的董事確認，所有應付／應收關聯方非貿易款項將於[**編纂**]前清償。

於往績記錄期間的關聯方交易載於附錄一會計師報告附註33。

資產負債表外承擔及安排

於2021年12月31日，我們並無任何已發行或同意發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兑負債(正常貿易票據除外)、承兑信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間或於所示日期的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
流動比率(倍)[(1)]	1.6	1.2	1.8
速動比率(倍)[(2)]	0.7	0.8	1.1
資產回報率(%)[(3)]	13.6	14.4	10.1
股本回報率(%)[(4)]	30.4	51.8	31.7

附註：

(1) 年末流動資產除以流動負債。

(2) 年末流動資產減存貨再除以流動負債。

(3) 年內淨利潤除以年末總資產，再乘以100%。

(4) 年內淨利潤除以年末總權益，再乘以100%。

流動比率

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們流動比率分別為1.6倍、1.2倍及1.8倍。於2019年12月31日的流動比率相對2020年12月31日較高，主要是由於現金及現金等價物的增加和存貨的增加導致流動資產快速增加，超過流動負債的增加。於2021年12月31日，流動比率增加至1.8倍，主要是由於來自我們[**編纂**]投資者的[**編纂**]致使現金及現金等價物的增加，以及存貨的增加。

速動比率

於2019年及2020年12月31日，我們速動比率分別為0.7倍和0.8倍，保持相對穩定。於2021年12月31日，速動比率增加至1.1倍，主要是由於來自我們[**編纂**]投資者的[**編纂**]致使現金及現金等價物增加。

資產回報率

於2019年及2020年的資產回報率分別為13.6%及14.4%，保持相對穩定。資產回報率減少至2021年的10.1%，主要由於[**編纂**]投資使得總資產增加，而淨利潤減少。

股本回報率

股本回報率自2019年的30.4%增加至2020年的51.8%，主要由於淨利潤增加以及由於2020年宣派股息導致的股本減少。股本回報率減少至2021年的31.7%，主要由於淨利潤減少。

市場風險的定性及定量披露

在日常業務過程中，我們面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的資本風險管理策略旨在保障我們持續經營的能力，以便為我們的股東提供回報，並保持最佳的資本結構以降低資本成本。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮息銀行貸款有關。我們並無使用任何利率掉期以對沖其所面臨的利率風險。

以下敏感度分析乃根據我們於往績記錄期間各有關期間末的浮息銀行貸款及銀行結餘所承受的利率風險予以釐定，及我們假設於各有關期間末的未償還款項於整個年度尚未償還。於向主要管理人員內部匯報利率風險時，採用利率上升或下降50個基點的幅度，代表管理層對利率的合理可能變動的評估。倘利率上升／下降50個基點及所有其他變量保持不變，則下表顯示在所有變量保持不變的情況下，人民幣的合理可能變動對我們於有關期間末的稅前利潤的敏感度。這主要由於我們因其浮息銀行貸款而承受利率風險。

	基點 上升／(下降)	稅前利潤 增加／(減少)
		人民幣千元
2019年(人民幣)	50	(9)

信貸風險

信貸風險是因對手方無力或不願履行其合同責任而造成虧損的風險。我們並無來自第三方債務人的集中信貸風險。我們面臨的最大信貸風險為現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產以及其他非流動資產的賬面值。

現金及現金等價物

於2019年、2020年及2021年12月31日，絕大部分的銀行存款均存放於在中國註冊成立的主要金融機構，管理層認為該等機構信貸質量較高，並無重大信貸風險。預期信貸虧損接近於零。

計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產以及其他非流動資產

我們於資產的初始確認時考慮違約的可能性以及於往績記錄期間信貸風險是否持續顯著增加。為評估信貸風險是否顯著增加，我們將資產於報告日期發生違約的風險與初始確認日期發生違約的風險進行比較。我們考慮可獲得的合理及支持性前瞻資料。

最高風險

下表載列於2019年、2020年及2021年12月31日基於我們信貸政策（主要基於逾期資料，除非有其他無須付出過多成本或努力即可獲得的資料）的信貸質量及最高信貸風險以及期末階段分類。呈列的金額為金融資產的賬面總值。

	於2019年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計
	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*
貿易應收款項	–	–	–	17,049	17,049
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	1,286	–	–	–	1,286
現金及現金等價物－未逾期	133,366	–	–	–	133,366
定期存款－未逾期	20,000	–	–	–	20,000
	154,652	–	–	17,049	171,701

	於2020年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計
	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*
貿易應收款項	–	–	–	23,926	23,926
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	4,450	–	–	–	4,450
現金及現金等價物－未逾期	253,318	–	–	–	253,318
定期存款－未逾期	20,000	–	–	–	20,000
其他非流動資產－未逾期	3,283	–	–	–	3,283
	281,051	–	–	23,926	304,977

	於2021年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	總計
	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*
貿易應收款項	–	–	–	48,340	48,340
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	7,203	–	–	–	7,203
現金及現金等價物－未逾期	333,340	–	–	–	333,340
定期存款－未逾期	20,000	–	–	–	20,000
其他非流動資產－未逾期	1,853	–	–	–	1,853
	362,396	–	–	48,340	410,736

* 當計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期且並無資料顯示金融資產自初始確認以來的信貸風險已顯著上升時，其信貸質量被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「可疑」。

流動資金風險

我們採用經常性流動資金規劃工具監察我們承受的資金短缺風險。該工具考慮其金融工具及金融資產（例如貿易應收款項）的到期日及預測經營所得現金流量。我們的目標為通過運用內部經營產生的現金流量及計息銀行借款以保持資金持續性與靈活性之間的平衡。

我們定期檢討我們的主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行其財務責任。我們於往績記錄期間各期間末按照合同未折現付款的金融負債到期情況如下：

	於2019年12月31日				
	按要求	一年內	一至五年	五年以上	總計
	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*
貿易應付款項	–	85,101	–	–	85,101
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	18,166	–	–	18,166
計息銀行借款及應計利息	–	11,157	–	–	11,157
租賃負債	–	713	1,331	–	2,044
	–	115,137	1,331	–	116,468

	於2020年12月31日				
	按要求	一年內	一至五年	五年以上	總計
	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*
貿易應付款項	–	97,206	–	–	97,206
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	14,002	–	–	14,002
租賃負債	–	814	612	–	1,426
應付股東款項	–	128,000	–	–	128,000
	–	240,022	612	–	240,634

	於2021年12月31日				
	按要求	一年內	一至五年	五年以上	總計
	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*
貿易應付款項	–	68,299	–	–	68,299
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	21,918	–	–	21,918
按公允價值計入損益的金融負債	–	–	179,715	–	179,715
租賃負債	–	1,452	2,025	–	3,477
應付股東款項	–	117,561	–	–	117,561
	–	209,230	181,740	–	390,970

資本管理

我們資本管理的主要目標為確保我們持續經營的能力以及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及為股東爭取最大價值。

我們考慮經濟狀況變化及相關資產的風險特徵來管理我們的資本架構並作出相應調整。為維持或調整資本架構，我們或會調整支付予股東的股息、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部資本規定的約束。於往績記錄期間，我們的資本管理目標、政策或程序未發生變化。

我們採用資產負債率監控資本，該比率按總負債除以總資產計算。於往績記錄期間各期間末的資產負債率如下：

	於12月31日		
	2019年	**2020年**	**2021年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
總負債	280,648	462,425	553,964
總資產	509,112	640,212	812,902
資產負債率	55%	72%	68%

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持我們的業務和最大化我們的股東價值。我們管理我們的資本結構，並根據經濟狀況的變化進行調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東支付的股息、向股東返還資本或發行新股份。

可分配儲備

根據中國法律，可分派儲備包括根據中國會計原則計算的淨利潤，而中國會計原則在很多方面與其他司法管轄區的公認會計原則（包括香港財務報告準則）不同。此外，中國法律法規亦規定中國註冊企業每年須將按中國會計準則計算的稅後利潤（如有）的至少10%預留作若干法定儲備的資金，該等儲備不可作為現金股息分派（當法定儲備達到並維持在其註冊資本的50%或以上時，將無須再分配至該法定儲備）。該等法定儲備不可作為現金股息進行分派。

於2021年12月31日，我們可供分配予股東的儲備為人民幣258.9百萬元。

歷史結果敏感性分析

僅為說明起見，以下敏感性分析說明，各所示期間在所有其他因素保持不變的情況下，我們的原材料成本減少／增加5%、10%及15%的影響，以及我們毛利因該等減少／增加而產生的假設變化，具體如下：

	減少／增加5%	減少／增加10%	減少／增加15%
毛利變化（人民幣千元）			
截至2019年12月31日止年度	21,471	42,942	64,413
截至2020年12月31日止年度	22,970	45,940	68,910
截至2021年12月31日止年度	28,242	56,484	84,726

股息

我們的中國子公司於2020年11月向我們的股東宣派股息人民幣160.0百萬元。我們預計將在[**編纂**]前使用運營所得手頭現金支付餘下的股息分派。

我們或會通過現金、股票或其他我們認為合適的方式來分配股息。未來我們可能會不時重新評估我們的股息政策，向我們的股東分配的股息數額（如有）將取決於我們的盈利、財務狀況、經營要求、資本要求以及我們的董事可能認為相關的任何其他條件，並將取決於我們的股東的批准。在公司法及其他適用法律法規的規限下及視乎我們未來的投資計劃（包括但不限於任何重大投資或收購），[**編纂**]後，董事會擬於各財政年度於相關股東大會建議派發不少於可供分派利潤20%的年度股息。宣派和支付任何股息的決定將需要股東大會的批准。此外，股息的宣派及／或支付可能受到法律限制及／或我們將來可能簽訂的合同或協議的限制。

股息僅可根據有關法例允許作此用途的我們的可供分派利潤支付。倘以利潤派付股息，則該部分利潤將不得再投資於我們的業務。我們無法保證將能按董事會任何計劃所載的金額宣派或分派任何股息，或根本不會宣派或分派股息。此外，倘子公司有負債或虧損，或我們或我們的子公司日後可能簽訂的銀行信貸融資額度或其他協議有任何限制條款，亦可能限制子公司向我們分派股息。

於2019年、2020年及2021年12月31日，並無就我們於中國成立的子公司因須繳納預提稅的未匯出盈利而應付的預提稅確認任何遞延稅項。董事認為，我們的盈利將留在中國用於擴充營運，因此該等子公司於可見將來可能不會分派該等盈利。此外，由於預期於[**編纂**]後各財政年度產生不少於20%的可供分派利潤，故並無就預提稅確認遞延稅項負債。於2019年、2020年及2021年12月31日，與於中國子公司的未匯出盈利有關的尚未確認遞延稅項負債的暫時性差異總額分別約為人民幣99.5百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣81.8百萬元。

已產生及將產生的[編纂]

我們預期將產生[**編纂**]約人民幣[**編纂**]元，約佔[**編纂**]總[**編纂**]的[**編纂**]%，包括[**編纂**]相關開支約人民幣[**編纂**]元及非[**編纂**]相關開支約人民幣[**編纂**]元（包括法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[**編纂**]元，以及其他費用及開支約人民幣[**編纂**]元（假設[**編纂**]未獲行使且基於[**編纂**]港元（即我們[**編纂**]每股[**編纂**]港元至[**編纂**]港元的中位數））。於往績記錄期間，我們產生[**編纂**]人民幣[**編纂**]元，其中約人民幣[**編纂**]元已確認為行政開支及約人民幣[**編纂**]元將於[**編纂**]後直接確認為權益扣減。我們預期截至2022年12月31日止年度將產生額外[**編纂**]人民幣[**編纂**]元，其中約人民幣[**編纂**]元預期將確認為截至2022年12月31日止年度的行政開支及約人民幣[**編纂**]元預期將於[**編纂**]後直接確認為權益扣減。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

[編纂]

後續事件

自2021年12月31日(即本公司最新經審計合併財務報表的編製日期)起直至本文件日期，本集團不存在重大後續事件。

無重大不利變動

經進行董事認為合適的充分盡職調查及審慎週詳考慮後，董事確認，自2021年12月31日(即本公司最新經審計合併財務報表的編製日期)起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2021年12月31日起並無會嚴重影響附錄一會計師報告所載資料的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

我們的董事確認，除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，並無根據上市規則第13.13至13.19條規定須予以披露的情形。