

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們憑藉過往經驗以及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他部分討論的因素。

### 概覽

我們是光電互連產品提供商，提供光模塊、有源光纜（「AOC」）及其他產品。我們的光電互連產品廣泛應用於AI數據中心，以支持高速、高密度及高能效的數據傳輸。我們憑藉建立從芯片設計到光模塊製造的端到端技術能力實現差異化競爭，並專注於硅光子（「硅光子」）技術領域。

我們的光模塊產品組合涵蓋100G、200G、400G及800G傳輸速率，兼容多種行業標準外型規格。所有400G及以上規格的單模光模塊均採用硅光子技術。我們的AOC及其他產品線可滿足客戶多樣化需求，在產品組合中產生協同效應並創造交叉銷售機會。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在全球專業光模塊提供商中排名第十，並為2022年至2024年前十大廠商中收入增長最快的企業。根據同一數據來源，按2024年收入計，我們在全球及中國專業AI光模塊提供商中分別排名第六及第五。

我們專注於下一代光電互連技術。具體而言，我們主要開發：

- PCIe AEC及PCIe AOC產品；

---

## 財務資料

---

- 1.6T、3.2T及其他下一代高速光電互連產品；及
- 先進光電互連技術，包括近封裝光學（「**NPO**」）及共封裝光學（「**CPO**」）。

### 呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（包括國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）批准的所有準則及詮釋）編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則，連同相關過渡性條款。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益之衍生金融工具及金融資產乃按公允價值計量。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷、估計及假設。管理層應用國際財務報告準則時所作出對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不明朗因素的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註3中論述。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經且預期將繼續受到以下主要因素的重大影響：

#### 市場對我們產品的需求

我們的經營業績始終且預期將繼續受市場對我們產品的需求影響。市場需求受多種因素影響，包括宏觀經濟狀況、快速技術發展及其市場接受度、不斷發展的行業標準以及不斷變化的市場偏好。

在AI、雲計算及智能產品快速發展的推動下，全球光電互連行業呈現顯著增長潛力。在該行業中，光模塊及AOC通過在日益複雜的數據通信及電信網絡中實現高可靠性、

---

## 財務資料

---

低延遲數據傳輸，發揮核心作用。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售額計算的全球AI光模塊市場規模預計將以30.1%的複合年增長率從2024年的人民幣428億元增至2029年的人民幣1,592億元。與此同時，中國AI光模塊市場的銷售額預計到2029年將達到人民幣404億元，自2024年起的複合年增長率為42.3%。

為應對該等不斷擴大的市場機遇，我們積極實施一系列戰略舉措，優化產品組合、加強技術儲備並不斷擴大產能，從而更好地服務客戶需求。該等措施已被證明行之有效，且有望繼續為我們的可持續增長提供支持。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計算，我們於2024年位列全球第14大光模塊供應商，並於2022年至2024年成為全球前15大參與者中收入增長最快的企業。作為全球領先的複合光模塊供應商，我們認為我們已具備充分條件，能夠把握光電互連行業的巨大增長潛力。

### 我們不斷升級及拓展解決方案組合的能力

我們不斷升級及拓展解決方案組合的能力是改善我們經營業績及財務狀況的關鍵因素。光電互連行業具有技術進步快、產品升級頻繁、質量要求嚴苛的特點。產品設計與開發通常複雜、耗時且屬資本密集型，需要大量前期投資。通過持續的研發努力，我們不斷升級及優化解決方案組合，以跟上技術趨勢與客戶需求。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣37.2百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣42.8百萬元。為了在瞬息萬變的市場動態中保持敏捷，我們持續監測行業趨勢，並致力於及時高效地開發及推出升級產品及新產品。

我們的盈利能力亦受到產品組合變動的影響。我們提供廣泛的光互連產品，以滿足不同的應用場景和多樣化的客戶需求。此外，我們為很多客戶定製解決方案，以滿足其特殊需求。因此，產品構成的變動可能會對我們的整體毛利率造成重大影響。在技術週期較早推出的產品通常享有先發優勢和較高的毛利率，隨著競爭加劇，毛利率可能會收窄。因此，我們實現技術突破及加速產品迭代的能力對於把握新興需求並支持我們的收入增長與盈利能力至關重要。

---

## 財務資料

---

### 我們維持主要客戶及拓展客戶基礎的能力

我們致力於鞏固與主要現有客戶的關係，同時不斷拓展我們的全球客戶基礎。通過根據客戶需求提供技術先進及高性能產品，我們已在中國及海外建立穩定的客戶組合。與客戶的該等長期合作夥伴關係為我們把握AI計算網絡中的新興機遇提供了堅實基礎。憑藉我們的專有技術，我們與客戶緊密合作，通過持續的技術創新、技術支持及產品迭代(尤其是在我們的JDM模式下)預測及解決其不斷變化的需求。在客戶的整個產品開發過程中，我們就開發若干定製產品與客戶開展系統性協作。JDM模式所具備的長期投入及緊密協作特點，有助於我們獲取穩定且重複的訂單，為我們的收入來源提供強大的可預見性及可持續性。

展望未來，我們計劃進一步完善產品供應及客戶服務，特別是針對AI、雲計算及工業智能等高進入壁壘的終端市場。得益於全球算力基礎設施持續擴張，我們正通過戰略性拓展客戶覆蓋範圍以及強化專業化銷售能力，深化在高價值客戶中的滲透率。我們相信，與主要客戶建立長期合作夥伴關係，同時使我們的客戶基礎多元化，將使我們能夠在快速擴張的光電互連行業中獲得更多市場份額，並進一步鞏固我們的競爭地位。

### 我們管理成本及提高運營效率的能力

我們管理成本及提高運營效率的能力對我們的成功及盈利能力至關重要。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣110.6百萬元、人民幣206.6百萬元、人民幣760.0百萬元及人民幣655.4百萬元，分別佔我們總收入的107.6%、117.9%、88.2%及93.9%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本、折舊、公用事業開支及其他。任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率造成重大影響。具體而言，原材料成本構成我們銷售成本的大部分，佔同期總銷售成本的63.7%、79.1%、92.4%及93.4%。採購成本可能會因我們無法控制的因素而波動，例如供應鏈中斷及通貨膨脹。因此，及時監測供應及定價、集中及本地化採購戰略以及其他採購措施對於控制成本至關重要。我們亦尋求通過持續改進產品設計、提高生產效率及利用管理人才和製造專業知識實現規模效益，優化我們的成本結構。

---

## 財務資料

---

此外，我們有效管理營運開支的能力亦會對我們的盈利能力產生重大影響。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的營運開支(包括銷售及營銷開支、研發開支及行政開支)分別為人民幣57.9百萬元、人民幣72.4百萬元、人民幣104.8百萬元及人民幣68.9百萬元，分別佔我們同期總收入的56.3%、41.3%、12.2%及9.9%。

### 主要會計政策及估計

我們已識別對編製我們綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及在當時情況下被視為屬合理的其他因素(包括行業慣例及未來事件預期)對有關估計、假設及判斷作出評估。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設並無嚴重偏離實際業績，而我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

### 綜合損益表主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)光模塊，(ii)AOC，及(iii)其他，主要包括光電元件及原材料。

#### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)員工成本、(iii)折舊、(iv)公用事業開支及(v)其他。

---

## 財務資料

---

### (毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

(毛損)／毛利指收入減銷售成本，而(毛損)／毛利率指(毛損)／毛利除以收入，以百分比表示。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)利息收入，(ii)政府補貼，(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益，(iv)衍生金融工具的公允價值收益／(虧損)，及(v)匯兌差額淨值。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工成本，(ii)樣本開支，(iii)廣告及推廣開支，(iv)業務招待開支，(v)專業服務費，及(vi)其他。

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，(ii)原材料消耗，(iii)折舊及攤銷，(iv)專業服務費，(v)模具成本，(vi)公用事業開支，及(vii)其他。

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，(ii)專業服務費，(iii)折舊及攤銷，(iv)公用事業開支，(v)業務招待開支，及(vi)其他。

### 金融資產(減值)／減值撥回淨額

我們的金融資產(減值)／減值撥回淨額主要與我們的貿易應收款項減值及收回相關。

### 其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括(i)匯兌差額淨值，(ii)物業、廠房及設備項目減值，及(iii)其他。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行及其他借款利息；及(ii)租賃負債利息。

### 衍生金融工具公允價值收益／(虧損)

我們衍生金融工具公允價值收益／(虧損)主要與我們的(i)理財產品；及(ii)用於對沖的遠期外匯合同相關。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支包括(i)即期所得稅，及(ii)遞延稅項。我們須按實體基準就產生自或源自我們成員公司註冊或經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

#### 中國內地

根據《企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，我們中國內地子公司的企業所得稅率為25%，除非須繳納優惠稅項。

我們獲認定為高新技術企業(「**高新技術企業**」)，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。該資格須由相關稅務部門每三年審核一次。

#### 新加坡

於往績記錄期間，我們於新加坡註冊成立的子公司須就於新加坡產生的任何估計應課稅溢利的應課稅收入按17%的稅率繳納新加坡利得稅。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
收入.....	102,795	100.0	175,338	100.0	861,832	100.0	264,458	100.0	698,126	100.0
銷售成本.....	(110,620)	(107.6)	(206,642)	(117.9)	(760,019)	(88.2)	(248,679)	(94)	(655,407)	(93.9)
<b>(毛損)/毛利.....</b>	<b>(7,825)</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(31,304)</b>	<b>(17.9)</b>	<b>101,813</b>	<b>11.8</b>	<b>15,779</b>	<b>6.0</b>	<b>42,719</b>	<b>6.1</b>
其他收入及收益.....	13,859	13.5	6,389	3.6	3,296	0.4	2,355	0.9	7,575	1.1
銷售及營銷開支.....	(4,572)	(4.4)	(7,675)	(4.4)	(10,131)	(1.2)	(4,680)	(1.8)	(5,443)	(0.8)
研發開支.....	(37,190)	(36.2)	(42,266)	(24.1)	(63,797)	(7.4)	(24,063)	(9.1)	(42,798)	(6.1)
行政開支.....	(16,148)	(15.7)	(22,492)	(12.8)	(30,850)	(3.6)	(11,145)	(4.2)	(20,686)	(3.0)
金融資產(減值)/減值撥回淨額....	(6,348)	(6.2)	5,431	3.1	(1,973)	(0.2)	(398)	(0.2)	(4,081)	(0.6)
其他開支及虧損.....	(189)	(0.2)	(13,072)	(7.5)	(7,559)	(0.9)	(3,123)	(1.2)	(4,434)	(0.6)
融資成本.....	(2,129)	(2.1)	(3,252)	(1.9)	(8,537)	(1.0)	(2,405)	(0.9)	(7,702)	(1.1)
衍生金融工具公允價值收益/ (虧損).....	333	0.3	(323)	(0.2)	—	—	—	—	—	—
<b>除稅前利潤.....</b>	<b>(60,209)</b>	<b>(58.6)</b>	<b>(108,564)</b>	<b>(61.9)</b>	<b>(17,738)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(27,680)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>(34,850)</b>	<b>(5.0)</b>
所得稅開支.....	—	—	—	—	(157)	(0.0)	—	—	—	—
<b>年/期內利潤.....</b>	<b>(60,209)</b>	<b>(58.6)</b>	<b>(108,564)</b>	<b>(61.9)</b>	<b>(17,895)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(27,680)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>(34,850)</b>	<b>(5.0)</b>
年/期內其他全面收益(扣除稅項).....	—	—	—	—	(321)	(0.0)	(13)	(0.0)	3	0.0
<b>年/期內全面虧損總額.....</b>	<b>(60,209)</b>	<b>(58.6)</b>	<b>(108,564)</b>	<b>(61.9)</b>	<b>(18,216)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(27,693)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>(34,847)</b>	<b>(5.0)</b>

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入產生自(i)光模塊，(ii)AOC，及(iii)其他，主要包括光電元件及原材料。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣102.8百萬元、人民幣175.3百萬元、人民幣861.8百萬元、人民幣264.5百萬元及人民幣698.1百萬元。

### 按業務線劃分的收入

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
光模塊.....	69,876	68.0	123,845	70.6	589,721	68.5	202,663	76.6	483,650	69.3
AOC.....	26,957	26.2	46,057	26.3	151,116	17.5	33,026	12.5	182,855	26.2
其他.....	5,962	5.8	5,437	3.1	120,995	14.0	28,769	10.9	31,622	4.5
<b>總計.....</b>	<b>102,795</b>	<b>100.0</b>	<b>175,338</b>	<b>100.0</b>	<b>861,832</b>	<b>100.0</b>	<b>264,458</b>	<b>100.0</b>	<b>698,126</b>	<b>100.0</b>

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣264.5百萬元增加至2025年同期的人民幣698.1百萬元，主要由於以下原因：

- **光模塊**：光模塊產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣202.7百萬元增加至2025年同期的人民幣483.7百萬元，主要由於我們的光模塊銷量由截至2024年6月30日止六個月的254千隻增加至2025年同期的491千隻，主要由於(i) AI需求激增推動我們的客戶基礎擴大，尤其是來自運營數據中心的領先互聯網公司的需求；及(ii)我們更廣泛的產品組合，尤其是800G系列產品的大量出貨。

---

## 財務資料

---

- *AOC*：AOC產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.0百萬元增加至2025年同期的人民幣182.9百萬元，主要是由於我們的AOC銷量由截至2024年6月30日止六個月的66千隻增加至2025年同期的165千隻，主要由於我們加強了與更廣泛客戶的合作，包括互聯網公司及中小型客戶。

*2023年與2024年的比較*。我們的收入由2023年的人民幣175.3百萬元增加至2024年的人民幣861.8百萬元，主要由於以下原因：

- *光模塊*：光模塊產生的收入由2023年的人民幣123.8百萬元增加至2024年的人民幣589.7百萬元，主要由於我們的光模塊銷量由2023年的157千隻增加至2024年的562千隻，主要由於(i) AI相關應用推動市場對我們產品的需求快速增長；(ii) 我們擴大產能，使我們能夠適應更高的銷量。
- *AOC*：AOC產生的收入由2023年的人民幣46.1百萬元增加至2024年的人民幣151.1百萬元，主要由於我們的AOC銷量由2023年的135千隻增加至2024年的164千隻，主要由於(i) AI相關應用推動市場對我們產品的需求快速增長；(ii) 我們擴大產能，使我們能夠適應更高的銷量。

*2022年與2023年的比較*。我們的收入由2022年的人民幣102.8百萬元增加至2023年的人民幣175.3百萬元，主要由於以下原因：

- *光模塊*：光模塊產生的收入由2022年的人民幣69.9百萬元增加至2023年的人民幣123.8百萬元，主要由於我們戰略性地增加高速產品的銷售，產品組合發生變化。
- *AOC*：AOC產生的收入由2022年的人民幣27.0百萬元增加至2023年的人民幣46.1百萬元，主要由於我們戰略性地增加高速產品的銷售，產品組合發生變化。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
北美洲										
— 美國 .....	63,222	61.5	84,784	48.4	121,207	14.1	61,085	23.1	50,000	7.2
亞洲										
— 中國內地 .....	36,757	35.8	76,124	43.4	623,555	72.4	168,954	63.9	626,168	89.7
— 馬來西亞 .....	—	—	—	—	108,865	12.6	28,894	10.9	10,268	1.5
— 亞洲其他地區 .....	127	0.1	11,790	6.7	5,539	0.6	3,921	1.5	9,640	1.4
歐洲及其他 .....	2,689	2.6	2,640	1.5	2,666	0.3	1,604	0.6	2,050	0.3
總計 .....	<u>102,795</u>	<u>100.0</u>	<u>175,338</u>	<u>100.0</u>	<u>861,832</u>	<u>100.0</u>	<u>264,458</u>	<u>100.0</u>	<u>698,126</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們經歷了各地區收入的穩定增長，主要是由於我們在國內外市場的客戶群擴大以及市場對我們產品的需求不斷增加所推動。我們來自海外市場的收入由截至2024年6月30日止六個月至2025年同期稍有減少，主要是由於現有海外客戶主要購買低速產品，而我們逐漸將戰略重心轉移至高速產品生產。

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們透過(i)直銷及(ii)經銷商銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
直銷 .....	98,818	96.1	170,801	97.4	823,149	95.5	262,572	99.3	644,349	92.3
經銷商 .....	3,977	3.9	4,537	2.6	38,683	4.5	1,886	0.7	53,777	7.7
總計 .....	<u>102,795</u>	<u>100.0</u>	<u>175,338</u>	<u>100.0</u>	<u>861,832</u>	<u>100.0</u>	<u>264,458</u>	<u>100.0</u>	<u>698,126</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來自直銷，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔總收入的96.1%、97.4%、95.5%、99.3%及92.3%。我們戰略性擴展經銷網絡，提升來自經銷商的收入所佔比例。於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自經銷商的收入佔比分別為3.9%、2.6%、4.5%、0.7%及7.7%。

### 銷售成本

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本的百分比）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)											
原材料成本 .....	58,048	52.5	130,644	63.2	669,768	88.1	217,289	87.0	550,316	84.0		
員工成本 .....	7,193	6.5	7,447	3.6	16,832	2.2	5,487	2.0	12,783	2.0		
折舊 .....	12,003	10.9	11,388	5.5	14,636	1.9	4,771	2.0	10,405	1.6		
公用事業開支 .....	2,139	1.9	1,858	0.9	3,014	0.4	982	0.4	2,030	0.3		
其他 .....	11,710	10.6	13,854	6.7	20,244	2.7	6,598	2.8	13,819	2.1		
<b>總計 .....</b>	<b>110,620</b>	<b>100.0</b>	<b>206,642</b>	<b>100.0</b>	<b>760,019</b>	<b>100.0</b>	<b>248,679</b>	<b>100.0</b>	<b>655,407</b>	<b>100.0</b>		

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本的百分比）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)											
光模塊 .....	79,119	71.5	155,473	75.2	516,390	67.9	191,290	76.9	457,151	69.8		
AOC .....	24,805	22.4	45,754	22.1	123,966	16.3	28,858	11.6	165,375	25.2		
其他 .....	6,696	6.1	5,414	2.7	119,663	15.8	28,531	11.5	32,881	5.0		
<b>總計 .....</b>	<b>110,620</b>	<b>100.0</b>	<b>206,642</b>	<b>100.0</b>	<b>760,019</b>	<b>100.0</b>	<b>248,679</b>	<b>100.0</b>	<b>655,407</b>	<b>100.0</b>		

## 財務資料

我們的銷售成本由2022年的人民幣110.6百萬元增加至2023年的人民幣206.6百萬元，由2023年的人民幣206.6百萬元增加至2024年的人民幣760.0百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣248.7百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣655.4百萬元。於往績記錄期間，我們銷售成本的上升趨勢大致與我們的收入增長一致。

### (毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

由於上述原因，我們於2022年及2023年錄得毛損人民幣7.9百萬元及人民幣31.3百萬元，同期毛損率分別為7.6%及17.9%。我們於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣101.8百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣42.7百萬元，同期毛利率分別為11.8%、6.0%及6.1%。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的(毛損)／毛利明細(按絕對金額及佔收入的百分比或(毛損)／毛利率)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
光模塊.....	(9,243)	(13.2)	(31,628)	(25.5)	73,331	12.4	11,373	5.6	26,499	5.5
AOC.....	2,152	8.0	303	0.7	27,150	18.0	4,168	12.6	17,480	9.6
其他.....	(734)	(12.3)	21	0.4	1,333	1.1	238	0.8	(1,259)	(4.0)
總計.....	<u>(7,825)</u>	<u>(7.6)</u>	<u>(31,304)</u>	<u>(17.9)</u>	<u>101,813</u>	<u>11.8</u>	<u>15,779</u>	<u>6.0</u>	<u>42,719</u>	<u>6.1</u>

## 財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.8百萬元增加至2025年同期的人民幣42.7百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利率保持穩定在6.0%，於2025年同期為6.1%，主要由於以下原因：

- **光模塊**：光模塊的毛利自截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元增加至2025年同期的人民幣26.5百萬元，主要是由於銷售增加及收入增長。光模塊的毛利率截至2024年6月30日止六個月及於2025年同期保持相對穩定，分別為5.6%及5.5%。
- **AOC**：AOC的毛利自截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元增加至2025年同期的人民幣17.5百萬元，主要是由於銷售增加及收入增長。AOC的毛利率由12.6%減少至同期的9.6%，主要是由於(i)中國整體市場環境影響，為在市場需求放緩與客戶價格敏感度提升的同時保持競爭力，我們對部分現有產品進行若干價格調整，導致AOC平均售價下降；及(ii)行業內市場競爭加劇。

2023年與2024年的比較。我們於2023年錄得毛損人民幣31.3百萬元及於2024年錄得毛利人民幣101.8百萬元，即2023年毛損率為17.9%及2024年毛利率為11.8%，主要由於以下原因：

- **光模塊**：我們於2023年錄得毛損人民幣31.6百萬元及毛損率25.5%，於2024年錄得毛利人民幣73.3百萬元及毛利率12.4%，主要歸因於我們的光模塊(主要為400G及以上高速產品)實現量產與出貨所產生的規模經濟效應。產量提升與製造效率優化共同推動毛利潤率與整體經營業績的顯著改善。
- **AOC**：AOC的毛利自2023年的人民幣0.3百萬元增加至2024年的人民幣27.2百萬元，AOC的毛利率由0.7%增加至同期的18.0%，主要是由於我們400G及以上高速AOC實現產能爬升與批量出貨所形成的規模經濟效應。更高產量與產能利用率提升了製造效率與成本效益，從而帶動毛利潤率與整體營運表現的明顯增長。

## 財務資料

2022年與2023年的比較。我們的毛損由2022年的人民幣7.8百萬元增加至2023年的人民幣31.3百萬元，於同期，我們的毛損率由7.6%增加至17.9%，主要歸因於以下原因：

- **光模塊**：光模塊的毛損自2022年的人民幣9.2百萬元增加至2023年的人民幣31.6百萬元，光模塊的毛損率由13.2%增加至同期的25.5%，主要是由於(i)為降低存貨水平而增加100G及以下速率光模塊的銷售；及(ii)我們的高速光模塊產品仍處於產能爬升階段，尚未達到最佳生產規模與成本效益。
- **AOC**：AOC的毛利自2022年的人民幣2.2百萬元減少至2023年的人民幣0.3百萬元，於同期，AOC的毛利率由8.0%減少至0.7%，主要是由於(i)為降低存貨水平而低價清銷100G及以下速率AOC；及(ii)我們的高速AOC仍處於產能爬升階段，尚未達到足夠的生產規模與成本效益。

### 其他收入及收益

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細(按絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
<b>其他收入</b>										
利息收入 .....	960	6.9	1,787	28.0	1,288	39.1	652	27.7	2,410	31.8
政府補貼 .....	4,470	32.3	4,950	77.5	2,697	81.8	1,660	70.5	5,005	66.1
其他收入總額 .....	5,430	39.2	6,737	105.4	3,985	120.9	2,312	98.2	7,415	97.9
<b>收益</b>										
按公允價值計量且其變動計入損益										
的金融資產的公允價值收益 .....	1,450	10.5	730	11.4	116	3.5	43	1.8	160	2.1
衍生金融工具的公允價值收益/ (虧損) .....	815	5.9	(1,078)	(16.9)	(805)	(24.4)	—	—	—	—
匯兌差異淨額 .....	6,164	44.5	—	(0.0)	—	(0.0)	—	(0.0)	—	(0.0)
收益總額 .....	8,429	60.8	(348)	(5.4)	(689)	(20.9)	43	1.8	160	2.1
其他收入及收益總額 .....	<b>13,859</b>	<b>100.0</b>	<b>6,389</b>	<b>100.0</b>	<b>3,296</b>	<b>100.0</b>	<b>2,355</b>	<b>100.0</b>	<b>7,575</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元增加至2025年同期的人民幣7.6百萬元，主要是由於政府補貼增加人民幣3.3百萬元，由於我們獲得北京及江蘇政府的額外政府補助，以表彰我們的技術創新。

2023年與2024年的比較。我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.4百萬元減少至2024年的人民幣3.3百萬元，主要是由於政府補貼減少人民幣2.3百萬元，此減少主要因為我們在2023年收到支持技術創新的一次性政府補助，而該補助在2024年並非經常性項目。

2022年與2023年的比較。我們的其他收入及收益由2022年的人民幣13.9百萬元減少至2023年的人民幣6.4百萬元，主要是由於匯兌差異淨額減少人民幣6.2百萬元，此乃匯率波動所致。

### 銷售及營銷開支

下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本 .....	2,726	59.6	2,669	34.8	4,030	39.8	1,982	42.4	2,529	46.5
樣本開支 .....	390	8.5	1,647	21.5	1,689	16.7	1,055	22.5	545	10.0
廣告及推廣開支 .....	275	6.0	401	5.2	1,471	14.5	546	11.7	484	8.9
業務招待開支 .....	346	7.6	1,078	14.0	1,104	10.9	246	5.3	441	8.1
專業服務費 .....	11	0.2	611	8.0	654	6.7	168	3.6	367	6.7
其他 .....	824	18.0	1,269	16.5	1,183	11.7	683	14.6	1,077	19.8
<b>總計 .....</b>	<b>4,572</b>	<b>100.0</b>	<b>7,675</b>	<b>100.0</b>	<b>10,131</b>	<b>100.0</b>	<b>4,680</b>	<b>100.0</b>	<b>5,443</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元增加至2025年同期的人民幣5.4百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致我們的銷售及營銷人員數量增加，進而導致員工成本增加人民幣0.5百萬元。

2023年與2024年的比較。我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣7.7百萬元增加至2024年的人民幣10.1百萬元，主要歸因於我們的業務擴張導致我們的銷售及營銷人員數量增加，進而導致員工成本增加人民幣1.4百萬元。

2022年與2023年的比較。我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣4.6百萬元增加至2023年的人民幣7.7百萬元，主要歸因於我們進行更多銷售活動以推廣我們的產品及擴大我們的客戶群導致樣本開支增加人民幣1.3百萬元。

### 研發開支

下表載列於所示期間我們的研發開支明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
	(未經審核)											
員工成本 .....	21,963	59.1	28,180	66.7	37,567	58.9	16,287	67.7	21,866	52.6		
原材料消耗 .....	8,687	23.4	4,903	11.6	16,243	25.5	3,305	13.7	14,168	33.1		
折舊及攤銷 .....	3,735	10.0	4,264	10.1	5,033	7.9	2,376	9.9	3,419	6.5		
專業服務費 .....	735	2.0	1,355	3.2	998	1.6	744	3.1	864	2.0		
模具成本 .....	597	1.6	1,939	4.6	1,409	2.2	335	1.4	806	1.9		
公用事業開支 .....	691	1.9	877	2.1	1,411	2.2	626	2.6	759	1.8		
其他 .....	782	2.1	748	1.8	1,136	1.8	390	1.6	916	2.1		
<b>總計 .....</b>	<b>37,190</b>	<b>100.0</b>	<b>42,266</b>	<b>100.0</b>	<b>63,797</b>	<b>100.0</b>	<b>24,063</b>	<b>100.0</b>	<b>42,798</b>	<b>100.0</b>		

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.1百萬元增加至2025年同期的人民幣42.8百萬元。

## 財務資料

萬元，主要歸因於(i)與我們增加研發活動有關的原材料消耗增加人民幣10.9百萬元，及(ii)為加強我們的研發能力而增加研發人員數量，導致員工成本增加人民幣6.2百萬元。

*2023年與2024年的比較。*我們的研發開支由2023年的人民幣42.3百萬元增加至2024年的人民幣63.8百萬元，主要歸因於(i)與我們增加研發活動有關的原材料消耗增加人民幣11.3百萬元，及(ii)為加強我們的研發能力而增加研發人員數量，導致員工成本增加人民幣9.4百萬元。

*2022年與2023年的比較。*我們的研發開支由2022年的人民幣37.2百萬元增加至2023年的人民幣42.3百萬元，主要歸因於為加強我們的研發能力而增加研發人員數量，導致員工成本增加人民幣6.2百萬元。

### 行政開支

下表載列於所示期間我們的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本 .....	9,402	58.2	15,637	69.5	20,455	66.3	8,656	77.7	13,106	63.4
專業服務費 .....	1,578	9.8	351	1.6	2,169	7.0	21	0.2	448	2.2
折舊及攤銷 .....	1,320	8.2	1,359	6.0	1,367	4.4	679	6.1	1,020	4.9
公用事業開支 .....	595	3.7	703	3.1	1,047	3.4	301	2.7	570	2.8
業務招待開支 .....	1,189	7.4	1,231	5.5	902	2.9	341	3.1	333	1.6
其他 .....	2,064	12.7	3,211	14.3	4,910	16.0	1,147	10.2	5,209	25.1
<b>總計 .....</b>	<b>16,148</b>	<b>100.0</b>	<b>22,492</b>	<b>100.0</b>	<b>30,850</b>	<b>100.0</b>	<b>11,145</b>	<b>100.0</b>	<b>20,686</b>	<b>100.0</b>

*截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。*我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元增加至2025年同期的人民幣20.7百萬元，主要歸因於為支持我們的業務擴張而增加行政人員數量，導致員工成本增加人民幣4.5百萬元。

## 財務資料

2024年與2023年的比較。我們的行政開支由2023年的人民幣22.5百萬元增加至2024年的人民幣30.9百萬元，主要歸因於為支持我們的業務擴張而增加行政人員數量，導致員工成本增加人民幣4.8百萬元。

2023年與2022年的比較。我們的行政開支由2022年的人民幣16.1百萬元增加至2023年的人民幣22.5百萬元，主要歸因於為支持我們的業務擴張而增加行政人員數量，導致員工成本增加人民幣6.2百萬元。

### 金融資產(減值)／減值撥回淨額

我們於2022年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得金融資產減值淨額分別為人民幣6.3百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣4.1百萬元。我們於2023年錄得金融資產減值撥回淨額人民幣5.4百萬元。

該等款項主要與貿易應收款項減值及收回有關。我們對發生減值的金融資產採用預期信貸虧損模型。預期信貸虧損根據可能性加權估計計提，當無法合理預期收回合同現金流量時，金融資產將被撇銷。當未收合同金額時，確認金融資產減值撥回。

### 其他開支及虧損

下表載列於所示期間我們的其他開支及虧損明細(以絕對金額及佔其他開支及虧損總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
匯兌差額淨值.....	—	(0.0)	2,612	20.0	7,327	96.9	3,123	100.0	4,184	94.4
物業、廠房及設備項目減值.....	—	(0.0)	10,459	80.0	—	(0.0)	—	(0.0)	—	(0.0)
其他.....	189	100.0	1	(0.0)	232	3.1	—	(0.0)	250	5.6
總計.....	<u>189</u>	<u>100.0</u>	<u>13,072</u>	<u>100.0</u>	<u>7,559</u>	<u>100.0</u>	<u>3,123</u>	<u>100.0</u>	<u>4,434</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

我們的其他開支及虧損由2022年的人民幣0.2百萬元增加至2023年的人民幣13.1百萬元，主要是由於物業、廠房及設備項目減值增加人民幣10.5百萬元。我們的其他開支及虧損由2023年的人民幣13.1百萬元減少至2024年的人民幣7.6百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元增加至2025年同期的人民幣4.4百萬元，主要是由於匯率變動導致的匯兌差額淨值變動。

### 融資成本

下表載列於所示期間我們的融資成本明細（以絕對金額及佔融資成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
銀行及其他借款利息 .....	1,802	84.6	3,050	93.8	8,466	99.2	2,356	98.0	7,557	98.1
租賃負債利息 .....	327	15.4	202	6.2	71	0.8	49	2.0	145	1.9
<b>總計 .....</b>	<b>2,129</b>	<b>100.0</b>	<b>3,252</b>	<b>100.0</b>	<b>8,537</b>	<b>100.0</b>	<b>2,405</b>	<b>100.0</b>	<b>7,702</b>	<b>100.0</b>

我們的融資成本由2022年的人民幣2.1百萬元增加至2023年的人民幣3.3百萬元，由2023年的人民幣3.3百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣7.7百萬元。我們融資成本的該等上升趨勢主要是由於我們籌集額外借款以支持業務擴張，導致銀行及其他借款利息增加。

### 衍生金融工具公允價值收益／(虧損)

於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們未錄得衍生金融工具公允價值收益／(虧損)。我們於2022年錄得衍生金融工具公允價值收益人民幣0.3百萬元，及於2023年錄得衍生金融工具公允價值虧損人民幣0.3百萬元，主要是與因匯率波動而導致的遠期外匯合同相關。我們的衍生金融工具公允價值虧損由2023年的人民幣0.3百萬元減少至2024年的零，主要是由於我們對遠期外匯合同進行了結構調整及終止。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

於2022年、2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們並無錄得任何所得稅開支。我們於2024年錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元，主要是由於我們的新加坡子公司於2024年產生應課稅溢利。我們於2024年的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)為1.7%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，並無任何未解決稅務糾紛。

### 年／期內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣60.2百萬元增加62.8%至2023年的人民幣98.1百萬元，並由2023年的人民幣98.1百萬元減少81.8%至2024年的人民幣17.9百萬元。我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元增加43.9%至2025年同期的人民幣39.7百萬元。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們過往主要通過業務營運所得現金、銀行借款及股東出資為我們的現金需求提供資金。**[編纂]**後，我們擬通過業務營運所得現金、**[編纂][編纂]**淨額及其他未來股權或債務融資為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預計為我們的運營提供資金的融資可用性近期不會發生任何變動。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣165.6百萬元、人民幣33.0百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣348.2百萬元。

#### 營運資金充足

經計及**[編纂][編纂]**淨額及我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及可用銀行融通)，董事認為我們有充足的營運資金滿足我們現時及自本文件日期起計未來十二個月的需要。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何契諾。

## 財務資料

### 現金流量分析

下表載列所示期間的節選現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所用現金流量淨額....	(90,724)	(91,042)	(254,808)	(76,273)	(17,965)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	4,212	(98,804)	(106,912)	17,540	(192,245)
融資活動所得現金流量淨額....	106,152	71,747	411,366	101,782	487,688
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....</b>	<b>19,640</b>	<b>(118,099)</b>	<b>49,646</b>	<b>43,049</b>	<b>277,478</b>
年／期初現金及現金等價物....	127,873	153,677	32,967	32,967	74,963
年／期末現金及現金等價物....	<b>153,677</b>	<b>32,967</b>	<b>74,963</b>	<b>72,785</b>	<b>348,159</b>

### 經營活動所用現金流量淨額

我們的經營活動所用現金流量反映我們的除稅前虧損，並就以下各項作出調整：(i) 非現金或非經營項目(如存貨減值及物業、廠房及設備折舊)；及(ii)營運資金(如存貨(增加)／減少、貿易應收款項及應收票據增加以及貿易應付款項及應付票據(減少)／增加)變動的影響。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣18.0百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣39.7百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣43.3百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣13.1百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣210.6百萬元以及存貨增加人民幣87.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣259.8百萬元所抵銷)作出調整。

## 財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣241.6百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣17.7百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣35.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣21.2百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映存貨增加人民幣234.1百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣212.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣136.2百萬元所抵銷)作出調整。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣155.5百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣98.1百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣41.5百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣18.0百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映存貨增加人民幣107.7百萬元)作出調整。

於2022年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣87.2百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣60.2百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣19.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣16.5百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映貿易應付款項及應付票據減少人民幣34.9百萬元及存貨增加人民幣31.6百萬元)作出調整。

### 投資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們的投資活動現金流入主要包括出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項。我們的投資活動現金流出主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及購買物業、廠房及設備項目。

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣237.3百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣240.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣75.8百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣100.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣120.2百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣122.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣110.9百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣133.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣46.3百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣444.0百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣431.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣12.6百萬元，主要包括出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣497.3百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣445.0百萬元所抵銷。

### **融資活動所得現金流量淨額**

我們的融資活動現金流入主要包括新增銀行貸款及其他借款及本公司股東注資。我們的融資活動現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款。

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣492.6百萬元，主要包括股東注資人民幣450.0百萬元以及新增銀行貸款及其他借款人民幣342.5百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣290.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣411.4百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣536.7百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣173.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣71.7百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣142.5百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣64.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣106.2百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣101.5百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣30.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 節選資產負債表項目

#### 流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	60,107	126,340	324,591	369,152	550,712
貿易應收款項及應收票據.....	49,306	63,816	275,033	479,146	333,484
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據.....	—	—	—	388	—
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	11,180	29,260	68,772	44,043	139,763
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	—	12,018	—	140,000	40,000
衍生金融工具.....	341	—	—	—	—
定期存款.....	13,977	—	30,480	30,960	50,000
已抵押存款.....	—	6,403	3,325	13,489	5,909
現金及現金等價物.....	153,677	32,967	74,963	348,159	537,320
<b>流動資產總值.....</b>	<b>288,588</b>	<b>270,804</b>	<b>777,164</b>	<b>1,425,337</b>	<b>1,657,188</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據.....	33,902	56,849	193,719	448,470	427,588
其他應付款項及應計費用.....	28,723	51,824	57,186	43,281	13,012
合同負債.....	—	—	4,997	886	13,164
遞延收入.....	1,475	1,355	1,635	1,635	1,635
計息銀行借款.....	64,985	124,598	420,042	469,260	625,615
租賃負債.....	2,893	3,042	3,290	3,273	—
撥備.....	302	488	1,671	655	—
應付稅項.....	—	—	158	158	157
<b>流動負債總額.....</b>	<b>132,280</b>	<b>238,156</b>	<b>682,698</b>	<b>967,618</b>	<b>1,081,170</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>156,308</b>	<b>32,648</b>	<b>94,466</b>	<b>457,719</b>	<b>576,017</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣156.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣32.6百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少，部分被存貨增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣32.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣94.5百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加，及(ii)存貨增加，部分被計息銀行借款增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣94.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣457.7百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣457.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣577.7百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加，及(ii)存貨增加。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)產成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	49,469	107,272	189,462	216,080
在製品.....	1,199	12,911	26,108	52,176
產成品.....	47,808	71,028	181,496	173,928
減值.....	(38,369)	(64,871)	(72,475)	(73,032)
總計.....	<b>60,170</b>	<b>126,340</b>	<b>324,591</b>	<b>369,152</b>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣60.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣126.3百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣126.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣324.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣324.6百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣369.2百萬元，大致與我們的業務擴張及銷量增加一致。

## 財務資料

我們認為，通過維持最佳存貨水平，我們可以滿足客戶的需求並確保其滿意，而不會影響我們的流動資金。為此，我們已制定一套政策及程序來管理我們的存貨。請參閱「業務—採購及供應鏈管理—存貨管理」。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	71,153	140,408	343,184	391,420
1至2年.....	24,816	27,483	16,314	15,460
2至3年.....	1,430	21,961	17,189	7,730
3年以上.....	1,077	1,359	20,379	27,574
<b>總計.....</b>	<b>60,107</b>	<b>126,340</b>	<b>324,591</b>	<b>369,152</b>

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				止六個月
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	324.9	255.8	141.3	117.2

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃根據給定年度或期間的期初及期末存貨結餘平均值除以相應年度或期間的銷售成本，再乘以2022年、2023年及2024年的365天及截至2025年6月30日止六個月的180天計算。

我們的存貨週轉天數由2022年的324.9天減少至2023年的255.8天，由2023年的255.8天減少至2024年的141.3天，並由2024年的141.3天進一步減少至截至2025年6月30日止六個月的117.2天，主要是由往績記錄期間的銷售增長，加快了存貨週轉速度。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨已售出或使用人民幣326.8百萬元，或88.5%。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括(i)貿易應收款項及(ii)應收票據，包括商業承兌匯票及銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	48,171	64,494	176,376	440,278
減值.....	(6,248)	(678)	(1,778)	(5,764)
貿易應收款項淨額.....	41,923	63,816	174,598	434,514
應收票據.....				
商業承兌票據.....	—	—	90,980	44,632
銀行承兌票據.....	7,383	—	9,455	44,632
貿易應收款項及應收票據.....	<b>49,306</b>	<b>63,816</b>	<b>275,033</b>	<b>479,146</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣49.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣63.8百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣63.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣275.0百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣275.8百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣481.3百萬元，主要與我們的業務增長一致。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	29,119	64,483	176,314	435,823
1至2年.....	17,844	2	51	4,404
2至3年.....	1,208	9	2	51
3年以上.....	—	—	9	—
總計.....	<b>48,171</b>	<b>64,494</b>	<b>176,376</b>	<b>440,278</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	164.8	117.3	51.0	81.1

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃基於相關年／期內年初及年末貿易應收款項(扣除減值撥備)平均結餘除以同年／期內收入，再乘以2022年、2023年、2024年的365天及截至2025年6月30日止六個月的180天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的164.8天減少至2023年的117.3天，並由2023年的117.3天進一步減少至2024年的51.0天，主要由於我們的收入增加。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的51.0天增加至截至2025年6月30日止六個月的81.1天，主要由於貿易應收款項的平均結餘增加。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何與我們的貿易應收款項及應收票據有關的重大損失，且我們的貿易應收款項及應收票據的波動並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣435.5百萬元或98.9%已結清。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產 — 流動

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他可收回稅項；(ii)預付款項；(iii)其他應收款項；(iv)應收一名董事款項；及(v)其他。下表列示我們截至所示日期的流動預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他可收回稅項.....	7,816	19,894	36,488	8,597
預付款項.....	1,467	8,120	25,320	32,348
其他應收款項.....	3,072	2,561	8,082	4,258
應收一名董事款項.....	—	—	1,012	1,028
其他.....	—	—	58	—
	<u>12,355</u>	<u>30,575</u>	<u>70,960</u>	<u>46,231</u>
減值撥備.....	(1,175)	(1,315)	(2,188)	(2,188)
<b>總計.....</b>	<b><u>11,180</u></b>	<b><u>29,260</u></b>	<b><u>68,772</u></b>	<b><u>44,043</u></b>

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣11.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣29.3百萬元，主要是由於其他可收回稅項增加人民幣12.1百萬元，因我們增加採購金額以支持我們的業務增長，導致進項增值稅增加。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣29.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣68.8百萬元，主要是由於(i)因我們增加採購金額以支持我們的業務增長，導致進項增值稅增加，其他可收回稅項增加人民幣21.7百萬元；及(ii)因業務擴張而向供應商採購更多原材料，預付款項增加人民幣17.2百萬元。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣68.8百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣44.0百萬元，由於我們通常在年末大量採購原材料，導致2025年上半年的進項增值稅變少，其他可收回稅項減少人民幣33.0百萬元。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的流動預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣33.3百萬元或72.0%已結清。

## 財務資料

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指我們於理財產品的投資。截至2022年或2024年12月31日，我們並無錄得任何按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣12.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要是由於贖回理財產品以支持我們的生產擴張。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年6月30日的人民幣140.0百萬元，主要歸因於經計及我們的現金流量狀況後購買理財產品增加。

根據我們購買此類金融資產的投資政策，我們採用一套全面的內部政策及指引對投資進行管理，以監控與我們金融資產組合相關的投資風險。依據我們的內部資本管理政策，投資業務的付款須根據相關審批權限辦理，包括財務經理及總經理。此外，根據我們的投資政策，我們監控閒置現金及銀行結餘規模，並根據當時的營運資金需求，利用閒置現金提高收益。根據我們的內部控制政策，財務部負責制定購買金融資產的年度計劃及具體決策，以及管理並監控與金融資產組合相關的風險。我們亦會定期評估金融資產的公允價值。該評估包括計量公允價值、評估盈利能力及考量與投資相關的風險狀況。我們的董事會及高級管理層共同擁有豐富的行業經驗及財務管理專業知識，能夠有效監督該等投資。有關詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」一節。此外，於[編纂]後，該等投資須符合上市規則第14章項下的適用規定。

### 即期定期存款

我們的即期定期存款由截至2022年12月31日的人民幣14.0百萬元減少至截至2023年12月31日的零。我們的即期定期存款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣30.5百萬元。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的即期定期存款維持相對穩定分別為人民幣30.5百萬元及人民幣31.0百萬元。我們即期定期存款的波動主要歸因於我們在計及現金流量狀況及可得金融產品的特點後作出的資金管理決策。

---

## 財務資料

---

### **已抵押存款**

我們的已抵押存款指質押給銀行作為銀行承兌匯票開具擔保的存款。我們的已抵押存款由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元，主要是由於我們於2023年採用銀行承兌匯票作為付款方式。我們的已抵押存款由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要是由於我們背書並將客戶承兌匯票轉讓給我們的供應商，從而減少了我們的抵押品需求。我們的已抵押存款由截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣13.5百萬元，主要是由於我們的業務增長導致我們發行了更多銀行承兌匯票。

### **現金及現金等價物**

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣153.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.0百萬元，並進一步由人民幣75.0百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣348.2百萬元。有關進一步詳情，請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

### **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指就原材料應付供應商的未償還結餘，屬不計息性質。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣54.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣98.9百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣98.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣229.9百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣229.9百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣470.7百萬元，主要是由於我們增加原材料採購以支持我們的業務增長。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期計的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	33,586	55,575	192,413	445,687
1至2年.....	285	1,110	354	2,495
2至3年.....	29	133	862	67
3年以上.....	2	31	90	221
<b>總計.....</b>	<b>33,902</b>	<b>56,849</b>	<b>193,719</b>	<b>448,470</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	122.1	118.5	71.8

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃基於相關年／期內年初及年末貿易應付款項平均結餘除以同年／期內的銷售成本，再乘以2022年、2023年、2024年的365天及截至2025年6月30日止六個月的180天計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為122.1天、118.5天、71.8天及84.8天。我們於2022年及2023年的貿易應付款項週轉天數相對較高，主要是由於我們的總銷售成本相對較低。2024年及截至2025年6月30日止六個月的貿易應付款項週轉天數相對較低，主要因為我們自通常授予我們較短信貸期的海外供應商採購原材料的比例增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據總額中的人民幣341.7百萬元或90.2%已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)添置物業、廠房及設備的其他應付款項；(ii)應付工資及福利；(iii)其他應付稅項；及(iv)其他應付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置物業、廠房及設備的				
其他應付款項.....	20,721	42,005	36,172	22,260
應付工資及福利.....	6,654	6,247	10,271	8,899
其他應付稅項.....	250	313	633	706
其他應付款項.....	1,098	3,259	10,110	11,416
<b>總計.....</b>	<b>28,723</b>	<b>51,824</b>	<b>57,186</b>	<b>43,281</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣28.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣51.8百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備的其他應付款項增加人民幣21.3百萬元，主要與我們就建造南通生產設施收到的按金有關。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣51.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要是由於因以預付款方式結算的產品銷售增加，其他應付款項增加人民幣6.9百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣43.3百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備的其他應付款項減少人民幣13.9百萬元，部分由於我們就建設南通生產設施收取的按金已結清。

## 財務資料

### 非流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備.....	106,659	132,367	175,641	181,945	220,515
使用權資產.....	17,569	14,633	21,325	19,503	28,181
無形資產.....	283	175	174	162	201
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	2,857	8,215	36,630	65,451	47,548
定期存款.....	—	10,930	930	22,070	19,040
<b>非流動資產總額.....</b>	<b>127,368</b>	<b>166,320</b>	<b>234,700</b>	<b>289,131</b>	<b>315,485</b>
<b>非流動負債</b>					
遞延收益.....	2,802	2,231	6,995	6,978	9,745
計息銀行借款.....	17,421	35,700	103,609	106,437	204,245
租賃負債.....	3,042	—	6,195	4,508	13,024
遞延稅項負債.....	—	—	—	—	—
撥備.....	560	313	704	2,062	2,331
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>23,825</b>	<b>38,244</b>	<b>117,503</b>	<b>119,985</b>	<b>229,345</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)辦公及其他設備；(ii)電子設備；(iii)機器設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	截至12月31日		截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
辦公及其他設備.....	668	523	373	276
電子設備.....	828	1,433	1,746	2,047
機器設備.....	53,013	49,778	98,007	102,932
汽車.....	237	151	65	22
租賃物業裝修.....	15,573	10,196	4,811	1,883
在建工程.....	36,340	70,286	70,639	74,785
<b>總計.....</b>	<b>106,659</b>	<b>132,367</b>	<b>175,641</b>	<b>181,945</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣106.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣132.4百萬元，主要是由於我們在南通的新生產設施建設，在建工程增加人民幣33.9百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣132.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣175.6百萬元，主要是由於我們購買額外設備以擴大產能，機器設備增加人民幣48.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣175.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣181.9百萬元，主要是由於我們購買額外設備以擴大產能，機器設備增加人民幣4.9百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)辦公樓；及(ii)租賃土地。下表載列我們截至所示日期的使用權資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
辦公樓.....	5,362	2,678	9,623	7,927
租賃土地 .....	12,207	11,955	11,702	11,576
<b>總計.....</b>	<b>17,569</b>	<b>14,633</b>	<b>21,325</b>	<b>19,503</b>

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣17.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要是由於折舊所致。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣21.3百萬元，主要是由於我們於2024年續簽蘇州辦公室租賃協議，於辦公樓相關金額增加人民幣6.9百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣21.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣19.5百萬元，主要由於折舊所致。

### 無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件；及(ii)專利及許可。下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件.....	283	175	174	162
專利及許可 .....	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>283</b>	<b>175</b>	<b>174</b>	<b>162</b>

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣283,000元減少至截至2023年12月31日的人民幣175,000元。我們的無形資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣175,000元，截至2024年12月31日為人民幣174,000元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣174,000元減少至截至2025年6月30日的人民幣162,000元。於往績記錄期間，我們無形資產的下降趨勢主要歸因於攤銷。

---

## 財務資料

---

### **預付款項、其他應收款項及其他資產 — 非流動**

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產指收購物業及廠房的預付款項。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣2.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣36.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣36.6百萬元進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣65.5百萬元。於往績記錄期間，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產的上升趨勢主要歸因於南京及蘇州生產基地設施建設及購買設備的預付款項。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣18.1百萬元或39.1%已結清。

### **定期存款 — 非流動**

截至2022年12月31日，我們並未錄得非流動定期存款。我們的非流動定期存款由截至2023年12月31日的人民幣10.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣22.1百萬元。我們的非流動定期存款的波動主要歸因於經計及我們的現金流量狀況及可用金融產品的特點後作出的資金管理決策。

### **遞延收益 — 非流動**

我們的非流動遞延收益指我們收到的用於支持業務經營及研發項目的政府補助。我們的非流動遞延收益由截至2022年12月31日的人民幣4.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要是由於政府補助攤銷。我們的非流動遞延收益由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於我們收到了與若干項目相關的政府補助以及作為技術創新獎勵的政府補助，該等補助均為一次性性質。我們的非流動遞延收益保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣8.6百萬元，截至2025年6月30日為人民幣8.6百萬元。

## 財務資料

### 撥備

我們的撥備主要指產品售後服務的質保準備。我們的撥備保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣0.6百萬元及截至2023年12月31日為人民幣0.3百萬元。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元，並進一步由截至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2.1百萬元，主要歸因於我們的銷量增長導致保修撥備增加。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動</b>					
計息銀行借款 .....	64,985	124,598	420,042	469,260	625,615
租賃負債 .....	2,893	3,042	3,290	3,273	—
<b>非流動</b>					
計息銀行借款 .....	17,421	35,700	103,609	106,437	204,245
租賃負債 .....	3,042	—	6,195	4,508	13,024
<b>總計 .....</b>	<b><u>88,341</u></b>	<b><u>163,340</u></b>	<b><u>533,136</u></b>	<b><u>583,478</u></b>	<b><u>842,884</u></b>

### 計息銀行借款

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的計息銀行借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣88.3百萬元、人民幣163.3百萬元、人民幣533.1百萬元、人民幣583.5百萬元及人民幣829.9百萬元，主要指為滿足我們業務擴張的資金需求的銀行貸款。於往績記錄期間，我們的銀行借款均以人民幣計值，年固定及浮動利率介乎於2.30%至4.82%。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

---

## 財務資料

---

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無出現負債付款違約及／或違反契諾。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣230.0百萬元。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們租賃的生產設施及辦公室有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣5.9百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣13.0百萬元。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣5.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們結算了租賃付款。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元，主要歸因於我們蘇州生產設施剩餘租賃的重續及在北京新租的辦公室。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣7.8百萬元，主要是由於我們結算了租賃付款。有關我們租賃負債的到期分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14(b)及39。

### 概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年9月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並未存在任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。經審慎週詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年9月30日以來，我們的債務並未出現任何重大不利變動。

### 或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或然負債。

## 財務資料

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細。

	截至12月31日			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
購置物業、廠房及設備項目 . . . . .	35,167	91,291	98,953	4,933	33,154
購買無形資產項目 . . . . .	44	—	96	—	41
總計 . . . . .	<b>37,847</b>	<b>25,030</b>	<b>111,005</b>	<b>27,742</b>	<b>75,876</b>

我們預期將以經營現金流以及自有資金或其他募集資金為資本開支提供資金。我們或會根據發展計劃，並考量市場狀況及其他我們認為合適的因素，調整任何特定時期的資本開支。

### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣222.9百萬元、人民幣204.8百萬元、人民幣192.6百萬元及人民幣791.7百萬元，主要與購買物業、廠房及設備項目已訂約但尚未撥備的資本開支有關。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日			截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	2.2	1.1	1.1	1.5	
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.7	0.6	0.7	1.1	
負債權益比率 <sup>(3)</sup> .....	31.7%	99.7%	247.4%	91.8%	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(4)</sup> .....	(7.6)%	(17.9)%	11.8%	6.0%	6.1%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 負債權益比率按總負債(即計息銀行借款的賬面餘額)除以總權益再乘以100%計算。
- (4) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

相關期間影響我們毛利率的因素的討論，請參閱本節「—經營業績」。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的2.2下降至截至2023年12月31日的1.1，速動比率從截至2022年12月31日的1.7下降至截至2023年12月31日的0.6。該等減少主要由於我們的流動負債增加。

我們的流動比率於截至2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，分別為1.1及1.1，且速動比率於截至2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，分別為0.6及0.7。

我們的流動比率從截至2024年12月31日的1.1增加到截至2025年6月30日的1.5，速動比率從截至2024年12月31日的0.7增加到截至2025年6月30日的1.1。該等增加主要由於我們的流動資產增加。

---

## 財務資料

---

### 負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2022年12月31日的31.7%上升至截至2023年12月31日的99.7%，並進一步上升至截至2024年12月31日的247.4%。該等增加主要由於我們的即期及非即期銀行及其他借款增加。我們的負債權益比率從截至2024年12月31日的247.4%大幅下降至截至2025年6月30日的91.8%，主要是由於我們的總權益增加。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們也並無訂立任何財務擔保或其他承諾來保證第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合同。此外，我們在轉移予非綜合實體的資產中並無任何保留或者或然權益，以作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險的支持。在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或者與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合實體中，我們並無擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

關聯方交易詳情載於附錄一會計師報告附註35。董事確認，該等交易均按一般及正常商業條款並在公平基礎上進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，致力減輕對財務表現的潛在不利影響。董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要涉及按浮動利率計息的長期債務。我們的政策乃通過採用固定利率及浮動利率債務組合管理我們的利息成本。

### 外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以我們的功能貨幣以外之貨幣進行的銷售或採購。我們採用購入遠期外匯合同的方式來維持匯率中性原則。

### 信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信用條款進行交易的客戶均須經過信用核查程序。此外，應收款項結餘會持續受監察，我們面臨的壞賬風險並不重大。有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

### 流動資金風險

我們面對的流動資金風險主要來自金融資產及負債到期時間的錯配。我們的目標在於維持資金連續性平衡，以滿足我們營運資金需求及資本開支。有關金融負債剩餘合同到期期限的詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

### 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，同時維持健康的資本比率，以支持我們的業務並使股東價值最大化。我們會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整派付股東的股息、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部強加的資本管理。有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

## 財務資料

### 股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。

我們並無維持正式的股息政策或固定派息率，且我們可能以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。根據組織章程細則，任何擬議分派股息須經董事會裁量及股東批准。本公司董事會可在經計及經營業績、財務狀況、營運需求、資本要求、股東權益及其他董事會可能認為相關的條件後，建議未來實施股息分派。我們無法向閣下保證我們將能夠於任何年度派發上述金額或任何金額的股息，甚至根本無法派發股息。宣派及派付股息亦可能受到法律限制以及本公司與我們的子公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議的限制。根據適用的中國法律，我們只能以可分配利潤(即除稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定資本公積金的必需分配額)派付股息。我們的中國法律顧問告知，由於累計虧損而並無可分配利潤，我們無法向股東派付股息。此外，未來我們可能並無足夠或任何可分配利潤可供我們向股東分派股息，包括我們盈利的年度。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 無法保證我們是否及何時將宣派及分配任何股息」。此外，我們未來的股息分派能力也取決於我們能否從我們的子公司獲得股息。

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派的儲備。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元。我們的估計[編纂]金額[編纂]港元，約佔我們

---

## 財務資料

---

[編纂]總額的[編纂]%，已於或預計將於損益支銷，其餘金額[編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。我們於2022年、2023年及2024年並無於綜合損益及其他全面收益表中確認任何[編纂]。

### 未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二A — 未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即我們的最新經審核財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無發生任何對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料產生重大影響的事件。

### 須根據上市規則作出的披露

除本文件另行披露者外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉存在任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。