

財務資料

下列討論應與我們經審計綜合財務報表及隨附附註（其全文載於本文件附錄一）一併閱讀。該等綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，其可能在若干重大方面有別於其他司法管轄區（包括美國）公認的會計原則。投資者應閱讀本文件附錄一所載全部經審計財務資料而非僅依賴本節中包含的資料。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項我們無法控制的風險及不確定因素。

概覽

我們是全球領先的AI硬件高精密智能製造平台，致力於為全球客戶提供一站式智能製造服務及解決方案。秉持精益化、數據化、自動化及綠色化的新製造核心經營理念，我們打造覆蓋核心材料、精密功能件、模組到精品組裝的全鏈條產品矩陣，廣泛應用於AI硬件（如AI終端設備、機器人、企業級商用服務器）、汽車以及低空經濟等核心前沿領域。根據弗若斯特沙利文資料，以2024年收入計，我們在全球AI終端設備高精密功能件市場行業中排名第一，在全球AI終端設備高精密智能製造平台行業中排名第三。

於往績記錄期間，我們展現出強勁且穩健的財務表現，既鞏固了我們在業內的領先地位，也踐行了為股東創造價值的承諾。於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣34,502.5百萬元、人民幣34,154.0百萬元、人民幣44,259.5百萬元及人民幣37,590.4百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣1,559.9百萬元、人民幣2,013.9百萬元、人民幣1,760.7百萬元及人民幣1,966.1百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，我們的經營業績和財務狀況已經且預期將繼續受到以下因素的重大影響：

全球宏觀經濟及行業趨勢

我們向30多個國家和地區的客戶提供產品及解決方案。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自中國內地客戶的收入分別佔我們總收入的73.8%、70.4%、62.1%、62.3%及52.7%，而來自中國內地以外客戶的收入分別佔26.2%、29.6%、37.9%、37.7%及47.3%。我們的收入受我們經營所在國家和地區對我們產品及解決方案需求的影響，進而受例如整體經濟增長、地緣政治動態、關稅及貿易政策、出口管制措施、就業水平、通貨膨脹或通貨緊縮趨勢、實際可支配收入、利率及外匯匯率波動等因素的影響。主要經濟體的中央銀行及金融當局所採納的貨幣及財政政策的長期影響仍存在相當大的不確定性。鑒於我們的業務營運規模遍及國際，我們面臨該等司法管轄區經濟及社會發展的風險。更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與國際業務及營運有關的風險」。儘管全球經濟前景不明朗，我們相信憑藉我們已建立的市場地位、強大的產品和研發能力以及長期的客戶關係，我們在市場競爭中佔據有利地位。

終端市場及主要客戶需求

我們的產品應用於多類終端市場，包括AI硬件（涵蓋AI終端設備、智能機器人及企業級服務器）、汽車及低空經濟等應用。預期將影響該等市場發展的關鍵因素包括：(i)終端市場對功能升級及產品設計的需求；(ii)核心數字技術（包括AI及自動化）的快速發展；及(iii)全球範圍內促進該行業發展的扶持性政策措施。我們在核心AI硬件以及智能汽車及低空經濟的高精密智能製造平台行業的成功將取決於我們利用競爭優勢及不斷適應技術進步以滿足不斷變化的客戶需求的能力。更多詳情，請參閱「行業概覽」。

持續增長亦取決於我們進軍新興市場的能力。我們定期評估並優化領域及應用覆蓋範圍，尋求通過持續產品升級提升產品價值及市場份額。近年來，我們戰略性地進軍增長潛力強勁和利潤率更高的精選領域及應用，包括AI服務器、人形機器人和AI光通信基礎設施。未來數年，我們計劃進一步鞏固在該等領域及應用的佈局。

財務資料

我們的經營業績亦受我們與主要客戶之間關係的影響。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，前五大客戶的銷售額分別佔我們總收入的49.1%、52.0%、56.0%及56.4%。通過技術交流、設備支持及產品設計協作，我們參與主要客戶產品的早期研發階段。該等客戶與我們深入探討製造工藝、生產基地、技術研發及項目管理等議題。如此緊密的合作使我們能夠更高效地響應客戶需求及生產計劃，並及時實現量產。我們相信，與主要客戶建立的長期合作關係有助於我們收入的穩定增長。

產品組合及定價

我們的經營業績已經並預計將繼續受產品組合的影響。各類產品面臨不同的技術要求和市場競爭程度，導致成本、售價及毛利率存在差異。因此，產品組合的變化可能對整體盈利能力產生重大影響。

我們的產品主要根據客戶訂單進行定制。我們通常會根據以下多項因素釐定產品價格，包括(i)產品在設計和製造方面的複雜程度；(ii)有關產品的開發及製造成本及我們的預期利潤率；(iii)涉及的产品數量；及(iv)競爭情況。為應對原材料成本波動風險，我們主動與客戶協商，共同分擔成本這些變化。這一價格調整機制涉及嚴格的內部成本管理及與供應商協作提供更新後的報價。該協作模式成效顯著，因為我們在維持良好客戶關係的同時，未因定價調整產生任何重大糾紛。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的銷售－定價政策」。

一般而言，我們主要供應給AI硬件市場的產品及解決方案的毛利率相對較高。此主要歸因於：(i)自動化技術的應用提高了生產效率；(ii)有效的成本控制措施；及(iii)與全球頭部技術客戶建立的長期穩定合作關係及令人信納的客戶留存率。此外，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們於AI硬件業務板塊的業務分別約貢獻我們總收入的91.2%、89.9%、92.1%、92.7%及87.6%。鑒於其規模及盈利能力，AI硬件業務板塊預計將繼續成為我們的主要收入來源，其業績變化可能對我們整體盈利能力產生重大影響。展望未來，我們整體毛利率仍將取決於識別高增長終端市場及不時優化產品組合的能力。

財務資料

生產效率及良率

生產效率及良率是我們營運管理中的兩個關鍵指標。我們致力於維持及提升營運效率。近年來，我們積極採取措施，例如改進生產技術及設備及提高生產工藝的自動化水平，以優化生產工藝。此次向自動化轉變對我們的員工成本有直接影響，因為可能會導致生產線所需的員工人數減少，或者導致將員工重新分配到價值更高的崗位，例如維護、編程和質量保證崗位。

我們的盈利能力亦取決於通過維持合理的產能利用水平所實現的規模經濟。產能利用率受多種因素影響，包括整體行業狀況、客戶訂單量、產品生產的複雜性及組合、機器維護及重新配置要求、機械故障及其他營運中斷（如產能擴張或設備搬遷）。我們有效管理該等因素的能力直接影響我們的生產績效及成本效率。

截至2025年9月30日，我們在全球擁有超過50家生產工廠及交付中心。截至2025年9月30日止九個月，我們的AI終端設備產能包括51,597,787千件、27,461千套及164,885噸。同期我們的汽車與低空經濟分部業務產能達1,494,762千件。我們計劃繼續提高在中國內地及海外的產能，以應對不斷增長的客戶需求。更多詳情，請參閱「業務－生產－生產工廠」。

同時，我們專注於提高良率和降低不良率。通過優化模具設計、智能檢測及仿真識別，我們有效減少了不良品數量，並提升了整體產品質量。我們快速實施新設計和改進生產工藝同時保持低不良率的能力，使我們能夠優化生產線利用，有效提高產量，並在短時間內實現高技術要求產品的大規模生產，以滿足客戶的交付時間表。我們擬繼續實施嚴格的品控標準，以進一步提高生產良率並保持較低的不良率。

財務資料

銷售成本及經營開支

我們的銷售成本主要包括：(i)直接材料，指構成本公司成品（例如各類金屬、膠帶、塑料、泡沫、包裝材料、保護膜及電子元件）不可或缺的原材料及半成品成本；(ii)直接勞工，包括直接參與製造過程的員工薪金、花紅及其他福利；及(iii)製造費用及其他，主要包括間接員工成本、與生產相關的物業、廠房及設備折舊、水電費、夾具及固定裝置開支以及存貨撇減撥備。其中，直接材料成本是銷售成本的最大組成部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，直接材料成本分別佔我們銷售成本的59.7%、62.0%、65.5%、65.6%及66.3%。倘若原材料價格出現大幅波動、重大匯率變動或客戶提出變動，我們會與客戶保持密切溝通及磋商，以分擔有關成本變動，從而管理我們的風險。

我們的盈利能力及經營業績亦受我們控制行政及其他經營開支的能力影響。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政及其他經營開支分別為人民幣1,691.2百萬元、人民幣1,623.5百萬元、人民幣1,652.9百萬元、人民幣1,103.1百萬元及人民幣1,460.7百萬元，分別佔我們收入的4.9%、4.8%、3.7%、3.5%及3.9%。展望未來，我們預期該等成本將繼續佔我們經營開支的重大部分。

研發及工藝創新投資

研發是我們維持長期競爭力的核心策略之一。我們依賴強大的研發能力，以支持產品及服務創新，並鞏固我們在智能製造行業的領先地位。我們的研發活動涵蓋產品工業設計與性能開發、精密模組設計及製造工藝，以及自動化與智能應用技術，進而向客戶提供尖端產品和定制化解決方案。

多年來，我們不斷改進生產工藝，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生積極影響。更多詳情請參閱「業務－研發」。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣2,107.8百萬元、人民幣1,815.7百萬元、人民幣1,990.5百萬元、人民幣1,415.2百萬元及人民幣1,785.0百萬元，分別佔我們收入的6.1%、5.3%、4.5%、4.5%及4.7%。截至2025年9月30日，我們有一支由7,370名員工組成的研發團隊。我們擬繼續投放大量資源於研發及工藝創新，以提升我們的技術能力、支持新產品及解決方案的開發，並加強我們在業內的競爭力。

財務資料

融資成本及外幣匯率

儘管我們的大部分營運資金來自經營活動產生的現金流，但我們也會利用外部銀行貸款、其他借款及債券滿足融資需求。因此，我們的盈利能力受到市場資金成本波動的影響。於往績記錄期間，我們已多元化我們的融資渠道，並通過銀團貸款及境內債券進行融資，以降低我們的融資成本及減少流動資金風險。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣357.3百萬元、人民幣348.7百萬元、人民幣304.2百萬元、人民幣244.1百萬元及人民幣266.3百萬元，佔我們相應期間收入的1.0%、1.0%、0.7%、0.8%及0.7%。

由於我們的業務營運遍及30多個國家及地區，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，境外產生的收入分別佔我們總收入的26.2%、29.6%、37.9%、37.7%及47.3%。我們根據國際財務報告準則以人民幣（即我們的呈報貨幣）編製財務資料。我們子公司的功能貨幣（即於各種情況下最能反映與該子公司有關的相關事件及情況的經濟實質的貨幣）因國家而異。匯率波動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響，影響我們的毛利率和經營利潤率，並導致外匯及經營收益或虧損。我們已實施並將繼續實施有效措施以控制外匯風險，同時不斷提升自身的外匯管理能力。

編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，如合理預期某項資料會影響歷史財務資料主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括上市規則及公司條例規定的適用披露事項。歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟若干以公允價值入賬的金融資產及負債除外。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

關鍵會計政策及估計

根據國際財務報告準則編製財務報表要求我們作出會影響我們財務資料中呈報金額的判斷、估計及假設。在應用該等會計政策時，我們會根據經驗及其他各種因素作出重大判斷，此通常需要對固有不確定的事項作出估計。以下分節討論於編製我們財務資料時採用的會計政策，我們認為該等會計政策更依賴於該等判斷及估計以及若干其他重要會計政策的應用。

財務資料

收入及其他收入

我們將日常業務過程中源自銷售貨品或提供服務的收入分類為收益。

收入產品或服務的控制權以預期將有權獲得的承諾代價轉移予客戶時予以確認，不包括代表第三方收取的款項。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。

有關我們收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨品

AI硬件、汽車與低空經濟的銷售於某一時間點確認。收入於產品控制權轉移至客戶時予以確認。

國內銷售貨品收入於我們根據合約條款將產品交付予客戶，並收到客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

境外銷售貨品收入於我們取得出口相關文件（如完成出口清關及貨物離岸發運後取得報關單）或收到客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

利息收入

利息收入於使用實際利率法於累計利息時確認。就按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益（可回撥）計量且並無出現信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的總賬面值。就已出現信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的攤銷成本（即扣除虧損撥備的總賬面值）。

股息收入

投資的股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。

財務資料

政府補助

政府補助於有合理確定將收取補助及我們將符合補助所附條件時初步於綜合財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於產生相關開支的同一期間有系統地於損益中確認為收入。補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，而遞延收入於可使用年期限內在損益確認。

經營租賃所得租金收入

經營租賃項下應收的租金收入於租期所涵蓋的期間內，以等額分期於損益確認，除非另一種基準更能代表自租賃資產使用中獲取利益的模式。所授出的租賃獎勵於損益確認為合計應收租賃付款淨額的主要部分。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於賺取的會計期間確認為收入。

業務合併及商譽

業務合併(除共同控制下的業務合併外)

業務合併(除共同控制下的業務合併外)採用收購法入賬。所轉讓代價以收購日期的公允價值計量，該公允價值是我們為取得對被收購方的控制權而轉讓的資產、我們承擔的負債及我們發行的股權的收購日期公允價值之和。收購相關成本於產生時支銷。

如果業務合併是分階段實現，則先前持有的股權按其在收購日期的公允價值進行重新計量，並於損益內確認由此產生的任何收益或虧損。

商譽指(i)所轉讓代價公允價值總額、於被收購方任何非控股權益金額及我們先前於被收購方持有的股權的公允價值超過(ii)於收購日期計量的被收購方的可識別資產及負債的公允價值淨額的部分。倘(ii)大於(i)，則此超出部分即時於損益確認為議價購買的收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽分配至預期將自合併的協同效應受益的各現金產生單位或現金產生單位組別，並每年進行減值測試。

年內出售現金產生單位時，所購入商譽之任何應佔金額將於計算出售損益時入賬。

財務資料

共同控制下的業務合併

綜合財務報表載有發生共同控制合併的實體或業務的財務報表，猶如該等報表自該等實體或業務首次受本集團控制當日起已合併處理。

合併實體或業務的資產淨值以最終控制方的現有賬面值合併。已收購實體或業務的資產及負債應按照控制方財務報表中所述的賬面值入賬。在共同控制下合併時不會就商譽或我們於被收購方可識別資產、負債及或然負債公允價值淨額的權益超出成本的部分確認任何金額，惟以控制方持續擁有的權益為限。

非流動資產減值(商譽除外)

倘有情況顯示非流動資產的賬面值可能無法收回，則該資產可能被視為「已減值」，並可能於損益確認減值虧損。在釐定資產有否減值時，我們須進行判斷並作出估計，尤其是評估：(1)是否發生可能影響該資產價值的事件或任何跡象；(2)可收回金額能否支持該資產的賬面值，如為使用價值，根據持續使用資產估計的未來現金流量之淨現值；及(3)於估計可收回金額(包括現金流量預測及適當折現率)時使用的適當主要假設。當無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時，我們估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。在現金流量預測中更改假設及估計(包括折現率或增長率)，可能會對減值測試中所使用的淨現值產生重大影響。

存貨

存貨為於日常業務過程中持作出售、為進行該等出售而於生產過程中或以於生產過程或提供服務過程中消耗的材料或供應品形式的資產。

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。

成本使用加權平均成本公式計算並包括所有購買成本、轉換成本及於使存貨達到目前的位置及狀態產生的其他成本。

可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及作出銷售所需估計成本。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收入的期間確認為開支。

財務資料

存貨任何撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損在撇減或虧損產生期間確認為開支。存貨的任何撇減的任何撥回金額，在作出撥回期間確認為已確認為開支的存貨金額的減少。

貿易及其他應收款項

應收款項於我們擁有收取代價的無條件權利時確認。僅當於支付代價前所需的時間流逝到期時，收取代價的權利成為無條件。應收款項按攤銷成本使用實際利率法減去信貸虧損撥備入賬。

貿易及其他應付款項以及合約負債

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認及其後按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，在此情況下其按成本列賬。

當客戶於我們確認相關收入前支付不可退還代價時，確認合約負債。倘我們於確認相關收入前擁有收取不可退還代價的無條件權利時，亦確認合約負債。於此情況下，亦會確認相應應收款項。

當合約包含重大融資部分時，合約結餘包括根據實際利率法應計的利息。

物業、廠房及設備以及在建工程

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損乃釐定為出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售日期於損益確認。

折舊乃於其以下估計可使用年期使用直線法撇銷物業、廠房及設備項目成本，減其估計剩餘價值(如有)計算：

	估計可使用年期
樓宇	20至50年
持作自用的租賃土地所有權權益	30至50年
租賃作自用的其他物業	按未屆滿租期
租賃裝修	3至10年
家具、固定裝置及設備	3至10年
汽車	3至10年
機器	3至15年或按其他未屆滿租期

財務資料

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分將分開折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均每年進行審閱。

在建工程指正在建設及安裝的物業、廠房及設備，按成本減減值虧損列賬。成本包括建築的直接成本，包括建築及安裝期間建築及安裝應佔的借款成本。當資產投入擬定用途所需的所有準備工作大致完成時，該等成本不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。倘產品或工藝在技術上及商業上可行且我們擁有充足資源及意向完成開發，則開發活動的開支予以資本化。資本化開支包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的日常開支及借款成本(如適用)。資本化開發開支按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。其他開發開支於其產生期間確認為開支。

以下由我們收購的無形資產按成本減累計攤銷(如估計可使用年期屬有限)及減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產攤銷按直線法基準在資產的估計可使用年期內於損益扣除。

以下可使用年期有限的無形資產自可供使用之日起予以攤銷，及其估計可使用年期如下：

	<u>估計可使用年期</u>
軟件	5至10年
專利	3至10年
其他	5至10年

軟件的可使用年期乃按合約的有效期估計。專利及其他無形資產的可使用年期乃按專利的合約期或反映預期消耗其他無形資產的未來經濟利益的模式的期間估計。

財務資料

除上述者外，於業務合併中收購的客戶關係及核心技術於收購日期按公允價值確認。攤銷乃使用直線法計算，以於估計受益期間內分配客戶關係及核心技術的成本。客戶關係及核心技術的可使用年期受持有合約或其他法律權利的期限所限制。

攤銷期間及方法均每年進行審閱。

所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期所得稅資產及／或負債包括財政部門要求繳納涉及當前或上一報告期間而於報告期末尚未繳付的稅務責任或其提出的申索，乃基於年內應課稅利潤根據相關財政期間適用的稅率及稅法計算。即期稅項資產或負債的所有變動均於損益中確認為稅項支出的組成部分。

遞延稅項採用負債法就於報告期末財務報表中資產及負債的賬面值與其各自稅基間的暫時差額計算。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認。

遞延稅項資產則按所有可扣稅暫時差額、可結轉稅項虧損及其他未動用稅項抵免確認，惟以可能錄得應課稅利潤（包括現有應課稅暫時差額）可用以抵銷可扣稅暫時差額、未動用稅項虧損及未動用稅項抵免為限。

倘由商譽或由首次確認（業務合併除外）一項交易的資產及負債產生的暫時性差額並不影響應課稅損益及會計損益且並無產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額，則不會確認遞延稅項資產及負債。就於子公司、聯營公司及合營企業的投資產生的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟我們能夠控制該等暫時差額的撥回，而該等暫時差額在可預見未來可能不會撥回的情況除外。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，我們將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。我們確認一項與租賃負債相關的遞延稅項資產（惟以有可能取得應課稅利潤以抵銷可扣減暫時性差額為限）及就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

財務資料

遞延稅項按於往績記錄期間各年／期末實施或實質已實施的預期於結清負債或變現資產期間適用的稅率計算，而無須貼現。

遞延稅項資產或負債的變動於損益確認，倘變動與扣除自或計入其他全面收入的項目或直接計入權益的項目有關，則於其他全面收入或直接於權益確認。

當不同稅率適用於不同水平的應課稅收入時，遞延稅項資產及負債按預期適用於預期撥回暫時性差額期間的應課稅收入的平均稅率計量。

釐定平均稅率需要估計(i)現有暫時性差額將撥回的時間及(ii)該等年度的未來應課稅利潤金額。未來應課稅利潤的估計包括：不包括暫時性差額撥回的收入或虧損；及現有暫時性差額撥回。

即期稅項資產及即期稅項負債只會於以下情況以淨值基準呈列：(a)我們有法律上可強制執行的權利抵銷已確認金額；及(b)擬以淨額基準清償或同時變現資產及清償負債。我們僅會於以下情況以淨值基準呈列遞延稅項資產及遞延稅項負債：(a)該實體有法律上可強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷；及(b)遞延稅項資產及遞延稅項負債是關於同一稅務機關就以下任何一項所徵收的所得稅：(i)同一應課稅實體；或(ii)擬於各未來期間(預期於有關期間內將清償或收回大額遞延稅項負債或資產)以淨值基準清償即期稅項負債及資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體。

財務資料

綜合損益表

下表載列所示期間我們的綜合損益表：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	34,502,540	100.0	34,154,017	100.0	44,259,533	100.0	31,521,690	100.0	37,590,396	100.0
銷售成本....	(27,681,625)	(80.2)	(27,760,492)	(81.3)	(37,866,441)	(85.6)	(26,897,586)	(85.3)	(31,681,051)	(84.3)
毛利	6,820,915	19.8	6,393,525	18.7	6,393,092	14.4	4,624,104	14.7	5,909,345	15.7
其他收入及 其他收益 淨額	183,103	0.5	207,045	0.6	374,885	0.8	122,008	0.4	361,733	1.0
銷售及分銷 開支.....	(303,863)	(0.9)	(334,970)	(1.0)	(367,601)	(0.8)	(240,679)	(0.8)	(306,675)	(0.8)
行政及其他 經營開支..	(1,691,228)	(4.9)	(1,623,500)	(4.8)	(1,652,896)	(3.7)	(1,103,149)	(3.5)	(1,460,741)	(3.9)
研發開支....	(2,107,805)	(6.1)	(1,815,664)	(5.3)	(1,990,452)	(4.5)	(1,415,213)	(4.5)	(1,784,958)	(4.7)
非流動資產 減值虧損 撥備.....	(723,633)	(2.1)	(300,340)	(0.9)	(177,570)	(0.4)	(26,521)	(0.1)	(147,685)	(0.4)
金融資產減值 虧損撥回/ (撥備)....	11,931	0.0	215,437	0.6	(48,712)	(0.1)	(19,260)	(0.1)	20,933	0.1
經營利潤....	2,189,420	6.3	2,741,533	8.0	2,530,746	5.7	1,941,290	6.2	2,591,952	6.9
融資成本....	(357,291)	(1.0)	(348,707)	(1.0)	(304,163)	(0.7)	(244,088)	(0.8)	(266,340)	(0.7)
應佔聯營公司 及合營企業 業績.....	136,809	0.4	95,216	0.3	(30,208)	(0.1)	15,816	0.1	51,244	0.1
除稅前 利潤.....	1,968,938	5.7	2,488,042	7.3	2,196,375	5.0	1,713,018	5.4	2,376,856	6.3
所得稅	(409,042)	(1.2)	(474,143)	(1.4)	(435,642)	(1.0)	(305,023)	(1.0)	(410,767)	(1.1)
年內/期內 利潤.....	1,559,896	4.5	2,013,899	5.9	1,760,733	4.0	1,407,995	4.5	1,966,089	5.2

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或呈列的非國際財務報告準則經調整淨利潤及非國際財務報告準則經調整淨利潤率作為額外財務計量。我們認為，透過消除以股份為基礎的薪酬開支的潛在影響呈列該等非國際財務報告準則計量有助於比較各期間及各公司之間的經營表現，而以股份為基礎的薪酬開支為我們管理層認為不能反映我們核心經營表現的非現金項目。

非國際財務報告準則經調整淨利潤指就下表載列項目作出調整的年內／期內利潤。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9月30日止九個月，我們的非國際財務報告準則經調整淨利潤分別為人民幣1,519.4百萬元、人民幣2,076.0百萬元、人民幣1,861.9百萬元、人民幣1,441.4百萬元及人民幣2,209.2百萬元。下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最相近計量的對賬。

下表載列所示期間我們根據國際財務報告準則編製的年內／期內利潤與我們關於非國際財務報告準則經調整淨利潤釋義的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)			(未經審計)	
年內／期內利潤.....	1,559,896	2,013,899	1,760,733	1,407,995	1,966,089
加：					
以權益結算以股份為基礎的					
付款開支 ⁽¹⁾	(40,449)	62,093	101,196	33,423	243,114
非國際財務報告準則經調整					
淨利潤.....	<u>1,519,447</u>	<u>2,075,992</u>	<u>1,861,929</u>	<u>1,441,418</u>	<u>2,209,203</u>
非國際財務報告準則經調整					
淨利潤率(%) ⁽²⁾	4.4	6.1	4.2	4.6	5.9

附註：

- (1) 指授予我們僱員的購股權、受限制股份及員工持股計劃相關的非現金開支。由於此為一項非現金項目，我們相信剔除此項目有助投資者更好地了解我們的核心現金產生盈利能力。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7(b)及附註28。
- (2) 非國際財務報告準則經調整淨利潤率按非國際財務報告準則經調整淨利潤除以收入計算。

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

收入

按業務板塊劃分的收入

我們的收入主要來自銷售產品。我們的收入通常可分為兩大板塊：AI硬件以及汽車及低空經濟。

- **AI硬件**。我們的AI硬件板塊覆蓋AI硬件的整個價值鏈，涵蓋原材料供應、研發、產品銷售、精密組裝至製造及配套服務等環節。
- **汽車及低空經濟**。我們提供核心材料、精密功能件、模組到精品組裝，助力汽車及低空經濟實現電動化及智能化轉型。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣34,502.5百萬元、人民幣34,154.0百萬元、人民幣44,259.5百萬元、人民幣31,521.7百萬元及人民幣37,590.4百萬元。

下表載列所示年度／期間我們按業務板塊劃分的收入明細及相應百分比：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
AI硬件	31,479,067	91.2	30,713,172	89.9	40,779,750	92.1	29,209,892	92.7	32,914,559	87.6
汽車及低空經濟 ..	1,078,871	3.1	1,384,509	4.1	2,116,865	4.8	1,426,902	4.5	1,970,416	5.2
其他 ⁽¹⁾	1,944,602	5.7	2,056,336	6.0	1,362,918	3.1	884,896	2.8	2,705,421	7.2
總計	34,502,540	100.0	34,154,017	100.0	44,259,533	100.0	31,521,690	100.0	37,590,396	100.0

附註：

(1) 其他主要包括來自我們清潔能源業務的收入。

財務資料

按地理區域劃分的收入

我們客戶的地理區域劃分基於獲提供服務或獲交付貨品的外部客戶的住所地。於往績記錄期間，我們向中國內地及以外地區作出銷售。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們在中國內地的客戶產生的收入分別佔我們總收入的73.8%、70.4%、62.1%、62.3%及52.7%。下表載列所示年度／期間我們按地區市場劃分的收入明細及相應百分比：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地...	25,452,393	73.8	24,055,770	70.4	27,506,969	62.1	19,641,918	62.3	19,825,808	52.7
境外	9,050,147	26.2	10,098,247	29.6	16,752,564	37.9	11,879,772	37.7	17,764,588	47.3
總計	<u>34,502,540</u>	<u>100.0</u>	<u>34,154,017</u>	<u>100.0</u>	<u>44,259,533</u>	<u>100.0</u>	<u>31,521,690</u>	<u>100.0</u>	<u>37,590,396</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)直接材料成本，指對製成品屬重要的原材料及半成品的成本，例如各種金屬、膠帶、塑料、泡棉、封裝材料、保護膜及電子元件；(ii)直接勞工成本，涵蓋直接參與製造流程的員工的薪金、花紅及其他福利；及(iii)製造費用及其他，包括間接員工成本、與生產相關的物業、廠房及設備的折舊、水電費、工裝夾具費用及存貨減記撥備。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣27,681.6百萬元、人民幣27,760.5百萬元、人民幣37,866.4百萬元、人民幣26,897.6百萬元及人民幣31,681.1百萬元，分別佔同期我們總收入的80.2%、81.3%、85.6%、85.3%及84.3%。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的銷售成本組成部分以及各組成部分佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔銷售 成本百分比	金額	佔銷售 成本百分比	金額	佔銷售 成本百分比	金額	佔銷售 成本百分比	金額	佔銷售 成本百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
直接材料成本...	16,514,447	59.7	17,209,846	62.0	24,816,022	65.5	17,642,292	65.6	20,992,882	66.3
直接勞工成本...	3,584,684	12.9	3,311,520	11.9	4,154,929	11.0	2,900,537	10.8	3,328,569	10.5
製造費用及										
其他	7,582,494	27.4	7,239,126	26.1	8,895,490	23.5	6,354,757	23.6	7,359,600	23.2
總計	<u>27,681,625</u>	<u>100.0</u>	<u>27,760,492</u>	<u>100.0</u>	<u>37,866,441</u>	<u>100.0</u>	<u>26,897,586</u>	<u>100.0</u>	<u>31,681,051</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣6,820.9百萬元、人民幣6,393.5百萬元、人民幣6,393.1百萬元、人民幣4,624.1百萬元及人民幣5,909.3百萬元，以及我們的毛利率分別為19.8%、18.7%、14.4%、14.7%及15.7%。

下表載列所示年度／期間我們按業務板塊劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	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(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
AI硬件...	6,675,126	21.2	6,311,940	20.6	6,549,511	16.1	4,775,037	16.3	5,718,037	17.4
汽車及低空										
經濟...	35,861	3.3	25,651	1.9	12,717	0.6	(50,731)	(3.6)	152,035	7.7
其他	109,928	5.7	55,934	2.7	(169,136)	(12.4)	(100,202)	(11.3)	39,273	1.5
總計	<u>6,820,915</u>	<u>19.8</u>	<u>6,393,525</u>	<u>18.7</u>	<u>6,393,092</u>	<u>14.4</u>	<u>4,624,104</u>	<u>14.7</u>	<u>5,909,345</u>	<u>15.7</u>

財務資料

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額主要包含(i)匯兌收益或虧損淨額；(ii)政府補助；(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益或虧損(包括上市股本證券、衍生金融工具及銀行理財產品)；(iv)出售資產(包括子公司、聯營公司、合營企業、物業、廠房及設備以及其他非流動資產)的收益或虧損；(v)銀行利息收入；(vi)股息收入；及(vii)其他。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入及其他收益淨額人民幣183.1百萬元、人民幣207.0百萬元、人民幣374.9百萬元、人民幣122.0百萬元及人民幣361.7百萬元。

下表載列所示年度／期間其他收入及其他收益淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
出售子公司(虧損)／收益	(4,031)	–	(8,266)	25	–
出售聯營公司／合營企業					
收益	–	22,299	–	–	–
股息	–	–	2,155	2,155	1,517
按公允價值計量且其變動					
計入當期損益的上市股本					
證券的(虧損)／收益	(880)	18,742	(1,619)	14,555	12,234
按公允價值計量且其變動					
計入當期損益的衍生金融					
工具的(虧損)／收益	(110,328)	(277,050)	(167,756)	(53,070)	142,350
按公允價值計量且其變動計入					
當期損益的銀行理財產品的					
收益	24,059	43,301	34,204	23,817	42,590
匯兌收益／(虧損)	189,055	94,296	204,108	(64,332)	(103,699)
政府補助	133,050	223,729	230,783	151,817	160,523
增值稅抵扣	17,735	40,537	29,185	10,649	27,303
出售物業、廠房及設備以及其他					
非流動資產(虧損)／收益	(95,755)	(10,927)	(10,006)	(7,102)	20,584
銀行利息收入	29,631	51,938	67,362	44,232	56,508
其他	567	180	(5,265)	(738)	1,823
總計	183,103	207,045	374,885	122,008	361,733

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)職工薪酬(涵蓋我們銷售人員的薪金、花紅、福利及以股份為基礎的薪酬開支)；(ii)業務費，主要指銷售及營銷活動中產生的開支及物料消耗；(iii)差旅費；及(iv)其他開支，主要包括銷售活動服務費、辦公開支、折舊及攤銷開支、以及雜項開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣303.9百萬元、人民幣335.0百萬元、人民幣367.6百萬元、人民幣240.7百萬元及人民幣306.7百萬元，分別佔同期我們總收入的0.9%、1.0%、0.8%、0.8%及0.8%。

下表載列所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
職工薪酬...	203,485	67.0	226,256	67.5	256,216	69.7	166,458	69.2	239,549	78.1
業務費.....	60,408	19.9	66,942	20.0	63,682	17.3	45,241	18.8	34,843	11.4
差旅費.....	17,530	5.8	21,887	6.5	20,770	5.7	13,472	5.6	13,139	4.3
其他.....	22,440	7.3	19,885	6.0	26,933	7.3	15,508	6.4	19,144	6.2
總計.....	<u>303,863</u>	<u>100.0</u>	<u>334,970</u>	<u>100.0</u>	<u>367,601</u>	<u>100.0</u>	<u>240,679</u>	<u>100.0</u>	<u>306,675</u>	<u>100.0</u>

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括(i)職工薪酬(涵蓋管理層及行政人員的薪金、花紅、福利及以股份為基礎的付款)；(ii)主要與我們辦公設備、軟件及其他行政資產相關的折舊及攤銷開支；(iii)稅金及附加；(iv)諮詢、法律及其他外部專業服務的專業服務費；(v)辦公開支；及(vi)其他開支，主要包括物料消耗、差旅費、維修費及各類其他行政成本。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政及其他經營開支分別為人民幣1,691.2百萬元、人民幣1,623.5百萬元、人民幣1,652.9百萬元、人民幣1,103.1百萬元及人民幣1,460.7百萬元，分別佔同期我們收入的4.9%、4.8%、3.7%、3.5%及3.9%。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的行政及其他經營開支明細，以絕對金額及佔我們行政及其他經營開支總額百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
職工薪酬...	760,302	45.0	830,091	51.1	797,898	48.3	548,403	49.7	823,300	56.4
折舊及攤銷										
開支.....	372,613	22.0	279,065	17.2	280,259	17.0	199,654	18.1	228,536	15.6
稅金及附加..	210,257	12.4	203,636	12.5	227,530	13.8	143,960	13.0	147,387	10.1
專業服務費..	145,947	8.6	100,947	6.2	122,565	7.4	68,375	6.2	91,634	6.3
辦公開支....	97,966	5.8	104,568	6.4	99,127	6.0	73,528	6.7	75,320	5.2
其他.....	104,143	6.2	105,193	6.6	125,517	7.5	69,229	6.3	94,564	6.4
總計.....	<u>1,691,228</u>	<u>100.0</u>	<u>1,623,500</u>	<u>100.0</u>	<u>1,652,896</u>	<u>100.0</u>	<u>1,103,149</u>	<u>100.0</u>	<u>1,460,741</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們研發人員的職工薪酬；(ii)我們研發活動中的物料消耗；(iii)與研發相關設備及無形資產的折舊及攤銷開支；及(iv)其他開支，主要包括動力及公用事業費、辦公及交通開支以及維修及檢測費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣2,107.8百萬元、人民幣1,815.7百萬元、人民幣1,990.5百萬元、人民幣1,415.2百萬元及人民幣1,785.0百萬元，分別佔同期我們收入的6.1%、5.3%、4.5%、4.5%及4.7%。

下表載列所示年度／期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們研發開支總額百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
職工薪酬...	1,079,891	51.2	951,338	52.4	1,089,756	54.7	765,817	54.1	998,574	55.9
物料消耗....	821,879	39.0	677,878	37.3	743,541	37.4	533,497	37.7	680,231	38.1
折舊及攤銷										
開支.....	104,266	4.9	101,721	5.6	76,119	3.8	58,850	4.2	50,998	2.9
其他.....	101,769	4.9	84,727	4.7	81,036	4.1	57,049	4.0	55,155	3.1
總計.....	<u>2,107,805</u>	<u>100.0</u>	<u>1,815,664</u>	<u>100.0</u>	<u>1,990,452</u>	<u>100.0</u>	<u>1,415,213</u>	<u>100.0</u>	<u>1,784,958</u>	<u>100.0</u>

財務資料

非流動資產減值虧損撥備

我們於往績記錄期間的非流動資產減值虧損撥備主要包括商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值損失撥備。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的非流動資產減值虧損撥備分別為人民幣723.6百萬元、人民幣300.3百萬元、人民幣177.6百萬元、人民幣26.5百萬元及人民幣147.7百萬元。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)

我們於往績記錄期間的金融資產減值虧損撥回／(撥備)包括貿易應收款項及應收票據及其它應收款項減值虧損撥回／撥備。於2022年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣11.9百萬元；隨後於2023年錄得撥回淨額人民幣215.4百萬元；及於2024年錄得撥備淨額人民幣48.7百萬元。截至2024年9月30日止九個月，我們錄得撥備淨額人民幣19.3百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得撥回淨額人民幣20.9百萬元。

財務成本

財務成本包括銀行貸款及其他借款、應付債券、關聯方貸款及租賃負債利息開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司的財務成本分別為人民幣357.3百萬元、人民幣348.7百萬元、人民幣304.2百萬元、人民幣244.1百萬元及人民幣266.3百萬元。

下表載列所示年度／期間我們的財務成本主要組成部分，以絕對金額呈列：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行貸款及其他借款					
利息開支.....	280,358	304,540	264,351	219,997	199,381
應付債券利息.....	15,192	—	6,194	—	36,162
關聯方貸款利息.....	18,208	6,618	—	—	—
租賃負債利息.....	43,533	37,549	33,618	24,091	30,797
總計	357,291	348,707	304,163	244,088	266,340

財務資料

應佔聯營公司利潤及合營企業業績減虧損

我們應佔聯營公司及合營企業業績主要指我們從對聯營公司及合營企業的長期投資中所享有的利潤或承擔的虧損。於2022年及2023年，我們錄得應佔利潤人民幣136.8百萬元及人民幣95.2百萬元，而於2024年錄得應佔虧損人民幣30.2百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔利潤人民幣15.8百萬元及人民幣51.2百萬元。

所得稅

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅分別為人民幣409.0百萬元、人民幣474.1百萬元、人民幣435.6百萬元、人民幣305.0百萬元及人民幣410.8百萬元。

各期間經營業績的比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

按業務板塊劃分的收入。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31,521.7百萬元增加19.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37,590.4百萬元，主要由於所有業務板塊均有所增長。

- **AI硬件。**AI硬件業務板塊產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29,209.9百萬元增加12.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32,914.6百萬元。該顯著增長主要歸因於(i)影像及顯示產品線收入增長；(ii)電池及電源產品線收入增長；(iii)傳感器及相關組件及模組產品線收入增長；及(iv)隨著新產品實現量產，熱管理產品線收入增長。
- **汽車及低空經濟。**汽車及低空經濟業務板塊產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,426.9百萬元增加38.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,970.4百萬元，反映了我們由於把握了新能源汽車行業日益增長的趨勢而擴大了我們的業務規模及產品銷量。
- **其他。**其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣884.9百萬元增加205.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,705.4百萬元。該減少主要由於某一主要客戶的訂單量大幅增加使得清潔能源業務出現強勁增長。

財務資料

按地理區域劃分的收入。我們的收入增長還體現為境外市場的顯著拓展，凸顯了我們全球戰略的成功。

- **中國內地。**來自中國內地的收入保持相對穩定，於2024年9月30日止九個月為人民幣19,641.9百萬元及於2025年同期為人民幣19,825.8百萬元。
- **境外：**我們來自境外市場的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11,879.8百萬元大幅增加49.5%至2025年同期的人民幣17,764.6百萬元。這一強勁表現主要由兩大關鍵因素推動：(i)清潔能源解決方案需求大幅上升；及(ii)AI硬件業務板塊在多個國際市場實現穩健增長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26,897.6百萬元增加17.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31,681.1百萬元。該增長主要歸因於直接材料成本、直接勞工成本及製造費用的上升，而這與我們因生產規模擴大及生產活動增加所帶來的收入及銷量增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,624.1百萬元增加27.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5,909.3百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的14.7%上升至截至2025年9月30日止九個月的15.7%。毛利與毛利率的增長主要歸因於(i)收入大幅增長以及成熟業務的穩步發展；及(ii)受益於規模效應提升、生產效率與良率提升，以及產品結構優化，新興產品的毛利率大幅改善。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣122.0百萬元增加196.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣361.7百萬元。該增加主要由於(i)外匯衍生工具合約公允價值出現有利變動，導致截至2025年9月30日止九個月錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融工具的收益人民幣142.4百萬元，而2024年同期錄得虧損人民幣53.1百萬元；及(ii)截至2025年9月30日止九個月錄得出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產收益人民幣20.6百萬元，而2024年同期錄得虧損人民幣7.1百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.7百萬元增加27.4%至2025年同期的人民幣306.7百萬元。該增長主要歸因於職工薪酬由人民幣166.5百萬元增加至人民幣239.5百萬元，而職工薪酬增加主要由於為支撐業務擴張增加銷售人員數量。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,103.1百萬元增加32.4%至2025年同期的人民幣1,460.7百萬元，主要是由於職工薪酬由人民幣548.4百萬元增加至人民幣823.3百萬元。這主要由於隨著業務擴大，我們的行政人員數量增長及以權益結算以股份為基礎的付款開支增加所推動。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,415.2百萬元增加26.1%至2025年同期的人民幣1,785.0百萬元。該增長主要由於(i)職工薪酬由人民幣765.8百萬元增加至人民幣998.6百萬元，主要反映新研發人員的招聘；及(ii)隨著研發及業務規模擴大，物料消耗由人民幣533.5百萬元增加至人民幣680.2百萬元。

非流動資產減值虧損撥備

我們的非流動資產減值虧損撥備由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.5百萬元增加至2025年同期的人民幣147.7百萬元，主要是由於在截至2025年9月30日止九個月持續推進資產優化的過程中，我們就部分閒置且產能落後的設備及機器計提減值撥備。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得減值虧損撥備淨額人民幣19.3百萬元，而截至2025年9月30日止九個月錄得減值虧損撥回淨額人民幣20.9百萬元。從撥備淨額轉為撥回淨額，主要是由於貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣244.1百萬元增長9.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣266.3百萬元。該增長主要是由於(i)隨著融資規模擴大，應付債券的利息開支增加；及(ii)業務擴張及租賃物業增加導致租賃負債的利息上升。

財務資料

應佔聯營公司及合營企業業績

我們應佔聯營公司及合營企業業績由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.8百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣51.2百萬元。該增長主要歸因於我們若干聯營公司財務業績的改善。

所得稅

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣305.0百萬元增加至2025年同期的人民幣410.8百萬元，這與我們的除稅前利潤增長一致。

期內利潤及淨利潤率

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,408.0百萬元增加39.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,966.1百萬元。我們的淨利潤率由截至2024年9月30日止九個月的4.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的5.2%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

按業務板塊劃分的收入。我們的收入由2023年的人民幣34,154.0百萬元增加29.6%至2024年的人民幣44,259.5百萬元。該增加主要得益於我們的AI硬件業務板塊強勁增長。

- **AI硬件。**AI硬件業務板塊產生的收入由2023年的人民幣30,713.2百萬元增加32.8%至2024年的人民幣40,779.8百萬元。該增長主要歸因於我們新產品，如影像及顯示產品線以及傳感器及相關組件及模組產品線的銷售訂單增加。
- **汽車及低空經濟。**汽車及低空經濟業務板塊產生的收入由2023年的人民幣1,384.5百萬元增加52.9%至2024年的人民幣2,116.9百萬元。該增長主要得益於我們在全球新能源汽車市場的銷量及市場份額不斷提升。
- **其他。**我們其他收入由2023年的人民幣2,056.3百萬元減少33.7%至2024年的人民幣1,362.9百萬元。該減少主要是由於我們的清潔能源業務出現下滑，客戶訂單出現了階段性的減少。

財務資料

按地理區域劃分的收入。 整體收入增長在中國內地及海外市場均有所體現，其中國際市場的擴張勢頭尤為強勁。

- **中國內地。** 來自中國內地的收入由2023年的人民幣24,055.8百萬元增加14.3%至2024年的人民幣27,507.0百萬元。該增長主要得益於高端智能手機需求回暖，且汽車產品線等新興業務實現大幅增長。
- **境外。** 來自境外市場的收入由2023年的人民幣10,098.2百萬元大幅增加65.9%至2024年的人民幣16,752.6百萬元。這一強勁增長主要得益於境外主要客戶的訂單量增加以及我們境外生產工廠的產能提升，為智能手機及其他產品的更大規模出貨提供了支撐。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣27,760.5百萬元增加36.4%至2024年的人民幣37,866.4百萬元。銷售成本增加主要由於直接材料成本、直接勞工成本及製造費用的上升，而這與我們因生產規模擴大及生產活動增加所帶來的收入及銷量增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣6,393.5百萬元及人民幣6,393.1百萬元。毛利率則由2023年的18.7%下降至2024年的14.4%。下降主要歸因於我們的競爭性定價策略旨在為仍處於起步階段且尚未實現完全規模經濟的新產品搶佔市場份額。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2023年的人民幣207.0百萬元增加81.1%至2024年的人民幣374.9百萬元。該增加主要得益於(i)匯兌收益淨額由2023年的人民幣94.3百萬元增加至2024年的人民幣204.1百萬元，此乃主要由於匯率波動有利，(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融工具虧損由2023年的人民幣277.1百萬元減少至2024年的人民幣167.8百萬元，由於我們的外匯衍生合約的公允價值不利變動減少，及(iii)銀行利息收益由2023年的人民幣51.9百萬元增加至2024年的人民幣67.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣335.0百萬元增加9.7%至2024年的人民幣367.6百萬元，主要由於我們銷售人員的職工薪酬由2023年的人民幣226.3百萬元增加至2024年的人民幣256.2百萬元，反映了我們銷售團隊擴大以支持業務發展。

財務資料

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣1,623.5百萬元及人民幣1,652.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,815.7百萬元增加9.6%至2024年的人民幣1,990.5百萬元。該增加主要源於(i)研發人員職工薪酬由人民幣951.3百萬元增加至人民幣1,089.8百萬元，反映了我們戰略性擴大研發團隊以支持新產品開發，及(ii)研發活動中的物料消耗由人民幣677.9百萬元增加至人民幣743.5百萬元，反映了新項目開發的更高材料需求。

非流動資產減值虧損撥備

我們的非流動資產減值虧損撥備由2023年的人民幣300.3百萬元減少40.9%至2024年的人民幣177.6百萬元。該減少主要是由於物業、廠房及設備的減值虧損撥備，由2023年的人民幣234.4百萬元減少至2024年的人民幣45.5百萬元，部分被商譽減值虧損撥備由人民幣65.6百萬元增至人民幣128.7百萬元所抵銷。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥備淨額人民幣48.7百萬元，而於2023年錄得撥回淨額人民幣215.4百萬元。該正向變動主要得益於與貿易應收款項及應收票據相關的減值虧損撥備於2024年為人民幣147.3百萬元，而2023年錄得撥回人民幣11.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣348.7百萬元減少12.8%至2024年的人民幣304.2百萬元。該減少的主要原因是銀行貸款及其他借款的利息開支減少，而這主要歸因於2024年平均借款利率降低。

應佔聯營公司及合營企業業績

我們於2024年錄得應佔聯營公司及合營企業虧損人民幣30.2百萬元，於2023年錄得應佔利潤人民幣95.2百萬元。該負面波動主要由於多家聯營公司盈利能力下降，以及2023年處置了一家聯營公司及一家合營企業。

所得稅

所得稅開支由2023年的人民幣474.1百萬元減少8.1%至2024年的人民幣435.6百萬元。該減少主要是由於我們的除稅前利潤減少。

財務資料

年內利潤及淨利潤率

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣2,013.9百萬元減少12.6%至2024年的人民幣1,760.7百萬元。我們的淨利潤率由2023年的5.9%減少至2024年的4.0%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

按業務板塊劃分的收入。我們的收入於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣34,502.5百萬元及人民幣34,154.0百萬元，主要歸因於我們AI硬件業務板塊下降，其大部分被我們汽車及低空經濟業務板塊的增長所抵銷。

- **AI硬件。**AI硬件業務板塊產生的收入由2022年的人民幣31,479.1百萬元減少2.4%至2023年的人民幣30,713.2百萬元。該下降主要由我們電池及電源以及熱管理產品線的收入下降所引起，部分被傳感器及相關組件及模組產品線的收入增長所抵銷。
- **汽車及低空經濟。**汽車及低空經濟業務板塊產生的收入由2022年的人民幣1,078.9百萬元大幅增加28.3%至2023年的人民幣1,384.5百萬元，反映了我們成功把握全球新能源汽車市場持續增長帶來的機遇及市場份額的擴大。
- **其他。**我們的其他收入由2022年的人民幣1,944.6百萬元增加5.7%至2023年的人民幣2,056.3百萬元，主要由於清潔能源業務有所增長。

按地理區域劃分的收入。我們的總收入整體保持穩定性，源於地區收入構成發生變化，其中中國內地略有下降，但被境外市場增長所抵銷。

- **中國內地。**來自中國內地的收入由2022年的人民幣25,452.4百萬元減少5.5%至2023年的人民幣24,055.8百萬元。該下降主要是由於部分主要智能手機客戶的訂單減少，反映了2023年國內智能手機市場大面積放緩。
- **境外。**來自境外市場的收入由2022年的人民幣9,050.1百萬元增加11.6%至2023年的人民幣10,098.2百萬元。該增長主要歸因於部分國際客戶對我們AI硬件業務板塊的訂單增加，包括對我們影像及顯示產品線的需求上升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣27,681.6百萬元及人民幣27,760.5百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣6,820.9百萬元減少6.3%至2023年的人民幣6,393.5百萬元。這主要是由於汽車以及影像及顯示產品線等處於發展初期的新業務的初始毛利率較低。我們的毛利率由2022年的19.8%下降至2023年的18.7%，主要是由於我們的競爭性定價策略旨在為仍處於起步階段且尚未實現完全規模經濟的新產品搶佔市場份額。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2022年的人民幣183.1百萬元增加13.1%至2023年的人民幣207.0百萬元。該增加主要得益於(i)政府補助由2022年的人民幣133.1百萬元增加至2023年的人民幣223.7百萬元，此乃由於研發活動相關的收益性補助增加及資產相關補助的分攤；及(ii)物業、廠房及設備以及其他非流動資產處置虧損由2022年的人民幣95.8百萬元減少至2023年的人民幣10.9百萬元，此乃由於我們於2022年因出售搬遷生產工廠相關的資產錄得一次性虧損。該增加部分被(i)由於外匯衍生工具合約的公允價值出現不利變動，導致按公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融工具的虧損由2022年的人民幣110.3百萬元增加至2023年的人民幣277.1百萬元；(ii)由於較不利的外幣波動，導致匯兌收益淨額由2022年的人民幣189.1百萬元減至2023年的人民幣94.3百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣303.9百萬元增加10.2%至2023年的人民幣335.0百萬元。該增加主要源於職工薪酬由2022年的人民幣203.5百萬元增加至2023年的人民幣226.3百萬元，此乃由於為支撐業務擴張而招聘新增銷售人員。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2022年的人民幣1,691.2百萬元減少4.0%至2023年的人民幣1,623.5百萬元。該減少主要是由於(i)折舊及攤銷由2022年的人民幣372.6百萬元減少至2023年的人民幣279.1百萬元，此乃主要由於裝修費用攤銷減少所致；及(ii)專業服務費由2022年的人民幣145.9百萬元減少至2023年的人民幣100.9百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣2,107.8百萬元減少13.9%至2023年的人民幣1,815.7百萬元。該減少主要是由於(i)研發活動物料消耗由2022年的人民幣821.9百萬元減少至2023年的人民幣677.9百萬元(因前期研發項目完工及本期間研發項目減少)；及(ii)研發人員的職工薪酬由2022年的人民幣1,079.9百萬元減少至2023年的人民幣951.3百萬元，乃由於在若干非核心業務線逐步退出後對研發人員配置規模進行優化。

非流動資產減值虧損撥備

我們的非流動資產減值虧損撥備由2022年的人民幣723.6百萬元減少58.5%至2023年的人民幣300.3百萬元。該減少主要是由於(i)商譽減值虧損撥備由2022年的人民幣393.9百萬元減少至2023年的人民幣65.6百萬元，及(ii)物業、廠房及設備減值虧損撥備由2022年的人民幣312.5百萬元減少至2023年的人民幣234.4百萬元。

金融資產減值虧損撥回

我們於2022年及2023年分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣11.9百萬元及人民幣215.4百萬元。該撥回增長主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據撥回由2022年的人民幣7.7百萬元增加至2023年的人民幣11.7百萬元及(ii)其他應收款項撥回由2022年的人民幣4.2百萬元增加至2023年的人民幣203.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣357.3百萬元及人民幣348.7百萬元。

應佔聯營公司及合營企業業績

我們的應佔聯營公司及合營企業利潤由2022年的人民幣136.8百萬元減少30.4%至2023年的人民幣95.2百萬元。該減少主要是由於我們於2023年處置多家聯營公司權益，導致其利潤貢獻僅就該年度部分期間確認，而2022年則全年確認利潤貢獻。

所得稅

所得稅開支由2022年的人民幣409.0百萬元增加15.9%至2023年的人民幣474.1百萬元。該增加主要是由於我們的除稅前利潤。

財務資料

年內利潤及淨利潤率

由於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣1,559.9百萬元增加29.1%至2023年的人民幣2,013.9百萬元。我們的淨利潤率由2022年的4.5%增加至2023年的5.9%。

綜合財務狀況表的經選定項目

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動資產				
投資物業.....	46,524	47,690	278,089	280,318
物業、廠房及設備.....	13,059,937	13,624,409	15,199,562	17,530,926
無形資產.....	362,996	260,672	163,171	112,444
商譽.....	1,366,907	1,302,622	1,173,941	1,173,941
於聯營公司及合營企業的				
權益.....	672,567	525,188	569,275	654,021
預付款項.....	404,456	525,510	331,397	731,226
其他非流動金融資產.....	112,733	301,402	277,828	111,334
遞延稅項資產.....	775,142	630,109	676,936	655,911
定期存款.....	—	824,556	977,456	1,194,994
小計.....	16,801,262	18,042,158	19,647,655	22,445,115
流動資產				
存貨.....	5,106,557	5,736,087	5,859,234	7,556,781
貿易及其他應收款項.....	10,216,659	10,231,407	12,824,939	14,460,777
其他流動金融資產.....	1,426,853	313,288	255,477	2,656,469
可收回稅項.....	32,995	22,840	32,772	56,206
受限制銀行存款.....	212,872	120,257	534,429	917,716
現金及銀行結餘.....	2,522,106	2,901,134	6,038,980	3,665,003
小計.....	19,518,042	19,325,013	25,545,831	29,312,952

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動負債				
短期借款.....	4,284,369	3,442,164	3,195,034	7,330,462
貿易及其他應付款項.....	8,394,425	9,600,285	11,938,675	13,764,090
合約負債.....	17,558	17,478	26,435	22,771
租賃負債－流動部分.....	208,184	217,760	293,626	330,528
即期稅項.....	138,733	169,029	213,732	377,157
應付債券.....	314,400	–	499	218,338
其他流動金融負債.....	15,030	–	130,183	–
小計.....	13,372,699	13,446,716	15,798,184	22,043,346
非流動資產.....	6,145,343	5,878,297	9,747,647	7,269,606
總資產減流動負債.....	22,946,605	23,920,455	29,395,302	29,714,721
非流動負債				
計息借款.....	4,086,299	3,986,350	5,826,760	4,495,712
其他非流動應付款項.....	671,696	776,527	753,237	719,405
應付債券.....	–	–	2,076,017	–
租賃負債－非流動部分.....	532,369	487,466	503,406	852,916
遞延稅項負債.....	406,740	389,419	386,901	372,574
小計.....	5,697,104	5,639,762	9,546,321	6,440,607
資產淨值.....	17,249,501	18,280,693	19,848,981	23,274,114

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、汽車、家具、固定裝置及設備、租賃裝修、使用權資產及在建工程。

財務資料

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
樓宇	2,751,583	2,921,041	3,093,625	2,998,936
機器	6,832,489	7,177,043	7,587,672	8,164,202
汽車	27,276	22,597	21,605	19,178
家具、固定裝置及設備	214,025	305,007	352,831	479,799
在建工程	980,492	1,050,673	2,078,084	3,464,515
租賃裝修	708,834	663,918	520,997	487,507
使用權資產	1,545,238	1,484,130	1,544,748	1,916,789
總計	13,059,937	13,624,409	15,199,562	17,530,926

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣13,059.9百萬元持續增加至截至2023年12月31日的人民幣13,624.4百萬元、截至2024年12月31日的人民幣15,199.6百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣17,530.9百萬元。此持續增長趨勢主要歸因於我們為支持業務擴張在新建生產工廠和購置生產設備方面持續進行的戰略投資，以及新租賃生產工廠所帶來的新增部分。

無形資產

我們的無形資產主要包括專利、軟件、客戶關係及由內部開發或業務合併中收購的核心技術。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣363.0百萬元、人民幣260.7百萬元、人民幣163.2百萬元及人民幣112.4百萬元。該趨勢反映了可使用年期有限的無形資產的持續攤銷，而新增部分規模較小。

商譽

於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得商譽人民幣1,366.9百萬元、人民幣1,302.6百萬元、人民幣1,173.9百萬元及人民幣1,173.9百萬元。2022年至2024年的下降主要是由於持續確認減值虧損。截至2025年9月30日，我們的商譽保持不變，為人民幣1,173.9百萬元，因為該期間未進一步錄得減值虧損或新增商譽。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	5,106,557	5,736,087	5,859,234	7,556,781
貿易及其他應收款項	10,216,659	10,231,407	12,824,939	14,460,777
其他流動金融資產	1,426,853	313,288	255,477	2,656,469
可收回稅項	32,995	22,840	32,772	56,206
受限制銀行存款	212,872	120,257	534,429	917,716
現金及現金等價物	2,522,106	2,901,134	6,038,980	3,665,003
流動資產總值	19,518,042	19,325,013	25,545,831	29,312,952
流動負債				
短期借款	4,284,369	3,442,164	3,195,034	7,330,462
貿易及其他應付款項	8,394,425	9,600,285	11,938,675	13,764,090
合約負債	17,558	17,478	26,435	22,771
租賃負債－流動部分	208,184	217,760	293,626	330,528
即期稅項	138,733	169,029	213,732	377,157
應付債券	314,400	—	499	218,338
其他流動金融負債	15,030	—	130,183	—
流動負債總額	13,372,699	13,446,716	15,798,184	22,043,346
流動資產淨值	6,145,343	5,878,297	9,747,647	7,269,606

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣9,747.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣7,269.6百萬元，主要是由於流動負債總額的增長幅度超過流動資產總值的增長幅度。流動負債總額由人民幣15,798.2百萬元增加至人民幣22,043.3百萬元乃主要由於(i)短期借款從人民幣3,195.0百萬元增加至人民幣7,330.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項由人民幣11,938.7百萬元增加至人民幣13,764.1百萬元(與採購活動擴大相符)。流動資產總值由人民幣25,545.8百萬元增加至人民幣29,313.0百萬元乃主要由於(i)我們投資了新短期理財產品導致其他流動金融資產由人民幣255.5百萬元

財務資料

增加至人民幣2,656.5百萬元；(ii)為支撐不斷增長的銷售訂單，存貨由人民幣5,859.2百萬元增加至人民幣7,556.8百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項由人民幣12,824.9百萬元增加至人民幣14,460.8百萬元（與收入增長一致）。該整體增長部分被現金及現金等價物由人民幣6,039.0百萬元減少至人民幣3,665.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,878.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9,747.6百萬元。該增加主要是由於我們的流動資產總值增幅超過了流動負債總額的增幅。流動資產總值由人民幣19,325.0百萬元增加至人民幣25,545.8百萬元，主要是由於(i)我們的現金及現金等價物由人民幣2,901.1百萬元增加至人民幣6,039.0百萬元，主要歸因於我們於2024年11月發行可轉換債券所得款項淨額；及(ii)我們的貿易及其他應收款項由人民幣10,231.4百萬元增加至人民幣12,824.9百萬元，該增長與我們的收入增長一致。流動負債總額由人民幣13,446.7百萬元增加至人民幣15,798.2百萬元，主要是由於我們貿易及其他應付款項由人民幣9,600.3百萬元增加至人民幣11,938.7百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣6,145.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣5,878.3百萬元。該減少主要是由於我們的流動資產總值由人民幣19,518.0百萬元略微減少至人民幣19,325.0百萬元，而流動負債總額由人民幣13,372.7百萬元略微增加至人民幣13,446.7百萬元。流動資產總值減少乃主要由於其他流動金融資產由人民幣1,426.9百萬元減少至人民幣313.3百萬元，原因是我們戰略性地將部分資金從短期理財產品轉向長期定期存款（從零增至人民幣824.6百萬元）。其部分被為支持我們的業務運營而使存貨由人民幣5,106.6百萬元增加至人民幣5,736.1百萬元，以及我們的現金及現金等價物由人民幣2,522.1百萬元增加至人民幣2,901.1百萬元所抵銷。流動負債總額增加，主要是由於我們的貿易及其他應付款項從人民幣8,394.4百萬元增加至人民幣9,600.3百萬元，這與我們的經營活動相符。此增長部分被短期借款從人民幣4,284.4百萬元減少至人民幣3,442.2百萬元以及全額償付人民幣314.4百萬元的應付流動債券所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、在途物資、委託加工物資及消耗品。我們的存貨管理策略包括依據生產計劃與安全庫存水平進行採購、對在製品規模實施管控，以及定期監測存貨週轉率與陳舊物料情況。下表載列截至所示日期我們存貨的主要組成部分：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
原材料	1,081,558	1,466,010	1,272,861	1,817,429
在製品	706,012	834,521	1,028,381	1,274,062
製成品	3,214,198	3,263,141	3,133,891	4,105,123
在途物資	39,301	85,394	315,496	216,811
委託加工物資	55,831	76,206	90,942	124,077
消耗品	9,657	10,815	17,663	19,279
總計	<u>5,106,557</u>	<u>5,736,087</u>	<u>5,859,234</u>	<u>7,556,781</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣5,106.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,736.1百萬元。該增加主要是由於我們所擁有的原材料、製成品及在製品增加。尤其是，我們戰略性地為新業務積累存貨，以為預期整體業務增長保障關鍵材料。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣5,736.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,859.2百萬元。該增長主要由於我們的在製品及在途物資有所增加，部分被原材料及成品的減少所抵銷。在製品的增加則反映了在收入強勁增長背景下，為滿足客戶交付計劃而在年末維持的較高生產活動水平。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣5,859.2百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣7,556.8百萬元。此主要歸因於原材料及製成品的增長，主要為配合強勁的銷售動能，並為預期於第四季度推出新產品及應對季節性需求所作準備。

財務資料

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
				止九個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	67	71	56	58

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃按期初及期末存貨的平均數除以有關期間的銷售成本再乘以該期間的天數（即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天）得出。

我們的存貨週轉天數由2022年的67天增加至2023年的71天，主要是由於我們的存貨水平增長速度高於銷售成本。我們的存貨週轉天數明顯改善，於2024年減少至56天，主要是由於收入的增長帶動了更強勁的銷售速度。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數維持相對穩定，為58天。

其他金融資產

我們的其他金融資產包括非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括股權投資，包括(i)我們按公允價值計量且其變動計入當期損益之於一家上市公司的投資，及(ii)我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之為長期戰略目的而持有的於若干非上市公司的投資。流動部分包括(i)持作交易的上市股本證券，歸類為按公允價值計量且其變動計入當期損益，(ii)應收票據，主要指我們可能持有以收取現金流量或於到期前出售的銀行承兌匯票，歸類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益，(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益之遠期外匯合約等衍生金融工具，及(iv)亦按公允價值計量且其變動計入當期損益之短期銀行理財產品。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他金融資產的明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動金融資產				
按公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	-	227,568	204,026	20,000
按公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	112,733	73,834	73,802	91,334
小計	112,733	301,402	277,828	111,334
流動金融資產				
銀行理財產品 (按公允價值計量				
且其變動計入當期損益)	1,019,598	26,606	-	2,331,061
上市股本證券 (按公允價值計量				
且其變動計入當期損益)	15,120	11,000	6,960	105,576
衍生金融工具 (按公允價值計量				
且其變動計入當期損益)	161,806	36,691	-	9,487
應收票據 (按公允價值計量且其				
變動計入其他全面收益)	230,329	238,991	248,517	210,345
小計	1,426,853	313,288	255,477	2,656,469
總計	1,539,586	614,690	533,305	2,767,803

我們的其他金融資產總值由截至2022年12月31日的人民幣1,539.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣614.7百萬元。該減少主要是由於我們的流動金融資產減少，部分被我們的非流動金融資產增加所抵銷。流動金融資產由人民幣1,426.9百萬元減少至人民幣313.3百萬元，主要是由於我們所持有的銀行理財產品由人民幣1,019.6百萬元減少至人民幣26.6百萬元，乃因我們調整現金管理策略。該減少部分被非流動金融資產由人民幣112.7百萬元增加至人民幣301.4百萬元所抵銷，這主要是由於我們對上市公司的新戰略投資，該投資歸類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

財務資料

我們的其他金融資產總值由截至2023年12月31日的人民幣614.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣533.3百萬元。該減少主要歸因於我們流動部分及非流動部分的減少。流動金融資產由人民幣313.3百萬元減少至人民幣255.5百萬元，主要是由於我們所持有的銀行理財產品已悉數贖回，由截至2023年12月31日的人民幣26.6百萬元減少至截至2024年12月31日的零。此外，我們的衍生金融工具（截至2023年12月31日為資產人民幣36.7百萬元），因不利的公允價值變動於截至2024年12月31日變為人民幣130.2百萬元的負債。非流動金融資產由人民幣301.4百萬元減少至人民幣277.8百萬元，主要是由於我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產價值由人民幣227.6百萬元減少至人民幣204.0百萬元。該減少主要是由於本年度部分出售對一家上市公司的戰略投資及剩餘持股的公允價值變動。

我們的其他金融資產總值由截至2024年12月31日的人民幣533.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,767.8百萬元。該增加主要由於流動金融資產增加。流動金融資產由人民幣255.5百萬元增加至人民幣2,656.5百萬元，主要是由於銀行理財產品持有量由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣2,331.1百萬元。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項包括(i)非即期預付款項，主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項，以及投資預付款項，及(ii)流動資產，包括(a)貿易應收款項（指應收客戶結餘，扣除虧損撥備）；(b)應收票據（主要為向客戶收取的銀行承兌匯票，以代替現金付款）；及(c)按金、預付款項及其他應收款項（主要包括可收回增值稅、待攤銷模具成本、應收關聯方款項及其他）。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動				
預付款項.....	404,456	525,510	331,397	731,226
即期				
貿易應收款項，扣除虧損撥備...	9,121,525	8,790,675	11,444,644	12,738,211
應收票據.....	95,907	129,944	104,488	139,539
小計.....	9,217,432	8,920,619	11,549,132	12,877,750
按金、預付款項及其他應收款項.....	999,227	1,310,788	1,275,807	1,583,027
小計.....	10,216,659	10,231,407	12,824,939	14,460,777
總計.....	10,621,115	10,756,917	13,156,336	15,192,003

我們貿易及其他應收款項的非即期部分由截至2022年12月31日的人民幣404.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣525.5百萬元，主要是由於我們為支持產能擴充而購買物業、廠房及設備的預付款項增加。結餘隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣331.4百萬元，主要是由於結算先前的預付款項所致，因若干在建工程預付款項轉入在建工程，其餘設備預付款項則在到貨驗收後資本化為物業、廠房及設備。截至2025年9月30日，該結餘增加至人民幣731.2百萬元，主要是由於用於建議收購投資的預付款項增加。

截至2022年及2023年12月31日，我們貿易及其他應收款項的即期部分維持相對穩定。該即期部分由截至2023年12月31日的人民幣10,231.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12,824.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣14,460.8百萬元，主要得益於我們的貿易應收款項隨收入增長而持續增加。

財務資料

我們通常向客戶授予30天至120天的信用期，具體取決於客戶的信用狀況、交易記錄及業務規模。信用期通常自發票開具之日起計算。我們的貿易應收款項管理採用結構化流程：(i)交易前進行客戶信用評估並設定信用額度；(ii)交易中監控合約條款及未償還餘額；及(iii)交易後實施逾期賬款催收程序，措施逐步升級，從催款通知、暫停發貨直至正式律師函及法律訴訟。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據虧損撥備分別為人民幣517.2百萬元、人民幣512.7百萬元、人民幣646.9百萬元及人民幣715.7百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的部分貿易應收款項及應收票據分別為人民幣0.4百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣44.5百萬元，已作為我們獲授銀行貸款及銀行融資的擔保。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的部分應收票據分別為人民幣55.2百萬元、人民幣52.7百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣25.6百萬元，已貼現或背書轉讓以抵銷貿易及其他應付款項，且未予以終止確認。

下表載列截至所示日期按發票日期計的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年以內	9,693,590	9,384,218	12,142,568	13,537,538
1年至2年	2,735	10,416	17,549	14,388
2年至3年	445	947	1,094	7,050
3年至4年	1,090	82	669	483
4年至5年	35,582	867	28	28
5年以上	1,190	36,773	34,164	33,934
小計	9,734,632	9,433,303	12,196,072	13,593,421
虧損撥備	(517,200)	(512,684)	(646,940)	(715,671)
總計	9,217,432	8,920,619	11,549,132	12,877,750

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	97	97	84	89

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按期初及期末貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）的平均數除以有關期間的收入再乘以該期間天數（即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天）得出。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2022年與2023年維持相對穩定，分別為97天。此後，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數有所改善，於2024年減少至84天，主要歸因於(i)我們加強收款措施，改善客戶還款時效；及(ii)新業務線顯著增長，通常給予客戶較短的信貸期，從而降低平均週轉天數。截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項及應收票據週轉天數隨後回升至89天。這反映了我們業務規模的不斷擴大，因為期末出現大量銷售，進而導致應收款項結餘較高。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括非即期及即期部分。非即期部分主要包括遞延政府補助收入，而遞延政府補助收入包括與收益相關的政府補助（在相關成本產生時於損益確認）以及與資產相關的政府補助（在相關資產的使用壽命內於損益確認）。即期部分主要包括：(i)貿易應付款項（指因賒購原材料及服務而應付供應商的金額），(ii)應付票據（即就貿易結算而向供應商出具的短期票據），(iii)員工所得但尚未支付的應計薪金及花紅，(iv)應付股息（指已宣派但尚未派付予股東的股息），及(v)其他（包括設備及項目建設應計應付款項、與我們員工股份激勵計劃有關的負債、應付關聯方款項，以及其他雜項運營應計費用）。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
非即期				
遞延政府補助收入	671,696	771,822	747,275	719,405
其他負債	–	4,705	5,962	–
小計	671,696	776,527	753,237	719,405
即期				
貿易應付款項	5,926,786	6,908,765	8,728,200	9,899,153
應付票據	595,441	541,237	687,029	588,472
應計薪金及花紅	383,979	436,447	442,570	520,084
應付股息	–	5,465	6,352	151,708
其他	1,488,219	1,708,371	2,074,524	2,604,673
小計	8,394,425	9,600,285	11,938,675	13,764,090
總計	9,066,121	10,376,812	12,691,912	14,483,495

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣9,066.1百萬元持續增加至截至2023年12月31日的人民幣10,376.8百萬元、截至2024年12月31日的人民幣12,691.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣14,483.5百萬元。此持續增長乃主要由於：(i)貿易應付款項持續增加，於期內由截至2022年12月31日的人民幣5,926.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣9,899.2百萬元，與我們的收益增長及支持我們的業務營運所需的採購活動擴張一致；及(ii)設備及項目建設應計應付款項穩定增加，反映我們的資本開支及對新生產線和設施的投資有所加大。此外，截至2025年9月30日的增加亦部分由於期間宣派的股息相關股息應付款項增加所致。

與供應商的付款安排介乎貨到付款到一般60天至120天的信貸期。我們進行現金流量預測，以確保我們的營運資金維持於健康水平。

財務資料

下表載列截至所示日期按相關發票日期計的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年以內	5,717,930	6,681,745	8,595,439	9,764,115
1年至2年	196,541	87,155	45,033	54,435
2年至3年	8,656	129,706	33,179	28,401
3年至4年	1,599	7,865	50,782	30,851
4年至5年	529	904	1,702	17,756
5年以上	1,531	1,390	2,065	3,595
總計	5,926,786	6,908,765	8,728,200	9,899,153

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
貿易應付款項及應付票據				止九個月
週轉天數 ⁽¹⁾	93	92	81	86

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以有關期間的銷售成本再乘以該期間天數(即全年為365天，截至2025年9月30日止九個月期間為274天)得出。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為93天及92天。週轉天數隨後下降，於2024年減少至81天，主要是由於我們於年內開展的影像及顯示產品線快速擴張。相較於我們其他業務線的供應商，該產品線的供應商通常提供較短的信貸期。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數增加至86天。該增加主要是由於2025年第三季度為支持業務活動而增加採購量，導致期末貿易應付款項及應付票據餘額擴大。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

我們主要通過經營活動所得現金撥付運營所需資金。

下表載列所示年度／期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營所得現金.....	4,272,039	5,573,575	4,468,243	1,571,911	2,572,397
已付所得稅.....	(172,215)	(294,824)	(453,182)	(138,256)	(275,784)
經營活動所得現金淨額....	4,099,824	5,278,751	4,015,061	1,433,655	2,296,613
投資活動所用現金淨額....	(3,251,720)	(2,144,131)	(3,716,494)	(2,521,896)	(6,605,454)
融資活動(所用)／所得 現金淨額.....	(1,149,052)	(2,851,262)	2,730,752	1,380,152	1,951,198
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額.....	(300,948)	283,358	3,029,319	291,911	(2,357,643)
匯率變動的影響.....	55,288	95,670	108,527	60,603	(16,334)
年初／期初現金及現金 等價物.....	2,767,766	2,522,106	2,901,134	2,901,134	6,038,980
年末／期末現金及現金 等價物.....	2,522,106	2,901,134	6,038,980	3,253,648	3,665,003

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣2,296.6百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣2,376.9百萬元，並就(i)若干非現金項目或非運營項目作出調整，主要包括(a)自有物業、廠房及設備折舊與減值人民幣1,782.9百萬元，(b)存貨減值至可變現淨值人民幣335.2百萬元；(c)財務成本人民幣266.3百萬元；及(d)使用權資產折舊及減值人民幣257.7百萬元。這進一步受到對現金流量產生負面影響的營運資金變動的影響，主要包括(a)存貨增加人民幣2,032.5百萬元，及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,359.1百萬元，部分被營運資金變動對現金流量產生正面影響所抵銷，包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣996.5百萬元。

經營活動所得現金淨額於2024年為人民幣4,015.1百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣2,196.4百萬元，並就(i)若干非現金或非運營項目作出調整，主要包括(a)自有物業、廠房及設備折舊及減值人民幣2,102.6百萬元，(b)存貨減值至可變現淨值人民幣586.6百萬元，及(c)財務成本人民幣304.2百萬元。這進一步受到對現金流量產生負面影響的營運資金變動的影響，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,771.2百萬元，及(b)存貨增加人民幣706.4百萬元，部分被對現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,973.0百萬元。

經營活動所得現金淨額於2023年為人民幣5,278.8百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣2,488.0百萬元，並就(i)若干非現金或非運營項目作出調整，主要包括(a)自有物業、廠房及設備折舊及減值人民幣2,077.8百萬元，(b)存貨減值至可變現淨值人民幣407.1百萬元；及(c)財務成本人民幣348.7百萬元；及(ii)對現金流量產生積極影響的營運資金變動作出調整，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣480.5百萬元。該等變動部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括存貨增加人民幣1,039.8百萬元。

經營活動所得現金淨額於2022年為人民幣4,099.8百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣1,968.9百萬元，並就(i)若干非現金或非運營項目作出調整，主要包括(a)自有物業、廠房及設備折舊及減值人民幣2,082.5百萬元，(b)商譽減值人民幣393.9百萬元；及(c)財務成本人民幣357.3百萬元。所得現金大部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣1,148.1百萬元，及(b)存貨增加人民幣410.3百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣6,605.5百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產而付款人民幣3,326.9百萬元及銀行理財產品及定期存款付款人民幣3,166.6百萬元。

投資活動所用現金淨額於2024年為人民幣3,716.5百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產而付款人民幣3,623.1百萬元。

投資活動所用現金淨額於2023年為人民幣2,144.1百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產而付款人民幣2,282.0百萬元及銀行理財產品及定期存款付款人民幣1,958.3百萬元。其部分被收到銀行理財產品及定期存款人民幣2,149.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額於2022年為人民幣3,251.7百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產而付款人民幣2,221.0百萬元以及銀行理財產品及定期存款付款人民幣1,825.1百萬元。其部分被收到銀行理財產品及定期存款人民幣1,000.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣1,951.2百萬元，主要是由於新增借款所得款項人民幣6,836.1百萬元。其部分被償還借款人民幣4,041.4百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額於2024年為人民幣2,730.8百萬元，主要是由於新增借款所得款項人民幣6,847.3百萬元及發行應付債券所得款項人民幣2,120.5百萬元。其部分被償還借款人民幣5,308.2百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額於2023年為人民幣2,851.3百萬元，主要是由於償還借款人民幣8,590.0百萬元及已付股息人民幣1,014.1百萬元。其部分被新增借款所得款項人民幣7,847.1百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額於2022年為人民幣1,149.1百萬元，主要是由於償還借款人民幣7,405.9百萬元。其部分被新增借款所得款項人民幣6,978.8百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金

經計及我們可動用財務資源（包括本次[編纂]的預計[編纂]、我們手頭的現金及現金等價物、尚未動用的銀行融資（如有）及經營所得現金流量（基於我們目前的生產計劃及擴張計劃）），董事認為，我們擁有充裕的營運資金滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的營運所需。

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣2,221.0百萬元、人民幣2,282.0百萬元、人民幣3,623.1百萬元及人民幣3,326.9百萬元。我們預計主要通過經營活動所得現金、銀行貸款及本次[編纂][編纂]撥付未來的資金需求。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

負債

下表載列截至所示日期我們的負債：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
短期借款.....	4,284,369	3,442,164	3,195,034	7,330,462
應付債券.....	314,400	—	499	218,338
租賃負債－流動部分.....	208,184	217,760	293,626	330,528
小計	4,806,953	3,659,924	3,489,159	7,879,328
非流動				
計息借款.....	4,086,299	3,986,350	5,826,760	4,495,712
應付債券.....	—	—	2,076,017	—
租賃負債－非流動部分.....	532,369	487,466	503,406	852,916
小計	4,618,668	4,473,816	8,406,183	5,348,628
總計	9,425,621	8,133,740	11,895,342	13,227,956

財務資料

計息借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息銀行借款總額（包括即期及非即期部分）分別為人民幣8,370.7百萬元、人民幣7,428.5百萬元、人民幣9,021.8百萬元及人民幣11,826.2百萬元。有關借款於2023年減少主要是由於償還短期借款。有關借款於2024年增加主要是由於長期借款增加，用低息人民幣計值貸款取代若干高息外幣貸款，以優化我們的債務狀況。截至2025年9月30日的進一步增加，主要歸因於短期借款增加，以支持業務擴張。

我們的銀行貸款須遵守若干財務狀況比率相關的契約條款，有關條款為此類貸款安排之慣例。董事確認，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們均符合所有有關契約條款，且未發生任何銀行貸款或其他借款之付款違約情況。

應付債券

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應付債券（包括流動及非流動部分）分別為人民幣314.4百萬元、零、人民幣2,076.5百萬元及人民幣218.3百萬元。截至2022年12月31日的結餘與於2020年發行並於2023年悉數償還的企業債券有關。於2024年11月，本公司已發行人民幣2,137.4百萬元之六年期可轉換債券。截至2024年12月31日的結餘包括該等債券的非流動負債部分人民幣2,076.0百萬元及一年內應付利息的流動部分人民幣0.5百萬元。截至2025年9月30日的大幅減少，主要是由於期內我們可轉換債券的大部分已轉換為本公司普通股。

租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與物業租賃有關，包括辦公室、生產工廠、研發中心及租賃土地。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣740.6百萬元、人民幣705.2百萬元、人民幣797.0百萬元及人民幣1,183.4百萬元。有關負債於2023年減少主要是由於年內作出的預定租賃付款超過新訂立租賃合約的價值。有關負債其後於2024年增加主要是由於為支持業務擴張而新增物業租賃（包括我們越南子公司的新生產工廠及東莞的擴建設施），足以抵銷年內作出的租賃還款。截至2025年9月30日進一步增加，主要是由於新增物業租賃以支持業務持續增長。

財務資料

債務聲明

除上述討論者外，截至2025年9月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、借入資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論其是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或然負債。截至最後實際可行日期，我們的債務中概無可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾。

董事確認，(i)自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無出現任何重大不利變動，及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何嚴重拖欠債務或違反契諾的情況。

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買涉及我們生產擴張的物業、廠房及設備有關。下表載列截至所示日期我們尚未償還但於綜合財務報表內未做撥備的資本承擔：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
已訂約	1,598,954	3,176,238	3,686,788	3,386,963
已批准但未訂約	106,702	717,888	498,691	757,114
總計	<u>1,705,656</u>	<u>3,894,126</u>	<u>4,185,479</u>	<u>4,144,077</u>

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	/ 截至該日 止九個月
主要財務比率				
毛利率(%) ⁽¹⁾	19.8	18.7	14.4	15.7
淨利潤率(%) ⁽²⁾	4.5	5.9	4.0	5.2
非國際財務報告準則				
淨利潤率(%) ⁽³⁾	4.4	6.1	4.2	5.9
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.5	1.4	1.6	1.3
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.1	1.0	1.2	1.0
債務淨額對權益比率(%) ⁽⁶⁾ . . .	40.0	28.6	29.5	41.1

附註：

- (1) 我們的毛利率等於同期的毛利除以收入。
- (2) 我們的淨利潤率等於期內利潤除以同期收入。
- (3) 我們的非國際財務報告準則經調整淨利潤率等於期內非國際財務報告準則經調整淨利潤除以同期收入。經調整利潤為非國際財務報告準則計量，由年內 / 期內利潤經以股份為基礎的薪酬開支調整後得出。有關更多詳情及此計量指標的對賬，請參閱「財務資料 – 非國際財務報告準則計量」。
- (4) 我們的流動比率等於截至各期末之流動資產除以流動負債。
- (5) 我們的速動比率等於截至各期末之流動資產減去存貨再除以流動負債。
- (6) 我們的債務淨額對權益比率等於截至當期末之計息借款(包括流動及非流動部分)、租賃負債(包括流動及非流動部分)及應付債券(包括流動及非流動部分)總額減去現金及現金等價物再除以權益總額。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。預計[編纂]的[編纂]總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使，且並無根據2024年股票期權激勵計劃發行額外A股)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，佔[編

財務資料

[編纂]總額的約[編纂]%。預計[編纂]總額包括(i)[編纂]開支(包括但不限於佣金及費用)約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，以及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)。預計[編纂]中約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)直接歸因於向公眾人士[編纂]的新股份，並將於[編纂]完成後入賬列為自權益扣減。預計約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]完成前或完成後自損益中扣除。該計算待根據已產生或將產生的實際金額進行調整。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額或有別於有關估計。

股息及股息政策

我們已採納股息政策作為我們公司章程的一部分。本公司於2022年概無向其權益股東宣派或派付股息。於2023年，本公司向其權益股東宣派股息人民幣1,017.1百萬元，其中人民幣1,011.7百萬元已於同年派付。於2024年，本公司向其權益股東宣派股息人民幣209.7百萬元，其中人民幣208.8百萬元已於同年派付。截至2025年9月30日止九個月期間，本公司向其權益股東宣派股息人民幣285.5百萬元，其中人民幣140.2百萬元已於同期派付。

根據中國適用法律法規(包括《中華人民共和國公司法》)及我們的公司章程，我們設有股東回報規劃及利潤分配政策。本公司的年度現金股息應不低於本公司於該年度已實現的可供分配並歸屬於股東利潤的10%(根據中國公認會計準則計算)，惟須符合現金股息的條件。我們旨在嚴格執行該規劃，以確保一致的利潤分配政策並保護我們股東的合法權益。

未來的利潤分配可採用現金股息或股票股息的形式，或現金股息與股票股息相結合的形式。任何股息的宣派及派付以及其金額均須遵守我們的組織章程文件、中國適用法律及股東於股東會上的批准。我們的中國法律顧問認為，根據適用法律法規及我們的公司章程，經股東於股東會批准後，我們可派付股息。

財務資料

可供分配儲備

截至同日，我們的保留盈利為人民幣6,279.4百萬元，指可供分配予本公司股東的儲備。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們已與我們的聯營公司及其他關聯方訂立多項關聯方交易，主要包括購買及銷售商品、提供及接收服務及租賃物業。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行。董事認為，該等關聯方交易並未造成我們的經營業績出現任何失真，或使得我們的歷史業績未能反映我們於往績記錄期間的表現。於往績記錄期間，我們若干銀行貸款及已發行債券由關連方提供擔保。所有該等擔保均已獲悉數解除。截至最後實際可行日期，我們並無任何未解除的擔保。有關關聯方交易、結餘及安排的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

市場風險的定量及定性分析

我們於日常業務過程中面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外幣風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務時，可能導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自銀行存款、貿易應收款項及應收票據，以及其他應收款項。由於我們將存款存放於信用評級穩健的金融機構，故銀行存款所承擔的信貸風險被視為較低。

我們的主要信貸風險敞口來自貿易應收款項及應收票據。該風險主要受各客戶個別特徵影響，可能導致信貸風險高度集中。我們透過設定信貸限額及維持信貸控制程序來管理信貸風險。給予客戶的信貸期通常介於30天至120天，且我們通常不收取抵押品。我們採用撥備矩陣，根據應收款項的賬齡分佈及歷史損失模式，並結合前瞻性經濟狀況調整，來衡量其預期信貸虧損（預期信貸虧損）。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險指我們將無法在到期時履行財務責任的風險。鑒於我們營運的資本密集性質，管理流動資金風險的首要目標是確保維持充足的現金儲備及足夠的承諾信貸額度，以滿足短期與長期責任。我們透過定期監控當前及預期流動資金需求的政策，並確保遵守所有貸款契約條款來達成此目標。我們的流動資金取決於我們從營運中產生充足現金流量的能力，以及獲取外部融資的管道。

利率風險

我們的利率風險主要來自借款。按浮動及固定利率發放的借款令我們分別面臨現金流利率風險及公允價值利率風險。我們一直密切監控利率水平。利率上升將增加浮動利率借款的利息成本，而這將進一步對我們的業績產生影響。

外幣風險

我們因業務活動而面臨外幣風險。該風險主要源於產生以貨幣(交易有關子公司的功能貨幣除外)計值的應收款項、應付款項、借款及現金結餘的銷售及購買。產生該風險的貨幣主要為美元、歐元、港元、日元、澳元、瑞士法郎、越南盾、土耳其里拉、新加坡元、韓元及印度盧比。

更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日完成，更多詳情請參閱本文件附錄二A。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日（即本文件「附錄一 — 會計師報告」所載最新綜合財務報表的截止日期）起及直至本文件日期，我們財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動。

上市規則規定的披露

除本文件另行披露者外，董事確認，於最後實際可行日期，彼等並無知悉任何可能引致須根據上市規則第13章第13.13條至13.19條規定予以披露的情況。