

財務資料

閣下應注意，索爾思光電自2025年10月起將其業績納入我們的綜合財務報表。因此，本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的歷史經營業績及財務狀況不包括索爾思光電的資料。有關收購索爾思光電的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構」。為遵守適用法規及披露要求以及為呈列必要關鍵數據以評估索爾思光電的財務影響，本文件於本節載入索爾思光電截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月未經審核的經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一C—索爾思光電集團會計師報告」及「附錄一D—索爾思光電集團未經審核中期簡明綜合財務資料」)及有關索爾思光電截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月之歷史財務資料的討論及分析。

以下我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與載入本文件附錄一A、一B、一C及一D的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載於涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。閣下不應過度依賴任何該等陳述。我們未來的實際業績及選定事件的時間可能因多種因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)而與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述分別指截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度。

概覽

我們是一家專注於智能製造領域、具備全球化視野與佈局的創新驅動型公司。我們致力於為全球頂尖科技公司提供先進產品與解決方案，最終實現人、設備以及基礎設施之間的互聯互通。我們以強大的技術能力為基礎，從事PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組及光模塊產品的全球設計、生產和銷售。

於往績記錄期間，我們自四個經營分部產生收入，包括電子電路(PCB)、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組等。我們充分發揮產品、研發、技術、供應鏈和銷售的深度協同，並憑藉優異的技術創新和先進製造能力，為客戶提供獨特的全方位解決方案。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣31,580.1百萬元、人民幣33,651.2百萬元、人民幣36,770.4百萬元及人民幣16,955.2百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的期內利潤分別為人民幣2,368.1百萬元、人民幣1,965.1百萬元、人民幣1,085.1百萬元及人民幣758.6百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到多項影響我們經營所處行業整體表現的一般因

財務資料

素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展以及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績產生負面影響。

終端市場動態及產品應用

我們的產品用於廣泛的終端應用領域，包括AI計算、消費電子、汽車、電子通信及其他工業應用。我們產品的需求源於該等應用的市場表現以及客戶產品的商業成功。該等市場競爭激烈、發展迅速，且受宏觀經濟環境變化及終端用戶偏好的影響，可能對我們的業務及經營業績產生影響。

該等終端產品的持續創新提升了對我們PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組的技術要求。例如，邊緣AI設備及超薄／可折疊智能手機的普及，正推動市場對具備更精密佈線及更高工藝精度的高密度、超薄柔性軟板的需求增加。與此同時，AI計算的興起，催生了對支持高速、低延遲數據傳輸的硬板的巨大需求。汽車及通信設備領域的類似趨勢要求零部件具備更嚴格的可靠性、信號完整性及熱性能標準。為此，我們開發了先進的軟板、高多層PCB、高階HDI及其他產品以滿足該等需求，並持續投入產品開發及工藝升級以應對該等要求。然而，客戶終端產品的量產時間及進度可能對我們的收入及利潤率產生重大影響。

我們的業績亦對更廣泛的宏觀經濟狀況影響較為敏感。區域及全球經濟狀況的變化以及消費者支出波動可能影響消費電子產品及汽車的需求，進而可能影響我們PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組的銷售。數據中心支出亦受雲及超大規模資本支出週期影響，而電子通信需求則取決於運營商部署計劃，於若干情況下亦取決於受監管或政策因素。該等週期的步調及軌跡可能對我們的經營業績產生重大影響。

產品組合

我們的收入及盈利能力受到不同應用領域產品組合的影響。我們目前提供：(i) PCB，包括軟板、硬板及軟硬結合板，(ii)精密組件，包括汽車零部件及通信設備組件，(iii)觸控面板及液晶顯示模組，包括觸控面板及LCD及OLED模組及(iv)光模塊，包括數據中心光模塊及電信光模塊。隨著時間的推移，我們的產品組合隨著市場狀況、客戶偏好以及採用我們產品的終端產品技術發展而變化。

該等類別具有不同的銷售價格及利潤率特徵，反映了技術複雜性、生產工藝、客戶規格、競爭強度、原材料風險及產品定位方面的差異。例如，於2024年，我們的PCB產品錄得毛利率為17.9%，索爾思光電數據中心光模塊錄得毛利率為32.5%，而同期我們的觸控面板及液晶顯示模組產品錄得毛利率為2.2%，低於我們的整體毛利率水平，乃由於終端市場更強的定價壓力。此外，同一類別內的不同產品亦可能有不同的售價及利潤率。於2024年，就精密組件而言，我們的汽車零部件錄得毛利率為13.7%，而同期我們的通信設備組件錄得毛利率為2.5%。因此，指定年度產品銷售的產品組合對我們的財務狀況及盈利能力具有顯著影響。

我們旨在優化產品組合，向更高利潤、更高附加值產品方向發展。隨著我們加強與現有客戶的關係並穩固我們於目標市場的地位，我們亦尋求提高向彼等供應的更高利潤產品

財務資料

的比例。因此，我們有效管理我們的產品組合、應對不斷變化的客戶需求或對我們的產品適當定價的能力，預計將繼續影響我們的盈利能力。

客戶基礎

我們通過PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組以及光模塊服務於AI計算、消費電子、汽車及通信市場，該等市場中，快速的產品週期要求客戶迅速推出或升級產品。近年來，該等行業的特點是競爭激烈，有時還面臨降價壓力。因此，客戶始終面臨以具競爭力的價格推出新產品的壓力。這一趨勢要求我們持續升級生產工藝以支持客戶不斷變化的規格，而我們持續按時交付高質量產品的能力直接影響我們成功深化現有關係及獲得提供設計的機會以便後續合作。

此外，PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組的全球生產集中在中國，但越來越多的製造商正在中國境外建立設施，以提高供應鏈韌性並滿足本土化需求。為維持並發展我們的業務，我們計劃在全球規劃新生產線及設施的同時，繼續滿足全球領先客戶的交付及本土化要求。

除了加強與現有客戶的關係外，我們的業績亦取決於贏得新客戶的能力。我們尋求通過在我們的產品線中提供滿足定制技術需求的解決方案，以及透過資質認證及產能爬坡過程中展現可靠的執行力來擴大客戶群。我們吸引新客戶的能力受我們的技術能力、定價及服務水平、營銷活動，以及全球PCB、精密製造及光電顯示市場的整體競爭態勢影響。

原材料及供應鏈波動

我們的經營業績受關鍵原材料(如銅箔、高品質鋁合金及銅合金)的供應情況及定價影響，該等原材料合共佔我們產品成本的很大一部分。同時，各產品類別取決於不同的原材料，因此具有不同的原材料成本結構。例如，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，PCB直接原材料成本分別約佔我們收入的56.1%、56.4%、56.0%及56.9%；相比之下，同期的直接原材料成本約佔我們觸控面板及液晶顯示模組收入的86.9%、84.0%、81.5%及82.0%。因此，該等成本結構的不同亦影響不同產品的利潤率特征。我們的銷售價格並非總是跟隨原材料成本波動或遵循相同的時間線，這亦可能導致利潤率及經營業績出現波動。

該等原材料的價格及供應與國際大宗商品市場及全球供需狀況密切相關。倘我們遭遇供應緊張或價格急劇上漲，且無法通過技術改進、工藝優化、採購計劃或及時調整價格來抵銷該等影響，我們可能面臨供應受限或利潤率壓縮。儘管我們尋求通過多元化採購、較長期供應協議、存貨規劃及商品對沖來降低該等風險，但持續的市場波動仍可能對生產效率、盈利能力及整體財務表現造成負面影響。

研發能力

研發對我們的長期競爭力及可持續增長至關重要。我們與客戶緊密合作，共同開發符合其要求的產品，而競爭激烈的市場動態推動我們的客戶進步，進而促使我們持續提升研

財務資料

發能力，以提供滿足其不斷變化的需求的創新產品。因此，滿足該等需求的能力取決於發展新技術以及新技術的研究、開發及實施。我們一直並預期繼續投入研發。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣940.1百萬元、人民幣1,161.2百萬元、人民幣1,266.8百萬元及人民幣581.5百萬元，分別佔同期我們總收入的3.0%、3.5%、3.4%及3.4%。

我們的研發工作與戰略重點保持一致，以鞏固我們在先進PCB技術領域的市場地位，重點關注新興產業及高增長應用領域，如AI服務器、數據中心、光模塊、汽車及通信。研發成果通過多種方式影響業務發展，包括我們能否維持並深化與現有客戶的關係及獲得新客戶，我們能否擴大產品及服務組合，以及我們能否通過工藝優化及提高自動化提升生產效率。研發時間及商業化成果亦可能影響利潤率及現金流量，因為收益及與週期時間改善可能隨時間實現。

外匯波動

我們的報告貨幣為人民幣。然而，我們銷售的絕大部分均以美元計值，我們的部分採購亦以美元結算。若干附屬公司亦以外幣進行交易，並擁有以外幣計值的現金及銀行結餘、貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及借款，使我們主要面臨美元匯率風險。因此，美元兌人民幣匯率不僅影響我們的收入，亦影響我們利潤率。

於2022年、2023年及2024年，我們錄得以美元計值的金融資產分別為人民幣9,137.7百萬元、人民幣10,111.6百萬元、人民幣9,886.0百萬元。同期，我們錄得以美元計值的金融負債分別為人民幣5,648.3百萬元、人民幣3,650.1百萬元、人民幣3,308.4百萬元。因此，匯率變動亦通過已變現及未變現收益或虧損，對我們的綜合財務資料產生影響。

外幣交易使用交易日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易以及換算以按年末匯率計量的外幣計值的貨幣性資產及負債所產生的匯兌收益及虧損，一般於損益確認。以公允價值計量的外幣計值非貨幣性項目，使用釐定公允價值當日的匯率換算。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益淨額分別為人民幣503.4百萬元、人民幣129.9百萬元、人民幣294.7百萬元及人民幣78.2百萬元。有關我們以外幣計值的貨幣性資產及負債的賬面值以及外幣波動對我們經營業績的影響的進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註45及「附錄一B — 本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註33。

收購SOURCE PHOTONICS HOLDINGS (CAYMAN) LIMITED

我們開始自2025年10月起將索爾思光電的業績併入我們的綜合財務報表。有關交易詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

呈列基準

我們及索爾思光電的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。歷史財務資料採用歷史成

財務資料

本法編製，並經以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債以及按其他全面收益計量的金融資產的重估修改。進一步詳情請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註2、「附錄一B—本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」、「附錄一C—索爾思光電集團會計師報告」及「附錄一D—索爾思光電集團未經審核中期簡明綜合財務資料」。

為符合上市規則第4.04條及第4.05A條的規定，以及呈列投資者評估我們業務所需的重大資料，本文件載有：(i)本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審核歷史財務資料，以及本集團截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月的未經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」及「附錄一B—本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」)；(ii)索爾思光電截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經審核歷史財務資料，以及索爾思光電截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月的未經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一C—索爾思光電集團會計師報告」及「附錄一D—索爾思光電集團未經審核中期簡明綜合財務資料」)；(iii)討論及分析索爾思光電截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的歷史財務資料(請參閱「索爾思光電的財務資料」)。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一A—本集團會計師報告」附註4及「附錄一C—索爾思光電集團會計師報告」載列關鍵會計估計及關鍵判斷，該等估計及判斷對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要。

我們的若干會計政策要求我們對會計項目應用估計、假設及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所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具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生重大變化。

經營業績

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
收入.....	31,580,147	100.0	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	16,628,586	100.0	16,955,164	100.0
銷售成本.....	(26,488,882)	(83.9)	(28,970,998)	(86.1)	(32,553,696)	(88.5)	(14,561,281)	(87.6)	(14,739,674)	(86.9)
毛利.....	5,091,265	16.1	4,680,207	13.9	4,216,678	11.5	2,067,305	12.4	2,215,490	13.1
一般及行政開支.....	(983,759)	(3.1)	(1,124,729)	(3.3)	(1,312,533)	(3.6)	(620,998)	(3.7)	(620,863)	(3.7)
銷售及營銷開支.....	(352,993)	(1.1)	(362,094)	(1.1)	(454,018)	(1.2)	(198,461)	(1.2)	(157,943)	(0.9)
研發開支.....	(940,085)	(3.0)	(1,161,190)	(3.5)	(1,266,813)	(3.4)	(622,224)	(3.7)	(581,467)	(3.4)
金融資產減值虧損淨額.....	(76,229)	(0.2)	(39,437)	(0.1)	(44,110)	(0.1)	(57,244)	(0.3)	3,765	0.0

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
其他收入	318,574	1.0	249,882	0.7	523,256	1.4	176,412	1.1	141,318	0.8		
其他收益淨額	428,029	1.4	243,190	0.7	8,479	0.0	198,012	1.2	62,410	0.4		
經營利潤	3,484,802	11.0	2,485,829	7.4	1,670,939	4.5	942,802	5.7	1,062,710	6.3		
財務收入	42,129	0.1	225,594	0.7	243,072	0.7	141,164	0.8	113,967	0.7		
財務成本	(682,677)	(2.2)	(500,195)	(1.5)	(445,902)	(1.2)	(396,556)	(2.4)	(212,111)	(1.3)		
財務成本淨額	(640,548)	(2.0)	(274,601)	(0.8)	(202,830)	(0.6)	(255,392)	(1.5)	(98,144)	(0.6)		
分佔於聯營公司的投資淨虧損	(3,354)	0.0	(10,821)	0.0	(398)	0.0	(4,312)	0.0	(4,074)	0.0		
於聯營公司的投資減值撥備	—	—	(9,319)	0.0	—	—	—	—	—	—		
除所得稅前利潤	2,840,900	9.0	2,191,088	6.5	1,467,711	4.0	683,098	4.1	960,492	5.7		
所得稅開支	(472,836)	(1.5)	(226,038)	(0.7)	(382,651)	(1.0)	(124,175)	(0.7)	(201,935)	(1.2)		
期內利潤	2,368,064	7.5	1,965,050	5.8	1,085,060	3.0	558,923	3.4	758,557	4.5		

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們自以下經營分部產生收入：

- 電子電路(PCB)，包括軟板、硬板及軟硬結合板；
- 精密組件，包括汽車零部件及通信設備組件；
- 觸控面板及液晶顯示模組，包括觸控面板以及LCD及OLED模組；及
- 其他，主要包括出售LED顯示產品、原材料及廢料以及其他配套業務。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
電子電路(PCB)	21,819,200	69.2	23,261,396	69.1	24,800,814	67.4	10,850,236	65.3	11,059,316	65.2		
軟板	18,020,062	57.1	20,103,622	59.7	21,589,392	58.7	9,364,633	56.3	9,277,640	54.7		
硬板	3,430,763	10.9	2,845,766	8.5	2,842,974	7.7	1,339,394	8.1	1,543,305	9.1		
軟硬結合板	368,375	1.2	312,008	0.9	368,448	1.0	146,209	0.9	238,371	1.4		
精密組件	4,546,355	14.4	4,162,217	12.4	4,540,319	12.3	2,111,226	12.7	2,361,836	13.9		
汽車零部件	1,778,156	5.6	2,942,208	8.7	3,289,989	8.9	1,627,876	9.8	2,036,966	12.0		
通信設備組件	2,768,199	8.8	1,220,009	3.7	1,250,330	3.4	483,350	2.9	324,870	1.9		
觸控面板及液晶顯示模組	3,402,833	10.7	4,861,904	14.4	6,369,925	17.3	3,122,350	18.8	3,049,000	18.0		
觸控面板	2,318,416	7.3	1,646,294	4.8	2,211,679	6.0	1,028,300	6.2	1,301,567	7.7		
LCD及OLED模組	1,084,417	3.4	3,215,610	9.6	4,158,246	11.3	2,094,050	12.6	1,747,433	10.3		
其他	1,811,759	5.7	1,365,688	4.1	1,059,316	3.0	544,774	3.2	485,012	2.9		
總計	31,580,147	100.0	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	16,628,586	100.0	16,955,164	100.0		

於往績記錄期間，電子電路為我們的最大收入來源。隨著我們繼續利用我們的獨特能力，為從數據中心到邊緣側的端到端AI應用提供PCB，我們預計PCB的銷售將繼續增長，並

財務資料

仍然為主要的收入來源。我們亦提供精密組件與觸控面板及液晶顯示模組以滿足客戶多元化需求，並與主要客戶維持牢固的關係。

按地理位置(客戶註冊地點)劃分*

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)			
中國內地 (不包括特別監管區域).....	5,622,125	17.8	5,649,268	16.8	6,187,309	16.8	3,206,081	19.3	3,787,324	22.3		
中國內地以外.....	25,958,022	82.2	28,001,937	83.2	30,583,065	83.2	13,422,505	80.7	13,167,840	77.7		
香港、澳門及台灣.....	3,494,034	11.1	2,454,995	7.3	2,789,416	7.6	1,334,389	8.0	1,711,547	10.1		
美國.....	17,253,122	54.6	19,333,742	57.5	18,953,041	51.5	8,202,282	49.3	7,908,432	46.6		
中國特別監管區域.....	1,876,740	5.9	1,388,763	4.1	1,683,218	4.6	455,376	2.7	375,191	2.2		
日本.....	10,989	0.0	2,534,156	7.5	3,283,851	8.9	1,548,204	9.3	1,462,607	8.6		
亞洲其他國家.....	1,291,687	4.1	949,949	2.8	1,295,425	3.5	525,966	3.2	768,264	4.5		
歐洲及其他.....	2,031,450	6.5	1,340,332	4.0	2,578,114	7.1	1,356,288	8.2	941,799	5.7		
總計.....	31,580,147	100.0	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	16,628,586	100.0	16,955,164	100.0		

附註：

* 我們來自客戶收入之資料乃根據客戶註冊地呈列

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地以外的客戶。隨著我們持續為全球客戶提供服務，我們預計中國內地以外的銷售仍將為未來收入的主要來源。

銷售量及平均售價

	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			
	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾		
	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)		
電子電路(PCB).....	3,480.4	6,269.1	3,978.9	5,846.1	5,544.3	4,473.2	2,137.8	5,075.4	2,632.2	4,201.6		
軟板.....	2,235.1	8,062.1	2,877.3	6,987.0	4,314.1	5,004.4	1,545.3	6,060.2	1,871.1	4,958.4		
硬板.....	1,166.7	2,940.6	1,032.9	2,755.1	1,163.9	2,442.6	566.5	2,364.4	718.6	2,147.8		
軟硬結合板.....	78.6	4,686.1	68.7	4,537.6	66.3	5,553.9	26.0	5,616.6	42.5	5,607.4		
精密組件.....	100,447.0	45.3	106,339.8	39.1	142,829.0	31.8	63,971.7	33.0	80,873.2	29.2		
汽車零部件.....	92,320.8	19.3	101,821.9	28.9	137,125.2	24.0	61,719.8	26.4	79,384.7	25.7		
通信設備組件.....	8,126.2	340.7	4,517.9	270.0	5,703.8	219.2	2,251.9	214.6	1,488.5	218.3		
觸控面板及液晶顯示模組.....	15,900.3	214.0	26,663.7	182.3	31,785.4	200.4	16,542.5	188.7	13,196.2	231.1		
觸控面板.....	5,322.6	435.6	4,110.4	400.5	4,877.8	453.4	2,499.7	411.4	2,882.5	451.5		
LCD及OLED模組.....	10,577.7	102.5	22,553.3	142.6	26,907.6	154.5	14,042.8	149.1	10,313.7	169.4		

附註：

(1) 各按產品類別的銷售量採用以下單位計量：電子電路產品按特定產品類別的總面積(平方米(m²))計量，指所生產的PCB總面積；精密組件與觸控面板及液晶顯示模組產品按件計量，指已製成零部件或配件的總數。

財務資料

(2) 平均售價按指定產品類別的收入除以相應銷售量計算。

電子電路銷售量於往績記錄期間增加，主要受消費及汽車電子下游的需求強勁所推動。精密組件銷售量於往績記錄期間增加，主要歸因於汽車零部件訂單及產能的增加，以及產品組合更加廣泛。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)員工成本及(iii)折舊及攤銷。於往績記錄期間，我們的成本結構保持穩定，原材料成本為最大的組成部分。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
原材料成本.....	20,208,308	76.3	22,000,279	75.9	24,609,326	75.6	11,058,512	75.9	11,093,016	75.3		
員工成本.....	2,670,482	10.1	2,781,864	9.6	3,066,899	9.4	1,429,750	9.8	1,536,569	10.4		
折舊及攤銷.....	1,285,507	4.9	1,464,854	5.1	1,750,630	5.4	825,246	5.7	981,306	6.6		
公共事業成本.....	401,005	1.5	430,961	1.5	447,675	1.4	222,691	1.5	250,759	1.7		
其他.....	1,923,580	7.2	2,293,040	7.9	2,679,166	8.2	1,025,082	7.1	878,024	6.0		
總計.....	26,488,882	100.0	28,970,998	100.0	32,553,696	100.0	14,561,281	100.0	14,739,674	100.0		

毛利及毛利率

按產品類別劃分

	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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
電子電路(PCB).....	4,350,791	19.9	4,715,951	20.3	4,440,360	17.9	1,793,981	16.5	1,861,390	16.8		
軟板.....	3,521,219	19.5	4,079,160	20.3	3,830,957	17.7	1,523,331	16.3	1,514,508	16.3		
硬板.....	727,807	21.2	565,371	19.9	520,832	18.3	234,536	17.5	270,473	17.5		
軟硬結合板.....	101,765	27.6	71,420	22.9	88,571	24.0	36,114	24.7	76,409	32.1		
精密組件.....	710,637	15.6	394,086	9.5	482,259	10.6	208,204	9.9	185,324	7.8		
汽車零部件.....	295,349	16.6	322,405	11.0	451,520	13.7	169,230	10.4	176,394	8.7		
通信設備組件.....	415,288	15.0	71,681	5.9	30,739	2.5	38,974	8.1	8,930	2.8		
觸控面板及液晶顯示模組.....	(17,935)	(0.5)	(116,538)	(2.4)	143,094	2.2	123,635	4.0	152,072	5.0		
觸控面板.....	144,983	6.3	(130,853)	(7.9)	53,957	2.4	65,102	6.3	55,335	4.3		
LCD及OLED模組.....	(162,918)	(15.0)	14,315	0.4	89,137	2.1	58,533	2.8	96,737	5.5		
其他.....	47,772	2.6	(313,292)	(22.9)	(849,035)	(80.1)	(58,515)	(10.7)	16,704	3.4		
總計/總體⁽¹⁾.....	5,091,265	16.1	4,680,207	13.9	4,216,678	11.5	2,067,305	12.4	2,215,490	13.1		

附註：

(1) 整體毛利率乃按年內/期內的毛利潤除以相應期間的收入再乘以100%計算。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月期間，我們的毛利及毛利率逐期增長，主要是由於銷售硬板及軟硬結合板產生的收入增加以及LCD及OLED模組的利潤率升高。2022年至2024年，我們的毛利及毛利率下降，主要是由於通信設備組件的毛利減少及其他（主要為LED顯示產品）的虧損增加。

一般及行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支（包括從事一般及行政職能的人員薪金及其他報酬），(ii)稅金及附加，(iii)折舊及攤銷及(iv)辦公開支及業務開發費用。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
僱員福利開支.....	445,922	45.3	467,680	41.6	588,115	44.8	280,930	45.2	279,944	45.1		
折舊及攤銷.....	123,499	12.6	162,587	14.5	169,669	12.9	77,936	12.6	85,194	13.7		
諮詢服務費.....	55,786	5.7	79,811	7.1	79,760	6.1	34,491	5.6	53,080	8.5		
辦公開支及業務開發費用.....	107,702	10.9	154,297	13.7	158,947	12.1	53,265	8.6	50,723	8.2		
稅金及附加.....	169,505	17.2	168,404	15.0	202,082	15.4	108,106	17.4	74,692	12.0		
核數師服務.....	2,264	0.2	2,264	0.2	2,264	0.2	1,132	0.2	1,132	0.2		
其他.....	79,081	8.0	89,686	8.0	111,696	8.5	65,138	10.5	76,098	12.3		
總計.....	983,759	100.0	1,124,729	100.0	1,312,533	100.0	620,998	100.0	620,863	100.0		
佔總收入的百分比.....		3.1		3.3		3.6		3.7		3.7		

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支（包括從事銷售及營銷職能的人員薪金及其他報酬），(ii)銷售服務費及(iii)差旅及業務發展開支。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
僱員福利開支.....	178,775	50.6	203,488	56.2	237,489	52.3	108,355	54.6	101,851	64.5		
銷售服務費.....	35,376	10.0	63,214	17.5	109,217	24.1	34,178	17.2	26,670	16.9		
差旅及業務發展開支.....	45,060	12.8	35,608	9.8	43,647	9.6	16,984	8.6	17,006	10.8		
出口費用.....	52,914	15.0	17,421	4.8	18,462	4.1	12,199	6.1	10,789	6.8		
折舊及攤銷.....	2,331	0.7	3,075	0.8	3,849	0.8	1,453	0.7	1,452	0.9		
其他.....	38,537	10.9	39,288	10.9	41,354	9.1	25,292	12.8	175	0.1		
總計.....	352,993	100.0	362,094	100.0	454,018	100.0	198,461	100.0	157,943	100.0		
佔總收入的百分比.....		1.1		1.1		1.2		1.2		0.9		

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支(包括從事研發職能的人員薪金及其他報酬)及(ii)原材料成本。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
僱員福利開支.....	367,119	39.1	499,167	43.0	510,712	40.3	267,132	42.9	261,696	45.0	45.0	
原材料成本.....	448,027	47.7	476,991	41.1	548,168	43.3	284,791	45.8	250,520	43.1	43.1	
折舊及攤銷.....	76,160	8.1	86,545	7.5	98,436	7.8	45,587	7.3	45,721	7.9	7.9	
其他.....	48,779	5.1	98,487	8.4	109,497	8.6	24,714	4.0	23,530	4.0	4.0	
合計.....	940,085	100.0	1,161,190	100.0	1,266,813	100.0	622,224	100.0	581,467	100.0	100.0	
佔總收入的百分比.....		3.0		3.5		3.4		3.7		3.4		

金融資產減值虧損淨額

我們預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)指就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項確認的減值虧損淨額。於2022年、2023年、2024年，我們的減值虧損撥備分別為人民幣76.2百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣44.1百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的減值虧損撥回為人民幣3.8百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，(ii)增值稅加計扣除及退稅及(iii)其他。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
政府補助.....	317,615	99.7	236,941	94.8	489,587	93.6	145,779	82.6	136,320	96.5	96.5	
增值稅加計扣除及退稅.....	2	0.0	11,138	4.5	32,688	6.2	29,641	16.8	4,998	3.5	3.5	
其他.....	957	0.3	1,803	0.7	981	0.2	992	0.6	—	—	—	
總計.....	318,574	100.0	249,882	100.0	523,256	100.0	176,412	100.0	141,318	100.0	100.0	
佔總收入的百分比.....		1.0		0.7		1.4		1.1		0.8		

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益主要包括(i)出售及持有金融工具之淨收益／(虧損)，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值虧損淨額，(iii)匯兌差異淨額及(iv)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
出售及持有金融工具之 淨收益／(虧損)	2,431	0.6	14,979	6.2	4,232	49.9	(46,175)	(23.3)	2,224	3.6
以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產及負債的 公允價值虧損淨額	(66,614)	(15.6)	(9,741)	(4.0)	(17,898)	(211.0)	(15,066)	(7.6)	2,536	4.1
匯兌差異淨額	503,359	117.6	129,905	53.4	294,655	3,475.1	292,684	147.8	78,172	125.3
出售物業、廠房及設備及 其他長期資產之虧損淨額	(14,221)	(3.3)	(26,368)	(10.8)	(243,093)	(2,867.0)	(36,219)	(18.3)	(17,015)	(27.3)
出售聯營公司之虧損淨額	—	—	—	—	(25,868)	(305.1)	—	—	—	—
出售附屬公司之虧損淨額	—	—	—	—	—	—	—	—	(4,852)	(7.8)
業務合併之收益	—	—	134,813	55.4	—	—	—	—	—	—
其他	3,074	0.7	(398)	(0.2)	(3,549)	(41.9)	2,788	1.4	1,345	2.2
總計	428,029	100.0	243,190	100.0	8,479	100.0	198,012	100.0	62,410	100.0
佔總收入的百分比		1.4		0.7		0.0		1.2		0.4

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括(i)借款之利息開支，(ii)租賃負債之利息開支及(iii)外幣借款之匯兌虧損淨額。我們的財務收入主要來自持有作現金管理目的的金融資產產生的利息收入。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
財務收入										
持有作現金管理目的的 金融資產產生的 利息收入.....	42,129	6.6	225,594	82.2	243,072	119.8	141,164	55.3	113,967	116.1
財務成本										
租賃負債之利息開支.....	75,985	(11.9)	93,255	(34.0)	69,674	(34.4)	36,422	(14.3)	38,641	(39.4)
借款之利息開支.....	307,670	(48.0)	370,434	(134.9)	392,560	(193.5)	203,710	(79.8)	161,242	(164.3)
外幣借款之匯兌虧損淨額.....	299,022	(46.7)	36,506	(13.3)	7,676	(3.8)	166,803	(65.3)	13,525	(13.8)
減：資本化財務成本.....	—	—	—	—	24,008	11.8	10,379	4.1	1,297	1.3
總財務成本.....	682,677	(106.6)	500,195	(182.2)	445,902	(219.8)	396,556	(155.3)	212,111	(216.1)
財務成本淨額.....	640,548	(100.0)	274,601	(100.0)	202,830	(100.0)	255,392	(100.0)	98,144	(100.0)
佔總收入的百分比.....			2.0	0.8	0.6		1.5		0.6	

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。我們須就本公司成員公司註冊及經營所在的稅務管轄區內產生或來源於該等管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，於中國成立的實體須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。我們若干附屬公司已取得高新技術企業證書，故於往績記錄期間若干年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。往績記錄期間的香港利得稅撥備按期間內估計應課稅利潤的16.5%計算。往績記錄期間的新加坡所得稅撥備按期間內估計應課稅利潤的17.0%計算；我們的一家新加坡附屬公司有權根據新加坡經濟發展局管理的發展及擴張激勵計劃享受優惠企業所得稅稅率。有關我們經營所在其他司法管轄區的稅率，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註12及「附錄一B — 本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註10。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣472.8百萬元、人民幣226.0百萬元、人民幣382.7百萬元及人民幣201.9百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行我們的所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

財務資料

經營業績的期間比較

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

收入

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子電路(PCB).....	10,850,236	11,059,316	1.9
軟板.....	9,364,633	9,277,640	(0.9)
硬板.....	1,339,394	1,543,305	15.2
軟硬結合板.....	146,209	238,371	63.0
精密組件.....	2,111,226	2,361,836	11.9
汽車零部件.....	1,627,876	2,036,966	25.1
通信設備組件.....	483,350	324,870	(32.8)
觸控面板及液晶顯示模組.....	3,122,350	3,049,000	(2.3)
觸控面板.....	1,028,300	1,301,567	26.6
LCD及OLED模組.....	2,094,050	1,747,433	(16.6)
其他*.....	544,774	485,012	(11.0)
總計	16,628,586	16,955,164	2.0

附註：

* 主要歸因於LED顯示產品、原料及廢料之銷售及其他配套業務。

銷售量及平均售價

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)
電子電路(PCB).....	2,137.8	5,075.4	2,632.2	4,201.6
軟板.....	1,545.3	6,060.2	1,871.1	4,958.4
硬板.....	566.5	2,364.4	718.6	2,147.8
軟硬結合板.....	26.0	5,616.6	42.5	5,607.4
精密組件.....	63,971.7	33.0	80,873.2	29.2
汽車零部件.....	61,719.8	26.4	79,384.7	25.7
通信設備組件.....	2,251.9	214.6	1,488.5	218.3
觸控面板及液晶顯示模組.....	16,542.5	188.7	13,196.2	231.1
觸控面板.....	2,499.7	411.4	2,882.5	451.5
LCD及OLED模組.....	14,042.8	149.1	10,313.7	169.4

電子電路(PCB)

我們電子電路的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10,850.2百萬元增加1.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11,059.3百萬元，主要由於強勁的下游需求導致銷售硬板及軟硬結合板產生的收入增加，部分被以較低平均售價銷售軟板產生的收入減少所抵銷。

財務資料

軟板

我們銷售軟板產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,364.6百萬元減少0.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9,277.6百萬元，主要由於平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每平方米人民幣6,060.2元減少至截至2025年6月30日止六個月的每平方米人民幣4,958.4元，這歸因於汽車產品訂單的增加(汽車產品單價通常較低)，以及產品規格的調整，以應對客戶的消費電子產品需求。該減少的影響部分被銷售量由截至2024年6月30日止六個月的1.5百萬平方米增加至截至2025年6月30日止六個月的1.9百萬平方米所抵銷，乃由於對汽車及消費電子的持續需求。

硬板

我們銷售硬板產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,339.4百萬元增加15.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,543.3百萬元，主要由於強勁的下游AI計算與消費電子需求令銷售量由截至2024年6月30日止六個月的566.5千平方米增加至截至2025年6月30日止六個月的718.6千平方米。該增加的影響部分受我們根據市場狀況實施的價格調整推動，平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每平方米人民幣2,364.4元減少至截至2025年6月30日止六個月的每平方米人民幣2,147.8元所抵銷。

軟硬結合板

我們銷售軟硬結合板產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣146.2百萬元增加63.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣238.4百萬元，主要由於強勁的下游消費電子需求，導致銷售量由截至2024年6月30日止六個月的26.0千平方米增加至截至2025年6月30日止六個月的42.5千平方米。

精密組件

我們精密組件的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,111.2百萬元增加11.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,361.8百萬元，主要由於受銷量增長所推動，銷售汽車零部件產生的收入增加，部分被隨著我們縮減該業務，通信設備組件的銷售額降低所抵銷。

汽車零部件

我們銷售汽車零部件產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,627.9百萬元增加25.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,037.0百萬元，主要由於銷售量由截至2024年6月30日止六個月的61.7百萬件增加至截至2025年6月30日止六個月的79.4百萬件，因為我們抓住了強勁的市場需求。

通信設備組件

我們銷售通信設備組件產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣483.4百萬元減少32.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣324.9百萬元，主要由於銷售量由截至2024年6月30日止六個月的2.3百萬件減少至截至2025年6月30日止六個月的1.5百萬件，乃歸因於全球5G基礎設施支出放緩導致我們的戰略性業務收縮以及若干海外客戶因供應鏈考量將採購來源從中國轉移。通信設備組件的平均售價保持相對穩定。

財務資料

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,122.4百萬元減少2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,049.0百萬元，主要由於隨著我們將重心轉向較高定價產品，銷售LCD及OLED模組產生的收入在整體銷量下降的推動下而減少，部分被受消費電子需求恢復所推動，銷售觸控面板產生的收入增加所抵銷。

觸控面板

我們銷售觸控面板產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,028.3百萬元增加26.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,301.6百萬元，主要由於銷售量由截至2024年6月30日止六個月的2.5百萬件增加至截至2025年6月30日止六個月的2.9百萬件及平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每件人民幣411.4元增加至截至2025年6月30日止六個月的每件人民幣451.5元，主要是由於觸控筆記本電腦滲透率增加，導致出貨量增加及銷售價格升高。

LCD及OLED模組

我們銷售LCD及OLED模組產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,094.0百萬元減少16.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,747.4百萬元，主要由於銷售量由截至2024年6月30日止六個月的14.0百萬件減少至截至2025年6月30日止六個月的10.3百萬件，由於我們縮減小型顯示模組的生產規模並轉向大型OLED模組的生產。出於同樣原因，我們的售價由截至2024年6月30日止六個月的每件人民幣149.1元增加至截至2025年6月30日止六個月的每件人民幣169.4元。

其他

我們其他產品產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣544.8百萬元減少11.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣485.0百萬元，主要歸因於行業競爭加劇導致大幅調低LED顯示產品的價格，部分被因整體產量提升而增加的廢料銷售額所抵銷。

銷售成本

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本.....	11,058,512	11,093,016	0.3
員工成本.....	1,429,750	1,536,569	7.5
折舊及攤銷.....	825,246	981,306	18.9
公共事業成本.....	222,691	250,759	12.6
其他.....	1,025,082	878,024	(14.3)
總計.....	14,561,281	14,739,674	1.2
佔總收入的百分比.....	87.6	86.9	

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14,561.3百萬元增加1.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14,739.7百萬元，與我們的收入增長大致一致。特別是，我們的折舊及攤銷成本增加18.9%，主要是由於我們的若干新生產線處於爬坡階段。

財務資料

毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
電子電路(PCB).....	1,793,981	16.5	1,861,390	16.8
軟板.....	1,523,331	16.3	1,514,508	16.3
硬板.....	234,536	17.5	270,473	17.5
軟硬結合板.....	36,114	24.7	76,409	32.1
精密組件.....	208,204	9.9	185,324	7.8
汽車零部件.....	169,230	10.4	176,394	8.7
通信設備組件.....	38,974	8.1	8,930	2.8
觸控面板及液晶顯示模組.....	123,635	4.0	152,072	5.0
觸控面板.....	65,102	6.3	55,335	4.3
LCD及OLED模組.....	58,533	2.8	96,737	5.5
其他.....	(58,515)	(10.7)	16,704	3.4
總計／總體.....	2,067,305	12.4	2,215,490	13.1

電子電路(PCB)

我們電子電路的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,794.0百萬元增加3.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,861.4百萬元，主要由於銷售硬板及軟硬結合板的毛利增加。我們電子電路的毛利率保持相對穩定。

軟板

我們的軟板銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,523.3百萬元減少0.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,514.5百萬元。儘管根據我們客戶對產品規格需求的變動導致平均售價下降，但我們軟板的毛利率保持相對穩定。

硬板

我們的硬板銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣234.5百萬元增加15.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣270.5百萬元，主要由於下游需求強勁帶動硬板銷售收入增加15.2%。儘管平均售價下降，但我們硬板的毛利率保持穩定。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣36.1百萬元增加111.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣76.4百萬元，主要由於(i)軟硬結合板銷售收入增加63.0%及(ii)毛利率由截至2024年6月30日止六個月的24.7%增加至截至2025年6月30日止六個月的32.1%，主要歸因於產能利用率升高。

財務資料

精密組件

我們精密組件的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣208.2百萬元減少11.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣185.3百萬元，主要由於通信設備組件的毛利減少。我們精密組件的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的9.9%減少至截至2025年6月30日止六個月的7.8%，主要由於產能利用率降低。

汽車零部件

我們汽車零部件的銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣169.2百萬元增加4.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣176.4百萬元，主要由於銷售汽車零部件的收入增加25.1%，部分被毛利率由截至2024年6月30日止六個月的10.4%減少至截至2025年6月30日止六個月的8.7%所抵銷，主要歸因於產能擴張後的爬坡階段產能利用率較低。

通信設備組件

我們的通信設備組件銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣39.0百萬元減少77.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元，主要由於(i)銷售通信設備組件的收入減少32.8%及(ii)毛利率由截至2024年6月30日止六個月的8.1%減少至截至2025年6月30日止六個月的2.7%，主要歸因於我們戰略性縮減業務導致產能利用率降低。

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣123.6百萬元增加23.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣152.1百萬元，主要由於銷售LCD及OLED模組的毛利增加。我們觸控面板及液晶顯示模組的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的4.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的5.0%，主要由於LCD及OLED模組的毛利率增加。

觸控面板

我們觸控面板的銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.1百萬元減少15.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.3百萬元，主要由於毛利率由截至2024年6月30日止六個月的6.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的4.3%，主要歸因於若干模組的原材料成本增加，部分被觸控面板銷售收入增加26.6%所抵銷。

LCD及OLED模組

我們LCD及OLED模組的銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣58.5百萬元增加65.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.7百萬元，主要由於毛利率由截至2024年6月30日止六個月的2.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的5.5%，由於我們縮減小型顯示模組的生產規模並轉向大型OLED模組的生產，部分被LCD及OLED模組的銷售收入減少16.6%所抵銷。

其他

銷售其他產品的毛利由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣58.5百萬元增加128.5%

財務資料

至截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣16.7百萬元，主要歸因於LED顯示產品的成本削減措施及產能利用率升高。

一般及行政開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支	620,998	620,863	0.0
佔總收入的百分比	3.7	3.7	

我們的一般及行政開支保持穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣621.0百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣620.9百萬元，其中稅項及附加減少人民幣33.4百萬元，部分被諮詢服務費增加人民幣18.6百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支	198,461	157,943	(20.4)
佔總收入的百分比	1.2	0.9	

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198.5百萬元減少20.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣157.9百萬元，主要由於(i)其他減少人民幣25.1百萬元，(ii)銷售服務費減少人民幣7.5百萬元及(iii)僱員福利開支減少人民幣6.5百萬元，主要歸因於應計花紅。出於同樣原因，我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的1.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的0.9%。

研發開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	622,224	581,467	(6.6)
佔總收入的百分比	3.7	3.4	

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣622.2百萬元減少6.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣581.5百萬元，主要由於(i)原材料成本減少人民幣34.3百萬元及(ii)僱員福利開支減少人民幣5.4百萬元。出於同樣原因，我們的研發開支佔總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的3.7%減少至截至2025年6月30日止六個月的3.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們在預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣57.2百萬元轉為截至2025年6月30日止六個月的撥回人民幣3.8百萬元，主要由於相較於2024年6月30日，截至2025年6月30日，因賬齡狀況改善及貿易應收款項收回導致撥備減少。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣176.4百萬元減少19.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣141.3百萬元，乃由於(i)增值稅加計扣除及退稅減少人民幣24.6百萬元，(ii)政府補助減少人民幣9.5百萬元及(iii)其他減少人民幣1.0百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣198.0百萬元減少68.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣62.4百萬元，主要由於匯兌收益淨額減少人民幣214.5百萬元，部分被(i)主要由於外匯遠期合約結算導致處置金融工具的收益淨額增加人民幣48.4百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額減少人民幣19.2百萬元所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣255.4百萬元減少61.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.1百萬元，主要由於(i)外幣借款之匯兌虧損淨額減少人民幣153.3百萬元及(ii)償還若干利率較高的貸款導致借款之利息開支減少人民幣42.5百萬元，部分被持作現金管理用途的金融資產的利息收入減少人民幣27.2百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.2百萬元增加62.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣201.9百萬元，主要由於該期間應納稅收益增加導致即期所得稅增加人民幣150.8百萬元。

期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣558.9百萬元增加35.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣758.6百萬元，而我們的淨利潤率由截至2024年6月30日止六個月的3.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的4.5%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子電路(PCB).....	23,261,396	24,800,814	6.6
軟板.....	20,103,622	21,589,392	7.4
硬板.....	2,845,766	2,842,974	(0.1)
軟硬結合板.....	312,008	368,448	18.1
精密組件.....	4,162,217	4,540,319	9.1
汽車零部件.....	2,942,208	3,289,989	11.8
通信設備組件.....	1,220,009	1,250,330	2.5
觸控面板及液晶顯示模組.....	4,861,904	6,369,925	31.0
觸控面板.....	1,646,294	2,211,679	34.3
LCD及OLED模組.....	3,215,610	4,158,246	29.3
其他*.....	1,365,688	1,059,316	(22.4)
總計.....	33,651,205	36,770,374	9.3

附註：

* 主要歸因於LED顯示產品、原材料及廢料的銷售以及其他配套業務。

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)
電子電路(PCB).....	3,978.9	5,846.1	5,544.3	4,473.2
軟板.....	2,877.3	6,987.0	4,314.1	5,004.4
硬板.....	1,032.9	2,755.1	1,163.9	2,442.6
軟硬結合板.....	68.7	4,537.6	66.3	5,553.9
精密組件.....	106,339.8	39.1	142,829.0	31.8
汽車零部件.....	101,821.9	28.9	137,125.2	24.0
通信設備組件.....	4,517.9	270.0	5,703.8	219.2
觸控面板及液晶顯示模組.....	26,663.7	182.3	31,785.4	200.4
觸控面板.....	4,110.4	400.5	4,877.8	453.4
LCD及OLED模組.....	22,553.3	142.6	26,907.6	154.5

電子電路(PCB)

我們電子電路的收入由2023年的人民幣23,261.4百萬元增加6.6%至2024年的人民幣24,800.8百萬元，主要由於汽車及消費電子產品的持續需求推動軟板銷售收入增長。

財務資料

軟板

我們的軟板銷售收入由2023年的人民幣20,103.6百萬元增加7.4%至2024年的人民幣21,589.4百萬元，乃由於銷售量由2023年的2.9百萬平方米增加至2024年的4.3百萬平方米，主要因為來自汽車行業的新客戶及消費電子行業的現有客戶的訂單增加，部分被平均售價由2023年的每平方米人民幣6,987.0元減少至2024年的每平方米人民幣5,004.4元所抵銷，主要歸因於單價通常較低的汽車產品訂單增加以及根據我們客戶需求而調整產品規格要求。

硬板

我們的硬板銷售收入由2023年的人民幣2,845.8百萬元減少0.1%至2024年的人民幣2,843.0百萬元，乃由於平均售價由2023年的每平方米人民幣2,755.1元減少至2024年的每平方米人民幣2,442.6元，主要因市場推動價格調低，部分被銷售量由2023年的1.0百萬平方米增加至2024年的1.2百萬平方米所抵銷，主要受消費電子的持續需求所推動。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售收入由2023年的人民幣312.0百萬元增加18.1%至2024年的人民幣368.4百萬元，乃由於平均售價由2023年的每平方米人民幣4,537.6元增加至2024年的每平方米人民幣5,553.9元，主要歸因於單位面積內組件數量增加導致產品規格要求調整，受生產技術改進的支持，導致每平方米定價上升，部分被銷售量由2023年的68.7千平方米減少至2024年的66.3千平方米所抵銷。

精密組件

我們精密組件的收入由2023年的人民幣4,162.2百萬元增加9.1%至2024年的人民幣4,540.3百萬元，主要由於產能及向領先客戶出貨量增加推動汽車零部件銷售收入增長。

汽車零部件

我們的汽車零部件銷售收入由2023年的人民幣2,942.2百萬元增加11.8%至2024年的人民幣3,290.0百萬元，乃由於銷售量由2023年的101.8百萬件增加至2024年的137.1百萬件，主要因我們的電動汽車結構組件量產及向領先客戶的出貨量增加，部分被平均售價由2023年的每件人民幣28.9元減少至2024年的每件人民幣24.0元所抵銷，主要由於產品組合轉向單價較低的電池結構零部件。

通信設備組件

我們的通信設備組件銷售收入由2023年的人民幣1,220.0百萬元增加2.5%至2024年的人民幣1,250.3百萬元，乃由於銷售量由2023年的4.5百萬件增加至2024年的5.7百萬件，主要是由於根據客戶需求，出貨量略微增加，部分被平均售價由2023年的每件人民幣270.0元減少至2024年的每件人民幣219.2元所抵銷，主要因全球5G基礎設施支出放緩以及若干海外客戶出於供應鏈考量將採購移出中國而帶來定價壓力。

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組的收入由2023年的人民幣4,861.9百萬元增加31.0%至2024年的人民幣6,369.9百萬元，乃由於汽車及消費電子的需求增加推動觸控面板及LCD及OLED模組的銷售額增加。

財務資料

觸控面板

我們的觸控面板銷售收入由2023年的人民幣1,646.3百萬元增加34.3%至2024年的人民幣2,211.7百萬元，乃由於銷售量由2023年的4.1百萬件增加至2024年的4.9百萬件及平均售價由2023年的每件人民幣400.5元增加至2024年的每件人民幣453.4元，主要由於消費電子行業需求強勁。

LCD及OLED模組

我們的LCD及OLED模組銷售收入由2023年的人民幣3,215.6百萬元增加29.3%至2024年的人民幣4,158.2百萬元，乃由於銷售量由2023年的22.6百萬件增加至2024年的26.9百萬件及平均售價由2023年的每件人民幣142.6元增加至2024年的每件人民幣154.5元，主要因對更大屏幕及靈活顯示的汽車座艙的需求增加推動訂單及出貨量增加。

其他

其他產品的收入由2023年的人民幣1,365.7百萬元減少22.4%至2024年的人民幣1,059.3百萬元，主要歸因於行業競爭加劇導致LED顯示產品價格大幅調低。

銷售成本

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本.....	22,000,279	24,609,326	11.9
員工成本.....	2,781,864	3,066,899	10.2
折舊及攤銷.....	1,464,854	1,750,630	19.5
公共事業成本.....	430,961	447,675	3.9
其他.....	2,293,040	2,679,166	16.8
總計	28,970,998	32,553,696	12.4
佔總收入的百分比.....	86.1	88.5	

我們的銷售成本由2023年的人民幣28,971.0百萬元增加12.4%至2024年的人民幣32,553.7百萬元，主要由於(i)原材料成本增加11.9%，(ii)折舊及攤銷增加19.5%，(iii)員工成本增加10.2%及(iv)其他增加16.8%。該等增加主要受新產能的增加及與LED顯示業務相關的成本增加所推動。

財務資料

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
電子電路(PCB).....	4,715,951	20.3	4,440,360	17.9
軟板.....	4,079,160	20.3	3,830,957	17.7
硬板.....	565,371	19.9	520,832	18.3
軟硬結合板.....	71,420	22.9	88,571	24.0
精密組件.....	394,086	9.5	482,259	10.6
汽車零部件.....	322,405	11.0	451,520	13.7
通信設備組件.....	71,681	5.9	30,739	2.5
觸控面板及液晶顯示模組.....	(116,538)	(2.4)	143,094	2.2
觸控面板.....	(130,853)	(7.9)	53,957	2.4
LCD及OLED模組.....	14,315	0.4	89,137	2.1
其他.....	(313,292)	(22.9)	(849,035)	(80.1)
總計／總體	4,680,207	13.9	4,216,678	11.5

電子電路(PCB)

我們電子電路毛利由2023年的人民幣4,716.0百萬元減少5.8%至2024年的人民幣4,440.4百萬元，主要由於軟板及硬板的毛利減少。我們電子電路的毛利率由2023年的20.3%減少至2024年的17.9%，此乃由於軟板及硬板的毛利率減少。

軟板

我們的軟板銷售毛利由2023年的人民幣4,079.2百萬元減少6.1%至2024年的人民幣3,831.0百萬元，主要由於毛利率由2023年的20.3%減少至2024年的17.7%，主要歸因於若干新型消費電子產品的量產爬坡導致良率波動及製造成本上升，部分被軟板收入增加7.4%所抵銷。

硬板

我們的硬板銷售毛利由2023年的人民幣565.4百萬元減少7.9%至2024年的人民幣520.8百萬元，主要由於毛利率由2023年的19.9%減少至2024年的18.3%，主要歸因於商品價格上升。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售毛利由2023年的人民幣71.4百萬元增加24.0%至2024年的人民幣88.6百萬元，主要由於(i)軟硬結合板收入增長18.1%及(ii)毛利率由2023年的22.9%增加至2024年的24.0%，受高端軟硬結合板在我們的產品組合中所佔比例較高所推動。

財務資料

精密組件

我們精密組件的毛利由2023年的人民幣394.1百萬元增加22.4%至2024年的人民幣482.3百萬元，主要由於汽車零部件的毛利增加。我們精密組件的毛利率保持相對穩定。

汽車零部件

我們的汽車零部件銷售毛利由2023年的人民幣322.4百萬元增加40.0%至2024年的人民幣451.5百萬元，主要由於(i)汽車零部件銷售收入增加11.8%及(ii)毛利率由2023年的11.0%增加至2024年的13.7%，主要歸因於產能利用率及製造效率的提高，導致單位成本降低。

通信設備組件

我們銷售通信設備組件的毛利由2023年的人民幣71.7百萬元減少57.1%至2024年的人民幣30.7百萬元，主要由於價格壓力導致毛利率由2023年的5.9%減少至2024年的2.5%，部分被通信設備組件收入增加2.5%所抵銷。

觸控面板及液晶顯示模組

我們於2024年錄得觸控面板及液晶顯示模組的毛利人民幣143.1百萬元，而2023年錄得毛損人民幣116.5百萬元，主要由於我們錄得銷售LCD及OLED模組及觸控面板的毛利增加，而這又歸因於汽車及消費電子的需求增加。這導致2024年的毛利率為2.2%，而2023年的毛損率為2.4%。

觸控面板

我們銷售觸控面板毛利由2023年的虧損人民幣130.9百萬元增加141.2%至2024年的收益人民幣54.0百萬元，主要由於(i)毛利率由2023年的毛損率7.9%變為2024年的毛利率2.4%及(ii)觸控面板銷售收入增加34.3%，主要由於消費電子需求復甦及向新客戶的銷售增加帶動銷量增加，提高產能利用率並降低單位成本。

LCD及OLED模組

我們銷售LCD及OLED模組毛利由2023年的人民幣14.3百萬元增加522.7%至2024年的人民幣89.1百萬元，主要由於(i) LCD及OLED模組銷售收入增加29.3%及(ii)毛利率由2023年的0.4%增加至2024年的2.1%，主要歸因於我們收購蘇州晶端後的協同效應及我們產品組合中高端產品的佔比增加。

其他

我們的其他產品毛損由2023年的人民幣313.3百萬元增加171.0%至2024年的人民幣849.0百萬元，主要由於LED顯示產品行業需求疲軟，導致產能利用率降低及單位固定成本上升，以及一次性撇減。

財務資料

一般及行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支	1,124,729	1,312,533	16.7
佔總收入的百分比	3.3	3.6	

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣1,124.7百萬元增加16.7%至2024年的人民幣1,312.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣120.4百萬元，主要源於有關生產設施合併的一次性支出，(ii)稅項及附加支出增加人民幣33.7百萬元及(iii)其他增加人民幣22.0百萬元。我們的一般及行政開支佔總收入的百分比由2023年的3.3%增加至2024年的3.6%。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支	362,094	454,018	25.4
佔總收入的百分比	1.1	1.2	

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣362.1百萬元增加25.4%至2024年的人民幣454.0百萬元，主要由於(i)銷售服務費增加人民幣46.0百萬元，(ii)僱員福利開支增加人民幣34.0百萬元及(iii)差旅及業務發展費用增加人民幣8.0百萬元，與我們的業務增長一致。我們的銷售及營銷開支佔我們收入的百分比保持相對穩定。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	1,161,190	1,266,813	9.1
佔總收入的百分比	3.5	3.4	

我們的研發開支由2023年的人民幣1,161.2百萬元增加9.1%至2024年的人民幣1,266.8百萬元，由於(i)原材料成本增加人民幣71.2百萬元，(ii)折舊及攤銷增加人民幣11.9百萬元，(iii)僱員福利開支增加人民幣11.5百萬元及(iv)其他增加人民幣11.0百萬元，與我們的業務增長及對研發的持續承諾一致。我們的研發開支佔總收入的百分比保持相對穩定。

金融資產減值虧損淨額

我們在預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣39.4百萬元增加至2024年的人民幣44.1百萬元，主要由於相較於2023年12月31日，截至2024年12月31日的貿易應收款項結餘增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣249.9百萬元增加109.4%至2024年的人民幣523.3百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣252.6百萬元及(ii)增值稅加計扣除及退稅增加人民幣21.6百萬元，部分被其他減少人民幣0.8百萬元所抵銷。

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣243.2百萬元減少96.5%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額增加人民幣216.7百萬元，(ii)與我們收購蘇州晶端有關的業務合併之收益減少人民幣134.8百萬元及(iii)出售附屬公司的虧損淨額增加人民幣25.9百萬元，部分被匯兌收益淨額增加人民幣164.8百萬元所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本由2023年的人民幣274.6百萬元減少26.1%至2024年的人民幣202.8百萬元，主要由於(i)外幣借款之匯兌虧損淨額減少人民幣28.8百萬元及(ii)租賃負債利息開支因租賃到期減少人民幣23.6百萬元，部分被擴大借款帶動的借款之利息開支增加人民幣22.1百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣226.0百萬元增加69.3%至2024年的人民幣382.7百萬元，主要是由於(i)遞延所得稅收益由2023年的人民幣241.2百萬元減少至2024年的人民幣181.0百萬元，乃由於未動用稅項虧損未確認為遞延稅項資產，及(ii)抵扣影響從人民幣257.7百萬元減少至人民幣121.3百萬元，該變動主要歸因於適用於若干附屬公司之法定稅率與母公司稅率之間的差異。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,965.1百萬元減少44.8%至2024年的人民幣1,085.1百萬元，而我們的淨利潤率由2023年的5.8%減少至2024年的3.2%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子電路(PCB).....	21,819,200	23,261,396	6.6
軟板.....	18,020,062	20,103,622	11.6
硬板.....	3,430,763	2,845,766	(17.1)
軟硬結合板.....	368,375	312,008	(15.3)
精密組件.....	4,546,355	4,162,217	(8.4)
汽車零部件.....	1,778,156	2,942,208	65.5
通信設備組件.....	2,768,199	1,220,009	(55.9)
觸控面板及液晶顯示模組.....	3,402,833	4,861,904	42.9
觸控面板.....	2,318,416	1,646,294	(29.0)
LCD及OLED模組.....	1,084,417	3,215,610	196.5
其他 ⁽¹⁾	1,811,759	1,365,688	(24.6)
總計	31,580,147	33,651,205	6.6

附註：

(1) 主要歸因於LED顯示產品、原材料及廢料的銷售以及其他配套業務。

財務資料

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)	銷售量 (千平方米/ 件)	平均售價 (人民幣元/ 平方米/件)
電子電路(PCB).....	3,480.4	6,269.1	3,978.9	5,846.1
軟板.....	2,235.1	8,062.1	2,877.3	6,987.0
硬板.....	1,166.7	2,940.6	1,032.9	2,755.1
軟硬結合板.....	78.6	4,686.1	68.7	4,537.6
精密組件.....	100,447.0	45.3	106,339.8	39.1
汽車零部件.....	92,320.8	19.3	101,821.9	28.9
通信設備組件.....	8,126.2	340.7	4,517.9	270.0
觸控面板及液晶顯示模組.....	15,900.3	214.0	26,663.7	182.3
觸控面板.....	5,322.6	435.6	4,110.4	400.5
LCD及OLED模組.....	10,577.7	102.5	22,553.3	142.6

電子電路(PCB)

我們的電子電路收入由2022年的人民幣21,819.2百萬元增加至2023年的人民幣23,261.4百萬元，乃由於汽車及消費電子產品的持續需求推動軟板銷售收入增加，部分被硬板及軟硬結合板銷售收入減少所抵銷。

軟板

我們的軟板銷售收入由2022年的人民幣18,020.1百萬元增加11.6%至2023年的人民幣20,103.6百萬元，乃由於銷售量由2022年的2,235.1千平方米增加至2023年的2,877.3千平方米，主要由於下游需求強勁，進而導致來自消費電子領域的若干客戶的訂單增加。銷量增加的影響被平均售價由2022年的每平方米人民幣8,062.1元減少至2023年的每平方米人民幣6,987.0元所抵銷，主要由於產品規格的調整，以應對客戶在消費電子產品方面的需求變化以及汽車產品訂單的增加(汽車產品單價通常較低)。

硬板

我們的硬板銷售收入由2022年的人民幣3,430.8百萬元減少17.1%至2023年的人民幣2,845.8百萬元，乃由於銷售量由2022年的1.2百萬平方米減少至2023年的1.0百萬平方米及平均售價由2022年的每平方米人民幣2,940.6元減少至2023年的每平方米人民幣2,755.1元，主要由於電子通信行業低迷導致需求疲軟及定價壓力。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售收入由2022年的人民幣368.4百萬元減少15.3%至2023年的人民幣312.0百萬元，乃由於銷量由2022年的78.6千平方米減少至2023年的68.7千平方米及平均售價

財務資料

由2022年的每平方米人民幣4,686.1元下降至2023年的每平方米人民幣4,537.6元，主要由於消費電子行業低迷導致需求疲軟及價格壓力。

精密組件

我們的精密組件收入由2022年的人民幣4,546.4百萬元減少8.4%至2023年的人民幣4,162.2百萬元，乃由於市場需求疲軟及產品價格下降導致通信設備組件銷售收入減少，部分被價格較高客戶出貨量增加導致汽車零部件銷售收入增加所抵銷。

汽車零部件

我們銷售汽車零部件的收入由2022年的人民幣1,778.2百萬元增加65.5%至2023年的人民幣2,942.2百萬元，乃由於銷售量由2022年的92.3百萬件增加至2023年的101.8百萬件，主要由於我們向汽車行業戰略性擴張，從而實現產能及訂單的增加，以及平均售價由2022年的每件人民幣19.3元增加至2023年的每件人民幣28.9元，主要由於我們提升電動汽車熱管理組件、電池外殼及結構零部件等高價產品的產能導致產品組合發生轉變。

通信設備組件

我們的通信設備組件銷售收入由2022年的人民幣2,768.2百萬元減少55.9%至2023年的人民幣1,220.0百萬元，乃由於銷售量由2022年的8.1百萬件減少至2023年的4.5百萬件，平均售價由2022年的每件人民幣340.7元減少至2023年的每件人民幣270.0元，主要由於通信行業需求疲軟、行業競爭加劇及若干海外客戶出於供應鏈考量將採購移出中國所致。

觸控面板及液晶顯示模組

我們的觸控面板及液晶顯示模組收入由2022年的人民幣3,402.8百萬元增加42.9%至2023年的人民幣4,861.9百萬元，主要由於我們於2023年1月完成收購後合併蘇州晶端的經營業績帶動LCD及OLED模組銷售收入增加，部分被消費電子領域需求疲軟導致的觸控面板銷售收入減少所抵銷。

觸控面板

我們的觸控面板銷售收入由2022年的人民幣2,318.4百萬元減少29.0%至2023年的人民幣1,646.3百萬元，乃由於銷售量由2022年的5.3百萬件減少至2023年的4.1百萬件，且平均售價由2022年的每件人民幣435.6元減少至2023年的每件人民幣400.5元，主要由於消費電子產品需求疲軟導致全行業去庫存。

LCD及OLED模組

我們的LCD及OLED模組銷售收入由2022年的人民幣1,084.4百萬元增加196.5%至2023年的人民幣3,215.6百萬元，乃由於銷售量由2022年的10.6百萬件增加至2023年的22.6百萬件及平均售價由2022年的每件人民幣102.5元增加至2023年的每件人民幣142.6元，主要由於我們於2023年1月完成收購後合併蘇州晶端的經營業績，其產品組合具有較高的平均售價。

財務資料

其他

我們的其他產品收入由2022年的人民幣1,811.8百萬元減少24.6%至2023年的人民幣1,365.7百萬元，主要歸因於行業競爭加劇導致LED顯示產品需求疲軟。

銷售成本

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本.....	20,208,308	22,000,279	8.9
員工成本.....	2,670,482	2,781,864	4.2
折舊及攤銷.....	1,285,507	1,464,854	14.0
公共事業成本.....	401,005	430,961	7.5
其他.....	1,923,580	2,293,040	19.2
總計.....	26,488,882	28,970,998	9.4
佔總收入的百分比.....	83.9	86.1	

我們的銷售成本由2022年的人民幣26,488.9百萬元增加9.4%至2023年的人民幣28,971.0百萬元，主要由於(i)原材料成本增加8.9%，(ii)其他增加19.2%，主要歸因於工具及維護開支增加，與我們的業務增長一致，及(iii)折舊及攤銷增加14.0%。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
電子電路(PCB).....	4,350,791	19.9	4,715,951	20.3
軟板.....	3,521,219	19.5	4,079,160	20.3
硬板.....	727,807	21.2	565,371	19.9
軟硬結合板.....	101,765	27.6	71,420	22.9
精密組件.....	710,637	15.6	394,086	9.5
汽車零部件.....	295,349	16.6	322,405	11.0
通信設備組件.....	415,288	15.0	71,681	5.9
觸控面板及液晶顯示模組.....	(17,935)	(0.5)	(116,538)	(2.4)
觸控面板.....	144,983	6.3	(130,853)	(7.9)
LCD及OLED模組.....	(162,918)	(15.0)	14,315	0.4
其他.....	47,772	2.6	(313,292)	(22.9)
總計／總體.....	5,091,265	16.1	4,680,207	13.9

電子電路(PCB)

我們的電子電路毛利由2022年的人民幣4,350.8百萬元增加8.4%至2023年的人民幣4,716.0百萬元，主要由於軟板的毛利增加。我們的電子電路產品毛利率保持相對穩定。

財務資料

軟板

我們銷售的軟板毛利由2022年的人民幣3,521.2百萬元增加15.8%至2023年的人民幣4,079.2百萬元，主要由於(i)軟板銷售收入增加11.6%及(ii)毛利率由2022年的19.5%增加至2023年的20.3%，主要歸因於生產效率升高，降低了單位成本。

硬板

我們銷售的硬板毛利由2022年的人民幣727.8百萬元減少22.3%至2023年的人民幣565.4百萬元，主要由於(i)硬板銷售收入減少17.1%及(ii)毛利率由2022年的21.2%減少至2023年的19.9%，主要歸因於電子通信行業需求疲軟導致銷售量減少，此導致產能利用率降低，從而推高了單位固定成本。

軟硬結合板

我們銷售的軟硬結合板毛利由2022年的人民幣101.8百萬元減少29.8%至2023年的人民幣71.4百萬元，主要由於(i)軟硬結合板的銷售收入減少15.3%及(ii)毛利率由2022年的27.6%減少至2023年的22.9%，主要歸因於消費電子領域需求疲軟導致銷售量減少，此導致產能利用率降低，從而推高了單位固定成本。

精密組件

我們精密組件的毛利由2022年的人民幣710.6百萬元減少44.5%至2023年的人民幣394.1百萬元，主要由於通信設備組件毛利的減少。我們精密組件的毛利率由2022年的15.6%減少至2023年的9.5%，主要由於產能利用率降低。

汽車零部件

我們銷售汽車零部件的毛利由2022年的人民幣295.3百萬元增加9.2%至2023年的人民幣322.4百萬元，主要由於汽車零部件銷售收入增加65.5%，部分被毛利率由2022年的16.6%減少至2023年的11.0%所抵銷，主要由於利潤率較低產品的早期爬坡階段及漫長的產品認證週期以及若干利潤率較低產品的比重較高。

通信設備組件

我們銷售的通信設備組件毛利由2022年的人民幣415.3百萬元減少82.7%至2023年的人民幣71.7百萬元，主要由於(i)通信設備組件銷售收入減少55.9%及(ii)毛利率由2022年的15.0%減少至2023年的5.9%，主要歸因於競爭加劇帶來的定價壓力以及訂單減少導致產能利用率降低。

觸控面板及液晶顯示模組

我們於2023年錄得觸控面板及液晶顯示模組的毛損人民幣116.5百萬元，而2022年則錄得毛損人民幣17.9百萬元，主要由於觸控面板的毛損增加。這導致2023年的毛損率為2.4%，而2022年的毛損率則為0.5%。

觸控面板

我們銷售的觸控面板毛利由2022年的收益人民幣145.0百萬元減少190.3%至2023年的虧損人民幣130.9百萬元，主要由於(i)觸控面板的銷售收入減少29.0%及(ii)毛利率由2022年毛利

財務資料

率的6.3%變動至2023年毛損率的7.9%，主要歸因於消費電子需求疲軟引發全行業去庫存，導致價格大幅降低，以及疊加產能利用率降低，使得單位固定成本增加。

LCD及OLED模組

我們銷售的LCD及OLED模組毛利由2022年的虧損人民幣162.9百萬元增加108.8%至2023年的收益人民幣14.3百萬元，主要由於(i) LCD及OLED模組銷售收入增加196.5%及(ii)毛利率由2022年毛損率的15.0%變動至2023年毛利率的0.4%，主要歸因於我們於2023年1月完成收購後合併蘇州晶端的經營業績。

其他

我們的其他產品毛利由2022年的收益人民幣47.8百萬元減少755.8%至2023年的虧損人民幣313.3百萬元，主要歸因於行業競爭激烈導致LED顯示產品價格大幅調低，導致產能利用率降低及單位固定成本增加。

一般及行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支	983,759	1,124,729	14.3
佔總收入的百分比	3.1	3.3	

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣983.8百萬元增加14.3%至2023年的人民幣1,124.7百萬元，主要由於(i)辦公開支及業務開發費用增加人民幣46.6百萬元，(ii)折舊及攤銷增加人民幣39.1百萬元，(iii)諮詢服務費增加人民幣24.0百萬元及(iv)僱員福利開支增加人民幣21.8百萬元，部分被稅金及附加費減少人民幣1.1百萬元所抵銷，與我們的業務增長一致。出於同樣原因，我們的一般及行政開支佔總收入的百分比有所增加。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支	352,993	362,094	2.6
佔總收入的百分比	1.1	1.1	

我們的銷售開支由2022年的人民幣353.0百萬元增加2.6%至2023年的人民幣362.1百萬元，主要由於(i)銷售服務費增加人民幣27.8百萬元及(ii)僱員福利開支增加人民幣24.7百萬元，部分被(i)出口費用減少人民幣35.5百萬元及(ii)差旅及業務發展開支減少人民幣9.5百萬元所抵銷。我們的銷售及營銷開支佔我們收入的百分比保持相對穩定。

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支.....	940,085	1,161,190	23.5
佔總收入的百分比.....	3.0	3.5	

我們的研發開支由2022年的人民幣940.1百萬元增加23.5%至2023年的人民幣1,161.2百萬元，由於(i)僱員福利開支增加人民幣132.0百萬元，(ii)其他增加人民幣49.7百萬元，(iii)原材料成本增加人民幣29.0百萬元，及(iv)折舊及攤銷增加人民幣10.4百萬元，與我們的業務增長及對研發的持續承諾一致。出於同樣原因，我們的研發開支佔總收入的百分比由2023年的3.0%增加至2024年的3.5%。

金融資產減值虧損淨額

我們在預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣76.2百萬元減少至2023年的人民幣39.4百萬元，主要由於相較於2022年12月31日，截至2023年12月31日貿易應收款項的結餘及賬齡狀況有所改善。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣318.6百萬元減少21.6%至2023年的人民幣249.9百萬元，乃由於政府補助減少人民幣80.7百萬元，部分被增值稅加計扣除及退稅增加人民幣11.1百萬元以及其他增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2022年的人民幣428.0百萬元減少43.2%至2023年的人民幣243.2百萬元，主要由於匯兌收益淨額減少人民幣373.5百萬元，部分被(i)與我們收購蘇州晶端有關的業務合併收益增加人民幣134.8百萬元及(ii)美元／人民幣匯率波動導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值虧損淨額減少人民幣56.9百萬元所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2022年的人民幣640.5百萬元減少57.1%至2023年的人民幣274.6百萬元，主要由於(i)外幣借款之匯兌虧損淨額減少人民幣262.5百萬元，及(ii)持作現金管理用途的金融資產的利息收入因理財產品餘額增加及美元利率增加而增加人民幣183.5百萬元，部分被(i)產能擴張導致借款餘額增加使得借款之利息開支增加人民幣62.8百萬元；及(ii)與生產設施相關的租賃負債之利息開支增加人民幣17.3百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣472.8百萬元減少52.2%至2023年的人民幣226.0百萬元，主要由於2022年遞延所得稅開支的人民幣24.9百萬元減少至2023年遞延所得稅收益的人民幣241.2百萬元，主要歸因於應課稅收入減少及使用過往期間之稅項虧損。

財務資料

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣2,368.1百萬元減少17.0%至2023年的人民幣1,965.1百萬元，而我們的淨利潤率由2022年的7.5%減少至2023年的5.8%。

綜合財務狀況表節選項目說明

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
	(未經審核)			
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	12,978,717	15,309,501	17,272,871	18,669,988
投資物業	1,297	1,039	781	653
使用權資產	1,132,472	1,588,132	1,772,723	1,742,038
遞延稅項資產	434,709	586,003	465,911	668,773
無形資產	2,313,126	2,473,057	2,344,753	2,318,251
於聯營公司的投資	139,767	155,407	155,009	123,201
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資	171,322	278,157	333,657	333,657
預付款項及其他應收款項	878,416	945,051	530,838	581,538
其他非流動資產	33,781	26,662	19,414	16,102
非流動資產總額	18,083,607	21,363,009	22,895,957	24,454,201
流動資產				
存貨	6,165,738	6,293,879	6,152,656	6,408,329
預付款項及其他應收款項	526,829	438,493	578,312	936,843
貿易應收款項及應收票據	7,054,813	7,716,572	7,672,495	6,020,260
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	417,669	128,752	63,212	65,236
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	644,057	290,477	252,612	252,886
受限制現金及定期存款	1,674,176	1,545,549	1,828,731	1,311,395
現金及現金等價物	5,457,027	5,644,487	5,343,600	7,416,578
衍生金融資產	158,115	17,389	14,932	33,884
其他流動資產	175,051	370,146	771,242	752,443
流動資產總額	22,273,475	22,445,744	22,677,792	23,197,854
流動負債				
借款	8,960,214	7,623,119	7,138,100	8,155,335
貿易應付款項及應付票據	7,994,692	8,948,278	10,594,850	10,016,982
合同負債	26,193	28,983	122,562	172,934
租賃負債	23,941	29,698	131,842	137,321
即期所得稅負債	339,281	425,307	342,390	281,944
應計費用及其他應付款項	627,459	931,924	772,104	608,237
衍生金融負債	91,517	33,347	11,038	—
其他流動負債	4,477	6,556	5,191	3,133
流動負債總額	18,067,774	18,027,212	19,118,077	19,375,886
流動資產淨額	4,205,701	4,418,532	3,559,715	3,821,968
資產總值減流動負債	22,289,308	25,781,541	26,455,672	28,276,169
非流動負債				
借款	3,197,822	4,706,280	5,289,188	4,705,082

財務資料

	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)			(未經審核)
租賃負債.....	1,647,319	1,842,799	1,351,519	1,388,053
遞延稅項負債.....	201,819	199,155	262,220	464,523
遞延收入.....	747,588	733,457	585,934	749,040
應計費用及其他應付款項.....	—	48,708	22,449	—
撥備.....	69,202	60,785	58,259	39,479
非流動負債總額.....	5,863,750	7,591,184	7,569,569	7,346,177
資產淨值.....	16,425,558	18,190,357	18,886,103	20,929,992
權益				
本公司擁有人應佔權益				
股本.....	1,709,867	1,709,867	1,705,914	1,831,608
庫存股份.....	(125,907)	(125,907)	(74,992)	(175,076)
其他儲備.....	7,497,266	7,533,971	7,907,421	9,285,937
保留溢利.....	7,297,404	9,025,096	9,288,044	9,927,255
非控制性權益.....	46,928	47,330	59,716	60,268
權益總額.....	16,425,558	18,190,357	18,886,103	20,929,992

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、土地、機械、運輸工具、電子設備、在建工程及租賃改良。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)			(未經審核)
樓宇.....	2,190,653	2,907,307	3,560,257	4,208,012
機械設備.....	8,215,021	9,182,196	9,753,385	10,630,152
機動車輛.....	26,083	27,402	37,821	39,498
其他設備.....	241,942	298,346	243,728	250,135
永久業權土地.....	—	193,543	206,623	210,410
在建工程.....	1,813,184	1,842,525	2,575,154	2,440,814
租賃改良.....	491,834	858,182	895,903	890,967
總計.....	12,978,717	15,309,501	17,272,871	18,669,988

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣12,978.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣15,309.5百萬元，主要由於機械設備及樓宇的增加，而該增長主要受我們為滿足客戶需求而進行的產能擴張所推動。其後增加至截至2024年12月31日的人民幣17,272.9百萬元，主要由於在建工程及樓宇的增加，反映出我們為滿足不斷增長的需求而進行的進一步產能擴張。截至2025年6月30日，其進一步增加至人民幣18,670.0百萬元，主要由於機械設備及樓宇的增加。有關我們生產設施的詳情，請參閱「業務—生產與製造—生產設施」。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、產成品及在產品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
原材料.....	1,054,143	1,137,853	1,654,515	1,564,464
在產品.....	839,758	891,175	1,003,085	1,156,240
產成品.....	4,710,817	4,974,174	4,503,261	4,465,071
耗材.....	10,278	9,967	2,516	1,581
減：減值撥備.....	(449,258)	(719,290)	(1,010,721)	(779,027)
總計.....	6,165,738	6,293,879	6,152,656	6,408,329

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣6,165.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6,293.9百萬元，主要由於(i)產成品由截至2022年12月31日的人民幣4,710.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,974.2百萬元，乃由於為預期未來銷售而增加庫存，(ii)原材料由截至2022年12月31日的人民幣1,054.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,137.9百萬元，受生產需求提高所推動及(iii)在產品由截至2022年12月31日的人民幣839.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣891.2百萬元，反映生產活動增加，部分被(i)存貨撥備由人民幣449.3百萬元增加至人民幣719.3百萬元及(ii)耗材由截至2022年12月31日的人民幣10.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣6,293.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6,152.7百萬元，主要由於(i)產成品由截至2023年12月31日的人民幣4,974.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4,503.3百萬元，(ii)減值撥備由截至2023年12月31日的人民幣719.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,010.7百萬元及(iii)耗材由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，部分被(i)運營規模持續增長且若干產成品的單價上漲令原材料由截至2023年12月31日的人民幣1,137.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,654.5百萬元，及(ii)受產量增加的驅動，在產品由截至2023年12月31日的人民幣891.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,003.1百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣6,152.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣6,408.3百萬元，主要由於(i)減值撥備由截至2024年12月31日的人民幣1,010.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣779.0百萬元，乃由於撥備回撥及(ii)受生產需求提高所推動，在產品由截至2024年12月31日的人民幣1,003.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,156.2百萬元，部分被(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣1,654.5元減少至截至2025年6月30日的人民幣1,564.5百萬元；(ii)產成品由截至2024年12月31日的人民幣4,503.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣4,465.1百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	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)			
一年內.....	6,255,695	6,607,641	6,711,719	6,786,685
超過一年.....	359,301	405,529	451,658	400,670
總計.....	6,614,996	7,013,170	7,163,377	7,187,356

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數*.....	86	77	69	77

附註：

* 每年的存貨周轉天數等於該期間存貨期初及期末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，及截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數自2022年至2024年呈下降趨勢，與我們的增長態勢相符。截至2025年6月30日，存貨周轉天數增至77天，此乃歸因於消費電子產品通常在下半年迎來銷售旺季而提前進行的季節性備貨。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日存貨總額的83.0%（或人民幣5,964.6百萬元）已動用或出售。根據我們於往績記錄期間的評估，我們已就存貨計提充足撥備，以應對潛在不確定性。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要來自我們產品的賒銷。我們定期對信用交易的客戶進行信用評估。我們通常根據其信用風險特徵授予信用期，這與行業慣例一致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	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)			
	(未經審核)			
貿易應收款項.....	7,997,214	8,194,146	7,960,638	6,289,584
應收票據.....	48,645	3,425	9,083	18,067
減：信用損失準備.....	(991,046)	(480,999)	(297,226)	(287,391)
總計.....	7,054,813	7,716,572	7,672,495	6,020,260

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7,054.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣7,716.6百萬元，與我們的收入增長一致。其隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣7,672.5百萬元，主要由於客戶收款改善及撇銷評估為無法收回的應收

財務資料

款項所致。其減少至截至2025年6月30日的人民幣6,020.3百萬元，主要由於大部分年末應收款項於第一季度收回。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
6個月內.....	6,527,620	7,444,151	7,558,742	5,897,543
7至12個月.....	415,534	78,620	111,118	84,243
1至2年.....	79,131	285,296	30,428	56,600
2至3年.....	147,646	16,989	42,084	40,737
超過3年.....	827,283	369,090	218,266	210,461
總計.....	7,997,214	8,194,146	7,960,638	6,289,584

有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註23及「附錄一B — 本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註17。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	84	79	75	止六個月
				2025年
				73

附註：

(1) 每年的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據的年初及年末餘額的平均值，除以該年度的收入，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，及截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數持續減少，主要由於客戶應收款項的收款週期較短。

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總額的91.7% (或人民幣5,785.3百萬元) 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指應付第三方的未償還款項，包括原材料及設備的應付款項。我們的供應商通常授予我們自發票日期起介乎30至90天的信用期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
貿易應付款項.....	5,986,286	8,039,107	9,659,269	9,082,352
應付票據.....	2,008,406	909,171	935,581	934,630
總計.....	7,994,692	8,948,278	10,594,850	10,016,982

財務資料

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據因採購量增加而由截至2022年12月31日的人民幣7,994.7百萬元增加11.9%至截至2023年12月31日的人民幣8,948.3百萬元，並進一步增加18.4%至截至2024年12月31日的人民幣10,594.9百萬元，與業務擴張趨勢相符。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣10,594.9百萬元略微減少5.5%至截至2025年6月30日的人民幣10,017.0百萬元。

下表載列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)			(未經審核)
1年內.....	5,769,385	7,691,012	9,271,713	8,599,841
1至2年.....	135,975	254,469	282,433	329,581
2至3年.....	37,491	34,364	50,757	91,256
超過3年.....	43,435	59,262	54,366	61,674
總計.....	5,986,286	8,039,107	9,659,269	9,082,352

下表載列於所示年度貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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
貿易應付款項及應付票據周轉天數*	111	105	108	126

附註：

* 每年的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，及截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2022至2024年保持穩定。截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加至126天，主要是由於設備應付款項結餘較高，而該等款項的信貸期較長。

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的78.7%（或人民幣7,885.2百萬元）已結清。

商譽

	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)			(未經審核)
賬面值.....	2,191,940	2,162,697	2,077,474	2,077,474

於MFLEX、Multek、牧東光電及蘇州艾福電子通訊股份有限公司（「蘇州艾福」）的業務合併中取得的商譽，每年均會進行減值測試。就減值測試而言，商譽已分配至預期將從合併協同效應中受益的現金產生單位（「現金產生單位」），而不論本集團的其他資產或負債是否已分配至該等單位。

財務資料

我們的管理層根據國際會計準則第36號資產減值對商譽進行減值測試，該準則要求本公司將商譽分配至現金產生單位，並將該單位的賬面值與其可收回金額進行比較。截至2022年、2023年及2024年12月31日，歸屬於MFLEX現金產生單位的商譽分別為人民幣1,770.8百萬元、人民幣1,770.8百萬元及人民幣1,770.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，歸屬於Multek現金產生單位的商譽分別為人民幣179.3百萬元、人民幣179.3百萬元及人民幣179.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，歸屬於牧東光電現金產生單位的商譽分別為人民幣115.7百萬元、人民幣86.5百萬元及人民幣38.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，歸屬於蘇州艾福現金產生單位的商譽分別為人民幣126.1百萬元、人民幣126.1百萬元及人民幣89.3百萬元。

受限制現金及定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣1,674.2百萬元、人民幣1,545.5百萬元、人民幣1,828.7百萬元及人民幣1,311.4百萬元，主要與銀行承兌定期存款與保證金有關。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金及借款的組合為我們的營運提供資金。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣7,416.6百萬元。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過經營所得現金及[編纂][編纂]淨額的組合資金得以滿足。

經計及我們可動用的財務資源(包括預期的經營活動之現金流量、現有現金及現金等價物、新增借款及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以滿足自本文件刊發日期起計未來至少12個月的當前及未來現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2022年	2023年	2024	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
經營活動之現金流量				
經營所得現金	4,529,651	5,077,989	4,979,671	2,357,157
已收利息	42,129	210,139	243,072	113,967
已付所得稅	(146,718)	(247,460)	(244,094)	(241,245)
經營活動所得現金淨額	4,425,062	5,040,668	4,978,649	2,229,879
投資活動所用現金淨額	(3,435,618)	(4,707,153)	(4,086,316)	(1,716,078)
融資活動所得／(所用)現金淨額	385,069	(242,546)	(1,319,368)	1,523,393
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,374,513	90,969	(427,035)	2,037,194
於年初的現金及現金等價物	3,939,301	5,457,027	5,644,487	5,343,600
匯率變動對現金及現金等價物的影響	143,213	96,491	126,148	35,784
於年末／期末的現金及現金等價物	5,457,027	5,644,487	5,343,600	7,416,578

財務資料

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營所得現金淨額為人民幣2,229.9百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣960.5百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣1,380.1百萬元，(b)存貨減值撥備人民幣87.0百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣78.2百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項減少人民幣659.7百萬元，(b)存貨增加人民幣342.7百萬元及(c)應付款項減少人民幣412.7百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4,978.6百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣1,467.7百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,558.7百萬元，(b)存貨減值撥備人民幣454.7百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣294.7百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣446.0百萬元，(b)存貨增加人民幣463.4百萬元及(c)應付款項增加人民幣706.3百萬元。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣5,040.7百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣2,191.1百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,249.4百萬元，(b)財務成本人民幣464.9百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣129.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應付款項增加人民幣401.5百萬元，(b)應收款項減少人民幣268.3百萬元及(c)存貨增加人民幣528.2百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4,425.1百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣2,840.9百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,011.6百萬元，(b)存貨減值撥備人民幣441.6百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣503.4百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項減少人民幣626.0百萬元，(b)應付款項減少人民幣1,258.1百萬元及(c)存貨增加人民幣160.9百萬元。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,716.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣2,148.3百萬元，部分被(i)提取定期存款及理財產品人民幣777.2百萬元及(ii)已收取與資產相關的政府補助人民幣270.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,086.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3,792.1百萬元及(ii)存放定期存款及理財產品人民幣1,593.0百萬元，部分被(i)提取定期存款及理財產品人民幣986.2百萬元及(ii)購買投資之按金所得款項人民幣230.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,707.2百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3,466.9百萬元及(ii)存放定期存款及理財產品人民幣1,182.2百萬元，部分被提取定期存款及理財產品人民幣1,003.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,435.6百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3,256.5百萬元及(ii)存放定期存款及理財產品人民幣1,045.2百萬元，部分被(i)提取定期存款及理財產品人民幣649.6百萬元及(ii)已收取與資產相關的政府補助人民幣204.8百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,523.4百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣5,096.0百萬元及(ii)本公司股東的出資人民幣1,391.5百萬元，部分被償還借款人民幣4,581.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,319.4百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣10,035.3百萬元及(ii)租賃付款的本金部分人民幣644.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣10,128.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣242.5百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣13,925.4百萬元及(ii)已付利息人民幣379.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣14,094.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣385.1百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣12,141.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣11,085.9百萬元及(ii)向本公司股東派付股息人民幣341.2百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)			2025年	
				(未經審核)	(未經審核)
流動資產：					
存貨.....	6,165,738	6,293,879	6,152,656	6,408,329	7,285,677
預付款項及其他應收款項....	526,829	438,493	578,312	936,843	3,361,989
貿易應收款項及應收票據....	7,054,813	7,716,572	7,672,495	6,020,260	7,194,037
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產..	417,669	128,752	63,212	65,236	430,113
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據.....	644,057	290,477	252,612	252,886	316,272
受限制現金及定期存款.....	1,674,176	1,545,549	1,828,731	1,311,395	1,547,552
現金及現金等價物.....	5,457,027	5,644,487	5,343,600	7,416,578	5,128,405
衍生金融資產.....	158,115	17,389	14,932	33,884	42,290
其他流動資產.....	175,051	370,146	771,242	752,443	757,541
流動資產總額	22,273,475	22,445,744	22,677,792	23,197,854	26,063,876
流動負債：					
借款.....	8,960,214	7,623,119	7,138,100	8,155,335	9,671,775
貿易應付款項及應付票據....	7,994,692	8,948,278	10,594,850	10,016,982	11,158,824
合同負債.....	26,193	28,983	122,562	172,934	73,005
租賃負債.....	23,941	29,698	131,842	137,321	135,923
即期所得稅負債.....	339,281	425,307	342,390	281,944	368,268
應計費用及其他應付款項....	627,459	931,924	772,104	608,237	826,318
衍生金融負債.....	91,517	33,347	11,038	—	—
其他流動負債.....	4,477	6,556	5,191	3,133	4,334
流動負債總額	18,067,774	18,027,212	19,118,077	19,375,886	22,238,547
流動資產淨額	4,205,701	4,418,532	3,559,715	3,821,968	3,825,329

2025年6月30日與2025年9月30日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣3,822.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣3,825.3百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項由人民幣936.8百萬元增加至人民幣3,362.0百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣6,020.3百萬元增加至人民幣7,194.0百萬元，部分被(i)借款由人民幣8,155.3百萬元增加至人民幣9,671.8百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣10,017.0百萬元增加至人民幣11,158.8百萬元所抵銷。

2025年6月30日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,559.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣3,822.0百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由人民幣5,343.6百萬元增加至人民幣7,416.6百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣10,594.9百萬元減少至人民幣10,017.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣7,672.5百萬元減少至人民幣6,020.3百萬元及(ii)借款由人民幣7,138.1百萬元增加至人民幣8,155.3百萬元所抵銷。

財務資料

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,418.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,559.7百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣8,948.3百萬元增加至人民幣10,594.9百萬元，部分被(i)借款由人民幣7,623.1百萬元減少至人民幣7,138.1百萬元及(ii)其他流動資產由人民幣370.1百萬元增加至人民幣771.2百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣4,205.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,418.5百萬元，主要由於(i)借款由人民幣8,960.2百萬元減少至人民幣7,623.1百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣7,054.8百萬元增加至人民幣7,716.6百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣7,994.7百萬元增加至人民幣8,948.3百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣575.8百萬元減少至人民幣146.1百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)			2025年	
				(未經審核)	
流動					
借款.....	8,960,214	7,623,119	7,138,100	8,155,335	9,671,775
租賃負債.....	23,941	29,698	131,842	137,321	135,923
小計.....	8,984,155	7,652,817	7,269,942	8,292,656	9,807,698
非流動					
借款.....	3,197,822	4,706,280	5,289,188	4,705,082	5,418,374
租賃負債.....	1,647,319	1,842,799	1,351,519	1,388,053	1,403,796
小計.....	4,845,141	6,549,079	6,640,707	6,093,135	6,822,170
總計	13,829,296	14,201,896	13,910,649	14,385,791	16,629,868

財務資料

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣12,158.0百萬元、人民幣12,329.4百萬元、人民幣12,427.3百萬元、人民幣12,860.4百萬元及人民幣15,090.1百萬元。下表載列我們截至所示日期的借款類別。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)			2025年	
	(未經審核)				
即期部分					
銀行借款					
— 有擔保	4,838,550	2,881,081	2,517,842	3,901,584	3,690,560
— 無擔保	4,103,828	4,733,516	4,612,100	4,242,511	5,970,676
應付利息	17,836	8,522	8,158	11,240	10,539
小計	8,960,214	7,623,119	7,138,100	8,155,335	9,671,775
非即期部分					
銀行借款					
— 有擔保	2,186,075	2,472,169	2,193,607	1,902,679	3,173,152
— 無擔保	1,010,000	2,230,996	3,091,448	2,799,715	2,243,991
應付利息	1,747	3,115	4,133	2,688	1,231
小計	3,197,822	4,706,280	5,289,188	4,705,082	5,418,374
總計	12,158,036	12,329,399	12,427,288	12,860,417	15,090,149

於往績記錄期間，我們的借款乃自商業銀行及金融機構取得，實際年利率介乎0.01%至6.0%。我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。有關詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註29及「附錄一B — 本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註24。

截至2025年9月30日，我們的銀行融資總額為人民幣27,878.1百萬元，其中人民幣16,068.1百萬元已動用。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與我們租賃用於營運的土地使用權及樓宇有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的租賃負債餘額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,671.3百萬元、人民幣1,872.5百萬元、人民幣1,483.4百萬元及人民幣1,525.4百萬元。該等增加主要反映我們的設施隨業務增長而擴張，以及我們不時對租賃組合進行的調整，包括終止或重續若干租賃、新增租賃空間及修改租賃條款。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或

財務資料

獲同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還債務方面並無發生任何重大違約或違反承諾的行為。

資本承擔

資本支出

下表載列於所示期間的資本支出。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備 以及無形資產的付款	3,256,478	3,466,866	3,792,145
總計	3,256,478	3,466,866	3,792,145

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買我們生產所用的物業、廠房及設備。

我們計劃繼續進行資本支出，以支持業務增長及擴張戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括經營所得現金、[編纂]及未來潛在權益或債務融資）為該等開支提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備以及無形資產承擔： — 已訂約但未撥備	337,572	259,478	246,858
總計	337,572	259,478	246,858

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至 6月30日 止期間／ 截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	%	%	%	%
毛利率 ⁽¹⁾	16.1	13.9	11.5	13.1
淨利潤率 ⁽²⁾	7.5	5.8	3.0	4.5
債務比率 ⁽³⁾	59.3	58.5	58.6	56.1

財務資料

附註：

- (1) 毛利率乃按年度毛利除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (2) 淨利潤率乃按年度淨利潤除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (3) 債務比率乃按截至相關日期的總負債除以總資產再乘以100%計算得出。

金融風險的定量及定性披露

我們金融工具產生的主要風險包括外匯風險、利率風險及價格風險。請參閱「附錄一A — 一本集團會計師報告」附註3及「附錄一B — 一本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」。

貨幣風險

當未來商業交易或經確認資產及負債的計值貨幣並非公司或其附屬公司各自的功能貨幣，則會出現外匯風險。我們持有若干以外幣計值的現金及銀行結餘、貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及借款，使我們面臨貨幣風險。我們通過開展定期審查淨外匯風險以管理外匯風險，並試圖通過按市場匯率買賣外幣以盡可能減少該等風險(如可能)。

利率風險

利率風險主要產生於計息借款。我們面臨與按浮動利率發行的借款相關的現金流量利率風險及與按固定利率發行的借款相關的公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款比例，並通過定期審查及監督維持適當的金融工具組合。我們監督利率水平，並根據現行市況定期審查我們就利率風險管理開展的戰略。

價格風險

價格風險指由於市場價格變動導致金融工具公允價值波動的風險(無論該變動因個別工具的特定因素還是由於整體市場波動所致)。我們主要面臨來自我們持有分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的投資所產生的股本價格風險。具體來說，於2022年、2023年及2024年12月31日，倘我們持有的相關工具價格上升/下降5%、5%及5%，則當年除稅前利潤將增加/減少約人民幣24,213,000元、人民幣2,098,000元及人民幣(239,000)元，乃因分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益/虧損所致，而除稅前其他全面收益將增加/減少約人民幣40,769,000元、人民幣28,432,000元及人民幣29,313,000元，乃因分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具公允價值變動所致。管理層於各往績記錄期間末開展敏感度分析，以評估我們財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本價格風險。

信貸風險

信貸風險指我們的對手方可能在彼等合約責任方面違約而導致我們蒙受財務損失的風險。該風險產生於現金及現金等價物、受限制現金及定期存款以及貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。我們有關對應金融資產類別的最大信貸風險為綜合財務狀況表所述的各自經確認資產的賬面值。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險為我們由於資金短缺而難以履行財務責任而可能面臨的風險。為管理我們的流動資金風險，我們維持充足的流動資產（如現金及現金等價物以及定期存款或保留充足的融資安排）以滿足本公司的流動資金需求。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以為業務提供支持並實現股東價值最大化。我們的整體戰略於往績記錄期間始終保持不變。

我們根據經濟狀況變動及相關資產的風險特點管理資本結構。為維持或調整資本結構，我們或會發行新股份、出售資產以減少債務或向股東或銀行籌集額外資金（如有必要）。我們未受任何外部強加的資本要求規限。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，管理資本的目標、政策或程序並未發生變動。請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註3及「附錄一B—本集團未經審核中期簡明綜合財務資料」。

資產負債表外安排

我們尚未訂立，亦預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保製造合作夥伴的付款責任。此外，我們並未訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。我們並未在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或從事租賃或對沖或研發服務的非綜合實體中擁有任何可變權益。

索爾思光電的財務資料

本分節載列及討論之財務資料呈列索爾思光電截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月之歷史財務資料。

財務資料

經營業績

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
收入	1,505,671	100.0	1,305,145	100.0	2,945,332	100.0	1,034,438	100.0	2,161,239	100.0		
收入成本	(1,124,897)	(74.7)	(1,056,746)	(81.0)	(2,066,249)	(70.2)	(801,563)	(77.5)	(1,580,727)	(73.1)		
毛利	380,774	25.3	248,399	19.0	879,083	29.8	232,875	22.5	580,512	26.9		
一般及行政開支	(113,316)	(7.5)	(112,924)	(8.7)	(168,201)	(5.7)	(52,455)	(5.1)	(73,497)	(3.4)		
銷售及營銷開支	(38,288)	(2.5)	(29,762)	(2.3)	(41,027)	(1.4)	(18,081)	(1.7)	(21,752)	(1.0)		
研發開支	(104,815)	(7.0)	(108,930)	(8.3)	(159,686)	(5.4)	(55,290)	(5.3)	(102,392)	(4.7)		
金融資產減值虧損淨額	385	0.0	(891)	(0.1)	(1,284)	0.0	150	0.0	(2,251)	(0.1)		
其他收入	6,303	0.4	20,437	1.6	17,168	0.6	2,784	0.3	12,528	0.6		
其他收益/(虧損)淨額	65,594	4.4	18,092	1.4	(13,278)	(0.5)	5,282	0.5	(43,780)	(2.0)		
經營利潤	196,637	13.1	34,421	2.6	512,775	17.4	115,265	11.1	349,368	16.2		
財務收入	376	0.0	863	0.1	710	0.0	219	0.0	427	0.0		
財務成本	(62,825)	(4.2)	(52,948)	(4.1)	(28,389)	(1.0)	(16,366)	(1.6)	(17,642)	(0.8)		
財務成本淨額	(62,449)	(4.1)	(52,085)	(4.0)	(27,679)	(0.9)	(16,147)	(1.6)	(17,215)	(0.8)		
除所得稅前利潤/虧損	134,188	8.9	(17,664)	(1.4)	485,096	16.5	99,118	9.6	332,153	15.4		
所得稅開支	(11,912)	(0.8)	(4,418)	(0.3)	(82,768)	(2.8)	(56,520)	(5.5)	(39,271)	(1.8)		
年內利潤/(虧損)	122,276	8.1	(22,082)	(1.7)	402,328	13.7	42,598	4.1	292,882	13.6		

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，索爾思光電之收入主要來自(i)數據中心光模塊；及(ii)電信光模塊的銷售額。下表載列於所示期間索爾思光電的收入明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
數據中心光模塊	286,736	19.0	460,061	35.2	1,940,435	65.9	559,736	54.1	1,764,828	81.7		
電信光模塊	1,207,802	80.2	826,037	63.3	971,225	33.0	464,202	44.9	382,915	17.7		
其他*	11,133	0.7	19,047	1.5	33,672	1.1	10,500	1.0	13,496	0.6		
總計	1,505,671	100.0	1,305,145	100.0	2,945,332	100.0	1,034,438	100.0	2,161,239	100.0		

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

於往績記錄期間，電信光模塊於2022年至2023年期間為索爾思光電的最大收入來源。受下游需求強力帶動，索爾思光電自2024年及截至2025年6月30日止六個月期間，自數據中心光模塊銷售產生之收入顯著增長。展望未來，隨著AI計算與數據中心需求的激增，數據中心光模塊預期將持續成為索爾思光電總收入之主要來源。

財務資料

按地理位置劃分—客戶註冊成立地*

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
中國內地.....	524,966	34.9	505,583	38.7	985,992	33.5	335,085	32.4	828,828	38.3
中國內地以外地區.....	980,705	65.1	799,562	61.3	1,959,340	66.5	699,353	67.6	1,332,411	61.7
總計.....	1,505,671	100.0	1,305,145	100.0	2,945,332	100.0	1,034,438	100.0	2,161,239	100.0

附註：

* 有關索爾思光電之客戶收入資料乃按客戶註冊成立地點呈列。

於往績記錄期間，索爾思光電的大部分收入來自中國內地以外地區的客戶。中國內地以外地區的客戶主要包括美國客戶。我們預期向中國內地以外地區客戶之銷售仍將持續成為未來之主要收入來源。

銷售量及平均售價

	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	
	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	(千件)		(千件)		(千件)		(千件)		(千件)	
	(人民幣元)		(人民幣元)		(人民幣元)		(人民幣元)		(人民幣元)	
數據中心光模塊.....	940	305.0	1,158	397.3	1,609	1,206.0	573	976.9	1,407	1,254.3
電信光模塊.....	5,009	241.1	5,693	145.1	9,698	100.1	5,659	82.0	3,865	99.1

附註：

- (1) 銷售量以件為計量單位，指已製成零部件或配件的總數。
- (2) 平均售價按指定產品類別的收入除以相應銷售量計算。

於往績記錄期間，數據中心光模塊的銷售量及平均售價持續增長，主要由於AI及數據中心應用的強勁下游需求。

銷售成本

索爾思光電的銷售成本主要包括：(i)原材料成本；(ii)員工成本；及(iii)折舊及攤銷。於往績記錄期間，原材料構成我們銷售成本的最大組成部分。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
原材料成本.....	805,619	71.6	758,583	71.8	1,679,562	81.3	628,016	78.3	1,294,299	81.9
員工成本.....	186,231	16.6	171,997	16.3	222,977	10.8	106,072	13.2	169,809	10.7
折舊及攤銷.....	71,259	6.3	71,757	6.8	79,314	3.8	37,193	4.6	41,673	2.6
公共事業成本.....	17,334	1.5	16,232	1.5	20,479	1.0	8,769	1.1	12,243	0.8
其他.....	44,454	4.0	38,177	3.6	63,917	3.1	21,513	2.7	62,703	4.0
總計.....	1,124,897	100.0	1,056,746	100.0	2,066,249	100.0	801,563	100.0	1,580,727	100.0

財務資料

毛利及毛利率

按產品類別劃分

	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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審核)						(未經審核)			
數據中心光模塊	60,927	21.2	70,269	15.3	629,723	32.5	139,737	25.0	501,718	28.4
電信光模塊	319,449	26.4	162,452	19.7	227,572	23.4	89,108	19.2	70,593	18.4
其他	398	3.6	15,678	82.3	21,788	64.7	4,030	38.4	8,201	60.8
總計/合計 ⁽¹⁾	380,774	25.3	248,399	19.0	879,083	29.8	232,875	22.5	580,512	26.9

附註：

(1) 整體毛利率乃按年度毛利除以相應年度收入再乘以100%計算得出。

一般及行政開支

索爾思光電的一般及行政開支主要包括：(i)擔任一般及行政職能的人員之僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢服務費；(iv)辦公開支；(v)稅項及附加費；(vi)核數師服務費；及(vii)其他。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審核)						(未經審核)			
僱員福利開支	72,304	63.8	51,591	45.7	109,047	64.8	28,225	53.8	38,478	52.4
折舊及攤銷	14,892	13.1	20,321	18.0	24,197	14.4	8,770	16.7	14,334	19.5
諮詢服務費	8,591	7.6	23,876	21.1	7,354	4.4	4,947	9.4	9,411	12.8
辦公開支	4,746	4.2	2,516	2.3	4,543	2.7	1,854	3.5	2,066	2.8
稅項及附加費	2,022	1.8	2,653	2.3	3,969	2.4	1,487	2.8	2,527	3.4
核數師服務費	814	0.7	814	0.7	814	0.5	407	0.9	407	0.6
其他	9,947	8.8	11,153	9.9	18,277	10.8	6,765	12.9	6,274	8.5
總計	113,316	100.0	112,924	100.0	168,201	100.0	52,455	100.0	73,497	100.0
佔總收入的百分比		7.5		8.7		5.7		5.1		3.4

財務資料

銷售及營銷開支

索爾思光電的銷售及營銷開支主要包括：(i)擔任銷售及營銷職能的人員之僱員福利開支；(ii)銷售服務費；(iii)差旅及業務發展開支；(iv)廣告開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
僱員福利開支.....	32,344	84.5	21,947	73.7	30,495	74.3	13,521	74.8	16,042	73.7		
銷售服務費.....	168	0.4	—	—	—	—	—	—	—	—		
差旅及業務發展開支.....	2,527	6.6	3,078	10.3	3,964	9.7	1,346	7.4	1,529	7.0		
廣告開支.....	1,461	3.8	2,307	7.9	3,210	7.8	1,708	9.4	2,274	10.5		
折舊及攤銷.....	268	0.7	277	0.9	256	0.6	36	0.2	125	0.6		
其他.....	1,520	4.0	2,153	7.2	3,102	7.6	1,470	8.2	1,782	8.2		
總計.....	38,288	100.0	29,762	100.0	41,027	100.0	18,081	100.0	21,752	100.0		
佔總收入的百分比.....		2.5		2.3		1.4		1.7		1.0		

研發開支

索爾思光電的研發開支主要包括：(i)擔任研發職能的人員之僱員福利開支；(ii)原材料成本；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審核)						(未經審核)					
僱員福利開支.....	64,351	61.4	55,844	51.3	71,619	44.8	31,262	56.5	35,756	34.9		
原材料成本.....	15,352	14.6	25,728	23.6	63,852	40.0	12,892	23.3	46,494	45.4		
折舊及攤銷.....	14,490	13.9	13,939	12.8	11,360	7.1	4,967	9.0	8,121	7.9		
其他.....	10,622	10.1	13,419	12.3	12,855	8.1	6,169	11.2	12,021	11.8		
總計.....	104,815	100.0	108,930	100.0	159,686	100.0	55,290	100.0	102,392	100.0		
佔總收入的百分比.....		7.0		8.3		5.4		5.3		4.7		

金融資產減值虧損淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額(扣除索爾思光電撥回)指就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，索爾思光電減值虧損撥備分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣2.3百萬元。2022年，索爾思光電撥回減值虧損達人民幣0.4百萬元。

財務資料

其他收入

索爾思光電的其他收入包括：(i)政府補助；及(ii)其他。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
政府補助.....	5,500	87.3	18,726	91.6	15,383	89.6	1,924	69.1	11,690	93.3
其他.....	803	12.7	1,711	8.4	1,785	10.4	860	30.9	838	6.7
總計.....	6,303	100.0	20,437	100.0	17,168	100.0	2,784	100.0	12,528	100.0
佔總收入的百分比.....		0.4		1.6		0.6		0.3		0.6

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電的其他收益／(虧損)主要包括：(i)匯兌收益淨額；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動；(iv)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額；(v)持有期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益；及(vi)其他項目(主要包括非經營收入及開支)。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
匯兌收益淨額.....	53,229	81.1	18,791	103.9	20,603	(155.2)	14,735	279.0	7,687	(17.5)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債之 公允價值虧損.....	—	—	(1,825)	(10.1)	(21,032)	158.4	(9,771)	(185.0)	(5,257)	12.0
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產之 公允價值收益.....	—	—	1,420	7.8	20	(0.2)	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備及 其他長期資產之虧損淨額.....	(1,408)	(2.1)	(432)	(2.4)	(10,757)	81.0	(753)	(14.3)	(4,791)	10.9
持有期間以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產收益.....	—	—	194	1.1	610	(4.6)	512	9.7	84	(0.2)
其他項目.....	13,773	21.0	(56)	(0.3)	(2,722)	20.6	559	10.6	(41,503)	94.8
總計.....	65,594	100.0	18,092	100.0	(13,278)	100.0	5,282	100.0	(43,780)	100.0
佔總收入的百分比.....		4.4		1.4		(0.5)		0.5		(2.0)

財務資料

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本主要包括：(i)借款利息開支；(ii)外幣借款之匯兌虧損淨額；及(iii)租賃負債之利息開支。索爾思光電的財務收入主要源自利息收入。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
財務收入										
利息收入.....	376	0.6	863	1.7	710	2.6	219	1.4	427	2.5
財務成本										
租賃負債之利息開支.....	5,247	(8.4)	4,836	(9.3)	4,821	(17.4)	2,512	(15.6)	2,142	(12.4)
借款之利息開支.....	21,754	(34.8)	41,924	(80.5)	20,411	(73.7)	10,721	(66.4)	15,296	(88.9)
外幣借款之匯兌虧損淨額.....	35,824	(57.4)	6,188	(11.9)	3,157	(11.4)	3,133	(19.4)	204	(1.2)
小計.....	62,825	(100.6)	52,948	(101.7)	28,389	(102.6)	16,366	(101.4)	17,642	(102.5)
財務成本淨額.....	62,449	(100.0)	52,085	(100.0)	27,679	(100.0)	16,147	(100.0)	17,215	(100.0)
佔總收入的百分比.....		4.1		4.0		0.9		1.6		0.8

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。索爾思光電須就其成員公司註冊及經營所在的稅務管轄區內產生或來源於該等管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，於中國成立的實體須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。若干附屬公司已取得高新技術企業證書，故於往績記錄期間若干年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。往績記錄期間的台灣利得稅撥備按各期間估計應課稅利潤的20%計算。有關索爾思光電經營所在其他司法管轄區的稅率，請參閱「附錄一C—索爾思光電集團會計師報告」附註12及「附錄一D—索爾思光電集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註10。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，索爾思光電分別錄得所得稅開支人民幣11.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣39.3百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，索爾思光電已履行所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止期間與截至2024年6月30日止期間之比較

收入

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
數據中心光模塊	559,736	1,764,828	215.3
電信光模塊	464,202	382,915	(17.5)
其他*	10,500	13,496	28.5
總計	1,034,438	2,161,239	108.9

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

銷售量及平均售價

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)
數據中心光模塊	573	976.9	1,407	1,254.3
電信光模塊	5,659	82.0	3,865	99.1

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣559.7百萬元增漲215.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,764.8百萬元，此乃由於(i)銷售量由截至2024年6月30日止六個月的573千件增至截至2025年6月30日止六個月的1,407千件，主要由於AI及數據中心的強勁下游需求；及(ii)平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每台人民幣976.9元增至截至2025年6月30日止六個月的每台人民幣1,254.3元，主要由於產品組合轉向售價更高的高端數據中心光模塊。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣464.2百萬元減少17.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣382.9百萬元，此乃由於銷售量由截至2024年6月30日止六個月的5,659千件減至截至2025年6月30日止六個月的3,865千件(主要由於策略性優化產能以優先保障數據中心光模塊)，部分被平均售價由截至2024年6月30日止六個月的平均每台人民幣82.0元增至截至2025年6月30日止六個月的每台人民幣99.1元所抵銷，該售價增長乃主要由於產品組合轉向價格更高的產品，尤其是光傳輸產品。

其他

索爾思光電其他產品之銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.5百萬元增漲28.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元，主要由於原材料轉售增加及廢料銷售增加。

財務資料

銷售成本

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本.....	628,016	1,294,299	106.1
員工成本.....	106,072	169,809	60.1
折舊及攤銷.....	37,193	41,673	12.0
公共事業成本.....	8,769	12,243	39.6
其他.....	21,513	62,703	191.5
總計.....	801,563	1,580,727	97.2
佔總收入的百分比.....	77.5	73.1	

索爾思光電的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣801.6百萬元增漲97.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,580.7百萬元，主要由於(i)原材料成本增加106.1%；(ii)員工成本增加60.1%；及(iii)其他增加191.5%，此等增長與數據中心光模塊產量提升相一致。

毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %
	(以千元計，百分比除外)			
數據中心光模塊.....	139,737	25.0	501,718	28.4
電信光模塊.....	89,108	19.2	70,593	18.4
其他.....	4,030	38.4	8,201	60.8
總計／合計.....	232,875	22.5	580,512	26.9

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣139.7百萬元增漲259.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣501.7百萬元，主要由於(i)數據中心光模塊之銷售收入增加215.3%；及(ii)毛利率由截至2024年6月30日止六個月的25.0%增至截至2025年6月30日止六個月的28.4%，此乃主要歸因於產能利用率及製造效率的提高以及原材料價格下降，從而降低了單位成本。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.1百萬元減少28.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.6百萬元，主要由於(i)銷售電信光模塊的收入減少17.5%；及(ii)毛利率由截至2024年6月30日止六個月的19.2%減至截至2025年6月30日止六個月的18.4%，此乃主要歸因於寬頻產品利潤率下降導致產品組合變動。

其他

索爾思光電其他產品之毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元增加103.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元，此乃主要由於原材料及廢料的轉售價格較高。

財務資料

一般及行政開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支.....	52,455	73,497	40.1
佔總收入的百分比.....	5.1	3.4	

索爾思光電的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣52.5百萬元增漲40.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣73.5百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣10.3百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣5.6百萬元；及(iii)諮詢服務費增加人民幣4.5百萬元。索爾思光電的一般及行政開支佔總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的5.1%減至截至2025年6月30日止六個月的3.4%，此乃主要歸因於收入的增長。

銷售及營銷開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支.....	18,081	21,752	20.3
佔總收入的百分比.....	1.7	1.0	

索爾思光電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18.1百萬元增漲20.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.8百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣2.5百萬元；及(ii)廣告開支增加人民幣0.6百萬元。索爾思光電的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的1.7%減至截至2025年6月30日止六個月的1.0%，此乃主要歸因於收入的增長。

研發開支

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支.....	55,290	102,392	85.2
佔總收入的百分比.....	5.3	4.7	

索爾思光電的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣55.3百萬元增漲85.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣102.4百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣33.6百萬元；(ii)其他增加人民幣5.9百萬元；及(iii)僱員福利開支增加人民幣4.5百萬元，此等增加與我們對數據中心光模塊的研發投入增加相一致。索爾思光電的研發開支佔總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的5.3%減至截至2025年6月30日止六個月的4.7%，此乃主要歸因於收入的增長。

金融資產減值虧損淨額

索爾思光電在預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年6月30日止六個月的撥回人民幣0.2百萬元轉為截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣2.3百萬元，此乃主要由於相較於2024年6月30日，截至2025年6月30日，貿易應收款項增加及有利賬齡狀況減少。

財務資料

其他收入

索爾思光電的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增漲350.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元，此乃主要由於政府補助增加人民幣9.8百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電的其他收益／(虧損)淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元下降928.9%至截至2025年6月30日止六個月的虧損淨額人民幣43.8百萬元。此變動乃主要由於(i)其他減少人民幣40.9百萬元(主要由於就可轉換債券進行的非經常性薪酬開支)；及(ii)匯兌收益淨額減少人民幣7.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損淨額減少人民幣4.5百萬元所抵銷。

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.1百萬元增漲6.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.2百萬元，此乃主要由於借款利息開支增加人民幣4.6百萬元，部分被外幣借款匯兌虧損淨額減少人民幣2.9百萬元所抵銷。

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣56.5百萬元降低30.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣39.3百萬元，此乃主要由於當期所得稅減少人民幣10.7百萬元及遞延所得稅減少人民幣6.5百萬元。

期內利潤

由於上文所述，索爾思光電的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣42.6百萬元增漲587.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣292.9百萬元，而其淨利潤率由截至2024年6月30日止六個月的4.1%增至截至2025年6月30日止六個月的13.6%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
數據中心光模塊	460,061	1,940,435	321.8
電信光模塊	826,037	971,225	17.6
其他 ⁽¹⁾	19,047	33,672	76.8
總計	1,305,145	2,945,332	125.7

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

財務資料

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷售量 (千件)	平均售價 (人民幣元)	銷售量 (千件)	平均售價 (人民幣元)
數據中心光模塊	1,158	397.3	1,609	1,206.0
電信光模塊	5,693	145.1	9,698	100.1

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊的銷售收入由2023年的人民幣460.1百萬元增漲321.8%至2024年的人民幣1,940.4百萬元，此乃由於(i)銷售量由2023年的1,158千件增至2024年的1,609千件，主要由於AI及數據中心領域的強勁下游需求；及(ii)平均售價由2023年的每台人民幣397.3元躍升至2024年的每台人民幣1,206.0元，主要由於產品組合轉向售價更高的高端數據中心光模塊。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售收入由2023年的人民幣826.0百萬元增漲17.6%至2024年的人民幣971.2百萬元，此乃主要由於(i)銷售量由2023年的5,693千件增至2024年的9,698千件，主要由於根據客戶需求提高出貨量，部分被平均售價由2023年的每件人民幣145.1元減至2024年的每件人民幣100.1元所抵銷，主要由於產品組合轉向較低價格的光傳輸產品。

其他

索爾思光電其他產品之銷售收入由2023年的人民幣19.0百萬元增漲76.8%至2024年的人民幣33.7百萬元，此乃主要由於原材料轉售增加及廢料銷售增加。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	758,583	1,679,562	121.4
員工成本	171,997	222,977	29.6
折舊及攤銷	71,757	79,314	10.5
公共事業成本	16,232	20,479	26.2
其他	38,177	63,917	67.4
總計	1,056,746	2,066,249	95.5
佔總收入的百分比	81.0	70.2	

索爾思光電的銷售成本由2023年的人民幣1,056.7百萬元增加95.5%至2024年的人民幣2,066.2百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加121.4%；(ii)員工成本增加29.6%；及(iii)其他成本增加67.4%，其與數據中心光模塊的生產增加保持一致。

財務資料

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
數據中心光模塊	70,269	15.3	629,723	32.5
電信光模塊.....	162,452	19.7	227,572	23.4
其他 ⁽¹⁾	15,678	82.3	21,788	64.7
總計／合計.....	248,399	19.0	879,083	29.8

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之毛利由2023年的人民幣70.3百萬元增漲796.2%至2024年的人民幣629.7百萬元，此乃主要由於(i)數據中心光模塊的銷售收入增加321.8%，及(ii)毛利率由2023年的15.3%增至2024年的32.5%，主要歸因於生產規模擴大、持續進行設計優化，以及供應商年度降價帶來的單位成本降低。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之毛利由2023年的人民幣162.5百萬元增漲40.1%至2024年的人民幣227.6百萬元，此乃主要由於(i)電信光模塊的銷售收入增加17.6%，及(ii)毛利率由2023年的19.7%增至2024年的23.4%，主要歸因於索爾思光電實施的成本優化措施，包括擴大生產規模以實現規模經濟效益，以及優化供應商基礎。

其他

索爾思光電其他產品之毛利由2023年的人民幣15.7百萬元增漲39.0%至2024年的人民幣21.8百萬元，此乃主要由於原材料及廢料的轉售價格較高。

一般及行政開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支	112,924	168,201	49.0
佔總收入的百分比	8.7	5.7	

索爾思光電的一般及行政開支由2023年的人民幣112.9百萬元增漲49.0%至2024年的人民幣168.2百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣57.5百萬元；及(ii)其他開支增加人民幣7.1百萬元，部分被(i)諮詢服務費減少人民幣16.5百萬元所抵銷。索爾思光電的一般及行政開支佔總收入的百分比由2023年的8.7%減至2024年的5.7%，主要歸因於收入的大幅增長。

財務資料

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支	29,762	41,027	37.9
佔總收入的百分比	2.3	1.4	

索爾思光電的銷售及營銷開支由2023年的人民幣29.8百萬元增漲37.9%至2024年的人民幣41.0百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣8.5百萬元；(ii)廣告開支增加人民幣0.9百萬元；及(iii)其他開支增加人民幣0.9百萬元。索爾思光電的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2023年的2.3%減至2024年的1.4%，主要歸因於收入的大幅增長。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	108,930	159,686	46.6
佔總收入的百分比	8.3	5.4	

索爾思光電的研發開支由2023年的人民幣108.9百萬元增漲46.6%至2024年的人民幣159.7百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣38.1百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣15.8百萬元，部分被折舊及攤銷減少人民幣2.6百萬元所抵銷。索爾思光電的研發開支佔總收入的百分比由2023年的8.3%減至2024年的5.4%，主要歸因於收入的大幅增長。

金融資產減值虧損淨額

索爾思光電在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣0.9百萬元增至2024年的人民幣1.3百萬元，此乃主要由於貿易應收款項結餘增加。

其他收入

索爾思光電的其他收入由2023年的人民幣20.4百萬元降低15.7%至2024年的人民幣17.2百萬元，此乃主要由於政府補助減少人民幣3.3百萬元，部分被其他增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電之其他收益／(虧損)淨額由2023年的收益人民幣18.1百萬元降低173.4%至2024年的虧損人民幣13.3百萬元，此乃主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損淨額增加人民幣19.2百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額增加人民幣10.3百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動減少人民幣1.4百萬元。

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本淨額由2023年的人民幣52.1百萬元降低46.9%至2024年的人民幣27.7百萬元，此乃主要由於借款利息開支減少人民幣21.5百萬元，該減少主要歸因於於2023年期間償還若干利率較高的貸款。

財務資料

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支由2023年的人民幣4.4百萬元增漲1,773.4%至2024年的人民幣82.8百萬元，此乃主要由於公司於2023年產生虧損。

年內利潤／(虧損)

由於上文所述，索爾思光電於2024年錄得利潤人民幣402.3百萬元，而2023年則錄得虧損人民幣22.1百萬元，其淨利潤率由2023年的(1.7)%增至2024年的13.7%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

按產品類別劃分

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
數據中心光模塊	286,736	460,061	60.4
電信光模塊.....	1,207,802	826,037	(31.6)
其他*	11,133	19,047	71.1
總計	1,505,671	1,305,145	(13.3)

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)
數據中心光模塊	940	305.0	1,158	397.3
電信光模塊.....	5,009	241.1	5,693	145.1

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之銷售收入由2022年的人民幣286.7百萬元增漲60.4%至2023年的人民幣460.1百萬元，此乃由於(i)銷售量由2022年的940千件增至2023年的1,158千件，主要由於AI及數據中心領域的下游需求增加；及(ii)平均售價由2022年的每件人民幣305.0元增至2023年的每件397.3元，主要由於銷售組合向單價更高的北美客戶產品傾斜。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售收入由2022年的人民幣1,207.8百萬元降低31.6%至2023年的人民幣826.0百萬元，此乃由於平均售價由2022年的每件人民幣241.1元降至2023年的每

財務資料

件145.1元，此乃主要由於全球5G基礎建設支出放緩導致定價壓力，部分被銷售量由2022年的5,009千件增至2023年的5,693千件所抵銷，主要歸因於索爾思光電戰略性重新進入寬頻產品市場帶來產品組合向該等產品的轉變。

其他

索爾思光電其他產品之銷售收入由2022年的人民幣11.1百萬元增漲71.1%至2023年的人民幣19.0百萬元，此乃主要由於原材料轉售增加及廢料銷售增加。

銷售成本

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本.....	805,619	758,583	(5.8)
員工成本.....	186,231	171,997	(7.6)
折舊及攤銷.....	71,259	71,757	0.7
公共事業成本.....	17,334	16,232	(6.4)
其他.....	44,454	38,177	(14.1)
總計.....	1,124,897	1,056,746	(6.1)
佔總收入的百分比.....	74.7	81.0	

索爾思光電的銷售成本由2022年的人民幣1,124.9百萬元降低6.1%至2023年的人民幣1,056.7百萬元，此乃主要由於原材料成本降低5.8%，主要歸因於原材料價格下降。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
數據中心光模塊.....	60,927	21.2	70,296	15.3
電信光模塊.....	319,449	26.4	162,452	19.7
其他.....	398	3.6	15,678	82.3
總計／合計.....	380,774	25.3	248,399	19.0

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊的毛利由2022年的人民幣60.9百萬元增漲15.3%至2023年的人民幣70.3百萬元，此乃主要由於數據中心光模塊的銷售收入增加60.4%，部分被毛利率由2022年的21.2%減至2023年的15.3%所抵銷，主要歸因於數戰略性調整價格以獲取市場份額。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之毛利由2022年的人民幣319.4百萬元降低49.1%至2023年的人民幣162.5百萬元，此乃主要由於(i)電信光模塊的銷售收入減少31.6%；及(ii)毛利率由2022年

財務資料

的26.4%減至2023年的19.7%，主要歸因於全球5G基礎設施支出放緩帶來的定價壓力導致無線傳輸產品價格減少。

其他

索爾思光電其他產品之毛利由2022年的人民幣0.4百萬元增漲3,839.2%至2023年的人民幣15.7百萬元，此乃主要歸因於原材料及廢料的轉售價格較高。

一般及行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
一般及行政開支	113,316	112,924	0.3
佔總收入的百分比	7.5	8.7	

索爾思光電的一般及行政開支由2022年的人民幣113.3百萬元下降0.3%至2023年的人民幣112.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支下降人民幣20.7百萬元；及(ii)辦公開支下降人民幣2.2百萬元，部分被諮詢服務費增加人民幣15.3百萬元所抵銷。索爾思光電的一般及行政開支佔總收入的百分比由2022年的7.5%增加至2023年的8.7%。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支	38,288	29,762	22.3
佔總收入的百分比	2.5	2.3	

索爾思光電的銷售及營銷開支由2022年的人民幣38.3百萬元下降22.3%至2023年的人民幣29.8百萬元，主要由於僱員福利開支下降人民幣10.4百萬元，部分被(i)廣告費增加人民幣0.8百萬元，及(ii)差旅及業務發展費用增加人民幣0.6百萬元所抵銷。索爾思光電的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2022年的2.5%下降至2023年的2.3%。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	104,815	108,930	3.9
佔總收入的百分比	7.0	8.3	

索爾思光電的研發費用由2022年的人民幣104.8百萬元增加3.9%至2023年的人民幣108.9百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣10.4百萬元；及(ii)其他增加人民幣2.8百萬元，部分被僱員福利開支減少人民幣8.5百萬元所抵銷。索爾思光電的研發費用佔總收入的百分比由2022年的7.0%增加至2023年的8.3%。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

索爾思光電在預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)由2022年人民幣0.4百萬元撥回轉為2023年人民幣0.9百萬元的減值虧損，主要由於貿易應收款項增加及有利賬齡狀況減少。

其他收入

索爾思光電的其他收入由2022年的人民幣6.3百萬元增加224.2%至2023年的人民幣20.4百萬元，由於(i)政府補助增加人民幣13.2百萬元；及(ii)其他增加人民幣0.9百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電的其他收益淨額由2022年的人民幣65.6百萬元減少72.4%至2023年的人民幣18.1百萬元，主要由於(i)匯兌收益淨額減少人民幣34.4百萬元；及(ii)其他減少人民幣13.8百萬元。

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本淨額由2022年的人民幣62.4百萬元減少16.6%至2023年的人民幣52.1百萬元，主要由於外幣借款之匯兌虧損淨額減少人民幣29.6百萬元，部分被借款之利息開支增加人民幣20.2百萬元所抵銷。

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支由2022年的人民幣11.9百萬元減少62.9%至2023年的人民幣4.4百萬元，主要由於本公司於2023年產生虧損。

年內利潤／(虧損)

由於上文所述，索爾思光電的年內利潤／(虧損)由2022年的年內利潤人民幣122.3百萬元減少118.1%至2023年的年內虧損人民幣22.1百萬元，而其淨利潤率由2022年的8.1%減少至2023年的(1.7)%。

綜合財務狀況表節選項目說明

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
	(未經審核)			
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	540,487	517,278	700,223	851,957
使用權資產	142,249	118,668	105,224	101,525
無形資產	109,152	133,500	145,969	154,152
遞延稅項資產	36,192	37,293	13,002	4,696
預付款項及其他應收款項	22,473	52,268	18,539	70,599
其他非流動資產	1,962	2,199	2,961	3,310
非流動資產總額	852,515	861,206	985,918	1,186,239
流動資產				
存貨	413,652	525,622	844,157	1,220,482

財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
預付款項及其他應收款項	27,082	33,703	62,136	65,373
貿易應收款項	410,101	478,814	873,915	1,051,138
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	81,000	14,020	—
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	25,259	28,217	6,022	9,727
受限制現金及定期存款	24,774	50,388	40,344	42,346
現金及現金等價物	186,812	213,914	252,047	263,085
其他流動資產	11,528	9,306	22,422	23,519
流動資產總額	1,099,208	1,420,964	2,115,063	2,675,670
流動負債				
借款	373,499	581,045	461,575	614,270
貿易應付款項	424,178	517,025	916,370	1,281,216
合同負債	217	117	1,232	4,558
租賃負債	19,875	20,391	20,722	18,009
即期所得稅負債	15,186	5,583	29,577	30,936
可轉換債券	—	321,304	374,483	—
其他以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	—	75	—	—
應計費用及其他應付款項	88,122	63,776	173,100	438,675
撥備	2,432	3,215	2,353	2,844
流動負債總額	923,509	1,512,531	1,979,412	2,390,508
流動(負債)/資產淨額	175,699	(91,567)	135,651	285,162
資產總值減流動負債	1,028,214	769,639	1,121,569	1,471,401
非流動負債				
借款	256,924	11,766	—	—
租賃負債	148,750	126,323	107,039	103,930
遞延稅項負債	—	—	5,435	10,338
遞延收入	14,360	28,145	25,848	24,378
非流動負債總額	420,034	166,234	138,322	138,646
資產淨值	608,180	603,405	983,247	1,332,755
權益				
本公司擁有人應佔權益				
股本	131	134	134	134
其他儲備	1,164,885	1,182,189	1,159,703	1,216,329
保留溢利/(累計虧損)	(566,906)	(587,850)	(184,159)	109,334
非控制性權益	10,070	8,932	7,569	6,958
權益總額	608,180	603,405	983,247	1,332,755

財務資料

存貨

索爾思光電的存貨包括原材料、產成品及在產品。下表載列索爾思光電截至所示日期的存貨明細。

	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)			(未經審核)
原材料.....	279,821	318,934	328,555	527,223
在產品.....	197,357	261,602	448,821	559,370
產成品.....	70,796	59,569	60,332	129,677
寄售材料.....	6,944	11,246	30,422	48,036
在途商品.....	20,451	22,417	106,432	84,174
減：減值撥備.....	(161,717)	(148,146)	(130,405)	(127,998)
總計.....	413,652	525,622	844,157	1,220,482

索爾思光電的存貨由截至2022年12月31日的人民幣413.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣525.6百萬元，主要由於(i)在產品由截至2022年12月31日的人民幣197.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣261.6百萬元；及(ii)原材料由截至2022年12月31日的人民幣279.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣318.9百萬元，部分被產成品由截至2022年12月31日的人民幣70.8百萬元下降至截至2023年12月31日的人民幣59.6百萬元所抵銷。

索爾思光電的存貨由截至2023年12月31日的人民幣525.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣844.2百萬元，主要由於(i)在產品由截至2023年12月31日的人民幣261.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣448.8百萬元；及(ii)在途商品由截至2023年12月31日的人民幣22.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.4百萬元。

索爾思光電的存貨由截至2024年12月31日的人民幣844.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,220.5百萬元，主要由於(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣328.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣527.2百萬元；及(ii)在產品由截至2024年12月31日的人民幣448.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣559.4百萬元，部分被在途商品由截至2024年12月31日的人民幣106.4百萬元下降至截至2025年6月30日的人民幣84.2百萬元所抵銷。

賬齡分析

下表載列索爾思光電截至所示日期的存貨的賬齡分析。

	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)			
一年內.....	402,246	534,523	834,383	1,208,246
一年至兩年.....	42,067	31,936	54,049	72,778
兩年至三年.....	36,584	27,489	11,292	9,488
三年以上.....	94,472	79,820	74,838	57,969
總計.....	575,369	673,768	974,562	1,348,480

財務資料

下表載列索爾思光電於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	126	160	119	2025年 118

附註：

- (1) 每年的存貨周轉天數等於該期間存貨期初及期末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，及截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，索爾思光電的存貨周轉天數於2022年至2023年增長，主要由於提前採購及儲存若干產品。其存貨周轉天數於2023年至2024年及截至2025年6月30日減少，該減少與其業務增長保持一致。

貿易應收款項

貿易應收款項主要來自產品的賒銷。索爾思光電定期對信用交易的客戶進行信用評估。索爾思光電通常向客戶授予自交付貨品日期或提供服務日期起計30至120天的信用期。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應收款項的明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
貿易應收款項	411,808	481,384	877,705	1,057,188
減：信用損失準備	(1,707)	(2,570)	(3,790)	(6,050)
總計	410,101	478,814	873,915	1,051,138

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應收款項繼續增加，主要由於產品銷售額的增長與業務增長相一致。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
未逾期	334,770	306,975	651,358	736,092
逾期1年內	75,651	172,973	224,447	316,791
逾期1至2年	—	49	520	2,896
逾期2年以上	1,387	1,387	1,380	1,409
總計	411,808	481,384	877,705	1,057,188

有關進一步詳情，請參閱「附錄一C — 索爾思光電集團會計師報告」附註22及「附錄一D — 索爾思光電集團未經審核中期簡明綜合財務資料」附註16。

財務資料

下表載列索爾思光電於所示年度的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	89	123	83	80

附註：

- (1) 每年的貿易應收款項周轉天數等於該年度貿易、票據及其他應收款項的年初及年末餘額的平均值，除以該年度的收入，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，或截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應收款項周轉天數於2022年至2023年增加，主要由於國內客戶的收款週期延長。其貿易應收款項周轉天數於2023年至2024年及截至2025年6月30日減少，主要由於海外客戶的增加。

貿易應付款項

索爾思光電的貿易應付款項主要指應付第三方的未償還款項，包括材料付款、建築及設備付款以及運營開支付款等。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應付款項的明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
材料付款.....	397,610	479,224	854,289	1,157,543
建築及設備付款.....	18,941	16,215	43,353	94,892
運營開支付款.....	7,627	21,586	18,728	28,781
總計.....	424,178	517,025	916,370	1,281,216

索爾思光電的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣424.2百萬元增加21.9%至截至2023年12月31日的人民幣517.0百萬元，主要由於(i)材料付款由截至2022年12月31日的人民幣397.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣479.2百萬元；及(ii)運營開支付款由截至2022年12月31日的人民幣7.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣21.6百萬元。索爾思光電的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣517.0百萬元增加77.3%至截至2024年12月31日的人民幣916.4百萬元，主要由於(i)材料付款由截至2023年12月31日的人民幣479.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣854.3百萬元；及(ii)建築及設備付款由截至2023年12月31日的人民幣16.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.4百萬元。索爾思光電的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣916.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,281.2百萬元，主要由於(i)材料付款由截至2024年12月31日的人民幣854.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,157.5百萬元；及(ii)建築及設備付款由截至2024年12月31日的人民幣43.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣94.9百萬元。

財務資料

下表載列貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
		(人民幣千元)		
1年內	422,345	515,157	913,392	1,276,631
1至2年	857	760	1,826	3,112
2至3年	326	241	240	484
3年以上	650	867	912	989
總計	424,178	517,025	916,370	1,281,216

下表載列於所示年度貿易及其他應付款項的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	120	160	125	125

附註：

- (1) 每年的貿易應付款項周轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2022年、2023年及2024年的360天，及截至2025年6月30日止六個月的180天。

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應付款項周轉天數於2022年至2023年增加，主要由於行業低迷，期間我們延長了付款週期，以便管理流動資金。其貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月有所減少。

受限制現金及定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，索爾思光電的受限制銀行存款分別為人民幣24.8百萬元、人民幣50.4百萬元、人民幣40.3百萬元、及人民幣42.3百萬元，主要與國際貿易融資借款有關，波動主要是因為現有安排到期及新合約簽署。

財務資料

現金流量

下表載列索爾思光電於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
				(未經審核)
經營活動之現金流量				
經營所得現金	255,125	90,731	351,786	225,357
已收利息	376	863	710	427
已付所得稅	(2,190)	(13,810)	(33,660)	(20,033)
經營活動所得現金淨額	253,311	77,784	318,836	205,751
投資活動所用現金淨額	(75,778)	(186,335)	(195,376)	(216,609)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(55,809)	195,015	(111,579)	47,823
現金及現金等價物增加淨額	121,724	86,464	11,881	36,965
於年初的現金及現金等價物	141,769	186,812	213,914	252,047
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(76,681)	(59,362)	26,252	(25,927)
於年末的現金及現金等價物	186,812	213,914	252,047	263,085

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣205.8百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前利潤人民幣332.2百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣64.3百萬元；(ii)財務成本人民幣17.6百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣7.7百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)存貨增加人民幣402.2百萬元；及(ii)應收款項增加人民幣200.5百萬元，部分被應付款項增加人民幣387.7百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣318.8百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前利潤人民幣485.1百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣115.1百萬元，(ii)財務成本人民幣28.4百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣20.6百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)應付款項增加人民幣431.1百萬元，部分被(ii)應收款項增加人民幣414.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣329.1百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣77.8百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前虧損人民幣17.7百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣106.3百萬元，(ii)財務成本人民幣52.9百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣18.8百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)應付款項增加人民幣142.6百萬元，部分被(ii)應收款項增加人民幣94.1百萬元，及(iii)存貨增加人民幣114.1百萬元所抵銷。

於2022年，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣253.3百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前利潤人民幣134.2百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣100.9百萬元，(ii)財務成本人民幣62.8百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣53.2百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)

財務資料

應收款項增加人民幣86.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣87.7百萬元，部分被應付款項增加人民幣136.9百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣216.6百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣231.4百萬元，及(ii)存置理財產品人民幣26.0百萬元，部分被提取理財產品人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣195.4百萬元，主要包括(i)存置理財產品人民幣223.5百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣264.7百萬元，部分被提取理財產品人民幣290.5百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣186.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣125.2百萬元，及(ii)存置理財產品人民幣81.0百萬元，部分被就資產收取的政府補助人民幣15.4百萬元所抵銷。

於2022年，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣75.8百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣76.5百萬元，部分被理財產品利息所得款項人民幣0.7百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，索爾思光電的融資活動所得現金淨額為人民幣47.8百萬元，主要包括借款所得款項人民幣497.3百萬元，部分被償還借款人民幣344.2百萬元及回購可轉換債券付款人民幣59.7百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的融資活動所用現金淨額為人民幣111.6百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣833.1百萬元；及(ii)回購可轉換債券付款人民幣142.2百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣714.5百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣177.6百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的融資活動所得現金淨額為人民幣195.0百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣998.0百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣356.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣1,037.6百萬元所抵銷。

於2022年，索爾思光電的融資活動所用現金淨額為人民幣55.8百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣794.7百萬元；及(ii)股東借款所得款項人民幣269.8百萬元，部分被借款所得款項人民幣814.3百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列索爾思光電截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
				(未經審核)
流動資產：				
存貨	413,652	525,622	844,157	1,220,482
預付款項及其他應收款項	27,082	33,703	62,136	65,373
貿易應收款項	410,101	478,814	873,915	1,051,138
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	81,000	14,020	—
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	25,259	28,217	6,022	9,727
受限制現金及定期存款	24,774	50,388	40,344	42,346
現金及現金等價物	186,812	213,914	252,047	263,085
其他流動資產	11,528	9,306	22,422	23,519
流動資產總額	1,099,208	1,420,964	2,115,063	2,675,670
流動負債：				
借款	373,499	581,045	461,575	614,270
貿易應付款項	424,178	517,025	916,370	1,281,216
合同負債	217	117	1,232	4,558
租賃負債	19,875	20,391	20,722	18,009
即期所得稅負債	15,186	5,583	29,577	30,936
可轉換債券	—	321,304	374,483	—
其他以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	—	75	—	—
應計費用及其他應付款項	88,122	63,776	173,100	438,675
撥備	2,432	3,215	2,353	2,844
流動負債總額	923,509	1,512,531	1,979,412	2,390,508
流動(負債)／資產淨額	175,699	(91,567)	135,651	285,162

2025年6月30日與2024年12月31日的比較

索爾思光電的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣135.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣285.2百萬元，主要由於(i)貿易應收款項由人民幣873.9百萬元增加至人民幣1,051.1百萬元，(ii)存貨由人民幣844.2百萬元增加至人民幣1,220.5百萬元，及(iii)租賃負債由人民幣20.7百萬元下降至人民幣18.0百萬元，部分被貿易應付款項由人民幣916.4百萬元增加至人民幣1,281.2百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

索爾思光電的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣91.6百萬元增加至截至2024年12月31日的流動資產淨額人民幣135.7百萬元，主要由於(i)貿易應收款項由人民幣478.8百萬元增加至人民幣873.9百萬元，(ii)存貨由人民幣525.6百萬元增加至人民幣844.2百萬元，及(iii)借款由人民幣581.0百萬元下降至人民幣461.6百萬元，部分被貿易應付款項由人民幣517.0百萬元增加至人民幣916.4百萬元所抵銷。

財務資料

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

索爾思光電的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣175.7百萬元下降至截至2023年12月31日的人民幣(91.6)百萬元，主要由於(i)可轉換債券由零增加至人民幣321.3百萬元，(ii)借款由人民幣373.5百萬元增加至人民幣581.0百萬元，及(iii)貿易應付款項由人民幣424.2百萬元增加至人民幣517.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由零增加至人民幣81.0百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
				(未經審核)
流動				
借款.....	373,499	581,045	461,575	614,270
租賃負債.....	19,875	20,391	20,722	18,009
小計.....	393,374	601,436	482,297	632,279
非流動				
借款.....	256,924	11,766	—	—
租賃負債.....	148,750	126,323	107,039	103,930
小計.....	405,674	138,089	107,039	103,930
總計	799,048	739,525	589,336	736,209

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，索爾思光電的借款分別為人民幣630.4百萬元、人民幣592.8百萬元、人民幣461.6百萬元及人民幣614.3百萬元。下表載列索爾思光電截至所示日期的借款類別。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2025年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
				(未經審核)
1年內.....	373,499	581,045	461,575	614,270
1至2年.....	256,924	11,766	—	—
2至5年.....	—	—	—	—
總計	630,423	592,811	461,575	614,270

租賃負債

索爾思光電的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與索爾思光電租賃用於營運的土地使用權及樓宇有關。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，索爾思光電的租賃負債餘額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣168.6百萬元、人民幣146.7百萬元、人民幣127.8百萬元及人民幣121.9百萬元。該等下降主要反映若干租賃終止。

或然負債

截至2025年6月30日，索爾思光電並無任何重大或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，索爾思光電並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

索爾思光電的董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，索爾思光電的債務並無任何重大變動。索爾思光電的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，索爾思光電在償還債務方面並無發生任何重大違約或違反承諾的行為。

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	%	%	%	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	25.3	19.0	29.8	26.9
淨利潤率 ⁽²⁾	8.1	(1.7)	13.7	13.6
債務比率 ⁽³⁾	68.8	73.6	68.3	65.5

附註：

- (1) 毛利率乃按年度毛利除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (2) 淨利潤率乃按年度淨利潤除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (3) 債務比率乃按截至相關日期的總負債除以總資產再乘以100%計算得出。

股息政策

根據中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》)以及公司章程，我們須支付不少於該財政年度所錄得可分派利潤10%的現金股息。

於往績記錄期間，我們宣派股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
本年度應佔股息.....	341,184	187,313	425,319

(人民幣千元)

財務資料

未來利潤分派可以採取現金股息或股票股息或現金股息及股票股息相結合的方式進行。任何擬議的股息派發均須由董事會酌情決定及經股東會批准。董事會可經考慮我們的經營業績、財務狀況、經營要求、資本要求、股東權益及董事會認為可能相關的任何其他條件後，建議未來的股息派發。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的綜合保留溢利為人民幣9,927.3百萬元，可分派予我們的股東。

根據上市規則第13.13至13.19條規定須作出的披露

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，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

[編纂]

我們的[編纂]估計約為[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，且[編纂]未獲行使)。在我們的[編纂]中，發行H股直接應佔約[編纂]港元，並將於[編纂]完成後自權益扣除，及約[編纂]港元將於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們預期產生的[編纂]將包括[編纂]相關開支及

財務資料

費用(包括但不限於[編纂]及費用)約[編纂]港元、聯席保薦人、法律顧問及申報會計師之[編纂]開支及費用約[編纂]港元，及其他[編纂]費用及開支約[編纂]港元。

無重大不利變動及近期發展

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年6月30日以來概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來概無發生對本文件附錄一A、附錄一B、附錄一C及附錄一D會計師報告所載資料造成重大影響的事件。