

財務資料

以下討論及我們的分析應與本文件附錄一會計師報告載列的綜合財務報表及其附註(已根據國際財務報告準則編製)以及本文件其他章節所載的選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項我們無法控制的風險及不確定因素。有關進一步資料，謹請閣下參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國的生活家居用品製造商。我們主要以ODM/OEM模式營運，並已建立起由全球知名兼歷史悠久的品牌組成的客戶群，例如沃爾瑪、Telebrands、SEB、Sensio、Hamilton Beach及飛利浦等。根據弗若斯特沙利文報告，以2023年出口額計算，我們是中國廚房小家電行業的第十大企業，擁有0.6%市場份額。⁽¹⁾按2023年從中國出口到美國及加拿大的出口量計，我們的電熱水壺分別在中國海關總署界定的相關分類中佔約21.4%及32.3%市場份額。按2023年從中國出口到美國的出口量計，我們的打蛋器等電動類產品在中國海關總署界定的相關分類中佔約6.7%市場份額。

我們專注電器類家居用品及非電器類家居用品的研發、設計、生產與銷售。電器類家居用品分為三大類，即(i)電熱類家電，如電烤爐、空氣炸鍋及電熱水壺；(ii)電動類家電，如攪拌機、打蛋器及開罐器；及(iii)電子類家電，如電子秤、加濕器及鐳射燈。我們亦提供非電器類家居用品，如花園水管及鍋具。

有關本集團業務及營運的進一步資料，請參閱本文件「業務」。

⁽¹⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，廚房小家電佔全球小家電行業的最大份額。

財務資料

於往績期間，我們應ODM/OEM客戶的要求，將大部分ODM/OEM產品發運至北美洲及歐洲，而小部分產品則發運至大洋洲、南美洲、非洲、中國及其他亞洲國家或地區，包括韓國、日本及沙特阿拉伯。憑藉我們過去二十年來累積的行業經驗和知識以及不斷發展的能力，我們於2016年開展OBM業務作為戰略佈局，以自有品牌設計、開發、製造和銷售家電。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，本集團的總收益分別為人民幣1,097.0百萬元、人民幣1,188.3百萬元及人民幣1,501.5百萬元。本集團於同年的純利分別為人民幣80.3百萬元、人民幣121.5百萬元及人民幣140.4百萬元。

歷史財務資料的呈列基準

歷史財務資料已根據本文件附錄一會計師報告附註4所載的會計政策編製，其符合國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則及國際財務報告準則、國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的修訂本及相關詮釋，該等修訂本及詮釋於往績期間內自2024年1月1日開始的會計期間生效。

除於往績期間各期末按公允值計量的若干金融工具外，歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

於往績期間的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到多項因素的影響，包括本文件「風險因素」一節所載者。

我們在下文列載影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素。

海外市場的經濟及消費者需求

鑑於我們的ODM/OEM業務佔我們收益的很大部分，消費者對我們為ODM/OEM客戶製造的產品的需求（尤其是銷往北美洲及歐洲的產品）將對本集團的經營業績構成影響。

財務資料

於往績期間，我們大部分收益來自發運至北美洲及歐洲的產品銷售額，分別佔2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度本集團收益的92.0%、93.0%及93.0%。本集團的財務表現主要取決於北美洲及歐洲的整體經濟狀況及其對消費者信心和消費的影響。

北美洲及歐洲的經濟因素，如通脹及失業水平、利率、金融市場波動、經濟衰退，以及其他影響消費者消費行為的因素，如恐怖主義行為或重大流行病，均可能減少對本集團產品的需求。

外匯匯率波動

我們的綜合財務業績受到貨幣匯率波動的影響。於往績期間，我們對中國以外地區的出口銷售額通常以美元計值。另一方面，我們的成本(包括與五大供應商的交易)於往績期間各年度普遍以人民幣計值。因此，美元及人民幣的匯率波動或會影響我們的價格競爭力並損害我們的業務營運及財務表現。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣14.4百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣16.7百萬元。

此外，我們的跨國業務使我們在將境外業務的功能貨幣換算為我們的呈列貨幣(即人民幣)時受到外匯波動的影響。我們在美國、印尼及泰國設有附屬公司，大部分境外業務都以當地貨幣計值，其與我們的呈列貨幣不同。因此，我們面臨與換算境外業務時產生的匯兌差額有關的外幣風險。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們因換算境外業務產生的正匯兌差額分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元。外幣波動或會使我們較難發現業務及經營業績的相關趨勢，而且我們可能會錄得因換算境外業務產生的負匯兌差額。

於往績期間，我們簽訂外幣遠期合約，以管理外匯波動相關風險。於2022財政年度，我們因外幣遠期合約而錄得虧損為人民幣8.0百萬元。我們的所有外幣遠期交易已於2022財政年度前結算。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層將監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

財務資料

依賴主要客戶

我們大部分收益來自少數客戶。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們向五大客戶於各年度的銷售分別佔我們總收益的62.4%、72.4%及77.9%，而我們於相關年度向最大客戶的銷售分別佔我們總收益的21.3%、28.5%及24.1%。於往績期間，其中一名主要客戶Telebrands分別佔2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度總收益的16.5%、18.7%及19.0%，而於往績期間Telebrands為我們的花園水管的唯一客戶。

由於我們目前集中在少數大客戶，倘該等主要客戶停止與我們的業務往來或大幅減少向我們訂貨，將令我們承受重大損失的風險，這可能導致我們的收益大幅波動或下滑並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中美及全球貿易關係緊張，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響

於往績期間，我們大部分收益來自以美國為付運目的地的產品銷售，而我們所有產品均在中國製造。於往績期間，以美國為付運目的地的產品銷售額分別佔總收益的68.8%、80.6%及76.5%。

2018年以來，美國貿易代表辦公室公佈多份中國進口貨品清單，對中國進口貨品徵收不同水平的關稅。有關相關美國法律法規的詳情，請參閱「附錄四－主要法律及監管規定概要－美國」。於最後可行日期，美國政府宣佈對中國進口貨品徵收54%關稅。此外，於2025年4月2日，美國政府亦宣佈將對越南、泰國及印尼等東亞國家徵收關稅。特別是，於最後可行日期，我們正在泰國及印尼設立新的生產設施，而美國政府宣佈對泰國及印尼的進口貨品分別徵收36%及32%關稅。然而，誠如美國法律顧問所告知，支付美國進口關稅的責任屬於貨品進口商（即我們的客戶），鑑於中美及全球貿易關係緊張發展的重大不確定性，我們未來對美國的銷售可能受到影響。美國對我們的產品施加任何貿易限制（不論產品從中國、泰國或印尼發運），均可能大幅增加美國客戶購買我們產品的成本，進而降低我們的競爭力。

有關中美及全球貿易關係緊張的任何進一步升級，均可能對我們向美國及其他市場的銷售產生負面影響，不論是由於關稅、進口稅、出口管制、市場准入限制、其他監管措施或對宏觀經濟或生活家居用品需求的相應影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

財務資料

詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們的業務、財務狀況及經營業績可能因中美及全球貿易關係緊張而受到不利影響」。

原材料價格波動

我們的原材料成本佔銷售成本一大部分。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，原材料成本總額分別為人民幣600.5百萬元、人民幣620.0百萬元及人民幣836.5百萬元，佔同年銷售成本總額的68.8%、68.7%及71.3%。我們用於生產的原材料或會受價格波動影響。於往績期間，我們密切監察原材料的價格，以更好地管理生產成本。然而，若我們無法將該等原材料的價格上漲轉嫁予我們的客戶，我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

有關敏感度分析，請參閱本節下文「敏感度分析」，其中說明了往績期間材料成本的假設波動對我們除稅前溢利的影響。

重大會計政策及關鍵會計估計及判斷

本文件所載有關本集團財務狀況及經營業績的討論與分析，乃以本文件附錄一會計師報告附註4所載重大會計政策編製之綜合財務報表為基礎，其符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計標準。

於應用本集團的會計政策時，本集團的管理層須對無法從其他途徑輕易得知的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃持續進行審閱。對會計估計的修訂乃於估計修訂期間(倘修訂僅影響該期間)或修訂期間及未來期間(倘修訂均影響本期間及未來期間)確認。

以下為董事認為最重大之會計政策及估計，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

財務資料

收益確認

於國際財務報告準則第15號範圍內所有來自客戶合約的收益均於某一時間點確認。

本集團透過線下渠道及線上渠道直接向客戶銷售電器類家居用品及非電器類家居用品。

收益於貨品控制權轉移(即貨品已付運至客戶的指定地點(就線下渠道而言，交貨；而就線上渠道而言，於貨品交付至客戶並由客戶驗收))時確認。本集團要求客戶預先付款，或根據客戶的評估信譽授予客戶30天至135天的信貸期。對於尚未確認收益的已收銷售預付款項，則會確認合約負債。

租賃

倘合約賦予權利於一段期間控制已識別資產的使用以換取代價，則合約為租賃或包含租賃。本集團根據國際財務報告準則第16號「租賃」的定義於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約條款及條件其後有變，否則將不會重新評估有關合約。

本集團作為承租人

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且不包含購買選擇權的員工宿舍及倉庫租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款以直線法於租期內確認為開支。

就使用權資產而言，使用權資產成本包括租賃負債的初始計量金額及於開始日期或之前所作出的任何租賃付款。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產以直線法於其估計可使用年期與租期中較短者折舊。本集團在綜合財務狀況表內將使用權資產作為單獨項目呈列。

已付可退還租務按金是根據國際財務報告準則第9號「金融工具」入賬，並初步按公允值計量。初始確認時的公允值調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

財務資料

就租賃負債而言，於租賃開始日期，本集團按該日尚未支付的租賃付款現值確認並計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，因租賃中所隱含之利率不易釐定，故本集團於租賃開始日期使用增量借貸利率。

租賃付款包括固定付款減任何應收租賃優惠。於開始日期之後，租賃負債根據應計利息及租賃付款作出調整。

本集團於租期變更時重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作相應調整），在此情況下，會使用重新計量日期的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，藉此重新計量相關租賃負債。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨項目呈列。

在下列情況下，本集團將租賃修改作為單獨租賃入賬：(i)修改透過增加一項或多項相關資產的使用權而擴大了租賃範圍；及(ii)租賃代價的增加金額與範圍擴大的單獨價格以及為反映特定合約情況而對該單獨價格進行的任何適當調整相當；租賃合約乃經修改，而租賃修改不會以一份獨立的租賃入賬。

對於不作為單獨租賃入賬的租賃修改，本集團根據修改後的租賃的租期，透過使用修改生效日期的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，藉此重新計量租賃負債。本集團透過對相關使用權資產進行相應調整將租賃負債的重新計量入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或供應貨品或服務，或作行政用途而持有的有形資產（在建工程除外）。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

財務資料

用於生產、供應或行政用途的在建樓宇、機器及設備按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於將資產轉移至能夠以管理層預期的方式營運的必要地點及條件的任何成本（包括測試有關資產是否妥善運作的成本）及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策而資本化的借款成本。該等資產的折舊於資產可作擬定用途時開始按與其他物業資產相同的基準計算。

折舊乃以直線法於估計可使用年期內確認，以撇銷經扣除剩餘價值的資產成本（在建工程除外）。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期並不會因繼續使用資產而產生未來經濟利益時終止確認。出售或停止使用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值間的差額，並於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本以加權平均法釐定。可變現淨值指估計存貨售價減所有估計完工成本及作出銷售的必要成本。作出銷售的必要成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團作出銷售必須產生的非增量成本。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為正常業務過程中的估計售價，減去估計完工成本及作出銷售的必要成本。

本集團於各報告期末評估存貨的可變現淨值及所需的存貨撥備撇減金額，當中涉及釐定估計售價、完工成本及作出銷售的必要成本的重大判斷。

財務資料

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，倘交易以該實體功能貨幣以外的貨幣（即外幣）進行，將按交易日期的現行匯率確認有關交易。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目會按當日的現行匯率重新換算。以外幣計值並按公允值列賬的非貨幣項目，則會按釐訂公允值當日的現行匯率重新換算。倘非貨幣項目以外幣按歷史成本計量，即不會重新換算。

倘因為結算貨幣項目或重新換算貨幣項目而產生匯兌差額，將會在產生期間於損益確認有關差額。

就歷史財務資料的呈列而言，本集團會使用各報告期末的現行匯率，將其業務的資產及負債換算為本集團的呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目按期內平均匯率換算，但倘該期間匯率大幅波動，則會按交易日期的匯率換算。如產生匯兌差額，將會於其他全面收益確認，並累計至權益內匯兌儲備一欄下。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。所有以常規方式作出的金融資產買賣均以買賣日基準確認及終止確認。

以常規方式作出的買賣指需要在市場法規或慣例所規定時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債按公允值初始計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項根據國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」初始計量。因收購或發行金融資產及金融負債（按公允值計入損益的金融資產除外）而直接產生的交易成本，於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允值或自當中扣除（視情況而定）。因收購按公允值計入損益的金融資產而直接產生的交易成本，即時於損益確認。

實際利率法為一種計算金融資產或金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息收入及利息開支的方法。實際利率法乃指將金融資產或金融負債於預期年期或較短期間（倘適用）內的估計未來現金收入及付款（包括組成實際利率、交易成本及其他溢價或折讓不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數）準確貼現至初始確認賬面淨值的比率。

財務資料

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團擁有大額結餘或已信貸減值的貿易應收款項會就預期信貸虧損進行單獨評估。此外，就並非採用撥備矩陣單獨進行評估的貿易應收款項而言，本集團採用可行權宜方法估計預期信貸虧損。我們根據各債務人的賬齡對不同債務人的撥備率進行分組，並考慮本集團的歷史違約率及毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理且有理據的前瞻性資料。於各報告日期，本集團會重新評估過往觀察到的違約率，並考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損的撥備對估計的變動敏感。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項的資料於本文件附錄一所載會計師報告附註36披露。

經營業績

本集團於往績期間的綜合損益及其他全面收益表概述如下，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
收益	1,096,965	1,188,321	1,501,510
銷售成本	(873,095)	(902,300)	(1,172,986)
毛利	223,870	286,021	328,524
其他收入	23,215	22,149	19,382
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)			
模型項下減值虧損，已扣除撥回	(1,610)	(2,494)	(865)
其他收益及虧損	8,602	9,798	10,646
銷售開支	(24,188)	(28,274)	(34,560)
行政開支	(87,714)	(90,071)	(111,184)
研發開支	(31,981)	(34,447)	(36,426)
其他開支	(3,806)	(3,470)	(1,839)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務費用	(14,467)	(12,519)	(11,993)
除稅前溢利	91,921	146,693	161,315
所得稅開支	(11,660)	(25,231)	(20,890)
年內溢利	80,261	121,462	140,425

財務資料

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
其他全面收益(開支)：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額	1,493	306	871
公允值虧損，扣除預期信貸虧損及於終止 確認按公允值計入其他全面收益(「按公 允值計入其他全面收益」)的貿易應收款 項時重新分類調整	—	—	(20)
年內其他全面收益(「其他全面收益」)	<u>1,493</u>	<u>306</u>	<u>851</u>
年內全面收益總額	<u><u>81,754</u></u>	<u><u>121,768</u></u>	<u><u>141,276</u></u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	<u><u>0.39</u></u>	<u><u>0.59</u></u>	<u><u>0.69</u></u>

經營業績的主要組成部分

收益

我們是中國生活家居用品製造商。於往績期間，我們專注ODM/OEM模式的生活家居用品製造及出口銷售，其貢獻我們總收益90%以上。除ODM/OEM業務外，我們亦經營OBM業務，即設計、製造及銷售自有品牌的產品。

財務資料

按業務模型劃分

下表載列本集團於往績期間按ODM、OEM及OBM基準劃分的收益明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
ODM	938,536	85.6	1,056,623	88.9	1,289,950	86.0
OEM	97,056	8.8	81,992	6.9	170,407	11.3
OBM	61,373	5.6	49,706	4.2	41,153	2.7
總計	<u>1,096,965</u>	<u>100.0</u>	<u>1,188,321</u>	<u>100.0</u>	<u>1,501,510</u>	<u>100.0</u>

附註：我們來自OBM業務的收益指艾格麗經貿、納吾科技、諾誠電子商務及威麥絲的收益。我們來自ODM及OEM業務的收益指本集團其他附屬公司的收益。

ODM業務

於往績期間，我們來自ODM業務的收益佔我們收益的大部分。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，ODM銷售額分別為人民幣938.5百萬元、人民幣1,056.6百萬元及人民幣1,290.0百萬元，佔我們同年期總收益的85.6%、88.9%及86.0%。

ODM業務的銷售額由2022財政年度的人民幣938.5百萬元增加至2023財政年度的人民幣1,056.6百萬元，乃由於向沃爾瑪銷售更多攪拌機、空氣炸鍋及電煎鍋、向Sensio銷售更多攪拌機、向Telebrands銷售更多花園水管以及向其中一名客戶銷售電熱水壺，惟因2023財政年度並無向TGI銷售手持式打蛋器（佔我們於2022財政年度向TGI銷售的大部分ODM產品）而被部分抵銷。由於我們於2022財政年度開始升級花園水管的產品，同年舊版花園水管銷售有所減少。自花園水管於2022財政年度升級後，銷量於2023財政年度迅速增長。

財務資料

ODM業務的銷售額由2023財政年度的人民幣1,056.6百萬元增加至2024財政年度的人民幣1,290.0百萬元，主要是由於向Sensio銷售的慢燉鍋及開罐器增加、於2024財政年度向RJ銷售新產品（即保溫板）及向Telebrands銷售的花園水管及鐳射燈增加，惟被向沃爾瑪銷售的華夫機減少及向另一名客戶銷售的打蛋器及電飯煲減少所部分抵銷。與我們在往績期間各年的五大客戶之一Sensio建立穩固關係後，Sensio於2024財政年度開始向我們訂購ODM慢燉鍋，表明其對我們能力的認可。

OEM業務

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，OEM業務的銷售額分別為人民幣97.1百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣170.4百萬元，分別佔我們同年總收益的8.8%、6.9%及11.3%。來自OEM業務的銷售額由2022財政年度的人民幣97.1百萬元減少至2023財政年度的人民幣82.0百萬元，主要原因為我們其中一名主要OEM客戶的電加熱器銷售額大幅減少，導致來自該客戶的收益大幅減少，佔我們2022財政年度來自OEM業務總收入的22.3%。OEM業務的銷售額由2023財政年度的人民幣82.0百萬元增加至2024財政年度的人民幣170.4百萬元，主要是由於向Sensio銷售的慢燉鍋增加，向其中一名客戶銷售的電加熱器增加，惟被向其中一名客戶銷售的磅秤減少所部分抵銷。

OBM業務

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，OBM銷售額分別達人民幣61.4百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣41.2百萬元，分別佔我們同年總收益的5.6%、4.2%及2.7%。於往績期間來自OBM業務的收益整體下跌，主要是由於我們出售的OBM產品數量有所減少，主要原因是我們將策略重點放在ODM及OEM業務且OBM業務獲分配的資源有限。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們出售的OBM產品數量分別約為1.1百萬件、0.8百萬件及0.6百萬件。

財務資料

按產品類別劃分

我們的收益主要源於製造及銷售生活家居用品，其可分為兩大類：(i)電器類家居用品；及(ii)非電器類家居用品。電器類家居用品進一步分為(i)電熱類家電；(ii)電動類家電；及(iii)電子類家電。非電器類家居用品則可進一步分為(i)花園水管；及(ii)其他。下表載列本集團於往績期間按產品類別劃分的收益明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
電器類家居用品						
－電熱類家電	459,013	41.8	499,099	42.0	757,883	50.5
－電動類家電	317,623	29.0	321,937	27.1	315,560	21.0
－電子類家電	122,997	11.2	111,570	9.4	115,066	7.7
小計	899,633	82.0	932,606	78.5	1,188,509	79.2
非電器類家居用品						
－花園水管	181,460	16.5	221,788	18.7	285,118	19.0
－其他(附註)	15,872	1.5	33,927	2.8	27,883	1.8
小計	197,332	18.0	255,715	21.5	313,001	20.8
總計	1,096,965	100.0	1,188,321	100.0	1,501,510	100.0

附註：其他包括鍋具、清潔用具及其他家居用品。

財務資料

電熱類家電

電熱類家電主要包括電烤爐、空氣炸鍋及電熱水壺，於往績期間在不同產品類別中佔我們收益的最大部分，於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，分別佔總收益的41.8%、42.0%及50.5%。電熱類家電銷售額減少主要因為電煎鍋、華夫機、電蒸籠及電炸鍋銷售下降，惟被空氣炸鍋銷售增加部分抵銷。電熱類家電的總銷售額由2022財政年度的人民幣459.0百萬元增加至2023財政年度的人民幣499.1百萬元，主要是由於電熱水壺空氣炸鍋的銷售額增加所致，惟被加熱器的銷售額減少所部分抵銷。電熱類家電的總銷售額由2023財政年度的人民幣499.1百萬元增加至2024財政年度的人民幣757.9百萬元，主要是由於慢燉鍋(包括ODM慢燉鍋，Sensio於2024財政年度開始向我們訂購)及電熱水壺的銷售額增加，以及銷售新產品(即保溫板)，惟被華夫機的銷售額減少所部分抵銷。

電動類家電

電動類家電主要包括攪拌機、打蛋器及開罐器。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，來自該產品類別的收益分別佔總收益的29.0%、27.1%及21.0%。電動類家電的總銷售額由2022財政年度的人民幣317.6百萬元增加至2023財政年度的人民幣321.9百萬元，主要是由於攪拌機、電動刀及電開罐器的銷售額增加所致，惟因手持式打蛋器的銷售額於2023財政年度減少而被部分抵銷，原因為2022財政年度我們手持式打蛋器的主要買家於2023財政年度並無購買任何手持式打蛋器。電動類家電的總銷售額由2023財政年度的人民幣321.9百萬元減少至2024財政年度的人民幣315.6元，主要是由於攪拌機及冰淇淋機的銷售額減少，惟被電開罐器、榨汁機及電研磨機的銷售額增加所部分抵銷。

電子類家電

電子類家電主要包括電子秤、加濕器及鐳射燈。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度年，來自該產品類別的收益分別佔總收益的11.2%、9.4%及7.7%。電子類家電的總銷售額由2022財政年度的人民幣123.0百萬元減少至2023財政年度的人民幣111.6百萬元，主要是由於數字秤(例如地台秤及廚房秤)以及磨鹽器及磨刀器的銷售額減少所致。電子類家電的總銷售額於2023財政年度及2024財政年度維持穩定，分別為人民幣111.6百萬元及人民幣115.1百萬元。

財務資料

花園水管

於往績期間，我們非電器類家居用品的大部分收益來自花園水管的銷售。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，來自該產品類別的收益分別佔總收益的16.5%、18.7%及19.0%。花園水管的銷售額由2022財政年度的人民幣181.5百萬元增加至2023財政年度的人民幣221.8百萬元，反映2022財政年度的升級取得成功。花園水管的銷售額由2023財政年度的人民幣221.8百萬元增加至2024財政年度的人民幣285.1百萬元，主要是由於客戶需求增加及售價下降導致花園水管的銷售額持續增長。

其他

其他包括鍋具、清潔用具及其他家居用品。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，此產品類別產生的收益分別佔我們的總收益1.5%、2.8%及1.8%。

按發運目的地劃分

下表載列於往績期間，按產品發運目的地劃分的產品銷售明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
北美洲	781,129	71.2	993,949	83.6	1,256,316	83.7
歐洲	227,672	20.8	111,730	9.4	139,551	9.3
大洋洲	44,073	4.0	28,834	2.4	57,219	3.8
亞洲(不包括中國內地)	26,331	2.4	35,833	3.1	34,258	2.3
南美洲	8,527	0.8	12,228	1.0	7,369	0.5
非洲	552	0.1	759	0.1	476	0.0
中國內地	8,681	0.7	4,988	0.4	6,321	0.4
總計	<u>1,096,965</u>	<u>100.0</u>	<u>1,188,321</u>	<u>100.0</u>	<u>1,501,510</u>	<u>100.0</u>

根據客戶所要求的產品交付目的地，我們的產品已出口至全球超過70個國家及地區。於往績期間，北美洲是我們最大的市場，分別貢獻總收益的71.2%、83.6%及83.7%。於往績期間，歐洲是我們的第二大市場，分別佔我們的總收益20.8%、9.4%及9.3%。

財務資料

銷往北美的產品銷售額

我們銷往北美的產品銷售額由2022財政年度的人民幣781.1百萬元增加人民幣212.8百萬元至2023財政年度的人民幣993.9百萬元，主要是由於與2022財政年度相比，Telebrands及沃爾瑪的銷售額增加所致，佔本集團於2023財政年度銷往北美的產品的銷售額增幅約77.5%。於2023財政年度，來自Telebrands的銷售增加主要由於花園水管於2022財政年度進行升級後銷售增加。我們來自沃爾瑪的收益於2023財政年度增加，主要由於我們於該年度向沃爾瑪銷售更多攪拌機、空氣炸鍋及電煎鍋所致。

我們銷往北美的產品銷售額由2023財政年度的人民幣993.9百萬元增加人民幣262.4百萬元至2024財政年度的人民幣1,256.3百萬元，主要由於向Sensio銷售的慢燉鍋（包括ODM慢燉鍋，Sensio於2024財政年度開始向我們訂購）增加，以及向RJ銷售於2023財政年度並未銷售的保溫板。

銷往歐洲的產品銷售額

我們銷往歐洲的產品銷售額由2022財政年度的人民幣227.7百萬元減少人民幣115.9百萬元至2023財政年度的人民幣111.7百萬元，主要是由於我們TGI及其中一名客戶的銷售額於2023財政年度大幅減少所致。來自TGI的銷售減少，乃主要由於2023財政年度未有銷售手持式打蛋器，而我們於2022財政年度向TGI銷售該產品。2023財政年度來自上述其他客戶的銷售減少，乃主要由於2022財政年度向該名客戶銷售的大部分產品均未有於該年度產生收益。我們留意到該名客戶的毛利率偏低，故自2023財政年度起減少與該名客戶進行業務。

我們銷往歐洲的產品銷售額由2023財政年度的人民幣111.7百萬元增加人民幣27.9百萬元至2024財政年度的人民幣139.6百萬元，主要由於空氣炸鍋、電烤爐及攪拌機的銷售額增加所致。

銷往大洋洲的產品銷售額

我們銷往大洋洲的產品銷售額由2022財政年度的人民幣44.1百萬元減少人民幣15.2百萬元至2023財政年度的人民幣28.8百萬元，主要由於我們一名客戶的電加熱器銷售額減少所致。

我們銷往大洋洲的產品銷售額由2023財政年度的人民幣26.8百萬元增加人民幣28.4百萬元至2024財政年度的人民幣57.2百萬元，主要由於向Telebrands銷售的花園水管增加，以及向另一名客戶銷售的慢燉鍋及攪拌機增加。

財務資料

銷往亞洲(不包括中國)的產品銷售額

我們銷往亞洲(不包括中國)的產品銷售額由2022財政年度的人民幣26.3百萬元增加人民幣9.5百萬元至2023財政年度的人民幣35.8百萬元，主要是由於2023財政年度向一名新客戶的攪拌機銷售及來自向另一名客戶的烤麵包機及攪拌機銷售增加所致，惟被來自若干客戶的銷售減少而部分抵銷。

我們銷往亞洲(不包括中國)的產品銷售額由2023財政年度的人民幣35.8百萬元減少人民幣1.5百萬元至2024財政年度的民幣34.3百萬元，主要是由於向一間跨國企業集團銷售的煮蛋器及烤麵包機增加，但被向一名客戶銷售的攪拌機所部分抵銷。

銷往中國內地的產品銷售額

我們銷往中國內地的產品銷售額由2022財政年度的人民幣8.7百萬元進一步減少人民幣3.7百萬元至2023財政年度的人民幣5.0百萬元，主要由於本集團於各電子商務市場銷售的OBM產品的銷售額減少所致。於2024財政年度，我們銷往中國內地的產品銷售額較2023財政年度增加人民幣1.3百萬元或26.0%。我們來自中國內地市場的收益整體呈現下滑趨勢，原因是我們的策略重點已放在海外市場，而分配予中國內地市場的資源有所減少。

銷售成本

下表載列本集團於往績期間的銷售成本明細：

	2022 財政年度		2023 財政年度		2024 財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
耗用材料的成本	600,522	68.8	619,946	68.7	836,537	71.3
直接勞工成本	120,837	13.8	114,543	12.7	145,696	12.4
間接成本	93,121	10.7	93,104	10.3	93,918	8.0
分包費	35,148	4.0	50,742	5.6	69,214	5.9
其他	23,467	2.7	23,965	2.7	27,621	2.4
總計	<u>873,095</u>	<u>100.0</u>	<u>902,300</u>	<u>100.0</u>	<u>1,172,986</u>	<u>100.0</u>

財務資料

耗用材料的成本構成我們銷售成本的一大部分，包括金屬及塑膠原料、零件及配件。直接勞工成本主要包括生產員工的工資。間接成本主要包括租賃土地、物業、廠房及設備的折舊費用、間接勞工成本以及水電費。分包費主要指我們就若干生產工序外包而支付予外協商的服務費。其他主要指我們產品的運輸成本。

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，銷售成本分別佔我們相應年度總收益的79.6%、75.9%及78.1%。

於往績期間，耗用材料的成本是我們銷售成本的最大組成部分，於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，分別佔總銷售成本的68.8%、68.7%及71.3%。於往績期間，耗用材料的成本波動大致與產品銷售趨勢一致。

毛利及毛利率

按業務模型劃分

下表載列本集團於往績期間按業務模型劃分的毛利及毛利率明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	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	%
ODM	185,347	19.7	252,129	23.9	275,186	21.3
OEM	18,282	18.8	14,450	17.6	36,461	21.4
OBM	<u>20,241</u>	<u>33.0</u>	<u>19,442</u>	<u>39.1</u>	<u>16,877</u>	<u>41.0</u>
總計	<u>223,870</u>	<u>20.4</u>	<u>286,021</u>	<u>24.1</u>	<u>328,524</u>	<u>21.9</u>

ODM業務

ODM業務的毛利由2022財政年度的人民幣185.3百萬元增加36.0%至2023財政年度的人民幣252.1百萬元，主要原因為同年ODM業務銷售額增加及毛利率改善。ODM業務的毛利率由2022財政年度的19.7%增加至2023財政年度的23.9%，主要原因為原材料成本下降，致使除花園水管以外的主要產品類別的毛利率整體上升。花園水管銷售毛利率下跌的主要原因為我們於2023財政年度銷售了先前於2022財政年度並未銷售的數種花園水管類別，而其毛利率較我們於2023財政年度銷售的其他花園水管類別為低。

財務資料

ODM業務的毛利由2023財政年度的人民幣252.1百萬元增加9.2%至2024財政年度的人民幣275.2百萬元，主要是由於ODM業務的銷售額增加，惟被其毛利率下降所部分抵銷。ODM業務的毛利率由2023財政年度的23.9%下降至2024財政年度的21.3%，主要是由於我們的電動類家電及花園水管的毛利率下降。花園水管的毛利率下降主要是由於在與客戶磋商後花園水管的平均售價有所下降。電動類家電的毛利率下降主要是由於兩款攪拌機(其銷售額佔2024財政年度ODM業務攪拌機的總銷售額50%以上)的平均成本上升，以及銷售一款利潤率相對較低的攪拌機(於2023財政年度並未銷售)所致。

OEM業務

OEM業務的毛利進一步由2022財政年度的人民幣18.3百萬元減少20.8%至2023財政年度的人民幣14.5百萬元，主要原因為OEM業務的銷售額及毛利率減少。OEM業務的毛利率由2022財政年度的18.8%輕微下跌至2023財政年度的17.6%，主要原因為電熱類家電毛利率下降。有此下降，乃主要由於(i)向其中一名客戶銷售的電子加熱器銷售減少，該產品毛利率較高；及(ii)以負毛利率向一名知名跨國集團作出更多銷售。我們以較低的價格提供產品，以促進我們與跨國企業集團的關係。

OEM業務的毛利由2023財政年度的人民幣14.5百萬元增加152.3%至2024財政年度的人民幣36.5百萬元，主要是由於OEM業務的銷售額增加及毛利率上升所致。OEM業務的毛利率上升主要是由於電熱類家電(包括慢燉鍋)的盈利能力改善所致。

OBM業務

在整段往績期間內，OBM業務於同期的毛利隨著OBM業務收益下跌而減少。然而，OBM業務的毛利率於2022財政年度至2023財政年度呈上升趨勢，主要原因為郵政秤毛利率有所改善，其收益佔於同期OBM業務的總收益超過50%。OBM業務的毛利率於2023財政年度及2024財政年度維持相對穩定，分別為39.1%及41.0%。

財務資料

按產品類別劃分

下表載列本集團於往績期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	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	%
電器類家居用品						
— 電熱類家電	63,665	13.9	88,944	17.8	133,501	17.6
— 電動類家電	50,132	15.8	67,057	20.8	54,851	17.4
— 電子類家電	35,201	28.6	38,650	34.6	39,451	34.3
小計	148,998	16.6	194,651	20.9	227,803	19.2
非電器類家居用品						
— 花園水管	72,876	40.2	85,082	38.4	94,629	33.2
— 其他(附註)	1,996	12.6	6,288	18.5	6,092	21.8
小計	74,872	37.9	91,370	35.7	100,721	32.2
總計／整體毛利率	223,870	20.4	286,021	24.1	328,524	21.9

附註：其他包括鍋具、清潔用具及其他家居用品。

財務資料

電熱類家電

由於電熱類家電的銷售額增加及毛利率改善，我們的電熱類家電銷售所得毛利由2022財政年度的人民幣63.7百萬元增加39.6%至2023財政年度的人民幣88.9百萬元。於2023財政年度，儘管客戶考慮到美元兌人民幣升值的趨勢，與本公司協商調低主要產品的銷售價格，但同年電熱類家電的銷售所得毛利率增加至17.8%，主要是由於2023年主要原材料價格下降，而電熱類家電平均銷售成本減幅大於電熱類家電於2023財政年度的平均售價減幅。

電熱類家電銷售所得毛利由2023財政年度的人民幣88.9百萬元增加50.2%至2024財政年度的人民幣133.5百萬元，主要是由於同期該類產品的銷售額增加所致。電熱類家電銷售所得毛利率於2023財政年度及2024財政年度維持穩定，分別為17.8%及17.6%。

電動類家電

由於電動類家電的銷售額增加及毛利率改善，電動類家電銷售所得毛利由2022財政年度的人民幣50.1百萬元增加33.9%至2023財政年度的人民幣67.1百萬元。於2023財政年度，儘管考慮到美元兌人民幣升值的趨勢，客戶與本公司協商調低主要產品的售價，但同年電動類家電銷售所得毛利率增加至20.8%，主要原因是主要原材料價格於2023財政年度下降，而電動類家電平均銷售成本的減幅大於2023財政年度電動類家電平均售價的減幅。

電動類家電銷售所得毛利由2023財政年度的人民幣67.1百萬元減少18.2%至2024財政年度的人民幣54.9百萬元，主要是由於銷售額減少以及該類產品的毛利率下降所致。電動類家電的毛利率由2023財政年度的20.8%下降至2024財政年度的17.4%，主要是由於售予一名客戶的新型攪拌機的銷售額佔2024財政年度攪拌機銷售額的50%以上，此類攪拌機的生產成本相對較高，導致毛利率較低。

財務資料

電子類家電

於2023財政年度，我們的電子類家電銷售所得毛利進一步增加9.9%至人民幣38.7百萬元，主要是由於電子類家電銷售所得毛利率上升，部分被同年電子類家電銷售額減少所抵銷。電子類家電銷售所得毛利率由2022財政年度的28.6%上升至2023財政年度的34.6%，主要反映於向亞馬遜銷售電子秤及向Telebrands銷售鐳射投影燈的毛利率上升。

電子類家電銷售所得毛利由2023財政年度的人民幣38.7百萬元增加2.1%至2024財政年度的人民幣39.5百萬元，主要是由於同期該類產品的銷售額增加所致。電子類家電銷售所得毛利率於2023財政年度及2024財政年度維持穩定，分別為34.6%及34.3%。

花園水管

花園水管銷售所得毛利由2022財政年度的人民幣72.9百萬元增加16.7%至2023財政年度的人民幣85.1百萬元，主要由於同年花園水管銷售額增加所致，部分抵銷花園水管銷售毛利率的減少。花園水管銷售所得毛利率由2022財政年度的40.2%略減至2023財政年度的38.4%，主要是由於2023財政年度我們銷售了一種於2022財政年度並無銷售的花園水管，其毛利率較我們銷售的其他花園水管類別為低。

花園水管銷售所得毛利由2023財政年度的人民幣85.1百萬元增加11.2%至2024財政年度的人民幣94.6百萬元，主要是由於花園水管銷售額增加所致，惟被2024財政年度花園水管銷售所得毛利率的下降所部分抵銷。花園水管銷售所得毛利率由38.4%下降至33.2%，主要是由於2024財政年度在與客戶協商後花園水管平均售價較2023財政年度有所下降。

財務資料

按發運目的地劃分

下表載列本集團於往績期間按產品發運目的地劃分的毛利及毛利率明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	毛利(毛損)	毛利率	毛利(毛損)	毛利率	毛利(毛損)	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
北美洲	175,185	22.4	257,460	25.9	295,409	23.5
歐洲	33,239	14.6	16,688	14.9	19,612	14.1
大洋洲	8,130	18.4	4,509	15.6	11,447	20.0
亞洲(不包括中國內地)	3,762	14.3	4,060	11.3	1,835	5.4
南美洲	1,473	17.3	2,519	20.6	1,658	22.5
非洲	115	20.8	259	34.1	79	16.6
中國內地	1,966	22.6	526	10.5	(1,516)	(24.0)
總計	<u>223,870</u>	<u>20.4</u>	<u>286,021</u>	<u>24.1</u>	<u>328,524</u>	<u>21.9</u>

銷往北美洲的產品

我們銷往北美洲的產品的毛利從2022財政年度的人民幣175.2百萬元增加至2023財政年度的人民幣257.5百萬元，主要歸因於我們2023財政年度銷往北美的產品銷售增加以及同年銷往北美洲的產品毛利率增加。我們銷往北美洲的產品的毛利率由2022財政年度的22.4%增加至2023財政年度的25.9%，主要由於主要原材料價格相關較低，以致除花園水管外的多個產品類別的毛利率整體增加。銷售花園水管的毛利率減少，主要是由於我們在2023財政年度銷售一款先前並無於2022財政年度銷售的花園水管，而這款花園水管的毛利率較我們售出的其他類型的花園水管相對較低。

我們的銷往北美洲的產品銷售毛利從2023財政年度的人民幣2.575億元增加至2024財政年度的人民幣295.4百萬元，主要是由於2024財政年度我們銷往北美洲的產品銷售額增加所致，但部分被銷往北美洲的產品銷售毛利率由2023財政年度的25.9%下降至2024財政年度的23.5%所抵銷。毛利率下降主要是由於2024財政年度售予Telebrands的花園水管毛利率下降，以及2024財政年度售予沃爾瑪的攪拌機毛利率下降所致。此外，我們於2024財政年度引入售予沃爾瑪的一款先前並無於2023財政年度銷售的攪拌機，其毛利率較低，亦是導致毛利率下降的原因。

財務資料

銷往歐洲的產品

我們銷往歐洲的產品的毛利由2022財政年度的人民幣33.2百萬元減少至2023財政年度的人民幣16.7百萬元，主要是由於我們於2023財政年度銷往歐洲的產品銷售減少。於2022財政年度及2023財政年度，銷往歐洲的產品的毛利率維持穩定，分別為14.6%及14.9%。

我們銷往歐洲的產品銷售毛利由2023財政年度的人民幣16.7百萬元增加至2024財政年度的人民幣19.6百萬元，主要是由於2024財政年度我們銷往歐洲的產品銷售增加所致。在2023財政年度及2024財政年度，我們銷往歐洲的產品銷售毛利率維持穩定，分別為14.9%及14.1%。

銷往大洋洲的產品

我們銷往大洋洲的產品的毛利由2022財政年度的人民幣8.1百萬元減少至2023財政年度的人民幣4.5百萬元，主要由於2023財政年度銷往大洋洲的產品銷售減少以及同年銷往大洋洲的產品的毛利率下降所致。銷往大洋洲的產品的毛利率由2022財政年度的18.4%減至2023財政年度的15.6%，主要原因為對上述2021財政年度及2022財政年度的主要客戶電加熱器及加熱器架的銷售額於2023財政年度大幅減少或下跌至零，導致於2023財政年度的整體毛利及毛利率下降。

我們銷往大洋洲的產品銷售毛利由2023財政年度的人民幣4.5百萬元增至2024財政年度的人民幣11.4百萬元。該增長主要是由於2024財政年度銷往大洋洲的產品銷售額增加，以及該等產品的毛利率由2023財政年度的15.6%提高至2024財政年度的20.0%。毛利率的改善主要是由於我們自2023財政年度第四季開始銷售花園水管，與我們向以大洋洲為運輸目的地的Telebrands銷售的其他產品相比，該花園水管的毛利率更高。

銷往亞洲(不包括中國內地)的產品

我們銷往亞洲(不包括中國內地)的產品的毛利由2022財政年度的人民幣3.8百萬元增加至2023財政年度的人民幣4.1百萬元，主要是由於2023財政年度以亞洲(不包括中國內地)為目的地的產品銷售額增加，惟被同年銷往亞洲(不包括中國內地)的產品的毛利率減少部分抵銷。

我們銷往亞洲(不包括中國內地)的產品銷售毛利由2023財政年度的人民幣4.1百萬元減少至2024財政年度的人民幣1.8百萬元，主要由於銷往亞洲(不包括中國內地)的銷量減少，以及2024財政年度的毛利率下降。

財務資料

我們銷往亞洲(不包括中國內地)的產品銷售毛利率從2022財政年度的14.3%下降至2023財政年度的11.3%，並進一步下降至2024財政年度的5.4%。相關減少主要由於一家跨國集團於2023財政年度及2024財政年度的銷量增加，因為我們於整個往績期間向該客戶銷售產品錄得負毛利率。我們以相對較低的價格提供產品，以促進與該客戶的關係。

銷往中國內地的產品

我們銷往中國內地的產品的毛利由2022財政年度的人民幣2.0百萬元減少至2023財政年度的人民幣0.5百萬元，主要由於2023財政年度銷往中國內地的產品銷售減少以及同年銷往中國內地的產品的毛利率下降所致。銷往中國內地的產品的毛利率由2021財政年度的24.6%減少至2022財政年度的22.6%，並進一步減少至2023財政年度的10.5%。有關減少主要由於我們的Aigoli及Weighmax品牌的產品減價，旨在於激烈的市場競爭下提高銷量。有關減價導致毛利率下降，於若干情況下，向數個網上平台銷售的毛利率為負數。

我們的銷往中國大陸的產品銷售毛利從2023財政年度的人民幣0.5百萬元減少至2024財政年度的毛損人民幣1.5百萬元，主要是由於運往中國內地的產品的毛利率減少，惟部分被該等產品的銷售額增加所抵銷。

銷往中國內地的產品的正毛利率由2023財政年度的10.5%轉為負毛利率24.0%，主要由於於2024財政年度以低價向新客戶銷售烤麵包機及電熱水壺。

財務資料

敏感度分析

我們的毛利、毛利率及除稅前溢利受到銷售成本的影響。我們的原材料成本佔我們銷售成本的大部分，分別佔2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度總銷售成本的68.8%、68.7%及71.3%。為方便說明，下文載列我們除稅前溢利於各年度估計增加／減少的敏感度分析，當中已參考我們於往績期間的原材料成本假設變動，並假設所有其他因素保持不變：

原材料成本假設波動

	對除稅前溢利的影響		
	2022	2023	2024
	財政年度	財政年度	財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
假設原材料成本增加／減少：			
5%	(30,026)	(30,997)	(41,827)
10%	(60,052)	(61,995)	(83,654)
15%	(90,078)	(92,992)	(125,480)
−5%	30,026	30,997	41,827
−10%	60,052	61,995	83,654
−15%	90,078	92,992	125,480

我們的財務表現亦受到外幣匯率波動的影響，此乃由於在往績期間，我們大部分銷售均是以美元計值的出口銷售，而我們的銷售成本(包括與五大供應商的交易)於往績期間各年度普遍以人民幣計值。倘若美元兌人民幣的匯率出現波動，我們的經營業績及財務狀況可能會受到影響。

財務資料

其他收入

下表載列本集團於往績期間的其他收入明細：

	2022	2023	2024
	財政年度	財政年度	財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補貼			
－有關開支項目	13,117	7,890	4,267
－有關資產	163	163	163
	<u>13,280</u>	<u>8,053</u>	<u>4,430</u>
利息收入	6,081	10,168	11,650
客戶賠償收入	344	7	118
銷售材料、模具和廢料	2,342	2,793	1,946
租金收入	924	647	951
其他	244	481	287
	<u>23,215</u>	<u>22,149</u>	<u>19,382</u>

政府補貼主要包括中國地方當局提供的補貼，例如旨在鼓勵出口及支持在當地交易所上市的補貼。此等政府補貼通常於滿足特定條件後一次性發放。舉例而言，接受方可能需在一年內達到一定的出口貨值，或在上市過程中達到特定階段，如向當地交易所或中國證監會提交上市申請及相關文件。

其他收入主要包括(i)政府補貼；(ii)利息收入；(iii)客戶賠償收入；及(iv)銷售材料、模具和廢料。

賠償收入主要包括我們為Sensio(我們於往績期間各年度的五大客戶之一)訂單準備但未使用的材料賠償費。該訂單隨後被取消，因此產生了賠償。

來自銷售材料、模具和廢料的其他收入主要包含出售不銹鋼等材料、製造華夫機及烤麵包機等產品使用的模具以及鋁廢料和銅線圈等未使用材料產生的收入。

財務資料

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型項下減值虧損，已扣除撥回

下表載列本集團於往績期間的預期信貸虧損模型項下減值虧損(已扣除撥回)的明細：

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
就以下項目確認(撥回)的 減值虧損：			
－貿易應收款項	2,450	2,015	1,143
－按公允值計入其他全面收益 (「按公允值計入其他全面 收益」)的貿易應收款項	127	190	(318)
－其他應收款項	(967)	289	40
	<u>1,610</u>	<u>2,494</u>	<u>865</u>

我們根據預期信貸虧損模型記錄減值虧損及減值虧損撥回，即貿易應收款項及應收票據、按公允值計入其他全面收益的貿易應收款項及其他應收款項的已確認或已撥回減值虧損。

其他收益及虧損

下表載列本集團於往績期間的其他收益或虧損明細。

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
按公允值計入損益的理財產品的收益	2,874	561	—
終止租賃合約收益	12	15	—
外匯遠期合約的虧損	(8,004)	—	—
出售物業、廠房及設備的收益	53	7	51
外匯收益淨額	14,386	9,939	16,706
於投資物業確認的減值虧損	—	—	(2,000)
終止確認時從權益重新分類的按公允值計入 其他全面收益的貿易應收款項的虧損	—	—	(3,597)
其他	(719)	(724)	(514)
	<u>8,602</u>	<u>9,798</u>	<u>10,646</u>

財務資料

本集團的其他收益或虧損主要包括(i)按公允值計入損益的理財產品的收益；(ii)外匯遠期合約的虧損，該等合約乃為管理外匯波動有關的風險而訂立；(iii) 外匯收益或虧損淨額；及(iv)其他，指訴訟撥備、終止租約的收益、我們作出的賠償及出售物業、廠房及設備的損益。

銷售開支

下表載列本集團於往績期間的銷售開支明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,733	40.2	10,435	36.9	12,615	36.5
營銷及推廣開支	10,214	42.2	9,037	32.0	7,359	21.3
測試及檢驗費用	2,777	11.5	3,651	12.9	5,477	15.8
出口保險成本	920	3.8	2,074	7.3	4,446	12.9
差旅及酬酢開支	375	1.6	1,554	5.5	2,112	6.1
其他	169	0.7	1,523	5.4	2,551	7.4
總計	<u>24,188</u>	<u>100.0</u>	<u>28,274</u>	<u>100.0</u>	<u>34,560</u>	<u>100.0</u>

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，銷售開支分別佔相應年度總收益的2.2%、2.4%及2.3%。

銷售開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工成本；(ii)營銷及推廣開支，包括向電商平台支付的費用；(iii)產品測試及檢驗服務費用；(iv)出口保險成本；(v)差旅及酬酢開支；及(vi)其他。

財務資料

行政開支

下表載列本集團於往績期間的行政開支明細：

	2022			2023			2024		
	財政年度			財政年度			財政年度		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
員工成本	47,107	53.7	45,282	50.3	52,587	47.3			
折舊及攤銷開支	15,007	17.1	16,160	17.9	21,582	19.4			
辦公費	7,209	8.2	8,505	9.4	10,469	9.4			
差旅及酬酢開支	2,347	2.7	4,096	4.5	4,707	4.2			
租金及水電費	4,296	4.9	3,108	3.5	3,951	3.6			
勞務費	2,500	2.9	2,491	2.8	3,001	2.7			
專業費用	2,822	3.2	2,878	3.2	3,544	3.2			
稅金及附加	2,461	2.8	2,581	2.9	4,134	3.7			
銀行手續費	927	1.1	692	0.8	1,371	1.2			
其他	4,110	3.5	4,278	4.7	5,838	5.3			
總計	<u>87,714</u>	<u>100.0</u>	<u>90,071</u>	<u>100.0</u>	<u>111,184</u>	<u>100.0</u>			

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，行政開支分別佔相應年度總收益的8.0%、7.6%及7.4%。

行政開支主要包括(i)管理及行政人員的員工成本；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)辦公費，包括購置辦公設備及就企業管理軟件支付的費用；(iv)差旅及酬酢開支；(v)租金及水電費；(vi)勞務費；(vii)專業費用，包括就法律服務支付的費用；(viii)稅金及附加；(ix)銀行手續費；及(x)其他。

財務資料

研發開支

下表載列本集團於往績期間的研發開支明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	20,206	63.2	19,577	56.9	21,908	60.1
直接成本	5,591	17.5	6,651	19.3	7,281	20.0
折舊開支	4,399	13.8	3,549	10.3	3,622	9.9
租金、水電費及 物業管理費用	727	2.3	1,006	2.9	1,132	3.1
其他	1,058	3.2	3,664	10.6	2,483	6.8
總計	<u>31,981</u>	<u>100.0</u>	<u>34,447</u>	<u>100.0</u>	<u>36,426</u>	<u>100.0</u>

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，研發開支分別佔相應年度／期間總收益的2.9%、2.9%及2.4%。

研發開支主要包括(i)研發人員的員工成本；(ii)直接成本，主要指研發所用的原材料開支；(iii)折舊開支；(iv)租金、水電費及物業管理費用；及(v)其他。

其他開支

下表載列本集團於往績期間的其他開支明細：

	2022財政年度		2023財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
專業費用	3,686	96.8	3,280	94.5	1,356	73.7
捐款	120	3.2	190	5.5	483	26.3
總計	<u>3,806</u>	<u>100.0</u>	<u>3,470</u>	<u>100.0</u>	<u>1,839</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們的其他開支分別佔有關年度／期間總收益的0.3%、0.3%及0.1%。

我們的其他開支包括：(i)與我們早前爭取A股上市(已於2024年終止)關連的專業費用；及(ii)捐款。

財務成本

下表載列本集團於往績期間的財務成本明細：

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
借款利息	13,014	14,689	11,809
租賃負債利息	2,361	2,629	2,722
借款成本總額	15,375	17,318	14,531
減：合資格資產成本中資本化的金額	(908)	(4,799)	(2,538)
	<u>14,467</u>	<u>12,519</u>	<u>11,993</u>

財務成本主要包括(i)借款利息；(ii)租賃負債利息，減合資格資產成本中資本化的金額。

所得稅開支

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，本集團分別錄得所得稅開支為人民幣11.7百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣20.9百萬元。我們在不同的司法權區須按不同的稅率納稅。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11。

本公司及我們大部分的附屬公司位於中國。在中國，根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於往績期間的稅率為25%。

基於優惠稅項政策，本公司因被評定為高新技術企業而享有優惠稅項待遇。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司於往績期間的企業所得稅稅率為15%。我們已自2016年起獲評為「高新技術企業」。

財務資料

自2018年4月1日起，以香港作為居籍的附屬公司在香港所賺取的應課稅收入，須按兩級制入息稅率納稅。合資格集團實體賺取的首2百萬港元溢利須按8.25%的所得稅率納稅，而其餘溢利則會繼續按現行稅率（即16.5%）納稅。

根據適用美國聯邦及州所得稅法，我們的美國附屬公司於整個往績期間已分別按美國聯邦法定企業所得稅率21%及州法定企業所得稅率最高8.84%就其聯邦及州應課稅收入繳納所得稅。

我們的實際所得稅率按各年度所得稅開支除以相應年度除稅前溢利計算，於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度分別為12.7%、17.2%及12.9%。

董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，本集團與相關稅務機關概無重大爭議或未解決的稅務問題。

各期間的經營業績比較

2024財政年度與2023財政年度比較

收益

本集團的收益由2023財政年度的人民幣1,188.3百萬元增加人民幣313.2百萬元或26.4%至2024財政年度的人民幣1,501.5百萬元，主要由於電熱類家電銷售所得收益增加人民幣258.8百萬元，以及花園水管銷售所得收益增加人民幣63.3百萬元。2024財政年度的電熱類家電銷售所得收益增加，主要是由於慢燉鍋（包括ODM慢燉鍋，Sensio於2024財政年度開始向我們訂購）及電熱水壺的銷售額增加以及銷售新產品（即保溫板），惟被華夫機的銷售額減少所部分抵銷。2024財政年度的花園水管銷售所得收益增加，主要是由於2024財政年度花園水管的銷售額持續增長。

上述增長被電動類家電（例如攪拌機及冰淇淋機）的銷售額減少以及其他產品的銷售額減少所部分抵銷。

銷售成本

本集團的銷售成本由2023財政年度的人民幣902.3百萬元增加人民幣270.7百萬元或30.0%至2024財政年度的人民幣1,173.0百萬元，主要是由於銷售總額增加所致。銷售成本的增長率高於收益的增長率，主要由於我們的銷售結構出現改變，因為我們於2024財政年度出售較多毛率較低的產品。

財務資料

毛利及毛利率

本集團的毛利由2023財政年度的人民幣286.0百萬元增加人民幣42.5百萬元或14.9%至2024財政年度的人民幣328.5百萬元，主要是由於大部分產品類別（除電動類家電及其他外）的收益增長所致，惟被整體毛利率下降所部分抵銷。

整體毛利率下降主要是由於2024財政年度電動類家電及花園水管的毛利率下降，主要原因是2024財政年度銷售毛利率較低的新型攪拌機，以及與客戶協商後降低花園水管的平均售價。

其他收入

本集團的其他收入由2023財政年度的人民幣22.1百萬元減少人民幣2.7百萬元或12.2%至2024財政年度的人民幣19.4百萬元。該減少主要是由於沒有2023財政年度曾獲得的特定政府特殊補貼，而且與2023財政年度相比，2024財政年度發放的出口外匯獎勵較少。

預期信貸虧損模型項下減值虧損，已扣除撥回

預期信貸虧損模型項下的減值虧損由2023財政年度的人民幣2.5百萬元減少至2024財政年度的人民幣0.9百萬元，主要是由於貿易應收款項的減值虧損減少所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2023財政年度的人民幣9.8百萬元增加至2024財政年度的人民幣10.6百萬元，主要是由於外匯收益淨額增加所致，惟被(i)於投資物業確認的減值虧損；及(ii)終止確認時從權益重新分類的按公允值計入其他全面收益的貿易應收款項的虧損所部分抵銷。

銷售開支

本集團的銷售開支由2023財政年度的人民幣28.3百萬元增加人民幣6.3百萬元至2024財政年度的人民幣34.6百萬元。該增加主要是由於(i)員工成本增加人民幣2.2百萬元；及(ii)出口保險成本增加人民幣2.4百萬元所致。

行政開支

本集團的行政開支由2023財政年度的人民幣90.1百萬元增加人民幣21.1百萬元或23.4%至2024財政年度的人民幣111.2百萬元，主要是由於(i)員工成本增加人民幣7.3百萬元；(ii)折舊及攤銷開支增加人民幣5.4百萬元；及(iii)辦公費增加人民幣2.0百萬元所致。

財務資料

行政人員成本有增加，與2024財政年度的收益增長及行政人員數目增加相符。

研發開支

本集團的研發開支由2023財政年度的人民幣34.4百萬元增加人民幣2.0百萬元或5.8%至2024財政年度的人民幣36.4百萬元，主要是由於研發人員成本增加人民幣2.3百萬元所致，惟被其他研發開支減少所部分抵銷。

其他開支

本集團的其他開支由2023財政年度的人民幣3.5百萬元減少人民幣1.7百萬元或48.6%至2024財政年度的人民幣1.8百萬元，主要是由於我們早前爭取A股上市的專業費用減少所致。於2024年上半年，我們主動撤回A股上市申請。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－早前爭取A股上市」。

財務成本

2023財政年度及2024財政年度的財務成本仍然穩定，分別約人民幣12.5百萬元及人民幣12.0百萬元。

除稅前溢利

鑑於上述原因，除稅前溢利由2023財政年度的人民幣146.7百萬元增加至2024財政年度的人民幣161.3百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由2023財政年度的人民幣25.2百萬元減少17.1%至2024財政年度的人民幣20.9百萬元，主要是由過往年度中國企業所得稅超額撥備人民幣6.3百萬元所致。有關金額指過往年度多收的稅款，相關稅務部門於2024財政年度知會，會於2024財政年度應付款項內扣減。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由2023財政年度的人民幣121.5百萬元增加人民幣18.9百萬元或15.6%至2024財政年度的人民幣140.4百萬元。

財務資料

2023財政年度與2022財政年度比較

收益

本集團的收益由2022財政年度的人民幣1,097.0百萬元增加人民幣91.3百萬元或8.3%至2023財政年度的人民幣1,188.3百萬元，主要由於除電子類家電外，我們產品類別的整體銷售額上升。電熱類家電的收益於2023財政年度有所增長，主要是由於電熱水壺及空氣炸鍋的銷售增加，惟被電加熱器的銷售減少所部分抵銷。由於我們在2022財政年度啟動了花園水管的產品升級，2023財政年度花園水管的收益有所增加，同年，舊版花園水管的銷量有所下降。於2022財政年度升級後，我們的花園水管銷量於2023財政年度迅速增長。我們其他非電器類家居用品的銷售額增加主要是因為2023財政年度銷售了更多的門擋、掛鉤及清潔工具。我們的電動類家電的銷售額於2023財政年度亦有所增長，這主要是由於攪拌機、電動刀和電開罐器的銷量增加，惟被手持式打蛋器的銷量減少所部分抵銷。

上述增長被電子類家電的銷售減少所部分抵銷。其中，電子秤、磨鹽器及磨刀器的平均售價有所下降。

銷售成本

本集團的銷售成本由2022財政年度的人民幣873.1百萬元增加人民幣29.2百萬元或3.3%至2023財政年度的人民幣902.3百萬元。銷售成本於2023財政年度的增長率低於同年收益的增長率，主要是由於主要原材料於2023財政年度的價格有所下跌，跌幅超過產品平均銷售價格的跌幅。考慮到美元兌人民幣升值趨勢及原材料價格下降，客戶與本公司協商降低主要產品的售價。

毛利及毛利率

本集團的毛利由2022財政年度的人民幣223.9百萬元增加人民幣62.1百萬元或27.7%至2023財政年度的人民幣286.0百萬元，主要由於大部分產品類別的收益增長及整體毛利率提升所致。原材料成本下降導致2023財政年度除花園水管外的各產品類別的毛利率整體上升。我們的花園水管銷售的毛利率由2022財政年度的40.2%略減至2023財政年度的38.4%，主要是由於我們在2023財政年度銷售了先前於2022財政年度並未銷售的花園水管類別，其毛利率較我們銷售的其他花園水管類別為低。

財務資料

其他收入

本集團的其他收入由2022財政年度的人民幣23.2百萬元減少人民幣1.1百萬元或4.7%至2023財政年度的人民幣22.1百萬元，主要由於2023財政年度我們未獲取與早前爭取A股上市有關的政府補貼，該減少被銀行存款利息收入的增加部分抵銷。

預期信貸虧損模型項下減值虧損，已扣除撥回

預期信貸虧損模型項下的減值虧損，包括由2022財政年度的人民幣1.6百萬元減值虧損，增加至2023財政年度的人民幣2.5百萬元減值虧損。該增加主要由於2022財政年度的撥回其他應收賬款減值虧損轉為2023財政年度的確認其他應收賬款減值虧損所致。

其他收益及虧損

本集團於2022財政年度及2023財政年度分別錄得其他收益人民幣8.6百萬元及人民幣9.8百萬元。其他收益增加主要由於與2022財政年度錄得人民幣8.0百萬元的外匯遠期合約虧損不同，本集團在2023財政年度並無錄得外匯遠期合約虧損，該增加被(i)按公允值計入損益的理財產品的收益淨額減少；及(ii)外匯收益淨額減少所部分抵銷。

銷售開支

本集團的銷售開支由2022財政年度的人民幣24.2百萬元增加人民幣4.1百萬元或16.9%至2023財政年度的人民幣28.3百萬元。該增幅乃主要由於產品銷售增加，反映於(i)出口保險成本增加人民幣1.2百萬元；(ii)測試及檢驗費用增加人民幣0.9百萬元；及(iii)其他開支增加人民幣1.4百萬元。我們的出口保險成本於2023財政年度增加，主要原因為與出口信用保險相關的政府補助減少。

行政開支

本集團的行政開支由2022財政年度的人民幣87.7百萬元增加人民幣2.4百萬元或2.7%至2023財政年度的人民幣90.1百萬元。該增幅乃主要由於產品銷售增加，反映於(i)辦公費；及(ii)差旅及酬酢開支有所增加，惟被管理及行政人員的員工成本減少所部分抵銷。

雖然收益於2023財政年度較2022財政年度有所增加，2023財政年度的管理及行政人員成本有所減少，主要是由於管理及行政人員的薪金減少所致。有關減幅與管理及行政人員數目(包括負責倉庫管理的人員)減少相符。

財務資料

研發開支

本集團的研發開支由2022財政年度的人民幣32.0百萬元增加人民幣2.4百萬元或7.5%至2023財政年度的人民幣34.4百萬元，主要由於其他開支(包括各種研發項目的設計開支)增加所致。

其他開支

本集團的其他開支由2022財政年度的人民幣3.8百萬元減少人民幣0.3百萬元或7.9%至2023財政年度的人民幣3.5百萬元，主要由於我們早前爭取A股上市所產生的專業費用減少所致。

財務成本

本集團於2022財政年度及2023財政年度錄得財務成本淨額分別為人民幣14.5百萬元及人民幣12.5百萬元。該減少主要由於在建工程成本中資本化金額增加人民幣3.9百萬元，上述增加主要來自於香江智能廠房的建設。

除稅前溢利

鑑於上述原因，我們的除稅前溢利由2022財政年度的人民幣91.9百萬元增加至2023財政年度的人民幣146.7百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由2022財政年度的人民幣11.7百萬元增加人民幣13.5百萬元或115.4%至2023財政年度的人民幣25.2百萬元，該增幅乃由於2023財政年度除稅前溢利增加所致。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由2022財政年度的人民幣80.3百萬元增加人民幣41.2百萬元或51.3%至2023財政年度的人民幣121.5百萬元。

財務資料

財務狀況表若干主要項目的討論

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要指樓宇、機器及設備、汽車、電子設備、租賃裝修以及在建工程。於2022年、2023年及2024年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣322.7百萬元、人民幣433.7百萬元及人民幣503.7百萬元。於往績期間的有關增加主要由於建設香江智能廠房及購買機器及設備所致。

使用權資產

使用權資產主要包括租賃土地及租賃物業。我們的租賃物業的租期為固定期限，從1至10年不等。於往績期間，我們向潘允先生租賃若干物業，詳情請參閱本文件「關連交易」。

於2022年、2023年及2024年12月31日，使用權資產的賬面值分別為人民幣111.5百萬元、人民幣119.8百萬元及人民幣100.0百萬元。

使用權資產由2022年12月31日的人民幣111.5百萬元增加至2023年12月31日的人民幣119.8百萬元，主要由印尼廠房的租賃增加所致。使用權資產由2023年12月31日的人民幣119.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣100.0百萬元，主要由於租賃土地及租賃物業的折舊費用所致。

存貨

下表載列存貨於所示日期的詳情：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	69,211	62,323	75,195
在製產品	67,265	63,978	74,869
製成品	43,209	41,865	64,942
發出商品	<u>21,562</u>	<u>42,382</u>	<u>27,308</u>
	201,247	210,548	242,314
減：撥備	<u>(27,509)</u>	<u>(36,933)</u>	<u>(34,957)</u>
	<u>173,738</u>	<u>173,615</u>	<u>207,357</u>

財務資料

存貨(扣除撥備前)增加4.6%至2023年12月31日的人民幣210.5百萬元，與我們同期的收入波動基本一致。於2024年12月31日，存貨(扣除撥備前)增加至人民幣242.3百萬元，乃由於我們有較多手頭訂單，故積極囤積存貨。

本集團於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及所需的存貨撥備撇減金額。

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得存貨撥備人民幣27.5百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣35.0百萬元。

我們的存貨撥備於2023年12月31日繼續增加，主要由於(i)就較舊款花園水管進行升級；及(ii)一名客戶取消對我們的電熱水壺及烤麵包機的訂單，導致我們對受影響產品作出存貨撥備。其後，隨著已於2023年12月31日計提撥備的部分存貨售出，我們的存貨撥備於2024年12月31日有所減少。

以下為本集團存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月內	132,541	156,336	193,083
6個月至1年	18,326	9,804	7,220
1年至2年	25,118	13,864	9,916
2年至3年	8,434	14,014	7,055
3年以上	16,828	16,530	25,040
總計	<u>201,247</u>	<u>210,548</u>	<u>242,314</u>

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。於2022年、2023年、2024年12月31日，我們庫齡超過一年的存貨為人民幣50.4百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣42.0百萬元，於各年度／期間佔我們存貨的25.0%、21.1%及17.3%。

我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及存貨撥備的須撇減金額，而於釐訂估計售價、完成成本及銷售所須成本方面，評估涉及重大判斷。

財務資料

存貨撥備受多項因素影響，包括但不限於存貨年期及產品的預期生命週期。具體而言，存貨年期增長及產品生命週期減少均會令存貨的可變現淨值減少。

考慮到(i)過往銷售表現，特別是於往績期間，我們未曾因任何重大減值虧損而導致存貨滯銷，並因此對業務營運造成重大不利影響；(ii)在2022年、2023年及2024年12月31日的在庫存貨中，我們已為超過55%、70%及70%的一年期以上存貨計提撥備(以成本及可變現淨值的較低者列值)；及(iii)我們可能以折扣價出售滯銷存貨，故董事認為一年期以上的存貨不存在可收回性問題，且存貨撥備充足。

下表載列本集團於所示年度的存貨週轉天數：

	2022	2023	2024
	財政年度	財政年度	財政年度
存貨週轉天數 ^(附註)	88	71	60

附註：存貨週轉天數是根據年初及年末存貨結餘(扣除撥備)的平均數除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數(即365天(就2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度而言))計算。平均存貨是將相關年度的年初結餘及年末結餘的總和除以二計算。

我們於2022財政年度錄得88天的最高存貨週轉天數，而於2023財政年度的存貨週轉天數降至71天，主要由於2022財政年度的平均存貨結餘較高。於2024財政年度，存貨週轉天數再度下跌至60天，主要由於原材料消耗、部件及配件採購上升，以應對2024財政年度銷售增長的需要。

於最後可行日期，我們於2024年12月31日的存貨中有人民幣76.8百萬元或31.7%已於其後出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列貿易應收款項及應收票據於所示日期的詳情：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	135,154	150,596	241,286
應收票據	168	—	—
減：預期信貸虧損撥備	(2,486)	(4,503)	(5,646)
	132,836	146,093	235,640
按公允值計入其他全面收益的貿易應收款項	11,479	15,750	2,145
總計	144,315	161,843	237,785

於往績期間，貿易應收款項及應收票據大致隨著我們的收益趨勢而波動。貿易應收款項及應收票據由2022年12月31日的人民幣144.3百萬元分別增加至2023年12月31日及2024年12月31日的人民幣161.8百萬元及人民幣237.8百萬元。

下表載列貿易應收款項及應收票據於所示年度／期間的週轉天數：

	2022	2023	2024
	財政年度	財政年度	財政年度
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ^(附註)	63	49	50

附註：貿易應收款項及應收票據週轉天數是根據年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘(包括貿易應收款項、應收票據及按公允值計入其他全面收益之貿易應收款項)的平均數除以相關年度間的收益，再乘以相關年度間的天數(即365天(就2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度而言))計算。平均貿易應收款項及應收票據是將相關年度的年初結餘及年末結餘的總和除以二計算。

財務資料

我們一般根據客戶的評估信譽要求預付款項或向客戶提供30天至135天不等的信貸期。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，貿易應收款項週轉天數分別為63天、49天及50天。2023財政年度貿易應收款項及應收票據的期初結餘相對較低，導致貿易應收款項及應收票據的平均結餘較低，2023財政年度的貿易應收款項週轉天數為49天，較2022財政年度的週轉天數為短。與2023財政年度相比，2024財政年度的貿易應收款項週轉天數維持穩定於50天。

於2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日，根據貨物交付日期（該日期與各收益確認日期相若）呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	141,733	161,620	238,585
1至2年	4,537	938	776
2至3年	338	3,529	840
3年以上	25	259	3,230
	<u>146,633</u>	<u>166,346</u>	<u>243,431</u>

於最後可行日期，截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣176.9百萬元或74.4%已結清。

預付款項及其他應收款項

本集團的預付款項主要包括(i)應收代客戶支付款項、(ii)其他可收回稅項、(iii)預付款項、(iv)應收供應商訴訟和解金、(v)預付專業費用、(vi)租金及其他按金、(vii)可退還土地使用權按金及(viii)其他。

我們因訴訟和解而對供應商的應收款項主要包括第三方應收款項，原因為該第三方未能按照該第三方與我們於2020年訂立的採購合約規定的協定數量交付貨品。我們的訴訟和解應收款項由2022年12月31日的人民幣6.8百萬元增加人民幣451,000元至2023年12月31日的人民幣7.3百萬元，並於2024年12月31日維持於人民幣7.3百萬元。人民幣451,000元為本集團支付的按金，由於另一第三方未能在協定時間內安裝電梯，該按金將由該第三方退還。董事確認，本集團已要求該等人士退還應收款項，但仍未成功，於最後可行日期，負責安裝電梯的第三方正面臨多項訴訟；同時，本集團與另一名第三方的訴訟仍在進行中。鑒於該款項為已向第三方支付及將向第三方收

財務資料

回之金額，我們已確認與訴訟和解有關的對供應商的應收款項。然而，考慮到截至最後可行日期，本集團仍未能向其中一名第三方收回的應收款項，而與另一名第三方的訴訟仍在進行中，因此已根據預期信貸虧損模式就該兩項事宜悉數作出撥備。

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他可回收稅項	17,739	29,080	42,135
預付款項	5,806	3,771	8,017
預付專業費用	1,218	1,356	—
遞延[編纂]	—	—	[編纂]
應收代客戶支付款項	—	—	24,957
應收供應商訴訟和解金	6,823	7,274	7,274
租金及其他按金	3,916	4,442	6,150
可退還土地使用權按金	2,000	2,000	2,000
其他	3,629	1,262	2,600
	41,131	49,185	108,218
減：預期信貸虧損撥備	(7,026)	(7,315)	(7,355)
	<u>34,105</u>	<u>41,870</u>	<u>100,863</u>

預付款項及其他應收款項由2022財政年度的人民幣34.1百萬元增加至2023財政年度的人民幣41.9百萬元，主要是由於其他可收回稅項由人民幣17.7百萬元增加至人民幣29.1百萬元所致。其他可收回稅項主要包括出口貨物的已付可退回增值稅及未扣除的預繳增值稅。於2023年12月31日的其他可收回稅項較2022年12月31日的其他可收回稅項大幅增加，主要是由於(i)於2023年底出口退稅存在時差；及(ii)興建香江智能廠房增加了我們的進項增值稅，而於2023年底尚未抵扣。

預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣41.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣100.9百萬元，主要由於(i)香江智能廠房的興建費用的部分款項，導致其他可收回稅項增加人民幣13.0百萬元；(ii)遞延[編纂]人民幣[編纂]百萬元，該款項因[編纂]開支資本化所致；及(iii)應收代客戶支付款項人民幣25.0百萬元，該款項指代表我們花園水管唯一客戶Telebrands支付運輸費用。

財務資料

於最後可行日期，本集團截至2024年12月31日的人民幣47.3百萬元或43.7%的預付款項及其他應收款項已結清。

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主要代表我們應付生產材料供應商的未償還款項及分包費。於往績期間，我們主要透過銀行轉賬與供應商結付賬單，且供應商授予本集團採購貨物及服務的信貸期為120天以內。我們亦可透過票據的方式結付生產材料的採購。

下表列出於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	192,270	257,273	264,457
應付票據	<u>16,527</u>	<u>17,357</u>	<u>28,017</u>
	<u>208,797</u>	<u>274,630</u>	<u>292,474</u>

貿易應付款項及應付票據由2022年12月31日的人民幣208.8百萬元增加31.5%至2023年12月31日的人民幣274.6百萬元，主要由於我們向供應商購買的生產材料以及分包費增加，與同期銷售額增加一致。於2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據進一步增加6.5%至人民幣292.5百萬元，原因是我們因手頭上銷售訂單增加而積極儲備生產材料。

於2022年、2023年、2024年12月31日，本集團的貿易應付款項根據各年／期末接獲產品及服務日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	186,790	254,672	262,081
1至2年	3,572	371	104
2至3年	344	558	251
3年以上	<u>1,564</u>	<u>1,672</u>	<u>2,021</u>
	<u>192,270</u>	<u>257,273</u>	<u>264,457</u>

財務資料

下表列出於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數；

	2022 財政年度	2023 財政年度	2024 財政年度
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ^(附註)	105	98	89

附註：貿易應付款項及應付票據週轉天數以年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以相關年度的銷售成本乘以相關年度的天數計算（即2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度為365天）。平均貿易應付款項及應付票據以相關年度的年初餘額與年末餘額總和除以二計算。

2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，貿易應付款項及應付票據週轉天數相對穩定，分別為105天、98天及89天，均屬於供應商授予的信貸期範圍內。

於最後可行日期，本集團截至2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據人民幣191.9百萬元或65.6%已結清。

其他應付款項及應計費用

應付款項及應計費用包括：(i)應計員工福利；(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iii)其他應計費用；(iv)代表客戶向供應商結付的款項；(v)其他應付稅項；(vi)已收按金；及(vii)其他。代表客戶向供應商結付的款項主要源於我們代Telebrands支付的關稅及運費，包括應付負責運輸Telebrands貨物的船務代理的款項，該款項將以自Telebrands收取之結餘償付。誠如董事所確認，此項安排乃Telebrands於其員工在疫情期間遠程工作時提出。本集團同意於疫情後繼續採取此做法，以加強與其主要客戶之一Telebrands的關係。據弗若斯特沙利文告知，採用此類結算安排並不罕見。董事確認，於最後可行日期，向Telebrands收回關稅及運費並無遇到困難。據中國法律顧問告知，中國法律並無禁止上述安排。

財務資料

下表載列於下文所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工福利	17,310	21,201	23,020
收購物業、廠房及設備的應付款項	31,493	70,270	15,916
其他應計費用	4,869	4,813	6,434
代表客戶向供應商應付結付款項	5,113	2,009	4,688
其他應付稅項	4,108	3,607	2,766
已收按金	757	929	871
應計[編纂]	—	—	[編纂]
其他	322	401	436
	<u>63,972</u>	<u>103,230</u>	<u>58,906</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日，本集團其他應付款項及應計費用分別為人民幣64.0百萬元、人民幣103.2百萬元及人民幣58.9百萬元。於2022年、2023年及2024年12月31日，其他應付款項及應計費用的變動乃主要由於2020年開始興建香江智能廠房而產生的收購物業、廠房及設備的應付款項所致。

其他應付款項及應計費用於2024年12月31日有所下降，主要由於我們已完成興建香江智能廠房。

於最後可行日期，本集團截至2024年12月31日的人民幣42.0百萬元或71.3%的其他應付款項及應計費用已結清。

合約負債

合約負債指我們向客戶提供訂約產品的責任。合約負債主要因客戶已作預付款項，而相關產品尚未提供而產生。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得合約負債人民幣36.3百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣43.5百萬元。

於最後可行日期，截至2024年12月31日的合約負債尚未結付結餘人民幣24.9百萬元或57.2%已確認為收益。

財務資料

流動資產淨額

下表列出本集團於所示日期的流動資產及流動負債詳情。

	於12月31日			於
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2月28日
				人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	173,738	173,615	207,357	190,220
可收回所得稅	252	3,093	2,491	2,491
貿易應收款項及應收票據	132,836	146,093	235,640	246,322
預付款項及其他應收款項	30,598	37,837	96,669	83,248
按公允值計入其他全面收益				
(「按公允值計入其他全面				
收益」)的貿易應收款項	11,479	15,750	2,145	9,012
已抵押及受限制銀行存款	—	—	145	145
銀行結餘及現金	381,560	548,338	474,154	492,013
	<u>730,463</u>	<u>924,726</u>	<u>1,018,601</u>	<u>1,023,451</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	208,797	274,630	292,474	273,522
其他應付款項及應計費用	63,972	103,230	58,906	38,285
應付所得稅	6,497	9,010	8,082	3,338
借款	115,112	129,294	207,055	202,168
租賃負債	19,679	23,636	19,806	19,032
合約負債	36,261	59,338	43,508	25,488
遞延收入	163	163	163	163
	<u>450,481</u>	<u>599,301</u>	<u>629,994</u>	<u>561,995</u>
流動資產淨值	<u>279,982</u>	<u>325,425</u>	<u>388,607</u>	<u>461,456</u>

財務資料

本集團於各報告期末及2025年2月28日均錄得流動資產淨值。儘管興建香江智能廠房涉及的投資金額龐大，我們的流動資產淨值在整個往績期間呈現向上趨勢，並於截至2025年2月28日止兩個月期間進一步增加。這主要是由於我們於往績期間並無宣派或派付任何股息，而是持續將內部產生的現金流投入本集團生產及營運。

本集團流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣280.0百萬元增加16.2%至2023年12月31日的人民幣325.4百萬元，主要是由於銀行結餘及現金增加人民幣166.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣65.8百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣39.3百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣325.4百萬元增加19.4%至2024年12月31日的人民幣388.6百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣89.5百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣44.3百萬元，部分被借款增加人民幣77.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值進由2024年12月31日的人民幣388.6百萬元增加18.8%至2025年2月28日的人民幣461.5百萬元。有關增加主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.7百萬元、銀行結餘及現金增加人民幣17.9百萬元及貿易應付款項及應付票據減少人民幣19.0百萬元。

債務

於2025年2月28日一，即債務聲明的最近可行日期，我們合共有債券人民幣429.9百萬元，包括(i)借款人民幣379.9百萬元；及(ii)租賃負債人民幣50.0百萬元。

下表載列本集團於相關日期的債務(不包括或然負債)：

	於12月31日		於2025年	
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動負債				
借款	115,112	129,294	207,055	202,168
租賃負債	19,679	23,636	19,806	19,032
	134,791	152,930	226,861	221,200
非流動負債				
借款	65,312	117,502	116,036	177,687
租賃負債	39,443	46,346	32,693	30,998
	104,755	163,848	148,729	208,685

財務資料

借款

我們的借款指(i)有抵押及有擔保；(ii)無抵押及有擔保；及(iii)有抵押及無擔保的銀行貸款。下表列出本集團於各日期的借款情形：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
有抵押及有擔保	122,856	183,417	154,918	—
無抵押及有擔保	57,568	63,379	—	—
有抵押及無擔保	—	—	75,063	98,658
無抵押及無擔保	—	—	93,110	281,197
借款總額	<u>180,424</u>	<u>246,796</u>	<u>323,091</u>	<u>379,855</u>

借款由2024年12月31日的人民幣323.1百萬元增加人民幣56.8百萬元至2025年2月28日的人民幣379.9百萬元，主要是由於用於結算建築費用的貸款增加。

於各報告期末，有抵押銀行借款以銀行存款、貿易應收款項、物業、廠房及設備、投資物業及租賃土地作抵押，全部由控股股東潘允先生及／或其配偶曹承玲女士提供擔保。截至2025年2月28日，我們的銀行借款為人民幣379.9百萬元，其中包括有抵押及無擔保人民幣98.7百萬元、無抵押及無擔保人民幣281.2百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

截至2022年12月31日，本集團的固定利率銀行借款年利率範圍為4.30–10.89%，截至2023年12月31日的銀行借款年利率範圍為3.90–6.83%，以及截至2024年12月31日的銀行借款年利率範圍為2.80–5.99%。

董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，償還銀行借款並無重大延遲或拖欠，且本集團在取得銀行借款方面並無任何困難。

財務資料

董事確認，截至最後可行日期，任何未償債務並無重大契約，且於往績期間及直至最後可行日期並無違反任何契諾的情況。董事進一步確認，本集團於往績期間及直至最後可行日期並無任何重大拖欠貿易及其他應付款項及應計費用、銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

於最後可行日期，本集團未動用的銀行融資金額為人民幣493.7百萬元。

租賃負債

下表載列我們於所示日期的租賃負債詳情：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
應付租賃負債：				
一年內	19,679	23,636	19,806	19,032
一年以上但不超過兩年的				
期間內	19,269	17,152	12,740	13,325
兩年以上但不超過五年				
期間內	20,174	21,061	14,130	12,251
五年以上	—	8,133	5,823	5,423
租賃負債總額	59,122	69,982	52,499	50,030
減：於流動負債項下列示12個				
月內到期應結算之金額	(19,679)	(23,636)	(19,806)	(19,032)
於非流動負債項下列示				
12個月後到期應結算之金額	39,443	46,346	32,693	30,998

於2025年2月28日，我們租賃負債為人民幣50.0百萬元，其中人民幣1.0百萬元為無抵押及無擔保，人民幣49.0百萬元為有抵押但無擔保。

財務資料

除上述披露外，除本集團內部負債及正常貿易應付帳款外，截至2025年2月28日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大抵押、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸或擔保。董事確認，自2025年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務沒有任何重大變化。

資本承擔

下表載列於所示日期的資本承擔概要：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於歷史財務資料中撥備的資本開支			
— 物業、廠房及設備	208,223	86,947	20,224

流動資金及資金來源

於往績期間，我們通常透過內部所得現金流量及銀行借款為營運撥資。董事認為，長遠來看，於有需要時我們的營運將主要透過運營所得現金及銀行及其他借款、[編纂]及額外股權融資(如必要)撥資。

財務資料

下表載列所示年度綜合現金流量表中選定的現金流量資料：

	2022 財政年度 人民幣千元	2023 財政年度 人民幣千元	2024 財政年度 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	168,075	215,977	217,278
營運資金變動	62,297	52,827	(124,395)
已付所得稅	(5,908)	(26,014)	(21,595)
經營活動所得現金淨額	224,464	242,790	71,288
投資活動所用現金淨額	(116,446)	(112,103)	(170,411)
融資活動(所用)所得現金淨額	(108,484)	24,598	7,030
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(466)	155,285	(92,093)
外匯匯率變動的影響	17,149	11,493	17,909
年初現金及現金等價物	364,877	381,560	548,338
年末現金及現金等價物	381,560	548,338	474,154

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金流量主要包括海外出口收益。經營活動所得現金流量反映：(i)就非現金及非經營項目(如融資成本、物業、廠房及設備和使用權資產的折舊，以及匯兌收益或虧損淨額)調整後的除稅前溢利；及(ii)營運資金變動的影響。

2024財政年度的經營活動所得現金淨額為人民幣71.3百萬元，主要源於2024財政年度的除稅前溢利人民幣161.3百萬元，該金額已就若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣43.9百萬元、使用權資產折舊人民幣26.9百萬元及財務成本人民幣12.0百萬元；及(ii)負調整，主要包括利息收入人民幣11.7百萬元及外匯收益淨額人民幣16.7百萬元。

財務資料

2023財政年度的經營活動所得現金淨額為人民幣242.8百萬元，主要源於2023財政年度的除稅前溢利人民幣146.7百萬元，該金額已就若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.0百萬元、使用權資產折舊人民幣24.9百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣65.8百萬元，主要由於我們向供應商購買的生產材料以及分包費增加；及(ii)負調整，主要包括利息收入人民幣10.2百萬元及貿易應收款項及應收票據跟隨收益增長增加人民幣15.3百萬元。

2022財政年度的經營活動所得現金淨額為人民幣224.5百萬元，主要源於2022財政年度的除稅前溢利人民幣91.9百萬元，該金額已就若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣47.1百萬元、使用權資產折舊人民幣23.7百萬元、存貨減少人民幣66.2百萬元、貿易應收款項及應收票據跟隨收益下降減少人民幣68.5百萬元、預付款項及其他應收款項減少人民幣17.8百萬元；及(ii)負調整，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣84.9百萬元，乃主要由於我們向供應商購買的生產材料以及分包費減少。

投資活動所用現金淨額

投資活動的現金流出主要包括購買物業、廠房及設備、購買按公允值計入損益之理財產品。投資活動的現金流入主要包括贖回按公允值計入損益之理財產品。

2024財政年度的投資活動所用現金淨額為人民幣170.4百萬元，主要源於購買物業、廠房及設備人民幣165.3百萬元財務資料，包括香江智能廠房的興建費用的款項。

2023財政年度的投資活動所用現金淨額為人民幣112.1百萬元，主要源於購買物業、廠房及設備人民幣124.5百萬元及購買按公允值計入損益的理財產品人民幣239.0百萬元，惟被贖回按公允值計入損益的理財產品所得款項人民幣239.6百萬元所部分抵銷。

2022財政年度的投資活動所用現金淨額為人民幣116.4百萬元，主要源於購買按公允值計入損益的理財產品人民幣461.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣121.6百萬元，惟被贖回按公允值計入損益的理財產品所得款項人民幣463.9百萬元所部分抵銷。

財務資料

融資活動所得(所用)現金淨額

融資活動的現金流入包括從新造借款中收到的金額。融資活動的現金流出包括已付租賃負債利息、償還租賃負債、已付借款利息及償還借款。

2024財政年度的融資活動所得現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要源於新增借款人民幣587.6百萬元，惟被償還借款人民幣531.0百萬元及償還租賃負債人民幣24.8百萬元所部分抵銷。

2023財政年度的融資活動所得現金淨額為人民幣24.6百萬元，主要源於新增借款人民幣380.9百萬元，惟被償還租賃負債人民幣23.2百萬元及償還借款人民幣316.3百萬元所部分抵銷。

2022財政年度融資活動所用現金淨額為人民幣108.5百萬元，主要源於償還借款人民幣569.8百萬元及償還租賃負債人民幣22.9百萬元，惟被新增借款人民幣500.9百萬元所部分抵銷。

營運資金

董事認為，考慮到本集團的內部資源、本集團目前可用的銀行融資及[編纂]估計[編纂]，本集團至少於本文件日期起計未來12個月有足夠的營運資金滿足本集團目前的需求。

資本開支

本集團的資本開支主要包括樓宇及機器及設備開支。本集團於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度年資本開支分別為人民幣139.7百萬元、人民幣168.2百萬元及人民幣114.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的歷史資本開支的明細。

	2022	2023	2024
	財政年度	財政年度	財政年度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	—	—	11,564
機器及設備	12,410	16,436	26,453
汽車	166	626	1,075
電子設備	523	1,538	1,624
租賃裝修	426	1,192	1,298
在建工程	126,208	148,435	72,692
總計	139,733	168,227	114,706

於往績期間產生的資本開支主要為添置廠房、機器及興建香江智能廠房，該廠房已於2024財政年度完工。我們主要透過經營活動產生的現金及銀行貸款撥付資本開支。

或然負債

截至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排或承擔

於往績期間後及直至最後可行日期止，本集團概無任何資產負債表外安排或承擔。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／於該日		
	2022年	2023年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	1.6倍	1.5倍	1.6倍
速動比率 ⁽²⁾	1.2倍	1.3倍	1.3倍
股本回報率 ⁽³⁾	12.1%	15.5%	15.2%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	6.6%	7.8%	8.2%
資產負債比率 ⁽⁵⁾	27.2%	31.4%	34.9%

附註：

(1) 流動比率是以相關年末流動資產除以流動負債計算。

財務資料

- (2) 速動比率是以相關年末扣除存貨的流動資產總值除以流動負債計算。
- (3) 股本回報率是以本公司擁有人應佔年度溢利除以於相關年末本公司擁有人應佔權益再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率是以本公司擁有人應佔年度／期間溢利除以於相關年末的總資產再乘以100%計算。
- (5) 資產負債比率是以相關年度末的借款總額除以總權益再乘以100%計算。

流動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日，流動比率維持相對穩定，為1.6倍、1.5倍及1.6倍。

速動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的速動比率維持相對穩定，為1.2倍、1.3倍及1.3倍。

股本回報率

本集團的股本回報率由2022財政年度的12.1%上升至2023財政年度的15.5%。有關增幅主要由於2023財政年度溢利增幅高於總權益的增幅。

本集團的股本回報率於2024財政年度仍然相對穩定，為15.2%。

總資產回報率

總資產回報率由2022財政年度的6.6%增至2023財政年度的7.8%，並於2024財政年度再度增至8.2%主要由於2023財政年度及2024財政年度純利增加，其增幅高於總資產的增幅所致。

資產負債比率

資產負債比率由2022年12月31日的27.2%增加至2023年12月31日的31.4%，主要由於我們的借款增幅高於我們的權益增幅。借款大幅增加36.8%，主要由於2023財政年度用於為香江智能廠房建設提供資金的長期銀行貸款增加。

本集團的資產負債比率於2024財政年度仍然相對穩定，為34.9%。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關本公司關聯交易的詳情，請參閱本文件附錄一「關連交易」及會計師報告附註37。董事認為，我們於往績期間與關聯方的交易均於日常業務過程中按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨各種金融風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。有關我們的財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

物業權益及物業估值

我們的物業估值師艾華迪集團已就本集團於2024年12月31日的若干物業進行估值。估值詳情概述於本文件附錄三。下表列出本集團於2024年12月31日的物業權益的公允值及其於2024年12月31日的賬面淨值，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註17及19：

第一類－本集團於中國持有供業主佔用的物業權益

人民幣千元

於2024年12月31日的物業賬面淨值	365,381
估值盈餘／(虧損)淨額	不適用
於2024年12月31日的估值	無商業價值 ^{附註}

*附註：*根據本文件附錄三估值報告，該物業並無商業價值，原因為惠州市香江智能電器有限公司因若干法律缺失，尚未取得適當的建築物所有權證。就參考目的而言，物業估值師認為，假設該物業可在市場上自由轉讓，該物業於2024年12月31日的估計價值為人民幣376,880,000元。

第二類－本集團於中國持有用作投資的物業權益

人民幣千元

於2024年12月31日的物業賬面淨值	11,631
估值盈餘／(虧損)淨額	(201)
於2024年12月31日的估值	11,430

財務資料

本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表

下文載列本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表(根據上市規則第4.29段編製)，以說明[編纂](定義見本文件)對本公司擁有人於2024年12月31日應佔本集團的未經審核綜合有形資產淨值之影響，猶如[編纂]已於該日發生。

本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表僅為說明而編製，由於其假設性質，未必能真實反映本公司擁有人於2024年12月31日或[編纂]後的任何未來日期應佔本集團的綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表，乃根據本公司擁有人於2024年12月31日應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值(摘錄自會計師報告，其全文載於本文件附錄一)而編製，並已按下文所述予以調整：

	本公司擁有人 於2024年 12月31日 應佔本集團的 經審核綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾ 人民幣千元	[編纂] 估計 [編纂] ⁽²⁾ 人民幣千元	本公司擁有人 於2024年 12月31日 應佔本集團的 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	本公司擁有人 於2024年12月31日 應佔本集團的每股未經審核 [編纂]經調整綜合有形資產淨值 人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
根據[編纂]每股 [編纂]港元 計算	926,086	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股 [編纂]港元 計算	926,086	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

待更新

- (1) 該金額乃根據本公司擁有人於2024年12月31日應佔本集團的經審核綜合資產淨值人民幣926,211,000元計算，並已因應本公司擁有人於2024年12月31日應佔本集團的無形資產人民幣125,000元(摘錄自本文件附錄一會計師報告)作出調整。
- (2) [編纂]估計[編纂]的計算基準，是已經按[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元(分別為所示[編纂]範圍的下限及上限)發行[編纂]股H股，且已扣除本集團已產生及預期將會於2024年12月31日後產生的估計[編纂]及[編纂](包括[編纂]用及其他相關開支)(於2024年12月31日前已於損益確認的開支除外)，但當中未計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)本公司可根據一般授權發行或購回的任何股份。

於計算[編纂]估計[編纂]時，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.9226元的匯率換算為人民幣，而參照中國人民銀行公佈的匯率，該匯率是2025年3月7日當下的匯率。概不表示該等港元金額已經、本可以或可能按該匯率或任何其他匯率或以任何形式兌換為人民幣，反之亦然。

- (3) 計算本公司擁有人應佔本集團的每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值時，所使用的股份數目乃根據以下基準得出：假設[編纂]已於2024年12月31日完成，我們有[編纂]股股份，包括於2024年12月31日已發行的204,659,509股股份及將予發行的[編纂]股H股，但當中未計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)本公司可根據一般授權發行或購回的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團的每股經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值已按1港元兌人民幣0.9226元的匯率由人民幣換算為港元，而參照中國人民銀行公佈的匯率，該匯率是2025年3月7日當下的匯率。概不表示該等人民幣金額已經、本可以或可能按該匯率或任何其他匯率或以任何形式兌換為港元，反之亦然。
- (5) 並無對本公司擁有人於2024年12月31日應佔本集團的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2024年12月31日後的任何經營業績或所訂立的其他交易。
- (6) 本集團截至2024年12月31日的若干物業權益已由獨立估值師艾華迪評估諮詢有限公司進行評估。藉著比較由艾華迪評估諮詢有限公司所提供本集團物業權益的估值約人民幣404,110,000元與此等物業於2024年12月31日的賬面金額約人民幣368,428,000元，截至2024年12月31日的估值盈餘約為人民幣35,682,000元，該盈餘並未反映在上述截至2024年12月31日的本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產淨值。重估盈餘並無計入本文件附錄一所載截至2024年12月31日的歷史財務資料內。若本集團綜合財務報表記入該重估盈餘，本集團的年度折舊會增加約人民幣1,484,000元。

財務資料

[編纂]開支

預計[編纂]開支總額達[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額(假設[編纂]不獲行使及按[編纂]每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數計算)約[編纂]%，其中(i)約[編纂]百萬港元直接源自H股發行並於[編纂]完成後從我們的股權中扣除；及(ii)約[編纂]百萬港元已計入截至2024年12月31日止年度的全面收益表，其後額外計入[編纂]百萬港元。該等上市開支包含與[編纂]相關的開支[編纂]百萬港元及非[編纂]開支[編纂]百萬港元，包括(i)已付及應付予獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元，及(ii)已付及應付予其他工作單位的費用以及關乎[編纂]及[編纂]的其他開支[編纂]百萬港元。

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，計入綜合全面收益表的[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]開支為截至最後可行日期的董事最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

可分派儲備

於2024年12月31日，我們有保留盈利人民幣575.9百萬元可供分派予股東。

股息及股息政策

於往績期間，我們並無宣派或分派任何股息。

為了對標我們的增長將資本回報予股東，我們已於一般股息政策中就[編纂]後(包括[編纂]年度)三個財政年度(「**初始期間**」)各年採納不低於緊接之前年度的年度可供分派純利30%的派息率。初始期間後，根據該一般政策，我們將參考我們的經營業績、現金流量、財務狀況、經營及資本開支需求、可供分派溢利及董事可能認為相關的其他因素釐定派息率。我們可能以現金或我們認為適合的其他方式宣派及派付股息。派息率將由董事會酌情決定，而股息分派須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受限於我們的組織章程細則、中國公司法及任何其他適用法律法規。

財務資料

概無重大不利變動

董事確認，除估計非經常性**[編纂]**開支外，直至本文件日期，自2024年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報期間的結束日期）以來，本集團的財務營運及／或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來直至本文件日期，並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。