

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# BeBeBus

## BUTONG GROUP

### 不同集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6090)

## 截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

不同集團董事會謹此公佈本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度之綜合全年業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字。下列全年業績乃根據香港財務報告準則會計準則編製並已經審計委員會審閱。

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2025年 (人民幣千元，每股盈利除外)	2024年	
收入	<b>1,445,823</b>	1,248,875	15.8
毛利	<b>715,760</b>	629,054	13.8
除稅前溢利	<b>127,307</b>	116,706	9.1
年內溢利	<b>65,198</b>	58,516	11.4
年內經調整純利 <sup>(1)</sup> (非香港財務報告準則計量)	<b>135,560</b>	110,878	22.3
EBITDA <sup>(2)</sup> (非香港財務報告準則計量)	<b>163,034</b>	164,396	(0.8)
經調整EBITDA <sup>(3)</sup> (非香港財務報告準則計量)	<b>214,966</b>	191,373	12.3
每股盈利 (人民幣元)			
— 基本	<b>1.02</b>	1.08	(5.6)
— 攤薄	<b>1.01</b>	1.08	(6.5)
附註：			
(1)	我們將年內經調整純利 (非香港財務報告準則計量) 定義為年內溢利，並就(i)上市開支、(ii)以權益結算的股份支付費用及(iii)可贖回優先股的利息進行了調整。		
(2)	我們將EBITDA (非香港財務報告準則計量) 定義為年內溢利，並就(i)物業、廠房及設備折舊、(ii)使用權資產折舊、(iii)無形資產攤銷、(iv)融資成本、(v)利息收入及(vi)所得稅開支進行了調整。		
(3)	我們將經調整EBITDA (非香港財務報告準則計量) 定義為EBITDA (非香港財務報告準則計量)，並就(i)上市開支及(ii)以權益結算的股份支付進行了調整。		

## 財務資料

### 合併損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	2	1,445,823	1,248,875
銷售成本		(730,063)	(619,821)
毛利		715,760	629,054
其他收入及收益淨額	3	39,288	20,372
銷售及分銷開支		(457,526)	(391,116)
行政及其他開支		(124,936)	(91,497)
研發開支		(25,426)	(21,411)
貿易應收款項減值虧損		(112)	(24)
經營溢利		147,048	145,378
財務成本	4(a)	(19,635)	(28,672)
應佔聯營公司虧損		(106)	—
除稅前溢利	4	127,307	116,706
所得稅開支	5	(62,109)	(58,190)
本公司權益股東應佔年內溢利		65,198	58,516
年內其他全面收益			
不會重新分類至損益的項目：			
— 換算本公司財務報表產生的匯兌差額		(9,995)	—
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算附屬公司財務報表產生的匯兌差額		2,182	(2)
本公司權益股東應佔年內全面收益總額		57,385	58,514
每股盈利	6		
— 基本(人民幣元)		1.02	1.08
— 攤薄(人民幣元)		1.01	1.08

合併財務狀況表  
於2025年12月31日  
(以人民幣列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		178,144	56,813
使用權資產		42,898	45,293
無形資產		23,545	29,450
於聯營公司之權益		628	–
遞延稅項資產		25,532	25,722
		<u>270,747</u>	<u>157,278</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		107,297	98,613
貿易及其他應收款項	7	142,186	64,119
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產		30,155	31,039
可收回所得稅		982	–
受限制銀行存款		25,523	9,695
現金及現金等價物		882,607	217,120
		<u>1,188,750</u>	<u>420,586</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		10,670	40,000
貿易及其他應付款項	8	291,771	167,367
合同負債		20,335	11,845
應付所得稅		24,290	31,896
租賃負債		6,397	6,570
撥備		6,275	6,244
		<u>359,738</u>	<u>263,922</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>829,012</u>	<u>156,664</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,099,759</u>	<u>313,942</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		5,327	8,297
可贖回優先股		–	348,428
		<u>5,327</u>	<u>356,725</u>
<b>資產／(負債)淨額</b>		<u>1,094,432</u>	<u>(42,783)</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	9	64	39
儲備		1,094,368	(42,822)
<b>權益／(虧絀)總額</b>		<u>1,094,432</u>	<u>(42,783)</u>

## 合併財務報表附註

### 1 重大會計政策

#### (a) 合規聲明

該等財務報表已根據香港財務報告準則會計準則（該準則包括由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公司條例之披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。本集團所採用的主要會計政策披露如下。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則，該等準則於本集團當期會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(c)載列因首次應用該等發展而導致的會計政策變動，惟僅限於與本集團於該等財務報表所反映之當期會計期間相關者。

#### (b) 合併財務報表的編製基準

於本公司註冊成立前，上述主要業務由布童物聯網科技(上海)有限公司（「布童科技」）及其附屬公司進行。為籌備本公司股份於聯交所上市而理順企業架構，本集團進行了重組（「重組」）。於重組完成後，本公司於2024年4月成為組成本集團的公司的控股公司。

重組主要涉及將若干新成立且並無實質業務營運的實體，作為布童科技的新控股公司。重組前後，本集團所有權的經濟實質及業務並無變化。因此，截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表已編製及呈列為布童科技及其附屬公司財務報表的延續，重組前的資產及負債按歷史賬面值確認及計量。

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司，以及本集團於一間聯營公司的權益。

本公司的功能貨幣為港元（「港元」）。綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司在中國內地營運的附屬公司的功能貨幣。除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

#### (c) 會計政策變動

本集團已就本會計期間對該等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號（修訂本）外幣匯率變動的影響－缺乏可兌換性。該修訂對該等財務報表並無重大影響，原因為本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

## 2 收入及分部呈報

### (a) 收入

本集團的主要業務為設計、研發、生產及銷售育兒產品。

本集團的主要營運決策者為本集團的首席執行官，其審閱本集團整體的經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。因此，本集團有一個可呈報經營分部，故並無呈列可呈報分部資料。

#### (i) 收入劃分

按主要產品類型對來自與客戶合約收入的劃分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之來自 與客戶合約的收益：		
按主要產品類型劃分		
出行場景		
— 嬰兒推車及配件	214,678	238,142
— 兒童安全座椅	165,736	207,407
— 嬰兒腰凳	85,839	125,082
小計	466,253	570,631
睡眠場景	189,851	223,456
餵養場景	164,653	66,521
嬰幼兒護理場景	625,066	388,267
總計	<u>1,445,823</u>	<u>1,248,875</u>
按收入確認時間劃分		
— 在某時間點	<u>1,445,823</u>	<u>1,248,875</u>

本集團擁有的客戶群多元化，只有一名客戶的交易額超過本集團收入的10%。於截至2025年及2024年12月31日止年度，向該客戶銷售產品的收入，(包括向本集團已知受該等客戶共同控制之實體的銷售)載列如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	<u>193,634</u>	<u>161,526</u>

#### (ii) 日後預期將予確認來自於報告日期已存在的合約收入

於2025年12月31日，本集團已將香港財務報告準則第15號第121段中的實務簡化方法應用於其產品銷售合約，由此，當本集團履行產品銷售合約項下的剩餘履約義務時(預期期限不超過一年)，未就與本集團將有權獲得的收入披露有關與未來確認的收入的資料。

## (b) 地理資料

下表載列有關本集團從外部客戶所取得收入所在地理位置，即貨物交付地點的數據。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,443,945	1,248,270
海外	1,878	605
	<u>1,445,823</u>	<u>1,248,875</u>

就物業、廠房及設備以及使用權資產而言，特定非流動資產（主要為物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產）之地理位置位於資產之實際地點；就無形資產而言，位於經營地點。於截至2025年12月31日止年度，除兩個位於香港的租賃單位（其使用權於2025年12月31日的價值為人民幣3,262,000元（2024年：人民幣873,000元））外，本集團所有特定非流動資產均位於中國內地。

## 3 其他收入及收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	6,474	3,209
以公允價值計入損益計量的金融資產的已變現及未變現收益淨額	4,549	2,856
政府補助(i)	27,654	15,282
出售物業、廠房及設備的收益淨額	1	–
外匯虧損淨額	(329)	(1,743)
其他	939	768
	<u>39,288</u>	<u>20,372</u>

(i) 政府補助主要指若干中國地方政府發放的各種無條件現金補貼。

## 4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

### (a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可贖回優先股利息	18,430	25,385
銀行貸款利息	579	2,788
租賃負債利息	626	499
	<u>19,635</u>	<u>28,672</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	115,374	98,683
界定供款退休計劃供款(i)	6,968	5,062
以權益結算的股份支付費用	26,867	9,814
	<u>149,209</u>	<u>113,559</u>

- (i) 於中國成立的本集團附屬公司的僱員參加當地市政府管理的界定供款基本養老金計劃。據此，這些公司必須根據當地市政府協議的僱員薪金的一定比率向該計劃供款。這些公司的僱員當到達其正常退休年齡時有權享有上述退休計劃按中國平均薪金水平百分比計算的福利。

在香港註冊成立的附屬公司根據香港《強制性公積金計劃條例》為受香港《僱傭條例》保障的受僱僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。該強積金計劃為界定供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員均須按僱員有關薪金的5%為強積金計劃作出供款，而每月有關薪金上限為30,000港元。計劃供款實時歸屬，並無已沒收供款可供本集團用作減低現有供款水平。

除上述供款外，本集團並無其他責任支付其他退休福利。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本#	730,063	619,821
物業、廠房及設備折舊	8,633	9,507
使用權資產折舊	7,654	6,446
無形資產攤銷	6,279	6,274
未計入租賃負債計量的租賃開支－短期租賃	1,128	1,238
核數師薪酬		
－核數服務	2,200	240
－其他服務*	3,750	1,880
上市開支	25,065	17,163

# 已售存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支有關的人民幣19,291,000元（2024年：人民幣19,090,000元），該等金額亦已計入上文或附註2(b)按各項開支獨立披露的相關總額內。

\* 其他服務開支包括截至2025年12月31日止年度的上市開支人民幣3,600,000元（2024年：人民幣1,880,000元），該金額亦已計入上文單獨披露的上市開支內。

## 5 所得稅開支

### (a) 合併損益及其他全面收益表中的稅項包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
年內撥備	61,919	58,705
遞延稅項：		
暫時性差額的產生及撥回	190	(515)
	<u>62,109</u>	<u>58,190</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）的稅務法規及規則，本集團無須繳納開曼群島或英屬維爾京群島的任何所得稅。
- (ii) 2025年香港利得稅撥備按該年度預估應課稅溢利的16.5%（2024年：16.5%）計算，惟本集團的一家附屬公司（其為利得稅兩級制下的合資格企業）除外。就該附屬公司而言，首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%繳稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按2024年相同基準計算。
- (iii) 除非下文另有說明，否則本公司位於中國內地的附屬公司須遵守25%的中國所得稅率的應課稅收入。

根據中國財政部及國家稅務總局聯合頒佈之《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》（財稅[2023]12號）的相關規定，符合從業人數不超過300人、資產總額不超過人民幣50百萬元及年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元標準的合資格小型微利企業，有權享受稅收優惠待遇。具體而言，就其年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元（含）的部分，自2023年1月1日至2027年12月31日期間，按年度應納稅所得額的25%計算，並按20%的稅率繳納所得稅。截至2025年12月31日止年度，本集團五家（2024年：七家）附屬公司符合上述標準，並有權享有優惠稅率。

- (iv) 根據中國內地相關稅收規章，合格研發開支可用作所得稅目的的加計抵扣，因此，截至2025年及2024年12月31日止年度，合格研發開支的額外100%可視作可抵扣開支。
- (v) 中國所得稅法律及其相關實施條例亦就自2008年1月1日起累計的盈利自中國撥付的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定／安排調減者除外。2008年1月1日之前產生的未分派盈利可豁免繳納該預扣稅。

由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債撥備。

於2025年12月31日，就本集團中國附屬公司保留溢利的應繳預扣稅而言，董事預計在可預見未來將有關溢利分派至中國內地境外，故並無確認遞延稅項負債（2024年12月31日：無）。

- (vi) 本公司於美國紐約的附屬公司BEBEBUS GROUP USA INC.，應根據相關美國稅法就其應課稅收入繳納美國聯邦企業稅及紐約州所得稅。截至2025年12月31日止年度，適用的美國聯邦企業稅率為21%，而紐約州所得稅率為6.0%至6.5%。
- (vii) 截至2025年12月31日止年度，本公司於印度尼西亞註冊成立的附屬公司PT BEBEBUS INTERNATIONAL INDONESIA，須就於印度尼西亞產生的任何估計應課稅溢利按22%的法定稅率繳納印度尼西亞企業所得稅（「印度尼西亞企業所得稅」）。

**(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計利潤之間的對賬：**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>127,307</u>	<u>116,706</u>
按有關稅務司法權區的適用稅率計算除稅前溢利的名義稅項	39,766	36,942
享有優惠稅率的附屬公司的稅收優惠	(320)	(834)
合格研發費用附加扣除	(4,556)	(4,829)
不可扣稅開支的稅務影響	<u>27,219</u>	<u>26,911</u>
	<u>62,109</u>	<u>58,190</u>

## 6 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

誠如附註1(b)所披露，本集團進行了重組，據此，本公司於2024年4月成為本集團的控股公司。於本公司註冊成立前，主要業務由布童科技及其附屬公司經營。就計算基本每股盈利而言，重組前視為已發行普通股加權平均數乃假設重組自2024年1月1日起發生而釐定。

每股基本溢利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣65,198,000元（2024年：人民幣58,516,000元）及年內已發行或視為已發行普通股加權平均數64,227,000股（2024年：53,943,000股）計算，計算方式如下：

#### 普通股加權平均數

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日的已發行普通股	54,218	53,774
可贖回優先股重新指定為普通股的影響	-	169
首次公開發售完成後發行股份的影響	3,008	-
可贖回優先股轉換為普通股的影響	<u>7,001</u>	<u>-</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>64,227</u>	<u>53,943</u>

## (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利的計算乃基於本公司普通權益股東應佔利潤人民幣65,198,000元(2024年：人民幣58,516,000元)及普通股加權平均數64,493,000股(2024年：53,943,000股)，計算如下：

普通股加權平均數(攤薄)

	2025年 千股	2024年 千股
普通股加權平均數(基本)	64,227	53,943
股份為基礎的付款安排的影響	266	—
普通股加權平均數(攤薄)	<u>64,493</u>	<u>53,943</u>

## 7 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易相關應收款項：		
— 貿易應收款項(扣除虧損撥備)	54,110	31,369
— 應收票據	110	—
	<u>54,220</u>	<u>31,369</u>
預付款項及按金：		
— 廣告及推廣開支預付款項	35,093	12,948
— 採購原材料及商品預付款項	2,443	2,668
— 上市開支預付款項	—	2,834
— 按金	6,554	5,120
	<u>44,090</u>	<u>23,570</u>
其他應收款項：		
— 應收貸款	30,000	—
— 可收回增值稅	5,990	3,159
— 應收關聯方款項	2	175
— 其他	7,884	5,846
	<u>43,876</u>	<u>9,180</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>142,186</u>	<u>64,119</u>

本集團的所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

應收貸款指向第三方供應商提供的計息貸款。根據貸款協議，該貸款按年利率3.50%計息，並須於2026年11月全數償還。於2026年3月4日，本集團已收取部分償還款項人民幣15,000,000元。

## 貿易應收款項之賬齡分析

於報告期末，基於收入確認日期的貿易應收款項淨額的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	<u>54,110</u>	<u>31,369</u>

## 8 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	129,493	82,638
應付票據	50,713	42,447
物業、廠房及設備應付款項	65,684	–
應計薪金及僱員福利	23,580	16,960
上市開支應付款項	–	8,263
其他應付款項及應計費用	<u>22,301</u>	<u>17,059</u>
	<u>291,771</u>	<u>167,367</u>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或按要求償還。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	129,019	82,315
91至180天	<u>474</u>	<u>323</u>
	<u>129,493</u>	<u>82,638</u>

## 9 股本、儲備及股息

### (a) 股本及股份溢價

	普通股數目	股本		股份溢價
		千美元	人民幣千元	人民幣千元
普通股，已發行及繳足：				
於2024年1月1日	50,630,160	5	36	–
發行普通股	3,588,118	-*	3	–
普通股重新指定為可贖回優先股	(444,000)	(-*)	(-*)	–
可贖回優先股重新指定為普通股	444,000	-*	-*	2,682
於2024年12月31日及2025年1月1日	54,218,278	5	39	2,682
發行有關首次公開發售之普通股	10,980,900	1	7	686,098
可贖回優先股轉換為普通股	25,552,200	3	18	366,840
於2025年12月31日	<u>90,751,378</u>	<u>9</u>	<u>64</u>	<u>1,055,620</u>

\* 金額低於1,000美元／人民幣1,000元。

普通股股東有權獲得不時宣佈的股息，並在本公司會議上每股享有一票表決權。所有普通股在本公司剩餘資產的分配上享有同等權利。

於2024年1月9日及2024年4月22日，分別向2名投資者發行及配發1,228,840股及772,880股普通股，而先前發行的444,000股普通股則重新指定為A輪優先股。於2024年9月26日，向WEILING HOLDING INC發行及配發1,586,398股普通股。

於2025年9月23日，本公司透過上市按發售價每股71.20港元發行10,980,900股普通股。經扣除所有資本化上市開支後，上市所得款項淨額相當於人民幣686,105,000元。所得款項淨額中，人民幣7,000元及人民幣686,098,000元分別計入本公司股本及股份溢價。

於上市完成後，合共25,552,200股優先股轉換為本公司普通股，導致向投資者發行的金融工具賬面值人民幣366,858,000元分別轉撥至普通股股本人民幣18,000元及股份溢價人民幣366,840,000元。

### (b) 股息

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司或本集團目前旗下任何公司概無宣派或作出任何股息或分派。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

創立至今，不同集團一直致力於服務於高淨值家庭消費購買決策者（「**家庭CFO**」）。本集團旗下首個品牌BeBeBus（一個專注於中高端育兒產品市場的品牌）於過去幾年實現了跨越式發展。

於報告期內，我們的銷售收入達人民幣1,445.8百萬元，較2024年增長15.8%，年內利潤達人民幣65.2百萬元，較2024年增長11.4%。我們的年內經調整純利（非香港財務報告準則計量）為人民幣135.6百萬元，較2024年增加22.3%。

圍繞未來發展路徑，本集團確立「產品及服務升級與創新業務拓展雙軌並進」、「提升用戶消費價值與拓展用戶人群雙線協同」的「雙輪驅動」戰略。依托現有的研發體系，圍繞新增家庭生活場景持續推進科創孵化與產品創新，強化多品類協同能力，持續推動不同集團圍繞家庭CFO全生活場景產品的全面發展，實現延鏈、補鏈、強鏈的佈局升級。

### 持續打造以用戶為中心的設計

我們的產品開發方法使我們在市場脫穎而出，令我們能夠挑戰傳統標準和推出遠超用戶期待的創新產品。我們通過關注用戶需求打造在設計、功能及用戶體驗方面均出類拔萃的產品。我們把握用戶需求，引領行業趨勢。我們專門的用戶行為研究團隊採用一套行之有效的方法，為了提升用戶體驗，我們通過分析所銷售產品生命週期各個階段，從包裹配送和安裝到日常使用，對設計和功能上的潛在改進方向進行探索及發現。除了詳細的行為研究及用戶體驗分析外，我們還利用市場報告、社交媒體、調查及訪談加深對用戶偏好及痛點的了解。此綜合方法使我們能夠發現市場空白，開發直接響應用戶需求的產品。

我們持續監測用戶反饋，並利用這些反饋來指導我們的產品開發。這形成了一個正向反饋循環，吸收真正的用戶需求推動未來的創新，幫助我們跟上不斷變化的消費者需求。我們認為我們把握用戶需求及開發創新產品的能力是我們當前成功的關鍵驅動因素，並將持續推動未來的增長。

我們已成立由致力於用戶研究、工業設計、結構設計、視覺設計及模具工程的多個團隊組成的專屬研發部門。於報告期末，我們的研發部門由100名員工組成，且其中眾多人士均為擁有豐富的行業及產品開發經驗的行業資深人士。於報告期內，我們的研發支出為人民幣25.4百萬元，佔同期我們總收入的1.8%。於2025年12月31日，我們在中國獲得了223項註冊專利及19項國際註冊專利。

## 擴展銷售渠道並提升營銷表現

我們已制定一項通過多樣觸點與用戶建立聯繫的銷售策略，使我們能夠廣泛覆蓋各種場景的受眾，並確保無縫的購物體驗。我們的網絡包括線上及線下渠道，包括中國的主流電商平台、社交媒體及直播網絡，以及實體零售店。這種方法使我們能夠隨時隨地滿足用戶需求，提升用戶的購物體驗並通過多種渠道加強我們的品牌影響力。

我們為每個銷售渠道制定量身定制銷售策略。對於天貓及京東商城等電子商務平台，我們利用對其排名及推薦系統的了解，通過定向營銷增加網店客流量並提高轉化率。在抖音等社交媒體平台上，我們開設自營商店或將購買鏈接直接納入內容中，無縫連接探索及購買，創造流暢的購物體驗。線下銷售方面，我們與中國領先的產品零售商以及逾300個城市的經銷商合作。為支持我們的分銷合作夥伴，我們提供按他們用戶特徵量身訂製的營銷材料、宣傳資源及銷售培訓。此外，我們通過與具有前瞻性的品牌合作，提供品牌聯名的兒童安全座椅，來探索新的銷售機會，從而進一步擴大我們對相關消費群體的覆蓋範圍。

於報告期內，我們來自線上銷售渠道的收入由2024年的人民幣936.8百萬元增加至人民幣1,053.4百萬元，佔報告期內我們總收入的72.9%。同期，我們的線下銷售額由2024年的人民幣312.1百萬元增加至人民幣392.5百萬元，佔報告期內我們總收入的27.1%。我們的線下銷售額大幅增長主要由於我們擴大於經銷商或重點客戶經營之第三方門市的佈局。

我們的線下業務連同數字化策略為消費者提供親自體驗我們產品的機會。我們相信，銷售網絡使我們能夠加深與用戶的關係，更好了解用戶需求並積極響應他們的需求，推廣我們的品牌價值，倡導高質量生活方式，最終增強客戶忠誠度。

## 通過強大的製造及供應鏈管理能力實現創新

我們在寧波擁有並經營一處佔地面積約14,111平方米的先進生產設施，該設施將精密製造與靜態測試相結合。這一生產設施實現了早期樣品的自主製造及實時評估，從而加快了我們的產品開發過程。通過這種方式，我們可迅速將創新理念轉化為有形產品，並以及時及經濟高效的方式優化設計。

我們的工業體系支持高質量產品的精密製造工藝。我們堅持嚴格的質量標準，位於寧波的自有工廠持有ISO9001質量管理認證以及IATF16949認證（一項通常為汽車供應商而準備的標準）。到目前為止，我們有能力自主製造我們所有的核心產品。憑藉自身的製造能力，我們為供應商建立標準化流程及質量基準，提供最佳實踐培訓，並對其運營實施直接監督，確保內外部生產線的質量始終如一。

我們的工廠以標準化流程運營，使我們能夠對每個生產階段進行精確控制。這種靈活性允許內部製造與外包之間的高效對接，降低成本並減少潛在供應鏈中斷的風險。為滿足不斷增長的需求，我們正在寧波建設第二家生產工廠，預計將於2026年完工。

## 業務展望

2026年，不同集團將改變本集團使命為「用AI重新定義高端家庭品質生活」，計劃做AI的場景化、產品化、產業化落地。

2026年本集團計劃加大核心產品（即嬰兒推車、汽車安全座椅、嬰兒床及嬰兒餐椅）的AI升級。本集團將會針對兒童成長線及圍繞家庭CFO開發適合海內外市場的AI智能化產品。2026年下半年，寧波奉化新工廠將開啟運營，全面打造數字化、智能化示範工廠，為未來多品類業務擴展奠定基礎。

品牌全球化作為不同集團的重要戰略路徑，一方面，以中國為中心實現供應鏈及研發的全球一體化；另一方面，從渠道、產品和品牌方面，實現本土化。憑藉中國全球領先的線上運營能力，摒棄傳統的「中國總部主導、海外為下屬機構」思維，並考慮在不同國家佈置中心化管理，實現產品、流程、組織文化、市場運營、股東及資本架構的獨立運作，將出海紅利向產業鏈縱深傳導，賦能中國消費科技品牌順利出海遠航。

## 財務回顧

### 收入

於報告期內，我們主要透過銷售產品產生收入，包括：(i) 出行場景（如嬰兒推車及配件、兒童安全座椅及嬰兒腰凳），(ii) 睡眠場景（如嬰兒床、嬰兒睡袋及枕頭），(iii) 餵養場景（如餐椅及餐具），及(iv) 嬰兒護理場景（如紙尿褲及濕紙巾）。我們的收入指已售貨品的淨值（經扣除增值稅、退貨撥備、回扣及折扣）。我們的收入由2024年的人民幣1,248.9百萬元增加15.8%至2025年的人民幣1,445.8百萬元，主要由於嬰兒護理場景的收入大幅增加。

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度我們收入的明細：

## 按產品類型劃分

	2025年 (人民幣千元)	百分比 (%)	2024年 (人民幣千元)	百分比 (%)
出行場景				
嬰兒推車及配件	214,678	14.9	238,142	19.1
兒童安全座椅	165,736	11.5	207,407	16.6
嬰兒腰凳	85,839	5.9	125,082	10.0
小計	466,253	32.3	570,631	45.7
睡眠場景	189,851	13.1	223,456	17.9
餵養場景	164,653	11.4	66,521	5.3
嬰兒護理場景	625,066	43.2	388,267	31.1
總計	1,445,823	100.0	1,248,875	100.0

### 出行場景

出行場景的銷售收入由2024年的人民幣570.6百萬元減少18.3%至2025年的人民幣466.3百萬元，主要由於(i)嬰兒推車及配件的收入由2024年的人民幣238.1百萬元減少9.9%至2025年的人民幣214.7百萬元；(ii)兒童安全座椅的收入由2024年的人民幣207.4百萬元減少20.1%至2025年的人民幣165.7百萬元；及(iii)嬰兒腰凳的收入由2024年的人民幣125.1百萬元減少31.4%至2025年的人民幣85.8百萬元，而此主要歸因於市場競爭加劇導致銷售量下降。出行場景銷售收入佔我們總收入的百分比由2024年的45.7%下降至2025年的32.3%。

### 睡眠場景

睡眠場景的銷售收入由2024年的人民幣223.5百萬元減少15.0%至2025年的人民幣189.9百萬元，主要由於市場競爭加劇導致銷售量下降。睡眠場景銷售收入佔我們總收入的百分比由2024年的17.9%下降至2025年的13.1%。

### 餵養場景

餵養場景的銷售收入由2024年的人民幣66.5百萬元增加147.5%至2025年的人民幣164.7百萬元，受餐具產品銷量增長帶動，尤其是我們全新推出的奶瓶系列成為市場暢銷產品。餵養場景銷售收入佔我們總收入的百分比由2024年的5.3%上升至2025年的11.4%。

### 嬰兒護理場景

嬰兒護理場景的銷售收入由2024年的人民幣388.3百萬元增加61.0%至2025年的人民幣625.1百萬元，主要由於線上渠道拓展成功帶動銷量大幅增長。嬰兒護理場景銷售收入佔我們總收入的百分比由2024年的31.1%上升至2025年的43.2%。

## 按銷售渠道劃分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>線上渠道</b>		
自營店	724,576	677,144
平台運營的網店	201,067	163,768
私域	127,727	95,839
<b>小計</b>	<b>1,053,370</b>	<b>936,751</b>
<b>線下渠道</b>		
經銷商	279,719	199,028
KA客戶	111,300	111,415
體驗店	1,434	1,681
<b>小計</b>	<b>392,453</b>	<b>312,124</b>
<b>總計</b>	<b>1,445,823</b>	<b>1,248,875</b>

於報告期內，我們通過廣泛、多元化的銷售網絡銷售產品，將線下和線上渠道相結合，以觸達廣泛消費者。我們的線上渠道覆蓋中國的主流電商平台及我們的私域平台。我們的線下渠道主要包括向大型母嬰產品零售商等經銷商及KA客戶銷售。

因此，我們來自線上銷售的收入（無論是絕對金額或佔總收入的百分比）持續增加，並於2024年及2025年佔我們總收入的絕大部分。

## 銷售成本

我們的銷售成本由2024年度之人民幣619.8百萬元增加17.8%至2025年度之人民幣730.1百萬元，主要由於收入增加15.8%，由2024年度之人民幣1,248.9百萬元增至2025年度之人民幣1,445.8百萬元。

## 毛利

我們的毛利由2024年的人民幣629.1百萬元增加13.8%至2025年的人民幣715.8百萬元，主要由於收入增加15.8%，由2024年度之人民幣1,248.9百萬元增至2025年度之人民幣1,445.8百萬元。我們的毛利率由2024年的50.4%微降至2025年的49.5%，主要由於毛利率相對較低的嬰兒護理產品於總收入中所佔比重上升。

## 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額2024年的人民幣20.4百萬元增加92.9%至2025年的人民幣39.3百萬元，主要由於(i)政府補助由2024年的人民幣15.3百萬元增至2025年的人民幣27.7百萬元；(ii)利息收入由2024年的人民幣3.2百萬元增至2025年的人民幣6.5百萬元，以及(iii)以公允價值計入損益入賬之金融資產之已實現及未實現淨收益由2024年的人民幣2.9百萬元增至2025年的人民幣4.5百萬元。

## 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣391.1百萬元增加17.0%至2025年的人民幣457.5百萬元，主要由於(i)推廣開支及(ii)僱員福利開支均隨收入增長而上升。銷售及分銷開支佔總收入的百分比則由2024年的31.3%略微上升至2025年的31.6%。

## 行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2024年的人民幣91.5百萬元增加36.5%至2025年的人民幣124.9百萬元。我們的行政及其他開支佔總收入的百分比由2024年的7.3%增加至2025年的8.6%，主要由於(i)僱員福利開支由2024年的人民幣41.3百萬元增至2025年的人民幣63.2百萬元，乃主要由於僱員購股權計劃相關成本較截至2024年12月31日止年度有所增加；及(ii)上市開支由2024年的人民幣17.2百萬元增加至2025年的人民幣25.1百萬元。

## 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣21.4百萬元增加18.8%至2025年的人民幣25.4百萬元，主要由於我們業務規模的擴大。於2024年及2025年，我們的研發開支佔總收入的百分比維持相對穩定，分別為1.7%及1.8%。

## 貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2024年的人民幣24千元增加367.0%至2025年的人民幣112千元，乃主要由於2025年12月31日的貿易應收款項結餘增加。

## 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣28.7百萬元減少31.5%至2025年的人民幣19.6百萬元，乃主要由於可贖回優先股的利息由2024年的人民幣25.4百萬元減少至2025年的人民幣18.4百萬元。

## 上市開支

於2025年，上市開支中，約人民幣25.1百萬元已於損益扣除。我們預計在未來將不會產生有關開支。

## 所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣58.2百萬元增加6.7%至2025年的人民幣62.1百萬元，乃主要由於我們的除所得稅前溢利增長。我們的實際所得稅率（按所得稅開支除以除稅前溢利計算）由2024年的49.9%下降至2025年的48.8%。

## 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣58.5百萬元增加11.4%至2025年的人民幣65.2百萬元。

## 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，我們的流動資產為人民幣1,188.8百萬元，包括現金及現金等價物人民幣882.6百萬元及其他流動資產人民幣306.2百萬元。相比之下，於2024年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣217.1百萬元。現金及現金等價物大幅增加乃主要由於自全球發售收取所得款項淨額。

於2025年12月31日，我們的流動負債為人民幣359.7百萬元，其中包括貿易及其他應付款項人民幣291.8百萬元及銀行貸款人民幣10.7百萬元。

於2025年12月31日，我們有一年內到期的短期銀行貸款人民幣10.7百萬元，年利率為2.4%。

我們採用審慎的現金管理及財務管理政策，以管理資本資源並緩減潛在風險。

## 重大投資及重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，我們並無持有任何重大投資，亦無重大投資或收購資本資產的具體計劃。然而，我們將繼續物色新的業務發展及投資機會。

## 資產抵押

於2025年12月31日，人民幣25.5百萬元受限制存款已於若干銀行抵押用於一項貸款及發行應付票據。

## 主要財務比率

於2025年12月31日，我們的資產負債比率（總負債除以總權益）為33.4%（於2024年12月31日：不適用，因本集團處於權益虧絀狀況），而我們的流動比率（流動資產除以流動負債）及速動比率（流動資產（不包括存貨）除以流動負債）分別為3.3倍及3.0倍（於2024年12月31日：分別為1.6倍及1.2倍）。該等財務比率改善主要歸因於全球發售所得款項淨額及本集團業務的盈利能力。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於報告期內，我們並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 或然負債

於2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

## 外匯風險

本集團面臨的貨幣風險主要源自以相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的交易或已確認的貨幣資產及負債。由於本集團業務主要以人民幣開展，且大部分貨幣資產及負債均以與各實體功能貨幣一致的貨幣計值，董事認為本集團並無面臨重大貨幣風險。

## 非香港財務報告準則計量

為補充我們按香港財務報告準則會計準則呈列的合併損益及其他全面收益表，我們使用並非香港財務報告準則會計準則所規定或並非按香港財務報告準則會計準則所呈列的年內經調整純利（非香港財務報告準則計量）、EBITDA（非香港財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量以評估我們的經營表現。

我們相信此等非香港財務報告準則計量有助識別我們業務的相關趨勢，並為投資者及其他人士在了解及評估我們的經營業績時提供有用數據。然而，由於有關計量並無標準化涵義，呈列年內經調整純利（非香港財務報告準則計量）、EBITDA（非香港財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量）與其他公司所呈列的名稱類似計量項目可能不可比較。非香港財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，股東及投資者不應將其獨立於本集團根據香港財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況分析以外予以考慮，亦不應以其替代有關分析。

我們將年內經調整純利（非香港財務報告準則計量）定義為年內溢利，並就(i)上市開支，(ii)以權益結算的股份支付費用，及(iii)可贖回優先股的利息進行了調整。上市開支主要包括有關上市和全球發售所產生的專業費用。以權益結算的股份支付費用指根據首次公開發售前股份激勵計劃向合資格人士授予購股權相關的非現金支出。可贖回優先股的利息指我們A輪、A+輪及B輪優先股的利息。我們將EBITDA（非香港財務報告準則計量）定義為年內溢利，並就(i)物業、廠房及設備折舊、(ii)使用權資產折舊、(iii)無形資產攤銷、(iv)融資成本、(v)利息收入及(vi)所得稅開支進行了調整。我們將經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量）定義為EBITDA（非香港財務報告準則計量）經上市開支及以權益結算的股份支付調整。

下表載列達致上述非香港財務報告準則計量而對我們利潤所作出的調整：

	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	變動 (%)
年內利潤	<b>65,198</b>	<b>58,516</b>	11.4
就以下各項調整：			
上市開支	25,065	17,163	46.0
以權益結算的股份支付費用	26,867	9,814	173.8
可贖回優先股利息	18,430	25,385	(27.4)
年內經調整純利 (非香港財務報告準則計量)	<b><u>135,560</u></b>	<b><u>110,878</u></b>	22.3
年內利潤	<b>65,198</b>	<b>58,516</b>	11.4
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	8,633	9,507	(9.2)
使用權資產折舊	7,654	6,446	18.7
無形資產攤銷	6,279	6,274	0.1
融資成本	19,635	28,672	(31.5)
利息收入	(6,474)	(3,209)	101.7
所得稅開支	62,109	58,190	6.7
<b>EBITDA (非香港財務報告準則計量)</b>	<b><u>163,034</u></b>	<b><u>164,396</u></b>	(0.8)
就以下各項調整：			
上市開支	25,065	17,163	46.0
以權益結算的股份支付	26,867	9,814	173.8
經調整EBITDA (非香港財務報告準則計量)	<b><u>214,966</u></b>	<b><u>191,373</u></b>	12.3

## 其他資料

### 人力資源

於2025年12月31日，我們共有669名僱員，包括403名銷售人員、109名生產人員、100名研發人員及57名管理及行政人員。於報告期內，我們的員工成本(包括薪酬、工資、津貼及福利)為人民幣149.2百萬元，其中以權益結算的股份支付為人民幣26.9百萬元。

本公司於2024年9月26日採納首次公開發售前股份激勵計劃。詳情請參閱招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃」。

## 末期股息

董事會議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息（2024年：無）。

## 全球發售所得款項用途

股份於2025年9月23日於聯交所主板上市。自全球發售所收取的所得款項淨額（經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他開支）為約702.5百萬港元。

招股章程「未來計劃及所得款項用途」所載全球發售所得款項淨額的擬定用途並無變動。全球發售所得款項淨額（以實際所得款項淨額按比例調整）將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」所載方式動用。

下表列示於2025年12月31日全球發售所得款項淨額使用狀況及動用概要以及預期動用時間表：

	全球發售 所得款項 淨額百分比 (%)	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 止已動用 所得款項 淨額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 未動用 所得款項 淨額結餘 (百萬港元)	未動用所得款項 淨額預期時間表 (附註)
提升我們的生產能力	25.7	179.7	12.1	167.6	2026年12月前
擴大我們於北美、歐洲及東南亞等海外市場的影響力	16.6	116.7	-	116.7	2029年12月前
品牌活動及我們銷售網絡的擴大	34.1	240.2	36.7	203.5	2029年12月前
研發新品	13.6	95.6	0.6	95.0	2029年12月前
營運資金和一般企業用途	10.0	70.3	6.9	63.4	2028年12月前
<b>總計</b>	<b>100.0</b>	<b>702.5</b>	<b>56.3</b>	<b>646.2</b>	

附註：動用剩餘所得款項淨額的預期時間表乃根據本集團作出的最佳估計而編製，可能因未來發展及本集團無法控制的事件有所變動。

## 報告期後重大事項

於2026年1月12日，董事會採納股份獎勵計劃，該計劃完全由現有股份撥付且將不涉及發行任何新股份，有效期自採納日期起計10年。根據股份獎勵計劃將予授出的股份總數不得超過本公司於採納日期已發行股份的10%。

除上文所披露者外，本集團並無報告期後之重大事項。

## 企業管治常規

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障股東的利益及提升企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則之規定及守則條文。

本公司於有關期間一直遵守企業管治守則第2部所載的所有適用守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事及可能擁有本集團內幕消息的本集團僱員作出特定查詢後，彼等已確認彼等於有關期間內一直遵守標準守則所載之規定標準。

## 購買、出售或贖回上市證券

除全球發售外，本公司或其任何附屬公司於有關期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事余振球先生、嚴健軍先生及陳穎琪女士組成。審計委員會主席為余振球先生。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表及全年業績，並認為該等報表乃遵守適用會計準則、上市規則及法律規定，且已作出充足披露。審計委員會已審閱本公司採納的會計原則及慣例，並討論與本公司風險管理及內部控制有關的事宜。董事會與審計委員會就本公司採納的會計處理並無意見分歧。

## 核數師就年度業績公告的工作範圍

本集團的核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已同意，本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的合併損益及其他全面收益表、合併財務狀況表及相關附註的數字與本集團本年度合併財務報表所載金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證工作，因此，畢馬威會計師事務所概不就本公告作出任何意見或保證。

## 刊發年度業績及2025年年報

本公告刊登於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.butong.com](http://www.butong.com))。截至2025年12月31日止年度的年報將寄發予股東(如獲要求)，並將於適當時候於聯交所及本公司網站登載。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	指	人工智能
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	本公司外部核數師畢馬威會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」或 「中國大陸」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，除文義另有所指外，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區和台灣地區
「本公司」	指	不同集團，於2023年8月2日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「以公允價值計入損益」	指	以公允價值計入損益
「全球發售」	指	股份全球發售

「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(或本公司與其任何一家或多家附屬公司，視內容要求而定)，或(按文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，則指於相關期間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」或「香港財務報告準則會計準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年9月23日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運作的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	本公司於2024年9月26日採納的股份激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為2025年9月15日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「有關期間」	指	上市日期至2025年12月31日止期間
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	本公司於2026年1月12日採納的股份獎勵計劃
「股東」	指	股份持有人

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命  
不同集團  
董事會主席  
汪蔚先生

香港，2026年3月20日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事汪蔚先生、沈凌女士及顏棟先生，及獨立非執行董事嚴健軍先生、余振球先生及陳穎琪女士。