

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一所載會計師報告所載的經審核綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

我們是一家全球領先的精密光學解決方案提供商，專注於面向全球消費電子、汽車電子、智慧辦公應用以及智能機器人、XR智能終端、智能眼鏡等其他新興領域的中高端光學模組及系統集成市場。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頭部中高端品牌智能手機廠商的主力供應商，亦是在攝像頭模組領域全球唯一一家能同時服務兩大智能手機系統生態的精密光學解決方案提供商。我們具備深厚的光學設計、圖像算法、微型封裝與其他創新領域能力，成功且創新性地研發及量產了全球第一款智能手機三攝攝像頭模組及「一鏡雙目」雙焦段切換式長焦模組，深度參與全球品牌廠商高端光學模組的創新與迭代，持續推動精密光學解決方案產業向前發展。

於往績紀錄期間，我們的收入來自為全球客戶提供客製化精密光學解決方案，涵蓋消費電子、汽車電子、智慧辦公應用及其他新興領域。我們的收入取得強勁增長。我們的收入由2022年的人民幣12,752.8百萬元增至2023年的人民幣15,247.6百萬元及2024年的人民幣27,914.5百萬元，複合年增長率為47.9%。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9,247.4百萬元增加53.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14,186.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別實現淨利潤人民幣689.0百萬元、人民幣587.7百萬元、人民幣1,051.6百萬元及人民幣553.7百萬元。

財務資料

呈列基準

本公司於2018年3月16日在中國成立為有限公司，並於2025年5月19日改制為股份有限公司。請參閱「歷史、發展及公司架構」。

我們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會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，我們已於往績紀錄期間採用所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟不包括任何於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

過往財務資料乃根據歷史成本法編製，除股本證券投資及界定福利退休資產及責任淨額外，其按公允價值計量。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們相信經營業績及財務狀況主要受多項一般因素影響，這些因素會影響我們利用目標市場增長的能力，包括但不限於：(i)整體經濟增長及狀況；(ii)我們經營所在行業的技術進步；及(iii)監管環境。

此外，我們的經營業績亦受以下公司特定因素影響：

下游市場及終端用戶對我們產品的需求

我們的業務表現受到下游市場規模及客戶對應用於消費電子、汽車電子、智慧辦公應用及其他新興領域的精密光學解決方案需求的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，預期全球消費電子精密光學解決方案市場規模將於2029年達到1,142億美元，2025年至2029年，複合年增長率為7.6%，而全球汽車電子精密光學解決方案市場規模將於2029年達到768億美元，2025年至2029年，複合年增長率為13.9%，均呈現穩定及強勁增長。AI已成為全球消費電子及汽車電子精密光學解決方案的核心增長驅動因素。下游市場需求亦可能受到多種因素的影響，包括宏觀經濟狀況以及各行業終端客戶不斷變化的需求。

財務資料

產品組合及定價政策

我們為全球客戶提供廣泛的精密光學產品組合，涵蓋消費電子、汽車電子、智慧辦公應用及其他新興領域。我們提供全方位精密光學產品的能力，是影響我們財務狀況與經營業績的關鍵因素之一。多年來，我們憑藉強勁的技術實力，打造跨產業、全面的產品矩陣。詳情請見「業務 — 我們的產品及解決方案」。我們的持續成功將取決於我們預測市場趨勢和開發符合下游客戶需求的產品的能力。

我們主要針對消費電子、汽車電子及智慧辦公應用產品採取需求驅動定價策略，考慮因素包括下游需求、競爭產品價格、營運效率及良率等。我們能否將產品定價在一個既能讓我們保留合理利潤水平，又能保持產品競爭力以維持或拓展市場份額的水平，是我們成功的關鍵。如果原材料價格或生產成本上升，或競爭格局發生變化，我們可能面臨提價壓力。

我們的目標是進一步豐富我們的產品組合，繼續專注於高利潤產品類別，並透過推進生產線和生產管理系統的數字化、自動化和柔性化升級提高利潤率。透過不斷優化產品組合及善用技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現及推動長期增長。然而，不斷變化的競爭格局、技術發展和產品需求波動可能會影響我們的財務表現。

研發能力

我們持續進行研發活動、開發新技術和新產品的能力對我們的成功至關重要。我們投入大量資源進行研發，以開發穩固的技術和製程，這使我們能夠擁有一體化精密製造平台及一系列廣受市場認可的產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得研發開支人民幣617.9百萬元、人民幣808.3百萬元、人民幣1,092.4百萬元、人民幣541.4百萬元及人民幣689.0百萬元。截至2025年6月30日，我們擁有2,331名專業研發人員，在全球擁有超過230項發明專利。

財務資料

我們將持續投資於研發能力並致力於創新，因為我們相信我們的市場成功和財務表現在很大程度上將取決於我們能否保持技術進步，以開發滿足市場需求的產品。

我們的供應鏈及產能

由於上游供應鏈集中，我們依賴若干主要供應商提供原材料、零組件、模組等原材料。因此，我們能否與主要供應商維持穩定的業務關係，以適時取得品質優良且具價格競爭力的材料，對我們的業務及經營業績至關重要。我們相信高效的供應鏈管理能讓我們及時因應市場需求推出及升級產品。此外，我們也希望藉由不斷擴大的採購規模，提升我們在供應採購上的議價能力。

我們維持及提升營運效率的能力

我們的盈利能力取決於我們管理成本及優化營運效率的能力。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們產生的銷售及分銷開支以及行政開支合共分別為人民幣241.0百萬元、人民幣336.5百萬元、人民幣466.5百萬元及人民幣193.8百萬元，分別佔同期總收入的1.9%、2.2%、1.7%及1.4%。我們透過預算管理及流程自動化成功提升營運效率。

隨著我們的業務持續增長，我們不斷評估和優化我們的行政流程，以維持成本控制。我們致力於透過管理成本及開支實現規模經濟效益，持續改善營運效率及提升經營業績。

重大會計政策及估計

我們已識別出若干對編製綜合財務報表有重大影響的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀估計和假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各種情況下，這些項目的確定都需要管理層根據未來期間可能發生變化的資料和財務數據作出判斷。於往績紀錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期這些估計與假設在可預見的未來不會有任何重大變更。在審閱我們的財務資料時，閣下應該考慮(i)會計政策選擇；及(ii)條件與假設變動的結果。

財務資料

我們相信，(i)本文件附錄一會計師報告附註2所詳述有關客戶合約收入確認、存貨、商譽、現金及現金等價物、物業、廠房及設備及折舊的重大會計資料，及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3所詳述的會計判斷及估計(包括存貨撇減、非流動資產減值評估以及貿易及其他應收款項減值等)屬重大及／或涉及我們編製財務報表所用的最重要估計及判斷。

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入.....	12,752,792	15,247,562	27,914,466	9,247,384	14,186,415
銷售成本.....	(11,197,097)	(13,424,607)	(24,889,356)	(8,256,322)	(12,648,775)
毛利.....	1,555,695	1,822,955	3,025,110	991,062	1,537,640
其他收益／(虧損).....	252,855	182,999	(42,269)	152,925	115,894
銷售及分銷開支.....	(53,391)	(74,613)	(89,558)	(46,685)	(63,240)
行政開支.....	(187,562)	(261,870)	(376,989)	(150,406)	(130,517)
研發開支.....	(617,863)	(808,265)	(1,092,371)	(541,433)	(688,954)
經營利潤.....	949,734	861,206	1,423,923	405,463	770,823
財務成本.....	(129,913)	(231,123)	(251,848)	(119,859)	(105,961)
分佔合營公司虧損.....	(1,406)	(400)	—	—	—
分佔聯營公司虧損.....	—	—	—	—	(830)
除稅前利潤.....	818,415	629,683	1,172,075	285,604	664,032
所得稅開支.....	(129,446)	(42,022)	(120,494)	(10,531)	(110,304)
年／期內利潤.....	688,969	587,661	1,051,581	275,073	553,728
以下人士應佔：					
本公司權益股東.....	537,332	499,001	794,984	238,139	410,950
非控股權益.....	151,637	88,660	256,597	36,934	142,778
年／期內利潤.....	688,969	587,661	1,051,581	275,073	553,728

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

收入

於往績紀錄期間，我們的收入來自銷售不同業務線的產品，即(i)消費電子；(ii)汽車電子；(iii)智慧辦公應用；及(iv)新興領域及其他。在該等業務線下，我們主要銷售的產品包括應用於智能手機、平板電腦、筆記本電腦及汽車的攝像頭模組以及激光雷達零組件。於2023年，我們於2022年底收購智慧辦公應用業務單位後開展智慧辦公業務線，向客戶提供打印機、打印機零組件、掃瞄儀及掃瞄儀零組件。詳情請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」。我們通常在客戶取得並驗收產品時確認收入。

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入：

	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	
	估收入的		估收入的		估收入的		估收入的		估收入的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
消費電子	12,324,895	96.6	11,919,092	78.2	23,854,932	85.5	7,295,266	78.9	12,505,567	88.2
汽車電子	183,430	1.4	949,745	6.2	1,226,154	4.4	580,009	6.3	375,564	2.6
智慧辦公應用	—	—	1,800,302	11.8	1,970,628	7.1	951,749	10.3	726,904	5.1
新興領域及其他	244,467	2.0	578,423	3.8	862,752	3.0	420,360	4.5	578,380	4.1
總計	<u>12,752,792</u>	<u>100.0</u>	<u>15,247,562</u>	<u>100.0</u>	<u>27,914,466</u>	<u>100.0</u>	<u>9,247,384</u>	<u>100.0</u>	<u>14,186,415</u>	<u>100.0</u>

於往績紀錄期間，我們的收入主要來自銷售消費電子產品，包括應用於智能手機、筆記本電腦及平板電腦的攝像頭模組，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，總額分別為人民幣12,324.9百萬元、人民幣11,919.1百萬元、人民幣23,854.9百萬元、人民幣7,295.3百萬元及人民幣12,505.6百萬元，分別佔各期間總收入的96.6%、78.2%、85.5%、78.9%及88.2%。

財務資料

下表載列於往績紀錄期間我們主要產品按單位數目計算的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千件)				
消費電子	258,960	221,212	335,680	130,571	173,947
汽車電子	755	5,082	7,756	2,897	6,449
智慧辦公應用	—	999	939	432	373

下表載列於往績紀錄期間我們主要產品按單位數目計算的平均售價：

	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
	(每件人民幣元)				
消費電子	47.6	53.9	71.1	55.9	71.9
汽車電子	243.0	186.9	158.1	200.2	58.2
智慧辦公應用	不適用	1,802.1	2,098.6	2,203.1	1,948.8

於往績紀錄期間，我們的銷量整體呈現穩定增長趨勢，主要由於我們拓展業務線及全球越來越多客戶採用我們的產品。於往績紀錄期間，我們的產品主要提供予消費電子產業，該產業是我們的主要收入來源。於往績紀錄期間，自2023年開展智慧辦公業務線後，我們的智慧辦公應用銷量整體呈現下降趨勢，主要由於客戶需求減少。於往績紀錄期間，我們消費電子產品的平均售價整體有所增加，主要原因是我們的產品規格有所調升；而我們汽車電子產品及智慧辦公應用產品的平均售價在不同期間會有所波動，主要是由於產品組合的變化，反映出我們的客戶不斷變化的規格要求。

財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣9,247.4百萬元增加53.4%至截至2025年6月30日止六個月人民幣14,186.4百萬元，主要由銷售消費電子的收入增加帶動。

- **消費電子**。我們銷售消費電子的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,295.3百萬元增加71.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12,505.6百萬元，主要是由於我們加深與客戶的合作，使我們從這些客戶獲得更多訂單，令我們的消費電子銷量由截至2024年6月30日止六個月的130.6百萬件增加33.2%至截至2025年6月30日止六個月的173.9百萬件。收入增加亦受平均售價增加所帶動，因為我們售出更多用於智能手機的後置攝像頭模組，而後置攝像頭模組的技術更先進，價格通常高於前置攝像頭模組。
- **汽車電子**。我們銷售汽車電子的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣580.0百萬元減少35.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣375.6百萬元。我們的汽車電子銷量由截至2024年6月30日止六個月的2.9百萬件增加至截至2025年6月30日止六個月的6.4百萬件，反映市場需求增加。由於我們銷售予客戶的激光雷達模組產品組合改變，我們汽車電子的平均售價由截至2024年6月30日止六個月的人民幣200.2元大幅下跌至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.2元。截至2025年6月30日止六個月，我們主要銷售收發器數量較少且售價較低的激光雷達模組產品。
- **智慧辦公應用**。我們銷售智慧辦公應用產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣951.7百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣726.9百萬元，主要由於我們銷售予客戶的產品組合改變，導致我們的智慧辦公應用產品的銷量及平均售價下調。截至2025年6月30日止六個月，我們售出的售價較高的系統集成產品數量減少。
- **新興領域及其他**。我們銷售新興領域及其他產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣420.4百萬元增加37.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣578.4百萬元，主要由於市場更為接納我們的產品。

財務資料

*2023年與2024年之間的比較。*我們的收入由2023年的人民幣15,247.6百萬元增加83.1%至2024年的人民幣27,914.5百萬元，主要由銷售消費電子的收入增加帶動。

- **消費電子。**我們銷售消費電子的收入由2023年的人民幣11,919.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣23,854.9百萬元。我們的消費電子的銷量由2023年的221.2百萬件增加51.7%至2024年的335.7百萬件。我們的消費電子產品的平均售價由2023年的人民幣53.9元上升至2024年的人民幣71.1元。有關增長主要由於(i)智能手機的後置攝像頭模組(該模組的技術更先進，價格通常高於前置攝像頭模組)；及(ii)高端智能手機的攝像頭模組的銷量增加所致。
- **汽車電子。**我們銷售汽車電子的收入由2023年的人民幣949.7百萬元增加29.1%至2024年的人民幣1,226.2百萬元，主要由於激光雷達模組及車載攝像頭模組銷量因市場需求增加而增加，致使汽車電子的銷量由2023年的5.1百萬件增加至2024年的7.8百萬件。
- **智慧辦公應用。**我們銷售智慧辦公應用的收入由2023年的人民幣1,800.3百萬元增加9.5%至2024年的人民幣1,970.6百萬元，主要由於我們銷售予客戶的產品組合改變，導致我們的智慧辦公應用產品的平均售價增加。
- **新興領域及其他。**我們銷售新興領域及其他產品的收入由2023年的人民幣578.4百萬元增加49.2%至2024年的人民幣862.8百萬元，主要由於市場更為接納我們的產品。

*2022年與2023年之間的比較。*我們的收入由2022年的人民幣12,752.8百萬元增加19.6%至2023年的人民幣15,247.6百萬元，主要由銷售汽車電子及智慧辦公應用的收入增加帶動。

- **消費電子。**我們銷售消費電子的收入於2022年及2023年維持穩定，分別為人民幣12,324.9百萬元及人民幣11,919.1百萬元。
- **汽車電子。**我們銷售汽車電子的收入由2022年的人民幣183.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣949.7百萬元，主要由於汽車電子產品的市場需求因自動駕駛的滲透率提高而有所上升，致使汽車電子的銷量由2022年的0.8百萬件增加至2023年的5.1百萬件。

財務資料

- **智慧辦公應用**。我們銷售智慧辦公應用的收入由2022年的零增加至2023年的人民幣1,800.3百萬元，乃因我們於2022年底收購智慧辦公應用業務單位後於2023年開展智慧辦公業務線。
- **新興領域及其他**。我們銷售新興領域及其他產品的收入由2022年的人民幣244.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣578.4百萬元，主要由於市場更為接納我們的產品。

按地理位置劃分的收入

於往績紀錄期間，我們的產品主要銷往中國大陸。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自中國大陸的銷售收入分別佔總收入的94.8%、79.3%、81.8%、78.0%及84.5%。下表載列我們於所示期間根據貨品實際交付地點按地理位置劃分的收入明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
中國大陸	12,088,259	94.8	12,089,696	79.3	22,822,484	81.8	7,210,564	78.0	11,990,712	84.5
印度	118,511	0.9	369,798	2.4	1,685,344	6.0	399,342	4.3	428,673	3.0
瑞士聯邦	—	—	1,203,281	7.9	1,459,622	5.2	692,519	7.5	573,556	4.0
美利堅合眾國	431,884	3.4	972,642	6.4	986,376	3.5	513,183	5.5	415,023	2.9
越南	16,674	0.1	103,475	0.7	446,444	1.6	181,457	2.0	497,522	3.5
其他 ⁽¹⁾	97,464	0.8	508,670	3.3	514,196	1.9	250,319	2.7	280,929	2.1
總計	12,752,792	100.0	15,247,562	100.0	27,914,466	100.0	9,247,384	100.0	14,186,415	100.0

附註：

(1) 其他主要包括銷售至日本、德國、新加坡、馬來西亞、中國香港及中國台灣等地的收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)存貨成本，主要為鏡頭、馬達、傳感器、PCB、芯片及其他電子零組件；(ii)勞工成本，包括生產人員的薪金、工資及其他福利；及(iii)其他製造開支，主要包括生產設施的折舊及攤銷及公用設施開支。於往績紀錄期間，我們的存貨成本是我們銷售成本的最大組成部分，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月我們總銷售成本的88.1%、88.0%、90.0%、90.1%及89.8%。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
存貨成本	9,861,233	88.1	11,809,744	88.0	22,427,560	90.1	7,313,866	88.6	11,362,018	89.8
勞工成本	473,155	4.2	662,451	4.9	1,052,532	4.2	438,095	5.3	482,445	3.8
製造開支	862,709	7.7	952,412	7.1	1,409,264	5.7	504,361	6.1	804,312	6.4
總計	11,197,097	100.0	13,424,607	100.0	24,889,356	100.0	8,256,322	100.0	12,648,775	100.0

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,256.3百萬元增加53.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12,648.8百萬元，與我們銷售的增長大體一致。

2023年與2024年之間的比較。我們的銷售成本由2023年的人民幣13,424.6百萬元增加85.4%至2024年的人民幣24,889.4百萬元，與我們銷售的增長大體一致。

2022年與2023年之間的比較。我們的銷售成本由2022年的人民幣11,197.1百萬元增加19.9%至2023年的人民幣13,424.6百萬元，與我們銷售的增長大體一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣1,555.7百萬元增加17.2%至2023年的人民幣1,823.0百萬元，並進一步增加65.9%至2024年的人民幣3,025.1百萬元。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣991.1百萬元增加55.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,537.6百萬元。

我們的毛利率受多項相互關聯的因素影響。這些因素包括可能影響我們定價彈性的競爭格局、因產品依客戶特定需求量身打造所致的銷售產品組合變化；以及我們製造業務的規模。此外，處於早期開發階段的產品可能會產生較高的初始成本，這可能會影響我們的利潤率。原材料價格、勞工成本及整體營運效率的波動可能會進一步導致我們的毛利率產生變動。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得整體毛利率分別12.2%、12.0%、10.8%、10.7%及10.8%。

*截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。*截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率相對穩定，分別為10.7%及10.8%。

*2023年與2024年之間的比較。*我們的毛利率由2023年的12.0%下跌至2024年的10.8%，主要由於銷售產品組合的改變。具體而言，受到行業競爭格局的影響，我們於2024年銷售更多的智能手機攝像頭模組，這些智能手機攝像頭模組的毛利率與筆記本電腦及平板電腦攝像頭模組相比通常較低。

*2022年與2023年之間的比較。*於2022年及2023年，我們的毛利率維持相對穩定，分別為12.2%及12.0%。

財務資料

其他收益／虧損

下表載列我們於所示期間按性質分類之其他收益／虧損明細：

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
利息收入	126,919	135,976	149,853	82,113	50,111
政府補助 ⁽¹⁾	19,708	21,949	34,985	25,343	25,149
按公允價值計入損益之其他金融資產之 公允價值變動	—	—	8,682	3,704	22,521
出售物業、廠房及設備之(虧損)／ 收益淨額	(42,345)	(6,472)	(4,045)	47	(2,420)
物業、廠房及設備之減值虧損	—	(8,617)	(351,036)	—	—
出售無形資產之虧損淨額	(18,451)	(78)	(4,462)	—	—
匯兌收益淨額	161,421	24,796	93,259	11,526	2,282
其他 ⁽²⁾	5,603	15,445	30,495	30,192	18,251
總計	252,855	182,999	(42,269)	152,925	115,894

附註：

- (1) 政府補助主要指我們於往績紀錄期間就營運及投資獲得之政府獎勵及支持。該等補助金並無任何未達成的條件或或有事項。
- (2) 其他主要包括供應商罰款及廢料銷售等。

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。其他收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣152.9百萬元減少24.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣115.9百萬元，主要由於(i)利息收入由截至2024年6月30日止六個月的人

財務資料

人民幣82.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣50.1百萬元，原因為期內利率及我們投資的定期存款減少；(ii)其他由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.3百萬元，原因為供應商未能如期交付產生的罰款減少；及(iii)匯兌收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要來自美元與人民幣之間的匯率波動。有關減少部分被截至2025年6月30日止六個月錄得的其他金融資產之公允價值增加人民幣22.5百萬元所抵銷。

*2023年與2024年之間的比較。*我們於2023年錄得其他收益人民幣183.0百萬元，於2024年錄得其他虧損人民幣42.3百萬元。該變動主要由於物業、廠房及設備減值虧損由2023年的人民幣8.6百萬元增加至2024年的人民幣351.0百萬元。我們於2023年的物業、廠房及設備減值虧損主要與若干生產設備有關，而於2024年的物業、廠房及設備減值虧損主要與我們預期未來需求有限的若干智能手機攝像頭模組的生產線減值有關，部分被以下所抵銷：(i)匯兌收益由2023年的人民幣24.8百萬元增加至2024年的人民幣93.3百萬元，主要來自美元與人民幣之間的匯率波動；及(ii)其他由2023年的人民幣15.4百萬元增加至2024年的人民幣30.5百萬元，由於未能如期交貨供應商的罰款增加。

*2022年與2023年之間的比較。*其他收益由2022年的人民幣252.9百萬元減少27.6%至2023年的人民幣183.0百萬元，主要由於匯兌收益由2022年的人民幣161.4百萬元於減少至2023年的人民幣24.8百萬元，這主要來自美元與人民幣之間的匯率波動，但部分被出售物業、廠房及設備的虧損淨額由2022年的人民幣42.3百萬元減少至2023年的人民幣6.5百萬元所抵銷。2022年出售物業、廠房及設備虧損的大筆金額來自出售若干生產設備。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)與我們過往的銷售有關且不時與客戶結算的佣金開支；(ii)銷售及分銷人員的薪金、津貼及員工福利；(iii)貨運及運輸；(iv)辦公用品及耗材；(v)專業費用，主要包括測試和認證服務所產生的費用；(vi)以權益結算的股份付款開支；及(vii)樣品費，即我們為業務發展目的而提供樣品的成本。我們的銷售及分銷開支於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔收入的0.4%、0.5%、0.3%、0.5%及0.4%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
佣金開支	22,050	41.3	29,167	39.1	30,440	34.0	18,399	39.4	31,461	49.7
薪金、津貼及員工福利	7,202	13.5	16,512	22.1	19,787	22.1	9,970	21.4	9,327	14.7
貨運及運輸	10,109	18.9	5,671	7.6	10,447	11.7	4,313	9.2	4,840	7.7
辦公用品及耗材	2,994	5.6	1,108	1.5	2,412	2.7	779	1.7	3,895	6.2
專業費用	2,338	4.4	6,194	8.3	5,728	6.4	2,487	5.3	3,461	5.5
以權益結算的股份付款開支	1,264	2.4	2,119	2.8	6,613	7.4	516	1.1	2,976	4.7
樣品費	3,077	5.8	3,584	4.8	3,231	3.6	1,547	3.3	932	1.5
其他 ⁽¹⁾	4,357	8.1	10,258	13.8	10,900	12.1	8,674	18.6	6,348	10.0
總計	53,391	100.0	74,613	100.0	89,558	100.0	46,685	100.0	63,240	100.0

附註：

(1) 其他主要指差旅及業務發展開支、公用設施開支、維修保養開支以及折舊及攤銷等。

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.7百萬元增加35.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣63.2百萬元，主要由於2024年及2025年銷售相關的佣金開支增加。

2023年與2024年之間的比較。我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣74.6百萬元增加20.0%至2024年的人民幣89.6百萬元，主要由於(i)貨運及運輸因業務擴展而增加；(ii)以權益結算的股份付款開支增加；及(iii)薪金、津貼及員工福利因增薪與獎金而增加。

2022年與2023年之間的比較。我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣53.4百萬元增加39.7%至2023年的人民幣74.6百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致銷售及分銷人員的薪金、津貼及員工福利增加；及(ii)佣金開支增加，二者均於收購智慧辦公應用業務後增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的薪金、津貼及員工福利；(ii)辦公處所及宿舍折舊及攤銷；(iii)稅項及關稅，主要指增值稅和印花稅；(iv)法律及專業費用，主要包括法律費用、審計與諮詢費用及企業服務費用；(v)辦公用品及耗材；(vi)以權益結算的股份付款開支；及(vii)貿易及其他應收款項的信貸減值虧損。我們的行政開支於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔收入的1.5%、1.7%、1.4%、1.6%及0.9%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
薪金、津貼及員工										
福利	65,254	34.8	94,497	36.1	106,990	28.4	64,959	43.2	53,048	40.6
折舊及攤銷	14,527	7.7	41,052	15.7	44,685	11.9	24,109	16.0	25,909	19.9
稅項及關稅	20,319	10.8	34,475	13.2	29,858	7.9	11,264	7.5	19,548	15.0
法律及專業費用	32,785	17.5	34,367	13.1	34,307	9.1	15,526	10.3	12,326	9.4
辦公用品及耗材	15,817	8.4	20,326	7.8	53,390	14.2	29,948	19.9	10,297	7.9
以權益結算的股份										
付款開支	10,468	5.6	7,141	2.7	76,022	20.2	4,781	3.2	5,512	4.2
信貸減值虧損	9,962	5.3	17,559	6.7	14,784	3.9	(7,430)	(4.9)	(1,900)	(1.5)
其他 ⁽¹⁾	18,430	9.9	12,453	4.7	16,953	4.4	7,249	4.8	5,777	4.5
總計	187,562	100.0	261,870	100.0	376,989	100.0	150,406	100.0	130,517	100.0

附註：

(1) 其他主要指維修保養開支、差旅開支、培訓開支、電信開支等。

財務資料

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣150.4百萬元減少13.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣130.5百萬元，主要由於(i)新設施投入使用導致2024年的辦公用品及耗材上升，但在期內恢復正常，因此有所減少；及(ii)員工人數減少導致薪金、津貼及員工福利減少。信貸減值虧損撥回減少，因而部分抵銷上述有關減少。

2023年與2024年之間的比較。我們的行政開支由2023年的人民幣261.9百萬元增加44.0%至2024年的人民幣377.0百萬元，主要由於(i)以權益結算的股份付款開支增加；(ii)辦公用品及耗材因新設施投產，為行政目的購買設備和設施而增加；及(iii)員工人數增加導致薪金、津貼及員工福利增加。

2022年與2023年之間的比較。我們的行政開支由2022年的人民幣187.6百萬元增加39.6%至2023年的人民幣261.9百萬元，主要由於(i)因收購智慧辦公應用業務單位及整體業務擴展而增加行政人員數目導致薪金、津貼及員工福利增加；(ii)年內添置物業、廠房及設備導致折舊及攤銷增加；及(iii)業務擴展導致稅項及關稅增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的薪金、津貼及員工福利；(ii)研發活動所用直接材料、模具、耗材及用品；(iii)專業費用，指測試和認證成本；(iv)折舊及攤銷；及(v)以權益結算的股份付款開支。我們的研發開支於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔收入的4.8%、5.3%、3.9%、5.9%及4.9%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
薪金、津貼及員工福利	296,946	48.1	400,888	49.6	542,833	49.7	266,549	49.2	263,503	38.2
直接材料、模具、 耗材及用品	96,521	15.6	144,961	17.9	188,655	17.3	105,893	19.6	150,675	21.9
專業費用	137,812	22.3	130,910	16.2	196,771	18.0	91,072	16.8	133,522	19.4
折舊及攤銷	52,305	8.5	78,818	9.8	100,164	9.2	45,718	8.4	56,835	8.2
以權益結算的股份 付款開支	10,136	1.6	8,068	1.0	6,771	0.6	4,510	0.8	45,922	6.7
其他 ⁽¹⁾	24,143	3.9	44,620	5.5	57,177	5.2	27,691	5.2	38,497	5.6
總計	617,863	100.0	808,265	100.0	1,092,371	100.0	541,433	100.0	688,954	100.0

附註：

(1) 其他主要指維修保養開支、公用設施開支、差旅開支、電信開支、物流開支等。

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣514.4百萬元增加27.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣689.0百萬元，主要由於(i)直接材料、模具、耗材及用品以及專業費用增加，主要與整體研發活動增加有關；及(ii)以權益結算的股份付款開支增加。

財務資料

2023年與2024年之間的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣808.3百萬元增加35.2%至2024年的人民幣1,092.4百萬元，主要由於(i)員工福利增加導致薪金、津貼及員工福利增加；(ii)我們產品所產生的測試及認證開支增加導致專業費用增加；(iii)研發活動相關的直接材料、模具、耗材及用品開支增加；及(iv)折舊及攤銷增加。

2022年與2023年之間的比較。我們的研發開支由2022年的人民幣617.9百萬元增加30.8%至2023年的人民幣808.3百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致薪金、津貼及員工福利增加；(ii)直接材料、模具、耗材及用品增加；及(iii)折舊及攤銷增加。該等增加主要由於收購智慧辦公應用業務所致。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)應付關聯方款項的利息；及(iii)租賃負債的利息。下表載列我們於所示期間財務成本的明細：

	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	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
	(未經審核)									
銀行貸款利息.....	114,007	87.7	216,136	93.5	235,377	93.5	115,887	96.7	99,228	93.6
應付關聯方款項的										
利息.....	4,502	3.5	4,511	2.0	323	0.1	323	0.3	—	—
租賃負債的利息.....	11,404	8.8	10,476	4.5	16,148	6.4	3,649	3.0	6,733	6.4
總計.....	<u>129,913</u>	<u>100.0</u>	<u>231,123</u>	<u>100.0</u>	<u>251,848</u>	<u>100.0</u>	<u>119,859</u>	<u>100.0</u>	<u>105,961</u>	<u>100.0</u>

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之間的比較。我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣119.9百萬元減少11.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.0百萬元，主要由於銀行貸款利息隨貸款利率下跌而減少，部分被租賃負債利息增加所抵銷。

財務資料

*2023年與2024年之間的比較。*我們的財務成本由2023年的人民幣231.1百萬元增加9.0%至2024年的人民幣251.8百萬元，主要由於(i)貸款增加導致銀行貸款利息增加；及(ii)我們為業務擴展訂立新租賃導致租賃負債的利息增加。

*2022年與2023年之間的比較。*我們的財務成本由2022年的人民幣129.9百萬元增加77.9%至2023年的人民幣231.1百萬元，主要由於銀行貸款利息隨銀行貸款增加而增加。

所得稅

我們的所得稅主要包括我們根據經營所在或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律及法規按適用稅率繳納的所得稅。

我們須就子公司註冊及營運所在司法管轄區所產生或衍生的利潤，按實體基準繳納所得稅。我們在不同的司法管轄區須按不同稅率繳納所得稅。於往績紀錄期間及截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機構並無重大爭議或未解決稅務問題。下文載列我們在不同司法管轄區的主要適用稅率：

於往績紀錄期間，香港利得稅撥備乃按各年度估計應課稅利潤的16.5%計算，惟本集團一間子公司除外，該子公司為兩級利得稅稅率制度下的合資格法團。就該子公司而言，應課稅利潤的首2百萬港元按8.25%課稅，其餘應課稅利潤則按16.5%課稅。

我們在中國大陸境外(香港及開曼群島除外)註冊成立的子公司須就往績紀錄期間的估計應課稅利潤按19%至20%繳納海外利得稅。

財務資料

根據科技部、財政部、國家稅務總局聯合發佈的高新技術企業（「**高新技術企業**」）認定管理辦法，本公司、立景上饒及高偉東莞被認定為高新技術企業。根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條的規定，於往績紀錄期間，實際企業所得稅（「**企業所得稅**」）減按15%的稅率繳納。其他中國子公司的法定稅率為25%。

根據開曼群島的規例及法規，本集團毋須繳納開曼群島的任何所得稅。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	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
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
所得稅					
即期稅項	141,444	33,533	201,983	12,639	121,986
遞延稅項	(11,998)	8,489	(81,489)	(2,108)	(11,682)
總計	129,446	42,022	120,494	10,531	110,304

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的實際稅率（即所得稅開支除以除稅前利潤的百分比）分別為15.8%、6.7%、10.3%、3.7%及16.6%。於往績紀錄期間，我們的實際稅率低於我們的法定企業所得稅率，主要是由於我們於中國的若干子公司享有優惠稅務待遇及動用若干稅務虧損。

年／期內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣689.0百萬元減少14.7%至2023年的人民幣587.7百萬元及增加78.9%至2024年的人民幣1,051.6百萬元。期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣275.1百萬元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣553.7百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為5.4%、3.9%、3.8%、3.0%及3.9%。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	2,514,848	3,396,134	5,385,338	5,427,945
無形資產.....	41,377	45,083	26,045	17,667
商譽.....	1,918,747	1,950,221	1,978,390	1,992,175
於聯營公司的權益.....	—	—	—	45,171
於合營公司的權益.....	4,400	4,000	4,000	4,000
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之其他金融資產.....	—	20,000	37,682	60,204
界定福利退休資產淨值.....	160	—	—	—
預付款項及其他應收款項.....	51,383	103,404	164,535	127,506
遞延稅項資產.....	129,428	121,585	204,115	227,012
非流動資產總值.....	4,660,343	5,640,427	7,800,105	7,901,680
流動資產				
存貨.....	2,153,857	2,261,275	3,827,341	2,737,540
貿易及其他應收款項.....	3,284,545	4,454,826	6,623,357	5,437,031
可收回即期稅項.....	—	17,073	—	—
受限制現金.....	—	500,000	—	—
已抵押銀行存款.....	28,207	554,707	84,068	161,044
銀行存款.....	709,999	1,880,006	1,961,009	1,561,010
現金及現金等價物.....	1,262,522	2,301,501	2,324,222	4,157,865
流動資產總值.....	7,439,130	11,969,388	14,819,997	14,054,490
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	3,801,010	5,281,390	7,297,551	5,519,272
銀行貸款.....	2,264,301	4,042,355	3,528,074	4,115,755
租賃負債.....	73,447	82,816	55,818	38,656
應付即期稅項.....	50,685	26,545	122,670	54,540
合同負債.....	6,546	15,310	13,851	12,005
流動負債總額.....	6,195,989	9,448,416	11,017,964	9,740,228
流動資產淨值.....	1,243,141	2,520,972	3,802,033	4,314,262
總資產減流動負債.....	5,903,484	8,161,399	11,602,138	12,215,942
非流動負債				
銀行貸款.....	200,800	928,580	1,616,072	1,561,238
租賃負債.....	158,129	94,123	241,332	232,755
界定福利退休責任淨額.....	—	11	40	248
遞延收益.....	15,845	28,133	41,191	46,898
撥備.....	2,462	3,875	5,341	3,885
遞延稅項負債.....	—	—	—	20,585
非流動負債總額.....	377,236	1,054,722	1,903,976	1,865,609
資產淨值.....	5,526,248	7,106,677	9,698,162	10,350,333
資本及儲備				
實繳資本／股本.....	1,241,932	1,287,140	1,379,079	1,379,079
儲備.....	3,615,768	4,946,633	7,170,903	7,625,537
本公司權益股東應佔股權總額.....	4,857,700	6,233,773	8,549,982	9,004,616
非控股權益.....	668,548	872,904	1,148,180	1,345,717
權益總額.....	5,526,248	7,106,677	9,698,162	10,350,333

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、樓宇、自用租賃物業、在建工程及土地使用權。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備之賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
租賃裝修	137,313	73,065	78,164	86,539
自用租賃物業	191,532	153,826	272,808	242,154
機器	1,187,659	1,362,709	3,216,843	3,179,352
設備、傢俬及裝置	58,050	74,880	91,759	101,014
汽車	2,195	1,454	3,999	5,875
在建工程	359,403	1,155,318	148,584	217,679
土地使用權	142,207	159,292	156,048	173,316
樓宇	436,489	415,590	1,417,133	1,422,016
總計	2,514,848	3,396,134	5,385,338	5,427,945

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣2,514.8百萬元增加35.0%至截至2023年12月31日的人民幣3,396.1百萬元，主要由於與我們於越南和中國廣州的生產設施有關的在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣3,396.1百萬元增加58.6%至截至2024年12月31日的人民幣5,385.3百萬元，主要由於增設智能手機攝像頭模組的新生產線，導致2024年的機器增加。我們的物業、廠房及設備於截至2024年12月31日及2025年6月30日維持相對穩定，分別為人民幣5,385.3百萬元及人民幣5,427.9百萬元。

預付款項及其他應收款項

我們的其他應收款項及預付款項的非流動部分主要指購買物業、廠房及設備的預付款項，於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣51.4百萬元、人民幣103.4百萬元、人民幣164.5百萬元及人民幣127.5百萬元。

財務資料

商譽

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣1,918.7百萬元、人民幣1,950.2百萬元、人民幣1,978.4百萬元及人民幣1,992.2百萬元。我們的商譽來自往績紀錄期間或之前的業務合併。

下表載列截至所示日期分配至已識別現金產生單位的商譽明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
高偉集團	1,554,083	1,580,436	1,604,021	1,597,372
光寶集團的IMG事業部	364,664	369,785	374,369	373,076
先前屬於Konica Minolta, Inc.的 上海生產工廠	—	—	—	21,727
總計	<u>1,918,747</u>	<u>1,950,221</u>	<u>1,978,390</u>	<u>1,992,175</u>

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括鏡頭、馬達、傳感器、PCB、芯片及其他電子元件；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
存貨				
原材料	582,173	683,085	1,004,573	873,497
在製品	257,889	237,088	359,819	323,725
製成品	1,313,795	1,341,102	2,462,949	1,540,318
總計	<u>2,153,857</u>	<u>2,261,275</u>	<u>3,827,341</u>	<u>2,737,540</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣2,153.9百萬元增加5.0%至截至2023年12月31日的人民幣2,261.3百萬元，主要由於收購智慧辦公應用業務。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,261.3百萬元增加69.3%至截至2024年12月31日的人民幣3,827.3

財務資料

百萬元，主要由於攝像頭模組訂單增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,827.3百萬元減少28.5%至截至2025年6月30日的人民幣2,737.5百萬元，主要由於期內銷售消耗存貨。

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2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
原材料				
6個月內.....	564,281	642,863	941,999	789,576
6個月至12個月.....	17,184	39,310	43,680	49,307
超過12個月.....	708	912	18,894	34,614
	582,173	683,085	1,004,573	873,497
在製品				
6個月內.....	257,638	236,787	359,332	323,286
6個月至12個月.....	251	270	460	423
超過12個月.....	—	31	27	16
	257,889	237,088	359,819	323,725
製成品				
6個月內.....	1,283,437	1,243,616	2,401,524	1,436,865
6個月至12個月.....	28,733	93,356	59,526	100,737
超過12個月.....	1,625	4,130	1,899	2,716
	1,313,795	1,341,102	2,462,949	1,540,318
總計.....	2,153,857	2,261,275	3,827,341	2,737,540

我們使用期初及期末存貨結餘的平均值，除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天)，計算存貨週轉天數。下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
存貨週轉天數.....	57	60	45	47

財務資料

我們的存貨週轉天數於2022年及2023年維持相對穩定，分別為57天及60天。我們的存貨週轉天數由2023年的60天減少至2024年的45天，主要由於2024年的銷售增加，導致存貨消耗加快。我們的存貨週轉天數於2024年及截至2025年6月30日止六個月維持穩定，分別為45天及47天。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨中人民幣2,511.3百萬元或約83.6%已使用或出售。

貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項，扣除虧損撥備.....	3,092,566	4,058,399	6,116,039	5,140,453
應收票據	—	88,157	111,203	89,937
貿易應收款項及應收票據總額.....	3,092,566	4,146,556	6,227,242	5,230,390
待抵扣增值稅	126,943	192,560	293,551	114,460
其他應收款項及預付款項				
— 第三方	61,374	111,940	96,953	87,929
— 關聯方	3,662	3,770	5,611	4,252
小計.....	65,036	115,710	102,564	92,181
貿易及其他應收款項總額.....	3,284,545	4,454,826	6,623,357	5,437,031

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項結餘主要指銷售產品而應收客戶的款項。我們會按個別情況向若干客戶授予信貸期。我們一般向有限數量的客戶授予45至120天的信貸期。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項及應收票據				
1個月內.....	1,385,917	1,961,475	4,093,288	3,334,265
1個月至2個月.....	857,546	1,217,704	1,118,366	864,544
2個月至3個月.....	566,106	653,532	734,027	730,634
3個月以上但12個月內.....	282,997	313,845	281,561	300,947
總計.....	<u>3,092,566</u>	<u>4,146,556</u>	<u>6,227,242</u>	<u>5,230,390</u>

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3,092.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,146.6百萬元，主要由於在2022年底收購智慧辦公應用業務後，於2023年展開智慧辦公應用業務。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣4,146.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6,227.2百萬元，主要由於銷售增加。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣6,227.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣5,230.4百萬元，是由於上半年的銷售額通常較低。

我們使用期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關期間收入，再乘以相關期間的天數(截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天)，計算貿易應收款項及應收票據週轉天數。下表載列我們於所示期間貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
貿易應收款項及應收票據週轉天數....	78	87	68	73

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的78天增加至2023年的87天，主要受2023年展開智慧辦公應用業務的影響，該業務海外銷售的結算週期一般較長。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的87天減少至2024年的68天，主要由於客戶A產生的收入增加，其信貸期較短。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2024年及截至2025年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為68天及73天。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣4,731.5百萬元或約89.7%期後已結清。

待抵扣增值稅

待抵扣增值稅指我們就購買物業、廠房及設備、原材料及其他營運服務所支付的進項增值稅，該稅款可抵扣因銷售及服務產生的銷項增值稅。

待抵扣增值稅由截至2022年12月31日的人民幣126.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣192.6百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣293.6百萬元，主要由於多年來為業務擴張購買物業、廠房及設備所致。待抵扣增值稅減至截至2025年6月30日的人民幣114.5百萬元，主要由於我們使用待抵扣增值稅。

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項主要包括銀行存款應收利息、營運開支預付款項及預付增值稅款項。

其他應收款項及預付款項由截至2022年12月31日的人民幣65.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣115.7百萬元，主要由於若干定期存款的應收利息增加。其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣115.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣102.6百萬元，主要由於我們在定期存款到期時收取利息，導致應收利息減少。其他應收款項及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣102.6百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣92.2百萬元，主要由於若干租賃終止導致租金按金減少。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	3,017,549	4,015,428	6,315,749	4,754,025
應計費用和其他應付款項				
— 應付薪金	148,934	197,846	267,810	218,139
— 應付關聯方款項	300,300	181,111	—	—
— 收購付款	174,969	—	—	17,341
— 應付設備款項	26,155	219,785	505,166	335,608
— 投資者預付款項	—	500,000	—	—
— 其他	133,103	167,220	208,826	194,159
	783,461	1,265,962	981,802	765,247
貿易及其他應付款項總額	3,801,010	5,281,390	7,297,551	5,519,272

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付傳感器、PCB、VCM及集成電路等電子零組件的供應商的未付款項。我們的貿易應付款項一般於約30天至90天結清。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
1個月內	1,645,448	1,570,325	2,632,556	3,342,896
1個月至3個月	1,163,723	1,913,054	2,183,440	1,069,392
3個月至6個月	181,771	397,106	1,493,123	315,226
超過6個月	26,607	134,943	6,630	26,511
總計	3,017,549	4,015,428	6,315,749	4,754,025

財務資料

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣3,017.5百萬元增加33.1%至截至2023年12月31日的人民幣4,015.4百萬元，主要由於收購智慧辦公應用業務後與智慧辦公業務有關的貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣4,015.4百萬元進一步增加57.3%至截至2024年12月31日的人民幣6,315.7百萬元，主要由於預期履行訂單而增加採購。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣6,315.7百萬元減少24.7%至截至2025年6月30日的人民幣4,754.0百萬元，主要由於上半年的採購額減少。

我們使用期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間的天數(即截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年為365天及截至2025年6月30日止六個月為181天)計算貿易應付款項週轉天數。下表載列我們於所示期間貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
貿易應付款項週轉天數	73	96	76	79

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的73天增加至2023年的96天，主要由於收購智慧辦公應用業務，其結算週期一般較長。我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的96天減少至2024年的76天，主要由於2024年的銷售成本隨著銷售大幅增加而上升及同年消費電子業務貢獻的銷售佔比增加(其供應商一般採用較短結算週期)。我們的貿易應付款項週轉天數於2024年及截至2025年6月30日止六個月維持穩定，分別為76天及79天。

截至2025年9月30日，截至2024年12月31日貿易應付款項人民幣4,069.9百萬元或約85.6%其後已結清。

應計費用和其他應付款項

我們的應計費用和其他應付款項包括(i)應付薪金；(ii)應付關聯方款項，為從關聯方取得的計息借款；(iii)投資者預付款項；(iv)應付設備款項及(v)其他，主要包括營運開支應付款項。

財務資料

我們的應計費用和其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣783.5百萬元增加61.6%至截至2023年12月31日的人民幣1,266.0百萬元，主要由於投資者預付款項人民幣500.0百萬元。我們的應計費用和其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,266.0百萬元減少22.4%至截至2024年12月31日的人民幣981.8百萬元，主要由於融資交易完成後重新劃分投資者預付款項至權益。我們的應計費用和其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣981.8百萬元進一步減少22.1%至截至2025年6月30日的人民幣765.2百萬元，主要由於應付設備款項減少。

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產：					
存貨.....	2,153,857	2,261,275	3,827,341	2,737,540	4,047,138
貿易及其他應收款項.....	3,284,545	4,454,826	6,623,357	5,437,031	7,803,346
可收回即期稅項.....	—	17,073	—	—	5,252
已抵押銀行存款.....	28,207	554,707	84,068	161,044	96,620
受限制現金.....	—	500,000	—	—	—
銀行存款.....	709,999	1,880,006	1,961,009	1,561,010	980,000
現金及現金等價物.....	1,262,522	2,301,501	2,324,222	4,157,865	3,589,945
流動資產總值.....	7,439,130	11,969,388	14,819,997	14,054,490	16,522,301
流動負債：					
貿易及其他應付款項.....	3,801,010	5,281,390	7,297,551	5,519,272	7,917,903
銀行貸款.....	2,264,301	4,042,355	3,528,074	4,115,755	3,310,602
租賃負債.....	73,447	82,816	55,818	38,656	39,957
應付即期稅項.....	50,685	26,545	122,670	54,540	147,713
合同負債.....	6,546	15,310	13,851	12,005	6,755
流動負債總額.....	6,195,989	9,448,416	11,017,964	9,740,228	11,422,930
流動資產淨值.....	1,243,141	2,520,972	3,802,033	4,314,262	5,099,371

財務資料

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值人民幣5,099.4百萬元，包括流動資產人民幣16,522.3百萬元及流動負債人民幣11,422.9百萬元，較截至2025年6月30日的流動資產淨值人民幣4,314.3百萬元增加人民幣785.1百萬元。此乃主要由於(i)因銷售的貿易應收款項增加導致貿易及其他應收款項增加；(ii)為支持業務增加採購額導致存貨增加；及(iii)銀行貸款減少。該增加部分被主要由於我們的採購量增加導致貿易及其他應付款項增加所抵銷。

截至2025年6月30日，我們的流動資產淨值人民幣4,314.3百萬元，包括流動資產人民幣14,054.5百萬元及流動負債人民幣9,740.2百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣3,802.0百萬元維持相對穩定。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值人民幣3,802.0百萬元，包括流動資產人民幣14,820.0百萬元及流動負債人民幣11,018.0百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣2,521.0百萬元增加人民幣1,281.1百萬元。此乃主要由於銷售產品增加導致貿易應收款項增加。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值人民幣2,521.0百萬元，包括流動資產人民幣11,969.4百萬元及流動負債人民幣9,448.4百萬元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣1,243.1百萬元增加人民幣1,277.8百萬元。此乃主要由於銷售產生的貿易應收款項增加及銀行存款及現金增加。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金使用主要與經營活動及資本開支有關。我們過往主要透過經營活動及融資活動產生的現金來為我們的業務提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有現金及現金等價物人民幣1,262.5百萬元、人民幣2,301.5百萬元、人民幣2,324.2百萬元及人民幣4,157.9百萬元。我們的可用現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。更多詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註20。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營活動及融資活動產生的現金流量以及[編纂][編纂]來滿足。

財務資料

現金流量分析

下表載列於往績紀錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金流量淨額.....	807,515	974,784	780,189	732,148	1,752,911
投資活動(所用)／所得現金流量淨額..	(2,222,353)	(2,399,321)	(2,363,119)	225,155	(194,880)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額..	(329,592)	2,452,546	1,589,519	1,703,426	283,048
現金及現金等價物(減少)／增加淨額..	(1,744,430)	1,028,009	6,589	2,660,729	1,841,079
年／期初現金及現金等價物.....	2,971,974	1,262,522	2,301,501	2,301,501	2,324,222
匯率的影響.....	34,978	10,970	16,132	5,101	(7,436)
年／期末現金及現金等價物.....	<u>1,262,522</u>	<u>2,301,501</u>	<u>2,324,222</u>	<u>4,967,331</u>	<u>4,157,865</u>

經營活動

經營活動所得現金流量淨額包括我們的除稅前利潤就(i)若干非現金或非經營活動相關項目(主要包括折舊及融資成本)；(ii)營運資金變動的影響，例如(其中包括)存貨、預付款項、按金及其他應收款項以及其他應付款項及應計費用；及(iii)已付所得稅作出調整。經營活動所得現金流量可能會受到多種因素的顯著影響，例如各期間的除稅前利潤波動，以及在日常業務過程中，向客戶收取的貿易應收款項金額以及向供應商或其他交易對手支付的貿易應付款項金額，此亦為導致往績紀錄期間內各期間經營活動產生的現金流量淨額之間的差額的主要原因。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,752.9百萬元。該淨現金流入來自(i)除稅前利潤人民幣664.0百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括折舊及融資成本；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣1,264.6百萬元；及(iii)存貨減少人民幣1,136.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣1,657.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣780.2百萬元。該淨現金流入來自(i)除稅前利潤人民幣1,172.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括折舊、融資成本以及物業、廠房及設備之減值虧損；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣2,414.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣2,264.8百萬元；及(ii)存貨增加人民幣1,566.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣974.8百萬元。該淨現金流入來自(i)除稅前利潤人民幣629.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括折舊及融資成本；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣1,081.2百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣1,177.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣807.5百萬元。該淨現金流入來自(i)除稅前利潤人民幣818.4百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括折舊及融資成本；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣640.7百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣675.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣190.5百萬元及(iii)已付所得稅人民幣152.2百萬元所抵銷。

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194.9百萬元。該淨現金流出主要由於(i)存入新銀行存款人民幣1,071.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣604.0百萬元。該淨現金流出部分被到期銀行存款所得款項人民幣1,471.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,363.1百萬元。該淨現金流出主要由於(i)存入新銀行存款人民幣5,159.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣2,454.5百萬元。該淨現金流出部分被到期銀行存款所得款項人民幣5,078.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,399.3百萬元。該淨現金流出主要由於(i)存入新銀行存款人民幣7,520.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣1,155.7百萬元。該淨現金流出部分被到期銀行款項所得款項人民幣6,350.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,222.4百萬元。該淨現金流出主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣1,017.8百萬元；(ii)收購子公司付款(扣除所得現金)人民幣874.5百萬元；及(iii)存入新銀行存款人民幣630.0百萬元。

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283.0百萬元。該淨現金流入主要由於新增銀行貸款所得款項人民幣6,409.7百萬元。該淨現金流入部分被償還銀行貸款人民幣5,884.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,589.5百萬元。該淨現金流入主要由於(i)新增銀行貸款所得款項人民幣10,914.7百萬元；及(ii)投資者注資的所得款項人民幣1,500.0百萬元。該淨現金流入部分被償還銀行貸款人民幣10,755.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,452.5百萬元。該淨現金流入主要由於(i)新增銀行貸款所得款項人民幣11,411.1百萬元；及(ii)投資者注資的所得款項人民幣740.0百萬元。該淨現金流入部分被(i)償還銀行貸款人民幣8,924.5百萬元；及(ii)已抵押銀行存款增加人民幣526.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣329.6百萬元。該淨現金流入主要由於(i)投資者注資的所得款項人民幣2,999.7百萬元；及(ii)新增銀行貸款所得款項人民幣2,672.0百萬元。該淨現金流入部分被(i)償還新銀行貸款人民幣2,311.3百萬元；(ii)就收購智慧辦公應用業務償還應付關聯方款項人民幣1,179.2百萬元；及(iii)就收購開發區立景的權益償還應付非控股權益款項人民幣2,475.0百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

董事認為，經計及我們可動用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及[編纂]估計所得款項淨額），我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時及本文件日期起計未來12個月的需求。

債務及或有負債

債務

於往績紀錄期間，我們的債務包括(i)銀行貸款；(ii)租賃負債；及(iii)應付關聯方款項（已確認為貿易及其他應付款項的一部分）。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				(未經審核)
計入流動負債					
銀行貸款	2,264,301	4,042,355	3,528,074	4,115,755	3,310,601
租賃負債	73,447	82,816	55,818	38,656	39,957
應付關聯方款項.....	300,300	181,111	—	—	—
小計.....	2,638,048	4,306,282	3,583,892	4,154,411	3,350,558
計入非流動負債					
銀行貸款	200,800	928,580	1,616,072	1,561,238	1,530,335
租賃負債	158,129	94,123	241,332	232,755	226,893
小計.....	358,929	1,022,703	1,857,404	1,793,993	1,757,228
債務總額	2,996,977	5,328,985	5,441,296	5,948,404	5,107,786

我們的董事確認，自2025年9月30日（即債務聲明的最後實際可行日期）以來，我們的債務狀況並無重大變動。於最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契

財務資料

諾而可能嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，於往績紀錄期間及截至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。於最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

銀行貸款

下表載列所示日期我們的銀行貸款明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
非流動.....	200,800	928,580	1,616,072	1,561,238	1,530,335
流動.....	2,264,301	4,042,355	3,528,074	4,115,755	3,310,601
總計.....	<u>2,465,101</u>	<u>4,970,935</u>	<u>5,144,146</u>	<u>5,676,993</u>	<u>4,840,936</u>

於往績紀錄期間，我們的銀行貸款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎2.5%至4.55%。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的銀行貸款由本公司、若干子公司及／或一名董事提供擔保。我們的董事確認，董事提供的所有擔保將於[編纂]前或[編纂]時以公司擔保取代或獲全面解除。此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，銀行貸款分別人民幣1,332.2百萬元、人民幣1,485.2百萬元、人民幣968.9百萬元及人民幣967.6百萬元以本集團若干資產作為抵押，該等資產於各自日期的賬面值分別為人民幣134.8百萬元、人民幣658.5百萬元、人民幣1,121.5百萬元及人民幣1,181.2百萬元。於2022年12月31日，已抵押銀行貸款包括由高偉551,230,000股股份抵押的貸款。於2024年12月31日及2025年6月30日，已抵押銀行貸款包括由高偉87,060,000股股份抵押的貸款。詳情請見「附錄一—會計師報告」附註22。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務概無重大契諾，且於往績紀錄期間及截至最後實際可行日期並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績紀錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款。

財務資料

截至2025年9月30日，我們未動用的信貸額度為人民幣9,399.3百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資，或根本無法獲得，但我們預計為未來業務提供資金的銀行融資的可得性不會有任何重大變動。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人就生產及營運用途的廠房租賃所應支付的金額。下表載列截至所示日期我們租賃負債的賬面值：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
			(人民幣千元)		(未經審核)
非流動.....	158,129	94,123	241,332	232,755	226,893
流動.....	73,447	82,816	55,818	38,656	39,957
總計.....	231,576	176,939	297,150	271,411	266,850

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣231.6百萬元減少至2023年12月31日的人民幣176.9百萬元，主要由於與生產廠房相關的若干租約屆滿所致。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣176.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣297.2百萬元，主要由於我們續簽租約及簽訂額外租賃協議所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣297.2百萬元減少至2025年6月30日的人民幣271.4百萬元，主要由於若干租約屆滿所致。我們截至2025年6月30日及截至2025年9月30日的租賃負債維持相對穩定，分別為人民幣271.4百萬元及人民幣266.9百萬元。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

除上文所披露者外，截至2025年9月30日（釐定我們債務的最後日期），我們並無任何銀行貸款及債券或任何已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、

財務資料

借貸或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年9月30日(釐定我們債務的最後日期)起至本文件日期止，我們的債務並無任何重大變動。

資本支出及合同承擔

資本支出

於往績紀錄期間，我們的資本支出主要包括(i)物業、廠房及設備；及(ii)無形資產的支出。下表載列所示期間我們的資本支出：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
購入下列各項付款：				
物業、廠房及設備.....	1,017,781	1,155,670	2,454,460	603,971
無形資產.....	4,888	24,535	4,924	107
總計.....	<u>1,022,669</u>	<u>1,180,205</u>	<u>2,459,384</u>	<u>604,078</u>

我們預期將以經營現金流量為未來的資本支出提供資金。我們可能會根據持續的業務需求、市況或我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本支出。

合同承擔

下表載列截至所示日期我們的合同承擔：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
已訂約收購物業、廠房及設備.....	<u>248,363</u>	<u>430,587</u>	<u>191,252</u>	<u>221,162</u>

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們沒有訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，條款與我們和其他非關聯方實體所訂立的交易條款及相關期間的市場價格相當。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審查及進行關聯方交易時採取更為審慎的方法。

於往績紀錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易，主要關於我們的主要管理人員薪酬、銷售原材料及製成品、購買原材料及設備、向關聯方購買及提供勞務，以及租賃物業。有關於往績紀錄期間與我們關聯方進行的交易詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註31所載各項關聯方交易(i)均按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，且認為這些條款公平合理並符合股東的整體利益；及(ii)並無扭曲我們於往績紀錄期間的業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
盈利比率				
毛利率(%) ⁽¹⁾	12.2	12.0	10.8	10.8
淨利潤率(%) ⁽²⁾	5.4	3.9	3.8	3.9
股本回報率(%) ⁽³⁾	17.8	9.3	12.5	11.0
資產回報率(%) ⁽⁴⁾	5.9	4.0	5.2	5.0

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
流動性比率				
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.2	1.3	1.3	1.4
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	0.9	1.0	1.0	1.2
資本充足率				
槓桿比率(%) ⁽⁷⁾	54.2	75.0	56.1	57.5

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按期內損益除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按年內利潤(或少於一年的期間年化利潤)除以權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率按年內利潤(或少於一年的期間年化利潤)除以資產總值的年初及年末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 槓桿比率按債務總額(包括銀行貸款、租賃負債及應付關聯方款項)除以權益總額再乘以100%計算。

毛利率及淨利潤率

有關於相關期間影響我們的毛利率及淨損益率的因素討論，請見「— 綜合損益表的主要組成部分」。

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的17.8%減少至2023年的9.3%，主要由於利潤下降。我們的股本回報率由2023年的9.3%增加至2024年的12.5%，主要由於業務擴張導致利潤增加。我們的股本回報率維持相對穩定，2024年為12.5%及截至2025年6月30日止六個月為11.0%。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率由2022年的5.9%減少至2023年的4.0%，主要由於新增物業、廠房及設備以及收購智慧辦公應用業務導致總資產增加。我們的資產回報率由2023年的4.0%增加至2024年的5.2%，主要由於業務擴張導致利潤增加。我們的資產回報率維持相對穩定，2024年為5.2%及截至2025年6月30日止六個月為5.0%。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動比率維持穩定，分別為1.2倍、1.3倍、1.3倍及1.4倍。

速動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的速動比率維持穩定，分別為0.9倍、1.0倍、1.0倍及1.2倍。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2022年12月31日的54.2%增加至截至2023年12月31日的75.0%，主要由於我們就資本支出提供資金而提取銀行貸款導致借款增加。我們的槓桿比率由截至2023年12月31日的75.0%減少至截至2024年12月31日的56.1%，主要由於權益總額增加。我們的槓桿比率維持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年6月30日分別為56.1%及57.5%。

財務風險

我們於日常業務過程中面臨下文所載各種財務風險，包括信用風險、流動性風險、貨幣風險及利率風險。我們管理並監察有關風險以確保及時有效地實行適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或考慮需要對沖任何有關風險。

信用風險

信用風險指交易對手違反其合同義務，從而令本集團遭受財務損失的風險。我們的信用風險主要來自貿易應收款項。我們因現金及現金等價物、應收票據、受限制現金、

財務資料

銀行存款及已抵押銀行存款而面臨的信用風險有限，因為交易對手為本集團認為信用風險較低的銀行。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註29。

流動性風險

本集團內個別經營實體負責自身現金管理，包括現金盈餘的短期投資及為滿足預期現金需求而籌集的貸款，但有關借款須獲得董事會批准。我們的政策是定期監控流動及預期資金需求並遵守借貸契諾(如有)，確保維持足夠的現金儲備及從主要金融機構取得充足承諾貸款額，應對短期及長期流動資金需求。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註29。

貨幣風險

本集團主要因銷售及採購產生以外幣(即交易所涉業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘而面臨貨幣風險。產生該風險的貨幣主要為美元、人民幣及港元。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註29。

利率風險

利率風險為一項金融工具公允價值或未來現金流量將因市場利率變動而波動所帶來的風險。我們的利率風險主要來自銀行貸款。按浮動利率及固定利率授出的借款令我們面臨現金流量利率風險。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註29。

股利

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股利將根據相關法規，經本公司股東批准後按董事酌情而定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。

財務資料

根據適用中國法律法規，於中國註冊成立的公司需於每年彌補過往年度的累計虧損(如有)後，劃撥最少10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金供款，直至向法定公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。據我們的中國法律顧問所告知，倘我們的中國公司處於累計虧損狀況，則有關公司不能派付股利。

股利僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。董事可全權酌情建議派付任何股利，惟須遵守章程文件及相關法律。我們無法向閣下保證本公司將能夠於每個年度或任何年度宣派任何金額的股利。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，本公司留存利潤為人民幣1,720.6百萬元，可根據本公司現行組織章程細則及中國《公司法》進行分派。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、就有關[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。

假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]每股股份[編纂]港元，有關[編纂]的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，佔[編纂]約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、聯交所交易費、證監會及會財局交易徵費)人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)。於往績紀錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。於[編纂]開支總額中，[編纂]港元預期將從損益中扣除，而發行股份直接應佔[編纂]港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。

董事預計有關開支不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

下文所載未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]對截至2025年6月30日我們有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映我們的有形資產淨值(假設[編纂]已於截至2025年6月30日或於任何未來日期完成)。未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值總額(摘自本文件附錄一所載的會計師報告)計算，並作以下調整：

	截至2025年6月30日		截至2025年6月30日		
	本公司權益股東 應佔綜合 有形資產淨值	[編纂]的估計 [編纂]	本公司權益股東 應佔未經審核 [編纂]經調整 有形資產淨值	本公司權益股東應佔 每股未經審核[編纂]經調整 有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	(人民幣千元) ⁽¹⁾	(人民幣千元) ⁽²⁾	(人民幣百萬元)	(人民幣元) ⁽³⁾	(相等於港元)
按[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算.....	[6,997,564]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算.....	[6,997,564]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2025年6月30日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值以摘錄自本文件附錄一會計師報告的截至2025年6月30日本公司權益股東應佔綜合權益總額人民幣9,004,616,000元為基礎，並扣除商譽及無形資產分別人民幣1,992,175,000元及人民幣17,667,000元，並調整非控股權益應佔無形資產人民幣2,790,000元計算。
- [編纂]的估計[編纂]以[編纂]每股H股[編纂]港元及每股H股[編纂]港元(即[編纂]的[編纂]及[編纂])及發行[編纂]股H股，扣除本公司應付的[編纂]及其他相關開支計算得出，當中並不計及可能因行使本公司[編纂]而發行的任何股份。
- 本公司權益股東應佔每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃於作出以上段落所述調整後，並按緊隨[編纂]後預期發行的[編纂]股股份得出，但並不計及可能因行使本公司[編纂]而發行的任何股份。

財務資料

- (4) [編纂]的估計[編纂]及本公司權益股東應佔每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值按人民幣[0.9103]元兌1港元的匯率換算為港元(「港元」)。概不表示港元金額已經、可以或可能按該匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2025年6月30日後的任何[編纂]或其他交易。

近期發展

近期業務及財務表現

於往績紀錄期間後，我們的銷售收入及銷量持續增加，帶來正面的營運及財務業績。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入較2024年同期增加，原因是客戶對我們產品(特別是消費電子產品)的需求不斷增加。此外，截至2025年9月30日止九個月的銷量較2024年同期增加。

並無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，(i)我們的業務、經營所在行業、市場或監管環境並無發生重大不利變動；(ii)自2025年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所報告期間的最後日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動；或(iii)自2025年6月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料有重大影響的事件。

我們[已]於本文件附錄三載列本集團截至2025年12月31日止年度的未經審核初步財務資料，該等資料乃遵照上市規則第13.49條有關初步業績公告的內容規定編製，並經申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號(經修訂)「有關年度業績初步公告的核數師指引」進行工作後[已]與申報會計師達成一致意見。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將導致股份於聯交所[編纂]後須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條規則作出披露。