

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月和截至該等日期的經審核綜合財務資料，連同隨附附註一併閱讀。綜合財務資料已根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們因應經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的看法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。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

我們是面向企業客戶的智慧家庭解決方案提供商，致力推動AI技術在家庭空間場景的落地應用。根據弗若斯特沙利文的資料，在面向企業客戶的全球智慧家庭解決方案市場中，按2024年收益計，我們是全球第八大提供商，也是中國大陸第三大提供商。按2024年市場規模計，全球企業智慧家庭解決方案市場佔全球智慧家庭解決方案市場總額約14.7%。

於往績記錄期間，我們主要自提供包括硬件及軟件解決方案的綜合智慧家庭解決方案中獲得穩定的收益，該等硬件及軟件解決方案包括(i)數字視訊設備，例如流媒體終端、音箱、投影儀及攝像頭；(ii)網絡通信設備，例如光網絡終端、Wi-Fi路由器及線纜調制解調器；及(iii)系統平台，即流媒體平台*XMediaTV*、家庭設備管控平台*XHome*及家庭AI智能體*Cedar*。當我們向客戶銷售綜合智慧家庭解決方案時，我們僅於銷售硬件產品項下錄得收益，同時於定價時考慮軟件解決方案的附加值。

除綜合智慧家庭解決方案外，我們亦能夠滿足客戶對各種硬件產品或軟件解決方案的定制需求。當客戶僅購買硬件產品時，我們於銷售硬件產品項下錄得收益，而當客戶僅購買軟件解決方案時，我們於提供軟件解決方案項下錄得收益。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得收益人民幣2,529.2百萬元、人民幣2,366.9百萬元、人民幣2,540.9百萬元及人民幣1,536.8百萬元；純利人民幣250.9百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣137.2百萬元及人民幣103.1百萬元；及純利率9.9%、8.1%、5.4%及6.7%。

## 財務資料

### 呈列基準

綜合財務資料按照香港會計師公會頒布的香港財務報告準則會計準則及公司條例的披露規定編製。於編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時，我們已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

綜合財務資料根據歷史成本法編製，惟若干金融工具以往績記錄期間各年末的公允價值計量。

我們根據香港財務報告準則編製綜合財務資料需要運用若干關鍵會計估計。此亦需要管理層於應用會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對綜合財務資料屬重大的假設及估計的範疇於附錄一會計師報告附註3披露。

於編製過往財務資料時，我們已於所有呈列年度及期間貫徹採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則，惟尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。管理層初步得出結論，認為預期採納新訂及經修訂準則不會對本集團目前或未來報告期間以及可預見未來交易造成重大影響。

### 影響經營業績的主要因素

我們認為，我們的經營業績及財務狀況主要受到以下因素所影響：

#### 產品及服務需求

我們的經營業績受到消費者對產品及服務的需求所影響。智慧家庭解決方案的全球需求受(其中包括)消費者對高品質生活的追求及消費者對可帶來更愉悅用戶體驗的更精密產品的偏好所帶動。近年來，物聯網技術及網絡通信技術的快速發展亦推動智慧家庭解決方案全球市場的持續增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球智慧家庭解決方案市場由2020年的535億美元增加至2024年的886億美元，複合年增長率為13.4%。隨著智慧家庭硬件的功能持續豐富、性能不斷提升，消費者對於配置更高的智能家居終端及新一代網絡解決方案迭代的需求將不斷提升，推動全球智慧家庭解決方案市場規模持續擴張，並預計於2029年達到2,382億美元，2024年至2029年期間的複合年增長率達到21.9%。有關詳情，見「行業概覽」。

## 財務資料

### 銷售及營銷能力

我們的銷售及營銷能力對增長至關重要。我們藉由龐大的全球銷售網絡向國際市場銷售產品。於往績記錄期間，我們的產品主要於歐洲、亞洲及美洲出售，其中美國的收益貢獻呈顯著上升趨勢。我們的終端企業客戶大部分為世界各地的電信運營商。我們通常透過展會、論壇及研討會等營銷活動接觸客戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別擁有215名、232名、275名及192名直接客戶。

我們擁有經驗豐富且訓練有素的銷售及營銷團隊，截至2025年6月30日，由71名員工組成，負責積極物色市場機遇及制定銷售戰略。我們制定精準營銷策略，組織展會、論壇及線上技術研討會等線上線下營銷活動，以滿足業務宣傳需求並提升品牌知名度。隨著我們在國內及全球不斷擴張，我們將繼續優化銷售及營銷網絡，以確保在現有市場及新市場實現充分的地理覆蓋。

### 我們的研發及產品開發投資

我們相信，研發對於鞏固市場地位及實現業務持續增長至關重要。我們投入大量資源進行研發，聚焦產品創新。我們於中國深圳市建立全球研發中心，藉此積極應對與產品及解決方案升級以及電信運營商不斷變化的各種需求有關的研發挑戰。截至2025年6月30日，我們的研發團隊實力雄厚，由超過400名專業僱員組成，當中大部分為業內資深人士，擁有深厚的電信技術專業知識，為我們提供支持。截至2025年6月30日，我們的研發工作於全球擁有239項專利及計算機軟件著作權以及95項待批專利申請。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們產生研發成本人民幣96.4百萬元、人民幣149.2百萬元、人民幣160.7百萬元及人民幣78.8百萬元，分別佔運營開支(包括銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發成本)的4.2%、6.8%、6.6%及5.4%。有關詳情，見「業務－研發」。

展望未來，我們將繼續提升技術並優化產品組合，以鞏固市場地位。我們亦將開發新的AI驅動產品，如AI眼鏡、機器人及AI算力中心，旨在擴大產品組合及推動未來業務增長。



## 財務資料

我們致力擴大業務運營，同時有效管理銷售成本，以提高毛利率。我們亦持續探索於各方面提升運營效率的途徑。例如，我們計劃借助AI技術從各方面優化運營，包括文件管理、跨部門協調、人力資源管理、財務管理及供應鏈管理。

### 重大會計政策及估計

我們已識別就編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及我們須應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們於應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及被視為於有關情況下對未來事件的合理預期)持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層於作出會計估計或假設時所用程序及方法與實際結果並無任何重大偏離情況，且我們對該等估計及假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見未來不會有任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對於理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。下文載列我們認為對於財務資料最為重大的會計政策。

### 收益確認

#### 銷售產品

銷售產品的收益於資產的控制權轉移至客戶的時間點確認，境內銷售一般根據銷售合約協定於產品驗收時確認，而海外銷售一般根據國際貿易條款於運輸、交付等時間點確認。

就部分合約而言，我們向客戶提供與銷售產品捆綁的調試服務。調試服務主要包括定制終端管理系統(「TMS」)，以符合當地法規要求及安裝支持。TMS作為終端管理系統，其與硬件銷售息息相關。TMS可協助電信運營商高效管理所有終端設備，包括但不限於識別故障產品及通過遠程協助提供更新。TMS是電信運

## 財務資料

營商提供服務不可或缺的組成部分，調試服務不可視為一項單一履約責任。因此，調試服務定價與硬件銷售掛鉤，並無獨立的定價政策。調試服務對貨品作出重大修改或定制，因此，產品與服務高度關聯，並合併為於某一時間點履行的一項單一履約責任。

### 提供服務

提供服務的收益主要與提供系統平台開發服務有關，我們於服務完成及獲客戶接納的時間點確認。

### 存貨

我們按成本與可變現淨值中的較低者將存貨列賬。成本以加權平均基準釐定，倘屬在製品及製成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本估算。

### 投資及其他金融資產

#### 初步確認

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵，以及管理該等金融資產的業務模式。除不包括重大融資部分的貿易應收款項或我們已應用毋須調整重大融資部分影響的可行權宜方法者外，我們初步按其公允價值加(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)交易成本計量金融資產。不包括重大融資部分的貿易應收款項或我們已就其應用可行權宜方法者，則根據上文「收益確認」所載政策按基於香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入進行分類及計量，需就未償還本金產生純粹為支付本金及利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量，而不論業務模式。

## 財務資料

我們管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量是否通過收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有的方式而產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內持有，而按公允價值計量且其變動計入其他全面收入分類及計量的金融資產則在旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產則以按公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

一般須於市場規例或慣例指定的期限內交付資產的金融資產買賣均於交易日期(即我們承諾買賣該資產的日期)確認。

### 其後計量

金融資產的其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量並可能出現減值。當資產終止確認、予以修訂或出現減值時，收益及虧損於損益表中確認。

### 金融資產減值

我們就並非按公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並以原實際利率的概約值貼現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸增級措施的現金流量。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間的節選綜合損益及其他全面收益表：

	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	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比
	(未經審核)									
收益	2,529,242	100.0%	2,366,870	100.0%	2,540,936	100.0%	1,016,193	100.0%	1,536,830	100.0%
銷售成本	(2,052,016)	(81.1)%	(1,866,402)	(78.9)%	(2,057,990)	(81.0)%	(815,597)	(80.3)%	(1,265,583)	(82.4)%
毛利	477,226	18.9%	500,468	21.1%	482,946	19.0%	200,596	19.7%	271,247	17.6%
其他收入及收益	55,131	2.2%	26,215	1.1%	37,518	1.5%	17,633	1.7%	19,712	1.3%
銷售及分銷開支	(95,138)	(3.8)%	(103,687)	(4.4)%	(129,542)	(5.1)%	(46,530)	(4.6)%	(60,639)	(3.9)%
行政開支	(45,846)	(1.8)%	(64,294)	(2.7)%	(74,171)	(2.9)%	(31,025)	(3.1)%	(52,928)	(3.4)%
研發成本	(96,447)	(3.8)%	(149,229)	(6.3)%	(160,706)	(6.3)%	(77,958)	(7.7)%	(78,774)	(5.1)%
金融資產減值虧損(撥 備)/撥回										
淨額	(4,799)	(0.2)%	(5,290)	(0.2)%	(8,400)	(0.3)%	(5,221)	(0.5)%	12,862	0.8%
其他開支	(787)	-	(430)	-	(434)	-	(355)	-	(736)	-
財務成本	(8,886)	(0.4)%	(3,512)	(0.1)%	(6,121)	(0.2)%	(3,567)	(0.4)%	(2,074)	(0.1)%
除稅前溢利	280,454	11.1%	200,241	8.5%	141,090	5.6%	53,573	5.3%	108,670	7.1%
所得稅開支	(29,598)	(1.2)%	(9,032)	(0.4)%	(3,864)	(0.2)%	(2,157)	(0.2)%	(5,536)	(0.4)%
年/期內溢利	<u>250,856</u>	<u>9.9%</u>	<u>191,209</u>	<u>8.1%</u>	<u>137,226</u>	<u>5.4%</u>	<u>51,416</u>	<u>5.1%</u>	<u>103,134</u>	<u>6.7%</u>
其他全面收入										
換算海外業務的 匯兌差額	(3,019)	(0.1)%	(22)	-	(3,009)	(0.1)%	(546)	(0.1)%	1,801	0.1%
年/期內全面收入總 額	<u>247,837</u>	<u>9.8%</u>	<u>191,187</u>	<u>8.1%</u>	<u>134,217</u>	<u>5.3%</u>	<u>50,870</u>	<u>5.0%</u>	<u>104,935</u>	<u>6.8%</u>
以下各方應佔：										
母公司擁有人	247,837	9.8%	191,187	8.1%	134,219	5.3%	50,871	5.0%	104,909	6.8%
非控股權益	-	0.0%	-	0.0%	(2)	0.0%	(1)	-	26	-

## 財務資料

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用並非香港財務報告準則所規定或根據香港財務報告準則呈列的經調整純利(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，有關非香港財務報告準則計量與相應香港財務報告準則計量一併呈列時，可為潛在投資者及管理層提供有用資料，以便比較不同期間的經營表現。

然而，使用非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且閣下不應將其視作獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。此外，非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙有所不同。

我們將經調整純利(非香港財務報告準則計量)定義為年/期內溢利加[編纂]，屬非經常及非經營性質。下表載列於所示年度/期間經調整純利(非香港財務報告準則計量)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內溢利	250,856	191,209	137,226	51,416	103,134
加					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利					
(非香港財務報告					
準則計量)	250,856	191,209	137,226	51,416	114,096

### 收益

於往績記錄期間，我們主要自提供包括硬件及軟件解決方案的綜合智慧家庭解決方案中獲得收益，其中包括(i)數字視訊設備，例如流媒體終端、音箱、投影儀及攝像頭；(ii)網絡通信設備，例如光網絡終端、Wi-Fi路由器及線纜調制解調器；及(iii)系統平台及服務，即流媒體平台XMediaTV、家庭設備管控平台XHome及家庭AI智能體Cedar。我們亦單獨銷售平台解決方案及電信軟件維保項目。當我們向客戶銷售綜合智慧家庭解決方案時，我們僅於銷售硬件產品項下錄得收益，同時於定價時考慮軟件解決方案的附加值，原因為軟件為我們綜合解決方案的一部分，使硬件根據客戶的規格運行。除綜合智慧家庭解決方案外，我們亦能夠滿足客戶對各種硬件產品或軟件解決方案的定制需求。當客戶僅購買硬件產品時，我們於銷售硬件產品項下錄得收益，而當客戶僅購買軟件解決方案時，我們於提供軟件解決方案項下錄得收益。

## 財務資料

下表載列於所示期間不同業務分部所產生的收益明細(以絕對金額及佔總收益百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比
	(未經審核)									
<b>銷售硬件產品</b>										
數字視訊設備	2,022,318	80.0%	1,700,977	71.9%	1,787,533	70.3%	713,222	70.2%	1,233,974	80.3%
—流媒體終端	2,000,545	79.1%	1,664,588	70.3%	1,699,695	66.9%	692,929	68.2%	1,127,857	73.4%
—智能投影儀	21,242	0.8%	28,279	1.2%	70,157	2.8%	15,055	1.5%	103,560	6.7%
—其他智能家居 設備	531	—	8,110	0.3%	17,681	0.7%	5,238	0.5%	2,558	0.2%
網絡通信設備	448,069	17.7%	596,545	25.2%	527,530	20.8%	247,927	24.4%	232,738	15.1%
<b>小計</b>	<b>2,470,387</b>	<b>97.7%</b>	<b>2,297,522</b>	<b>97.1%</b>	<b>2,315,063</b>	<b>91.1%</b>	<b>961,149</b>	<b>94.6%</b>	<b>1,466,712</b>	<b>95.4%</b>
<b>提供軟件解決方案</b>										
系統平台服務	21,698	0.9%	21,498	0.9%	29,257	1.2%	9,071	0.9%	9,058	0.6%
銷售零件及配件	37,157	1.4%	47,850	2.0%	196,616	7.7%	45,973	4.5%	61,060	4.0%
<b>總計</b>	<b>2,529,242</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,366,870</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,540,936</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,016,193</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,536,830</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間出售硬件產品的銷量及平均售價（「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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千件)	人民幣 元/件	(千件)	人民幣 元/件	(千件)	人民幣 元/件	(千件)	人民幣 元/件	(千件)	人民幣 元/件
數字視訊設備	7,629.0	265	8,575.3	198	8,849.9	202	3,361.1	212	6,227.3	198
–流媒體終端	7,553.3	265	8,425.4	198	8,561.1	199	3,291.8	211	6,039.4	187
–智能投影儀	72.0	295	82.7	342	154.2	455	37.4	403	145.9	710
–其他智能家 設備	3.7	142	67.2	121	134.6	131	31.9	164	42.0	61
網絡通信設備	1,961.2	228	1,942.7	307	1,733.7	304	785.3	316	705.4	330
–光網絡終端	916.1	140	997.4	211	813.4	266	299.5	307	249.9	307
–線纜調制 解調器	388.8	373	244.2	638	221.9	560	74.7	703	135.7	496
–Wi-Fi路由器	656.2	266	701.1	328	698.3	267	411.0	251	319.8	278

於往績記錄期間，我們的銷量波動主要受客戶對我們產品的需求所帶動，而平均售價波動則主要源於產品組合變動，再加上原材料價格波動及市場供需動態的影響。因此，平均售價的波動與毛利率的波動並無必然關係。數字視訊設備的平均售價由2022年的每件人民幣265元減少至2023年的每件人民幣198元，主要由於相關原材料採購成本下降導致流媒體終端的平均售價下跌，以及平均售價較高的相對高端產品銷售佔比減少所致。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自全球電信運營商及零售商。我們來自該等客戶的收益於各期間有所波動，主要受客戶對我們產品的需求所帶動，而客戶的需求則受多項因素所影響，包括終端用戶需求、行業趨勢、運營所在地的整體經濟及市場狀況，以及我們研發成果所推動的產品技術迭代與競爭力提升。

### 銷售數字視訊設備

我們的數字視訊設備主要包括流媒體終端、音箱、投影儀及攝像頭。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，銷售數字視訊設備產生的收益分別為人民幣2,022.3百萬元、人民幣1,701.0百萬元、人民幣1,787.5百萬元及人民幣1,234.0百萬元，分別佔同期總收益的80.0%、71.9%、70.3%及80.3%。

## 財務資料

### 銷售網絡通信設備

網絡通信設備主要包括光網絡終端、Wi-Fi路由器及線纜調制解調器，供業者構建家庭通信網絡及使用戶連接到互聯網。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，銷售網絡通信設備所得收益分別為人民幣448.1百萬元、人民幣596.5百萬元、人民幣527.5百萬元及人民幣232.7百萬元，分別佔該等期間總收益的17.7%、25.2%、20.8%及15.1%。

### 提供系統平台及服務

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，提供系統平台及服務(即平台解決方案及電信軟件維保項目)產生的收益分別合共為人民幣21.7百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣9.1百萬元，分別佔該等期間總收益的0.9%、0.9%、1.2%及0.6%。

### 銷售零件及配件

於往績記錄期間，銷售零件及配件所得收益主要包括銷售用於數字視訊設備及網絡通信設備的芯片、遙控器及其他電子零件及配件的收益。我們借助供應商網絡向供應商採購，並在滿足生產需求後將該等剩餘芯片庫存售予若干客戶。該等銷售對我們的營運而言屬次要。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，銷售零件及配件產生的收益分別為人民幣37.2百萬元、人民幣47.9百萬元、人民幣196.6百萬元及人民幣61.1百萬元，分別佔同期總收益的1.5%、2.0%、7.7%及4.0%。



## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括主芯片、存儲芯片、閃存芯片、功能芯片、模組及遙控器；(ii)加工費；(iii)特許權使用費，指我們就使用若干音視頻技術所支付的授權費；及(iv)交付產品產生的運輸開支。下表載列於所示期間按性質及佔銷售成本總額百分比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 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
原材料成本	1,852,098	90.3%	1,692,391	90.7%	1,788,713	86.9%	700,491	85.8%	1,105,719	87.4%
加工費	92,230	4.5%	89,055	4.8%	158,573	7.7%	62,681	7.7%	91,614	7.2%
特許權使用費	69,838	3.4%	62,010	3.3%	85,204	4.1%	37,974	4.7%	51,625	4.1%
運輸開支	37,850	1.8%	22,946	1.2%	25,500	1.3%	14,451	1.8%	16,625	1.3%
總計	<u>2,052,016</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,866,402</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,057,990</u>	<u>100.0%</u>	<u>815,597</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,265,583</u>	<u>100.0%</u>

### 毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣477.2百萬元、人民幣500.5百萬元、人民幣482.9百萬元及人民幣271.2百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的整體毛利分別為18.9%、21.1%、19.0%及17.6%。

## 財務資料

### 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	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	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
<b>銷售硬件產品</b>										
數字視訊設備	386,939	19.1%	392,228	23.1%	353,583	19.8%	144,714	20.3%	207,433	16.8%
網絡通信設備	77,063	17.2%	92,865	15.6%	96,719	18.3%	46,144	18.6%	51,467	22.1%
<b>提供軟件解決方案</b>										
系統平台及服務	11,670	53.8%	10,964	51.0%	16,001	54.7%	3,029	33.4%	4,899	54.1%
銷售零件及配件	<u>1,554</u>	4.2%	<u>4,411</u>	9.2%	<u>16,643</u>	8.5%	<u>6,709</u>	14.6%	<u>7,448</u>	12.2%
<b>總計/整體</b>	<b><u>477,226</u></b>	<b>18.9%</b>	<b><u>500,468</u></b>	<b>21.1%</b>	<b><u>482,946</u></b>	<b>19.0%</b>	<b><u>200,596</u></b>	<b>19.7%</b>	<b><u>271,247</u></b>	<b>17.6%</b>

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)匯兌收益淨額；(ii)利息收入，主要來自銀行存款；(iii)政府補助，主要有關地方政府對我們的發展及研發活動提供的一次性補貼及支持；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入。

## 財務資料

下表載列於所示期間按性質及佔其他收入及收益總額百分比劃分的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他收入					
利息收入	493	3,008	8,699	4,426	4,705
政府補助	10,676	8,743	7,526	4,017	6,642
衍生金融工具投資					
收入	-	379	6,932	1,618	821
其他 <sup>(1)</sup>	673	1,832	813	358	21
<b>收益</b>					
外匯收益淨額	43,275	12,077	10,384	7,214	7,523
終止確認長期					
貿易應付款項收益	14	176	3,164	-	-
<b>總計</b>	<b>55,131</b>	<b>26,215</b>	<b>37,518</b>	<b>17,633</b>	<b>19,712</b>

附註：

(1) 主要指就不合格材料向供應商收取的賠償。



## 財務資料

### 行政開支

行政開支包括(i)僱員福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)其他稅項，即根據增值稅徵收的稅項；(iv)諮詢服務費，主要涉及質量控制及戰略業務發展服務；(v)水電開支；(vi)業務酬酢開支；(vii)租賃開支，主要涉及辦公物業及服務器；(viii)電訊開支；及(ix)專業費用，包括法律費用及核數費用。下表載列於所示期間按性質及佔行政開支總額百分比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 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
	<i>(未經審核)</i>									
僱員福利	28,219	61.6%	37,170	57.8%	47,338	63.8%	18,683	60.2%	26,872	50.8%
折舊及攤銷	4,436	9.7%	6,844	10.6%	7,817	10.5%	4,352	14.0%	4,145	7.8%
其他稅項	935	2.0%	990	1.5%	4,573	6.2%	2,172	7.0%	3,409	6.4%
諮詢服務費	1,153	2.5%	3,755	5.8%	2,468	3.3%	612	2.0%	1,688	3.2%
水電開支	840	1.8%	1,364	2.1%	2,131	2.9%	866	2.8%	1,414	2.7%
業務酬酢開支	1,270	2.8%	3,382	5.3%	1,709	2.3%	893	2.9%	821	1.6%
租賃開支	1,054	2.3%	1,200	1.9%	934	1.3%	722	2.3%	190	0.4%
電訊開支	890	1.9%	807	1.3%	871	1.2%	527	1.7%	749	1.4%
專業費用	547	1.2%	3,516	5.5%	605	0.8%	496	1.6%	451	0.9%
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 <sup>(1)</sup>	6,502	14.2%	5,266	8.2%	5,725	7.7%	1,702	5.5%	2,227	4.1%
<b>總計</b>	<b>45,846</b>	<b>100.0%</b>	<b>64,294</b>	<b>100.0%</b>	<b>74,171</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,025</b>	<b>100.0%</b>	<b>52,928</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 主要指辦公室開支、差旅開支、招聘開支及其他雜項行政開支。

## 財務資料

### 研發成本

研發成本主要包括(i)僱員福利；(ii)技術服務費；(iii)物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產折舊及攤銷；(iv)測試及認證費用；及(v)差旅開支。技術服務費指就第三方技術公司為我們的研發活動提供技術支持而支付的費用。測試及認證費用指向第三方測試及認證公司支付的費用，以就我們硬件及軟件的規格與性能進行測試及認證。下表載列於所示期間按性質及佔研發成本總額百分比劃分的研發成本明細：

	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 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
	(未經審核)									
僱員福利	75,174	77.9%	109,580	73.4%	128,008	79.7%	60,897	78.1%	64,780	82.2%
技術服務費	5,282	5.5%	14,731	9.9%	8,029	5.0%	5,900	7.6%	2,768	3.5%
折舊及攤銷	5,899	6.1%	6,583	4.4%	7,057	4.4%	3,504	4.5%	3,661	4.6%
測試及認證費用	3,847	4.0%	8,671	5.8%	5,104	3.2%	3,138	4.0%	2,632	3.3%
差旅開支	1,444	1.5%	3,420	2.3%	2,956	1.8%	1,548	2.0%	684	0.9%
其他 <sup>(1)</sup>	4,801	5.0%	6,244	4.2%	9,552	5.9%	2,971	3.8%	4,249	5.5%
<b>總計</b>	<b>96,447</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,229</b>	<b>100.0%</b>	<b>160,706</b>	<b>100.0%</b>	<b>77,958</b>	<b>100.0%</b>	<b>78,774</b>	<b>100.0%</b>

附註：

(1) 主要指水電開支、耗材成本、專利費、租賃開支及樣品成本。

### 金融資產減值虧損

金融資產減值虧損主要來自貿易應收款項及其他應收款項。於2022年、2023年及2024年，我們錄得金融資產減值虧損分別為人民幣4.8百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣8.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣12.9百萬元。

## 財務資料

### 其他開支

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月止六個月，其他開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.7百萬元。其他開支主要指遠期貨幣合約產生的公允價值虧損以及出售物業、廠房及設備虧損。

### 財務成本

財務成本包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列於所示期間按性質及佔財務成本總額百分比劃分的財務成本明細：

	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 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	佔總額 百分比
銀行貸款利息	8,477	95.4%	3,073	87.5%	5,804	94.8%	3,418	95.8%	1,684	81.2%
租賃負債利息	409	4.6%	439	12.5%	317	5.2%	149	4.2%	390	18.8%
總計	<u>8,886</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,512</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,121</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,567</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,074</u>	<u>100.0%</u>

(未經審核)

### 所得稅開支

我們須就產生於或源自附屬公司註冊及經營所在司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規(「企業所得稅法」)，中國大陸的企業所得稅撥備按應課稅溢利以法定稅率25%計算。

於往績記錄期間，本公司獲批准為「高新技術企業」，可享受15%的優惠所得稅率。該資格須由中國有關稅務機關每三年審核一次。

我們於中國大陸的附屬公司深圳市致訊數字科技有限公司及深圳達視雲獲認定為小型微利企業(小微企業)，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別須按20%、20%、20%及20%的優惠稅率繳納所得稅。

香港華曦達為符合香港利得稅兩級制的實體。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，該附屬公司首港幣2,000,000元的應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率繳稅。

## 財務資料

所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。下表載列於所示期間的所得稅開支明細：

	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)			
即期所得稅	31,829	11,958	6,668	1,545
遞延所得稅	(2,231)	(2,926)	(2,804)	3,991
<b>總計</b>	<b>29,598</b>	<b>9,032</b>	<b>3,864</b>	<b>5,536</b>

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，實際所得稅率(即所得稅開支除以除所得稅前溢利，以百分比表示)分別為11%、5%、3%及5%。於往績記錄期間，實際所得稅率低於法定企業所得稅率，主要由於若干中國附屬公司享有優惠稅率及研發開支稅項扣減所致。

截至最後可行日期，我們已支付所有適用於我們的到期相關稅項，且與相關稅務機關概無重大糾紛或未解決稅務問題。

### 年內溢利

由於上文所述，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得純利人民幣250.9百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣137.2百萬元及人民幣103.1百萬元，各年度／期間的純利率分別為9.9%、8.1%、5.4%及6.7%。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

#### 收益

總收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,016.2百萬元上升51.2%至2025年同期的人民幣1,536.8百萬元，主要由於數字視訊設備銷售額增加人民幣520.8百萬元所致。

#### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備所得收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣713.2百萬元上升73.0%至2025年同期的人民幣1,234.0百萬元，主要受以下因素推動：(i)對流媒體終端的市場需求增加(尤其是美國、拉丁美洲及印度市場)，故主要客戶向我們增加採購量，從而導致流媒體終端銷售額增加；及(ii)智能投影儀業務激增，使智能投影儀銷售額大幅增加。

#### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備由截至2024年6月30日止六個月的人民幣247.9百萬元下降6.1%至2025年同期的人民幣232.7百萬元，主要由於若干主要客戶的採購需求減少導致銷量減少。隨著市場由Wi-Fi 5轉型至Wi-Fi 6，對支持Wi-Fi 5產品的需求下降，而對支持Wi-Fi 6產品的需求仍處於增長階段。

#### 提供系統平台及服務

截至2024年6月30日止六個月及2025年同期，提供系統平台及服務的收益維持相對穩定，為人民幣9.1百萬元。

#### 銷售零件及配件

銷售零件及配件由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元上升32.8%至2025年同期的人民幣61.1百萬元，主要由於銷售集成電路增加所致。為緩解芯片供應短缺風險及確保用於我們產品的集成電路庫存穩定且充足，我們以優惠的價格戰略性儲備集成電路。在滿足自身生產需求後，我們會將剩餘的庫存集成電路售予貿易商。截至2025年6月30日止六個月的集成電路銷售增加反映我們在滿足生產需求後將該等剩餘庫存售予若干客戶，原因為上半年芯片市價上漲及市場對芯片的需求增加。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣815.6百萬元上升55.2%至2025年同期的人民幣1,265.6百萬元，主要原因為(i)原材料成本增加，與收益增長整體一致；(ii)加工費增加，主要由於海外生產增加；及(iii)需要授權內容及技術的產品銷售增加導致特許權使用費增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣200.6百萬元上升35.2%至2025年同期的人民幣271.2百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的19.7%下降至2025年同期的17.6%，主要反映銷售數字視訊設備的毛利率下降。

### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.3%下降至2025年同期的16.8%，主要由於流媒體設備中基礎型號的比例上升，而此類設備的毛利率相對較低所致。

### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的18.6%上升至2025年同期的22.1%，主要由於我們推出支持Wi-Fi 6且具備自動升級功能的新型路由器，其毛利率較高。

### 提供系統平台及服務

提供系統平台及服務產生的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的33.4%上升至2025年同期的54.1%，主要由於提供毛利率相對高於其他服務的系統平台的比例上升以及高成本、低利潤的增值運營服務減少所致。

### 銷售零件及配件

銷售零件及配件的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的14.6%下降至2025年同期的12.2%。銷售零件及配件的毛利率受現行市價影響，並於不同期間有所波動。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.6百萬元上升11.9%至2025年同期的人民幣19.7百萬元，主要受政府補助增加所推動。

### 銷售及分銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.5百萬元上升30.3%至2025年同期的人民幣60.6百萬元，主要由於(i)僱員人數及激勵增加導致銷售人員的僱員福利增加；及(ii)廣告及推廣開支隨著業務增長而增加所致。

### 行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.0百萬元上升70.6%至2025年同期的人民幣52.9百萬元，主要由於(i)僱員人數隨著業務增長而增加，導致行政人員的僱員福利增加；及(ii)產生[編纂]相關開支導致諮詢服務費增加所致。

### 研發成本

研發開支於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣78.0百萬元及人民幣78.8百萬元。

### 金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額

截至2024年6月30日止六個月，金融資產減值虧損撥備為人民幣5.2百萬元，而於2025年同期的金融資產減值虧損撥回為人民幣12.9百萬元，反映我們加強收回貿易應收款項及成功收回長期逾期的貿易應收款項。

### 其他開支

其他開支於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期維持相對較低水平，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 財務成本

財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元下降41.9%至2025年同期的人民幣2.1百萬元，反映就融資以折讓向金融機構出售的貿易應收款項及應收票據減少。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣5.5百萬元，主要由於除稅前溢利增加；及(ii)實際稅率由截至2024年6月30日止六個月的4%上升至2025年同期的5%，與我們的業務增長一致。

### 年內溢利

年內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣51.4百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣103.1百萬元，主要由於毛利上升，加上有效管理成本及開支以及收回長賬齡貿易應收款項所致。純利率由截至2024年6月30日止六個月的5.1%上升至2025年同期的6.7%，主要由於年內溢利增加所致。

### 2024年與2023年比較

#### 收益

總收益由2023年的人民幣2,366.9百萬元上升7.4%至2024年的人民幣2,540.9百萬元，主要由於零件及配件銷售額增加人民幣148.8百萬元及數字視訊設備銷售額增加人民幣86.6百萬元所致。此影響部分被網絡通信設備銷售額減少人民幣69.0百萬元所抵銷。

#### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備由2023年的人民幣1,701.0百萬元上升5.1%至2024年的人民幣1,787.5百萬元，主要受以下因素推動：(i)由於我們擴大產品組合以及技術進步，流媒體終端銷售額增加。具體而言，我們供應的數字視訊設備型號自2023年的65種增加至2024年的86種；及(ii)由於我們在2023年獲得Google TV投影產品認證，智能投影儀業務有所提升，從而在2024年交付大量產品且錄得收益增加。

#### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備由2023年的人民幣596.5百萬元下降11.6%至2024年的人民幣527.5百萬元，主要由於向個別主要客戶的銷售減少導致銷量由2023年的1,942.7千件減少至2024年的1,733.7千件。隨著市場由Wi-Fi 5轉型至Wi-Fi 6，2024年該等客戶對支持Wi-Fi 5產品的需求減少，而對支持Wi-Fi 6產品的需求則持續增加。我們繼續與客戶合作開發新產品，並預計於2025年第四季度推出更符合最新技術趨勢的兼容Wi-Fi 7的產品。

## 財務資料

### 提供系統平台及服務

提供系統平台及服務的收益由2023年的人民幣21.5百萬元上升36.3%至2024年的人民幣29.3百萬元，原因為我們於2024年向一名客戶提供XMediaTV平台，並於2024年向若干客戶提供產品認證支援服務。

### 銷售零件及配件

銷售零件及配件由2023年的人民幣47.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣196.6百萬元，主要由於銷售芯片增加所致。為緩解芯片供應短缺風險及確保用於我們產品的芯片儲備穩定且充足，我們以優惠的價格戰略性儲備芯片。在滿足自身生產需求後，我們會將剩餘的庫存芯片售予芯片貿易商。2024年芯片銷售增加反映我們在滿足生產需求後將該等剩餘芯片庫存售予若干客戶。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別向35名、29名、37名及33名客戶銷售芯片。該等客戶主要為貿易商。彼等自我們於2005年作為加密芯片供應商創立業務以來向我們採購芯片，並自此與我們建立業務關係。

### 銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣1,866.4百萬元上升10.3%至2024年的人民幣2,058.0百萬元，主要原因為(i)原材料成本增加，與收益增長整體一致；(ii)加工費增加，主要由於海外生產增加；及(iii)需要授權內容及技術的產品銷售增加導致特許權使用費增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2023年的人民幣500.5百萬元下降3.5%至2024年的人民幣482.9百萬元。毛利率由2023年的21.1%下降至2024年的19.0%，主要反映銷售數字視訊設備的毛利率下降。

### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備的毛利率由2023年的23.1%下降至2024年的19.8%，主要由於2024年海外生產產生的加工費增加所致。這主要由於美國的銷售額增加，而銷往美國的產品主要在海外生產，導致海外生產產品比例上升。在海外生產產品的平均每件加工費遠高於在中國生產的產品。

## 財務資料

### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備的毛利率由2023年的15.6%上升至2024年的18.3%，主要由於毛利率高於透過分銷商銷售的直接銷售的比例由2023年的56.1%上升至2024年的67.1%所致。

### 提供系統平台及服務

於2023年及2024年，提供系統平台及服務產生的毛利率分別為51.0%及54.7%。提供系統平台及服務產生的毛利率會因地區項目的差異以及各項目的成本結構及收益貢獻不同而於不同期間有所波動。

### 銷售零件及配件

銷售零件及配件的毛利率由2023年的9.2%下降至2024年的8.5%。於2023年及2024年，銷售零件及配件主要指銷售芯片，而銷售芯片對我們的運營而言屬次要，且於我們有足夠的芯片庫存以滿足生產需求時方銷售芯片。芯片銷售的毛利率受現行市價影響，並於不同期間有所波動。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣26.2百萬元上升43.1%至2024年的人民幣37.5百萬元，主要受以下因素推動：(i)我們將盈餘現金投資於理財產品以進行資本管理，使衍生金融工具投資收入增加；(ii)銀行存款產生的利息收入增加；及(iii)毋須支付的應付賬款收益增加，主要由於年內撇銷若干應付供應商款項所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣103.7百萬元上升24.9%至2024年的人民幣129.5百萬元，主要由於(i)僱員人數增加導致銷售人員的僱員福利增加；(ii)廣告及推廣開支增加(該費用參照年內銷售收據收取)所致。

### 行政開支

行政開支由2023年的人民幣64.3百萬元上升15.4%至2024年的人民幣74.2百萬元，主要由於僱員人數增加導致行政人員的僱員福利增加所致。

## 財務資料

### 研發成本

研發開支由2023年的人民幣149.2百萬元上升7.7%至2024年的人民幣160.7百萬元，主要由於僱員人數增加導致研發人員的僱員福利增加所致。

### 金融資產減值虧損

金融資產減值虧損由2023年的人民幣5.3百萬元上升58.8%至2024年的人民幣8.4百萬元，表示貿易應收款項及其他應收款項結餘增加，導致貿易應收款項及其他應收款項產生的減值虧損增加。

### 其他開支

其他開支維持穩定，於2023年及2024年均為人民幣0.4百萬元。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣3.5百萬元上升74.3%至2024年的人民幣6.1百萬元，反映2024年銀行借款增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣9.0百萬元下降57.2%至2024年的人民幣3.9百萬元，主要由於(i)應課稅溢利減少；及(ii)實際稅率由2023年的5%下降至2024年的3%，反映符合扣減資格的研發開支增加。

### 年內溢利

年內溢利由2023年的人民幣191.2百萬元下降28.2%至2024年的人民幣137.2百萬元，主要由於毛利下降，加上(i)銷售及營銷開支增加，原因為僱員人數增加導致銷售人員的僱員福利增加，以及參照年內銷售收據收取的廣告及推廣開支增加；(ii)行政開支增加，主要由於僱員人數增加導致行政人員的僱員福利增加所致；及(iii)研發成本增加，主要由於僱員人數增加導致研發人員的僱員福利增加所致。僱員人數增加則受我們在亞洲及美洲的戰略擴張所推動。純利率由2023年的8.1%下降至2024年的5.4%，主要由於年內溢利下降所致。

## 財務資料

### 2023年與2022年比較

#### 收益

總收益由2022年的人民幣2,529.2百萬元下降6.4%至2023年的人民幣2,366.9百萬元，主要由於智慧家庭數字視訊設備銷售額減少所致，部分被網絡通信設備銷售額增加所抵銷。

#### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備由2022年的人民幣2,022.3百萬元下降15.9%至2023年的人民幣1,701.0百萬元，主要由於數字視訊設備的平均售價由2022年的每件人民幣265元減少至2023年的每件人民幣198元。相關平均售價減少主要由於年內以較低售價售予一名亞太區客戶的產品銷量增加所致。我們提供具備不同技術規格水平的產品，策略性地滿足客戶的不同需求。我們對有關亞太區客戶的銷量增加，主要由於年內其需求上升所致。

#### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備由2022年的人民幣448.1百萬元上升33.1%至2023年的人民幣596.5百萬元，主要由於平均售價由2022年的每件人民幣228元增加至2023年的每件人民幣307元，此乃得益於產品迭代及升級以及產品配備Wi-Fi 6兼容功能。

#### 提供系統平台及服務

提供系統平台及服務的收益保持穩定，於2022年及2023年分別為人民幣21.7百萬元及人民幣21.5百萬元。

#### 銷售零件及配件

銷售零件及配件由2022年的人民幣37.2百萬元上升28.8%至2023年的人民幣47.9百萬元，主要由於銷售芯片增加所致。我們借助供應商網絡向供應商採購，並在滿足生產需求後將該等剩餘芯片庫存售予若干客戶。

#### 銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣2,052.0百萬元下降9.0%至2023年的人民幣1,866.4百萬元，與總收益減少整體一致。銷售成本減少主要由於(i)原材料成本下降，主要反映芯片市價的下降；及(ii)運輸開支減少，此乃根據年內採購的裝運條款產生。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2022年的人民幣477.2百萬元上升4.9%至2023年的人民幣500.5百萬元。毛利率由2022年的18.9%上升至2023年的23.8%，主要反映銷售數字視訊設備的毛利率上升。

### 銷售數字視訊設備

銷售數字視訊設備的毛利率由2022年的19.1%上升至2023年的23.1%，主要由於2023年芯片的市價下降使平均生產成本下降所致。此部分被平均售價下跌所抵銷，亦反映同年的芯片市價下降。

### 銷售網絡通信設備

銷售網絡通信設備的毛利率由2022年的17.2%下降至2023年的15.6%，主要由於我們於2023年儲備原材料導致存貨撥備增加所致。

### 提供系統平台及服務

於2022年及2023年，提供系統平台及服務產生的毛利率分別為53.8%及51.0%，該毛利率會因地區項目的差異以及各項目的成本結構及收益貢獻不同而於不同期間有所波動。

### 銷售零件及配件

銷售零件及配件的毛利率由2022年的4.2%上升至2023年的9.2%，主要由於產品組合變動所致。於2022年，銷售零件及配件主要指銷售毛利率較低的長庫齡零件及材料，而我們於2023年主要銷售毛利率較高的芯片。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2022年的人民幣55.1百萬元下降52.4%至2023年的人民幣26.2百萬元，主要由於2022年美元兌人民幣大幅升值導致匯兌收益減少所致，部分被存放銀行存款增加使利息收入增加所抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022年的人民幣95.1百萬元上升9.0%至2023年的人民幣103.7百萬元，主要由於擴大參與海外展覽及增加業務發展活動，導致展覽開支及差旅開支增加所致。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支由2022年的人民幣45.8百萬元上升40.2%至2023年的人民幣64.3百萬元，主要由於(i)僱員人數增加導致行政人員的僱員福利增加；及(ii)主要與先前嘗試於北京證券交易所[編纂]所產生的核數費用及法律費用有關的專業費用增加所致。

### 研發成本

研發成本由2022年的人民幣96.4百萬元上升54.7%至2023年的人民幣149.2百萬元，主要由於(i)僱員人數增加導致研發人員的僱員福利增加；及(ii)主要與網絡通信設備開發有關的技術服務費以及測試及認證費用增加所致。

### 金融資產減值虧損

金融資產減值虧損由2022年的人民幣4.8百萬元上升10.2%至2023年的人民幣5.3百萬元，表示貿易應收款項結餘增加，導致貿易應收款項產生的減值虧損增加。

### 其他開支

其他開支由2022年的人民幣0.8百萬元下降45.4%至2023年的人民幣0.4百萬元，主要由於2023年遠期貨幣合約產生的公允價值虧損減少所致，其主要隨相關貨幣的匯率而波動。

### 財務成本

財務成本由2022年的人民幣8.9百萬元下降60.5%至2023年的人民幣3.5百萬元，主要由於2023年銀行貸款利率降低所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由2022年的人民幣29.6百萬元下降69.5%至2023年的人民幣9.0百萬元，主要由於(i)應課稅溢利減少；及(ii)實際稅率由2022年的11%下降至2023年的5%，反映符合扣減資格的研發開支增加及研發扣除率上升。

## 財務資料

### 年內溢利

年內溢利由2022年的人民幣250.9百萬元下降23.8%至2023年的人民幣191.2百萬元，主要由於(i)收益於2022年至2023年下降6.4%；及(ii)研發成本增加，主要由於僱員人數增加導致研發人員的僱員福利增加，及主要與網絡通信設備開發有關的技術服務費以及測試及認證費用增加所致。純利率由2022年的9.9%下降至2023年的8.1%，主要由於年內溢利下降所致。

### 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			6月30日
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	16,039	20,396	27,412	30,057
使用權資產	5,924	42,486	41,385	51,607
其他無形資產	12,893	7,324	7,063	7,388
遞延稅項資產	10,467	13,393	16,197	12,206
長期預付款項及按金	2,741	3,123	3,391	5,946
	<u>48,064</u>	<u>86,722</u>	<u>95,448</u>	<u>107,204</u>
<b>非流動資產總值</b>	<b>48,064</b>	<b>86,722</b>	<b>95,448</b>	<b>107,204</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨	351,350	499,889	645,002	569,023
貿易應收款項及應收票 據	675,002	772,438	820,503	968,026
預付款項、其他應收 款項及其他資產	77,883	87,184	115,424	130,881
可收回即期所得稅	93	2,133	2,682	6,279
原到期日超過3個月的 定期存款	–	–	–	21,476
已抵押存款	–	11,225	–	–
受限制銀行存款	18,110	84,216	89,929	54,211
現金及現金等價物	313,455	280,956	455,770	458,895
<b>流動資產總值</b>	<b>1,435,893</b>	<b>1,738,041</b>	<b>2,129,310</b>	<b>2,208,791</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票 據	472,736	647,962	791,080	825,988
其他應付款項及應計費 用	83,982	114,032	136,612	148,219
衍生金融工具	508	119	–	697
計息銀行及其他借款	144,499	113,912	218,826	157,619
租賃負債	3,934	7,948	3,882	7,615
應付所得稅	15,991	1,114	230	1,102
合約負債	50,477	38,285	32,338	31,211
<b>流動負債總額</b>	<b>772,127</b>	<b>923,372</b>	<b>1,182,968</b>	<b>1,172,451</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>663,766</b>	<b>814,669</b>	<b>946,342</b>	<b>1,036,340</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>711,830</b>	<b>901,391</b>	<b>1,041,790</b>	<b>1,143,544</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
<b>非流動負債</b>				
租賃負債	2,610	989	4,737	12,060
遞延收入	14	–	–	–
其他應付款項	–	–	–	5,585
<b>非流動負債總額</b>	<b>2,624</b>	<b>989</b>	<b>4,737</b>	<b>12,060</b>
<b>資產淨值</b>	<b>709,206</b>	<b>900,402</b>	<b>1,037,053</b>	<b>1,131,484</b>
<b>權益</b>				
母公司擁有人應佔權益				
股本	191,500	191,500	191,500	191,500
庫存股份	–	–	–	(10,989)
儲備	517,706	708,893	845,546	950,940
	709,206	900,393	1,037,046	1,131,451
非控股權益	–	9	7	33
<b>權益總額</b>	<b>709,206</b>	<b>900,402</b>	<b>1,037,053</b>	<b>1,131,484</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)機器及設備；(ii)車輛；(iii)在建工程，主要涉及建設我們的新研發中心；(iv)租賃物業裝修；及(v)傢具及固定裝置。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			6月30日
機器及設備	13,223	15,762	21,188	22,137
車輛	935	2,206	1,938	1,798
在建工程	–	1,130	1,828	3,807
租賃物業裝修	1,437	880	1,680	1,581
傢具及固定裝置	444	418	778	734
	<u>16,039</u>	<u>20,396</u>	<u>27,412</u>	<u>30,057</u>
<b>總計</b>	<b>16,039</b>	<b>20,396</b>	<b>27,412</b>	<b>30,057</b>

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣16.0百萬元上升27.2%至截至2023年12月31日的人民幣20.4百萬元，並進一步上升34.4%至截至2024年12月31日的人民幣27.4百萬元，主要由於業務持續擴張令研發需求增加而添置用作研發用途的機器及設備所致。物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣27.4百萬元上升9.6%至截至2025年6月30日的人民幣30.1百萬元，主要由於添置與電子儀器及儀表有關的機器及設備，以及與我們的新研發中心有關的在建工程增加所致。

## 財務資料

### 使用權資產

使用權資產包括租賃土地及用作辦公場所的樓宇。

使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣5.9百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣42.5百萬元，主要由於與新研發中心建設有關的土地使用權增加所致。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣42.5百萬元下降2.6%至截至2024年12月31日的人民幣41.4百萬元，主要由於年內計提折舊所致。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣41.4百萬元上升24.7%至截至2025年6月30日的人民幣51.6百萬元，主要由於總部辦公室的租賃協議重續所致。

### 無形資產

無形資產包括運營所用的軟件，例如研發軟件、企業資源規劃系統及安全管理軟件。

無形資產由截至2022年12月31日的人民幣12.9百萬元下降43.2%至截至2023年12月31日的人民幣7.3百萬元，主要由於年內攤銷費用所致。截至2023年及2024年12月31日，無形資產維持相對穩定，分別為人民幣7.3百萬元及人民幣7.1百萬元。無形資產由截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣7.4百萬元，主要由於我們購買用於運營管理的新軟件所致。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分包括(i)可抵扣進項增值稅；(ii)預付款項，主要是採購主芯片的預付款項；(iii)遞延[編纂]；(iv)其他應收款項，主要指根據戰略合作協議預付的視頻流媒體平台會員訂閱費；及(v)按金，包括借款保證金及海關按金。

預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分包括(i)按金，指租賃按金及我們就使用若干牌照支付的按金；及(ii)物業、廠房及設備的預付款項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			6月30日
<b>流動</b>				
可抵扣進項增值稅	30,482	72,091	91,796	38,620
預付款項	4,207	5,178	19,786	86,415
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	29,308	6,436	6,779	3,072
按金	16,097	6,135	817	1,566
壞賬撥備	(2,211)	(2,656)	(3,754)	(504)
	<u>77,883</u>	<u>87,184</u>	<u>115,424</u>	<u>130,881</u>
<b>非流動</b>				
按金	2,807	3,523	3,951	3,748
壞賬撥備	(290)	(582)	(1,135)	(895)
物業、廠房及設備的 預付款項	<u>224</u>	<u>182</u>	<u>575</u>	<u>3,093</u>
	<u>2,741</u>	<u>3,123</u>	<u>3,391</u>	<u>5,946</u>

分類為流動資產的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣77.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣87.2百萬元，主要由於主要來自出口銷售產生的可抵扣進項增值稅增加所致；部分被其他應收款項減少所抵銷，主要涉及退還根據一項戰略合作預付的視頻流媒體平台會員訂閱費。有關退款於2023年5月及2025年2月分兩期退還。

分類為流動資產的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣87.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣115.4百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅增加；(ii)與採購芯片有關的預付款項增加，部分被按金減少所抵銷，主要由於結算相關借款後解除銀行借款保證金所致。

分類為流動資產的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣115.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣130.9百萬元，主要由於預付款項增加所致，部分被可抵扣進項增值稅減少所抵銷。

## 財務資料

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣88.1百萬元或約67.3%已於其後結付。

### 存貨

存貨包括(i)原材料；(ii)在製品，涉及交付予OEM供應商加工的材料及存儲於我們自有倉庫供進一步外協製造的半成品；(iii)製成品；及(iv)在途貨物。下表載列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	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
原材料	70,751	298,604	279,774	311,797
在製品	153,831	84,434	129,424	107,788
製成品	45,683	39,201	84,267	64,017
在途貨物	81,085	77,650	151,537	85,421
<b>總計</b>	<b>351,350</b>	<b>499,889</b>	<b>645,002</b>	<b>569,023</b>

存貨由截至2022年12月31日的人民幣351.4百萬元上升42.3%至截至2023年12月31日的人民幣499.9百萬元，主要由於原材料大幅增加所致。於2023年，鑒於全球芯片價格下跌，我們策略性儲備常用規格的關鍵芯片。存貨由截至2023年12月31日的人民幣499.9百萬元上升29.0%至截至2024年12月31日的人民幣645.0百萬元，主要反映計劃於2025年交付的手頭訂單的增加。視乎生產及付運時間表，我們的在製品、製成品及在途貨物的結餘可能每年波動。存貨由截至2024年12月31日的人民幣645.0百萬元下降11.8%至截至2025年6月30日的人民幣569.0百萬元，主要由於2025年上半年履行截至2024年12月31日的手頭訂單導致在製品、在途貨物及製成品減少所致，部分被原材料增加所抵銷，原因為我們預期芯片市價上漲而儲備各類芯片。

我們高度重視存貨健康，指派專人向管理層提供有關存貨狀況的定期報告。我們在制定採購計劃時會考慮存貨水平。我們已制定多項政策確保有效的存貨管理，例如維持安全庫存以應對意外的需求增加或供應延遲，並通過倉庫管理系統(「倉庫管理系統」)追蹤及監控貨物流轉及存貨水平。

## 財務資料

我們於往績記錄期間各年度末檢討存貨狀況，就基於銷售預測而識別為不再適宜出售或使用的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。該等銷售預測根據手頭協議或訂單，並結合過往客戶合作經驗及當前行業市況估計可預見未來的銷售而編製。管理層主要依據最新售價及當前市場狀況估算滯銷存貨的可變現淨值。我們於各年度末重新評估該項估計。倘實際結果或未來預期與原估計存在差異，有關差異將影響存貨賬面值及有關估計變動期間確認的存貨撇減。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得存貨撇減至可變現淨值人民幣17.2百萬元、人民幣30.4百萬元、人民幣40.7百萬元及人民幣44.8百萬元。我們對庫齡2年或以上的存貨以及經檢查發現有瑕疵的存貨進行悉數撇減。對於庫齡低於2年的存貨，我們按成本與可變現淨值的較低者進行撇減，當中考慮手頭訂單、訂單預測及市場價格等因素。存貨撇減主要指原材料及製成品撇減。原材料撇減大幅增加主要由於(i)我們因應中美貿易摩擦而戰略性儲備芯片；及(ii)芯片市場快速迭代導致可變現價值評估趨於保守所致。製成品撇減主要指對庫齡超過2年的庫存製成品進行悉數撇減。

我們按期初與期末存貨結餘平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間日數(即截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的365日以及截至2025年6月30日止六個月的181日)計算存貨週轉日數。下表載列於所示期間的存貨週轉日數：

	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
存貨週轉日數	70	83	102	86

存貨週轉日數由2022年的70日增加至2023年的83日，主要由於我們因應全球芯片價格下跌而策略性儲備常用規格的關鍵芯片導致原材料增加。隨著業務擴張，我們亦計劃維持更高水平的安全庫存以降低供應鏈中斷風險。存貨週轉日數由2023年的83日增加至2024年的102日，主要反映計劃於2025年交付的手頭訂單的增加。存貨週轉日數由2024年的102日減少至截至2025年6月30日止六個月的86日，主要由於履行截至2024年12月31日的手頭訂單所致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
1年內	368,585	498,788	614,219	550,244
1至2年	–	31,536	49,865	38,026
2至3年	–	–	21,632	25,535
存貨總額	368,585	530,324	685,716	613,805
減：存貨撇減	(17,235)	(30,435)	(40,714)	(44,782)
存貨淨額	<u>351,350</u>	<u>499,889</u>	<u>645,002</u>	<u>569,023</u>

下表載列我們截至所示日期按類別劃分的存貨撇減明細：

	截至12月31日						截至2025年					
	2022年		2023年		2024年		6月30日		6月30日		6月30日	
	估總額	撇減	估總額	撇減	估總額	撇減	估總額	撇減	估總額	撇減	估總額	撇減
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
原材料	8,710	50.6%	11.0%	22,968	75.4%	7.1%	28,493	70.0%	9.2%	30,452	68.0%	8.9%
在製品	4,141	24.0%	2.6%	2,613	8.6%	3.0%	5,849	14.4%	4.3%	6,364	14.2%	5.6%
製成品	4,290	24.9%	8.6%	4,746	15.6%	10.8%	6,285	15.4%	6.9%	7,879	17.6%	11.0%
在途貨物	94	0.5%	0.1%	109	0.4%	0.1%	87	0.2%	0.1%	87	0.2%	0.1%
總計	<u>17,235</u>	<u>100.0%</u>	<u>4.7%</u>	<u>30,436</u>	<u>100.0%</u>	<u>5.7%</u>	<u>40,714</u>	<u>100.0%</u>	<u>5.9%</u>	<u>44,782</u>	<u>100.0%</u>	<u>7.3%</u>

於往績記錄期間，原材料撇減佔存貨撇減的最高比例。原材料撇減於2023年大幅增加，主要由於實際銷售額低於預期，以及我們撇減預期不會使用的原材料。在製品撇減主要由於訂單取消或延遲所致。製成品撇減主要由於陳舊存貨所致。

## 財務資料

下表載列截至2025年6月30日賬齡為1年或以上的存貨明細：

	1年內 (人民幣千元)	1至2年 (人民幣千元)	2至3年 (人民幣千元)	總計 (人民幣千元)
原材料	291,033	32,516	18,700	342,249
在製品	108,408	2,892	2,852	114,152
製成品	65,382	2,531	3,983	71,896
在途貨物	85,421	87	—	85,508
<b>總計</b>	<b>550,244</b>	<b>38,026</b>	<b>25,535</b>	<b>613,805</b>

截至2025年6月30日，我們錄得庫齡超過1年的存貨約人民幣63.6百萬元，其中絕大部分為原材料，反映我們因應中美貿易緊張局勢而戰略性儲備芯片。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日存貨中的人民幣423.9百萬元或約69.1%已動用或出售。存貨的後續使用率輕微低於我們存貨的通常週轉速度，原因為我們預期市場價格上升而儲備存儲芯片。有關存儲芯片存貨一般適用於我們的產品，我們預期其將隨時間逐步投入使用，且預期存貨不存在任何重大減值風險。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要指我們因銷售產品而應收客戶的未償還款項。我們一般授予客戶30至120日的信貸期。我們尋求對其未償還應收款項維持嚴格控制，並設立信貸控制部門以盡量降低信貸風險。逾期結餘由管理層定期審閱。鑒於上文所述及我們的貿易應收款項涉及多元化客戶，故並無重大信貸風險集中情況。我們並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸加強措施。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	706,459	809,300	844,581	983,423
減：貿易應收款項減值	<u>32,055</u>	<u>36,862</u>	<u>24,803</u>	<u>15,397</u>
貿易應收款項淨值	674,404	772,438	819,778	968,026
應收票據	710	–	737	–
減：應收票據減值	<u>112</u>	<u>–</u>	<u>12</u>	<u>–</u>
應收票據淨額	<u>598</u>	<u>–</u>	<u>725</u>	<u>–</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>675,002</u></b>	<b><u>772,438</u></b>	<b><u>820,503</u></b>	<b><u>968,026</u></b>

貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣675.0百萬元上升14.4%至截至2023年12月31日的人民幣772.4百萬元，主要反映臨近2023年底應收客戶所下訂單結餘的增加，其受銷售及付運時間影響。貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣772.4百萬元上升6.2%至截至2024年12月31日的人民幣820.5百萬元。貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣820.5百萬元上升18.0%至截至2025年6月30日的人民幣968.0百萬元，主要與收益增長一致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按交易日期計並扣除虧損撥備後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
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			6月30日
1年內	666,212	748,260	794,197	956,651
1至2年	7,427	23,728	26,056	10,944
2至3年	1,334	450	247	427
3至4年	—	—	3	4
4至5年	29	—	—	—
<b>總計</b>	<b>675,002</b>	<b>772,438</b>	<b>820,503</b>	<b>968,026</b>

下表載列截至所示日期逾期貿易應收款項的賬齡分析：

	2022年		截至12月31日		2023年		2024年		截至2025年	
	金額	佔總額	金額	佔總額	金額	佔總額	金額	佔總額	金額	佔總額
	(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
0至60日	42,361	26.0%	78,506	29.2%	123,677	56.4%	19,382	9.2%		
61至120日	43,754	26.9%	92,546	34.4%	27,190	12.4%	65,650	31.0%		
121至180日	17,094	10.5%	52,677	19.6%	12,891	5.9%	70,517	33.4%		
181至360日	22,892	14.1%	15,494	5.8%	21,604	9.9%	40,508	19.2%		
361至720日	15,927	9.8%	7,808	2.9%	31,176	14.2%	12,297	5.8%		
超過721日	20,706	12.7%	21,862	8.1%	2,628	1.2%	2,930	1.4%		
<b>總計</b>	<b>162,734</b>	<b>100.0%</b>	<b>268,893</b>	<b>100.0%</b>	<b>219,166</b>	<b>100.0%</b>	<b>211,284</b>	<b>100.0%</b>		

董事認為，長期未償還貿易應收款項可予收回，故無需計提虧損撥備，理由如下：(i)我們的所有貿易應收款項(包括尚未逾期及已逾期者)均須基於預期信貸虧損率計提減值撥備。我們根據信貸風險特徵將貿易應收款項分類至風險組合，計算過往虧損率，並納入前瞻性估計以釐定預期信貸虧損率；(ii)過往後續收回未償還貿易應收款項的比例相對較高。具體而言，截至2025年6月30日，截至2022年、2023年及2024年12月31日的未償還貿易應收款項分別已收回98.5%、98.3%及80.5%；及(iii)許多客戶為國際知名電信運營商及零售商，業務規模相對龐大且財

## 財務資料

務實力雄厚。儘管審批流程較長可能導致付款延遲，但該等客戶並無出現任何流動性問題。我們已根據會計政策對所有貿易應收款項計提減值撥備，並對已申請破產或不再持續經營的客戶悉數計提減值。

我們按期初與期末貿易應收款項結餘平均值除以相關期間的收益，再乘以相關期間日數(即截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的365日以及截至2025年6月30日止六個月的181日)計算貿易應收款項週轉日數。下表載列於所示期間的貿易應收款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
				6月30日
				止六個月
貿易應收款項週轉日數	77	112	114	105

貿易應收款項週轉日數由2022年的77日增加至2023年的112日，主要反映臨近2023年底的應收客戶訂單結餘受銷售及付運時間影響而增加。貿易應收款項週轉日數於2023年及2024年維持穩定，分別為112日及114日。貿易應收款項週轉日數由2024年的114日減少至截至2025年6月30日止六個月的105日，主要由於加強收款措施及截至2025年6月30日止六個月成功收回長期逾期的貿易應收款項所致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣876.4百萬元或約89.1%已於其後結付。鑒於後續結付率大致符合我們貿易應收款項及應收票據的週轉速度，我們認為貿易應收款項及應收票據不存在任何重大可收回性問題，並認為已就此計提充足撥備。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要指就採購原材料及加工服務應付供應商的結餘。供應商一般於入庫及對賬完成後授予我們1至6個月的信貸期。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
1年內	466,131	642,924	791,035	825,946
1至2年	1,588	1,499	22	19
2至3年	2,202	113	–	–
超過3年	2,815	3,426	23	23
<b>總計</b>	<b>472,736</b>	<b>647,962</b>	<b>791,080</b>	<b>825,988</b>

貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣472.7百萬元上升37.1%至截至2023年12月31日的人民幣648.0百萬元，主要反映我們因應市況增加芯片採購。截至2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據進一步上升22.1%至人民幣791.1百萬元，主要由於增加採購以支持手頭訂單的增加所致。貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣791.1百萬元上升4.4%至截至2025年6月30日的人民幣826.0百萬元，主要與業務增長一致。

我們按期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間日數(即截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的365日以及截至2025年6月30日止六個月的181日)計算貿易應付款項及應付票據週轉日數。下表載列於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日 止六個月
貿易應付款項及 應付票據週轉日數	86	110	128	115

貿易應付款項及應付票據週轉日數由2022年的86日增加至2023年的110日，主要由於因應市況增加芯片採購所致。貿易應付款項及應付票據週轉日數由2023年的110日增加至2024年的128日，主要由於增加採購以支持手頭訂單的增加所致。貿易應付款項週轉日數由2024年的128日減少至截至2025年6月30日止六個月的115日，主要由於截至2025年6月30日止六個月增加芯片採購作為戰略存貨措施。

## 財務資料

為改善本集團及供應商的現金流量，我們已制定供應商融資安排，提供予部分主要供應商。參與該等安排的供應商及融資提供商均為獨立第三方。參與供應商融資安排的供應商將於向我們發出的發票訂明的原定到期日自融資提供商收到付款。為使融資提供商能按發票付款，貨品必須已獲接收或提供，且發票必須已獲我們批准。於發票到期日或之前向供應商支付的款項由融資提供商受理，在所有情況下，我們在原發票到期日後一年內向融資提供商支付款項，以結算原發票。每項交易的付款日期均與融資提供商協定。只要融資提供商向供應商支付款項，相關貿易應付款項及應付票據將重新分類至其他借款。與供應商的付款條款並未因該安排而重新協商。控股股東李波先生向融資提供商提供擔保。截至最後可行日期，有關擔保已解除。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣664.2百萬元或約80.4%已於其後結付。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括(i)應付著作權使用費，指因使用特定視頻及音頻技術而按銷量收取的授權費；(ii)應付工資，主要指我們應付的薪金、花紅、退休金及其他社會保障款項；(iii)其他應付稅項，主要指代扣代繳個人所得稅、增值稅及我們應付的其他稅項；及(iv)其他應付款項，主要指應計費用及水電費等其他日常運營開支。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	(人民幣千元)			
應付工資	32,000	34,535	38,429	29,433
其他應付稅項	1,058	1,506	2,182	3,538
應付著作權使用費	37,953	51,558	73,821	76,686
其他應付款項	12,971	26,433	22,180	38,562
	83,982	114,032	136,612	148,219

## 財務資料

其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣84.0百萬元上升35.7%至截至2022年12月31日的人民幣114.0百萬元，主要由於我們持續銷售產品令應付著作權使用費增加及主要因應付廣告開支增加導致其他應付款項增加所致。其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣114.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣136.6百萬元，主要由於我們持續銷售產品令應付著作權使用費持續增加所致。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣136.6百萬元上升8.5%至截至2025年6月30日的人民幣148.2百萬元，主要由於廣告開支相關其他應付款項隨業務增長增加所致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣81.7百萬元或約55.1%已於其後結付。

### 合約負債

於往績記錄期間，合約負債包括客戶就銷售貨物預付的款項。我們一般授予客戶信貸期，並在考慮相關信貸風險後可能按個別情況向客戶收取預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，合約負債分別為人民幣50.5百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣31.2百萬元。

合約負債由截至2022年12月31日的人民幣50.5百萬元下降24.2%至截至2023年12月31日的人民幣38.3百萬元，原因為考慮到信貸風險，截至2022年12月31日我們向部分海外客戶收取預付款。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣38.3百萬元下降15.5%至截至2024年12月31日的人民幣32.3百萬元，並進一步下降3.5%至截至2025年6月30日的人民幣31.2百萬元，反映履行來自客戶的預付訂單。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的合約負債中的人民幣18.1百萬元或約57.9%已於其後確認為收益。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列截至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	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
<b>流動資產：</b>					
存貨	351,350	499,889	645,002	569,023	821,253
貿易應收款項及 應收票據	675,002	772,438	820,503	968,026	896,318
預付款項、其他應收款項 及其他資產	77,883	87,184	115,424	130,881	327,893
可收回即期所得稅	93	2,133	2,682	6,279	1,504
原到期日超過3個月的 定期存款	-	-	-	21,476	-
已抵押存款	-	11,225	-	-	-
受限制銀行存款	18,110	84,216	89,929	54,211	53,676
現金及現金等價物	313,455	280,956	455,770	458,895	189,386
<b>流動資產總值</b>	<b><u>1,435,893</u></b>	<b><u>1,738,041</u></b>	<b><u>2,129,310</u></b>	<b><u>2,208,791</u></b>	<b><u>2,288,528</u></b>
<b>流動負債：</b>					
貿易應付款項及 應付票據	472,736	647,962	791,080	825,988	838,824
其他應付款項及 應計費用	83,982	114,032	136,612	148,219	142,344
衍生金融工具	508	119	-	697	-
計息銀行及其他借款	144,499	113,912	218,826	157,619	164,955
租賃負債	3,934	7,948	3,882	7,615	7,538
應付所得稅	15,991	1,114	230	1,102	938
合約負債	50,477	38,285	32,338	31,211	50,659
<b>流動負債總額</b>	<b><u>772,127</u></b>	<b><u>923,372</u></b>	<b><u>1,182,968</u></b>	<b><u>1,172,451</u></b>	<b><u>1,205,259</u></b>
<b>流動資產淨值</b>	<b><u>663,766</u></b>	<b><u>814,669</u></b>	<b><u>946,342</u></b>	<b><u>1,036,340</u></b>	<b><u>1,083,269</u></b>

## 財務資料

截至2025年10月31日，流動資產淨值為人民幣1,083.3百萬元，包括流動資產人民幣2,288.5百萬元及流動負債人民幣1,205.3百萬元，較截至2025年6月30日的流動資產淨值人民幣1,036.3百萬元增加人民幣46.9百萬元。有關變動主要由於存貨以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加所致，部分被貿易應收款項及應收票據以及現金及現金等價物減少所抵銷。

截至2025年6月30日，流動資產淨值為人民幣1,036.3百萬元，包括流動資產人民幣2,208.8百萬元及流動負債人民幣1,172.5百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣946.3百萬元增加人民幣90.0百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加以及計息銀行及其他借款減少所致，部分被貿易應付款項及應付票據增加以及存貨減少所抵銷。

截至2024年12月31日，流動資產淨值為人民幣946.3百萬元，包括流動資產人民幣2,129.3百萬元及流動負債人民幣1,183.0百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣814.7百萬元增加人民幣131.7百萬元，主要由於存貨以及現金及現金等價物增加所致，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

截至2023年12月31日，流動資產淨值為人民幣814.7百萬元，包括流動資產人民幣1,738.0百萬元及流動負債人民幣923.4百萬元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣663.8百萬元增加人民幣150.9百萬元，主要由於存貨以及貿易應收款項及應收票據增加所致，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

### 流動資金及資本資源

我們的業務運營及擴張計劃需要大量資本，包括現金及現金等價物以及其他運營資金需求。我們過往主要通過運營所得現金及銀行借款為資本開支及運營資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，現金及現金等價物分別為人民幣313.5百萬元、人民幣281.0百萬元、人民幣455.8百萬元及人民幣458.9百萬元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於往績記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	58,143	28,670	125,854	120,438	111,279
投資活動所用現金流量					
淨額	(11,657)	(44,585)	(8,900)	(8,630)	(30,681)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	<u>155,496</u>	<u>(26,230)</u>	<u>45,562</u>	<u>46,412</u>	<u>(79,700)</u>
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	201,982	(42,145)	162,516	158,220	898
年／期初現金及現金					
等價物	109,919	313,455	280,956	280,956	455,770
匯率變動影響淨額	<u>1,554</u>	<u>9,646</u>	<u>12,298</u>	<u>11,864</u>	<u>2,227</u>
年／期末現金及現金					
等價物	<u><u>313,455</u></u>	<u><u>280,956</u></u>	<u><u>455,770</u></u>	<u><u>451,040</u></u>	<u><u>458,895</u></u>

### 經營活動

經營活動產生的現金流量包括經調整若干非現金或非經營活動相關項目後的除所得稅前溢利，主要包括存貨撇減至可變現淨值、使用權資產以及物業、廠房及設備折舊以及財務成本。我們主要通過銷售硬件產品及提供軟件解決方案自經營活動產生現金流入。經營活動所得現金流出主要包括採購存貨的付款、僱員福利開支以及日常運營產生的其他經營開支。我們於往績記錄期間錄得經營現金流入淨額。

## 財務資料

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣111.3百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)除稅前溢利人民幣108.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣13.2百萬元及使用權資產折舊人民幣4.7百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項減值撥回人民幣12.9百萬元所抵銷；(ii)存貨減少人民幣62.8百萬元；(iii)受限制銀行存款減少人民幣35.7百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣34.3百萬元。有關款項部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣135.7百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣125.9百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)除稅前溢利人民幣141.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣23.4百萬元、使用權資產折舊人民幣9.5百萬元及貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項減值人民幣8.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣168.5百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.3百萬元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣29.4百萬元。有關款項部分被以下各項所抵銷：(i)由於我們增加芯片採購，貿易應付款項及應付票據增加人民幣189.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣22.6百萬元，主要由於我們銷售產品時產生的應付著作權使用費增加所致。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣28.7百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)除稅前溢利人民幣200.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣28.9百萬元、匯兌收益人民幣9.6百萬元及使用權資產折舊人民幣8.2百萬元；(ii)由於我們因應市況及業務擴張而採購更多芯片，令存貨增加人民幣177.4百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣102.1百萬元；(iv)受限制銀行存款增加人民幣66.1百萬元；及(v)已付所得稅人民幣28.9百萬元。有關款項部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣175.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣30.1百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣58.1百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)除稅前溢利人民幣280.5百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣14.9百萬元、財務成本人民幣8.9百萬元、無形資產攤銷人民幣6.0百萬元及使用權資產折舊人民幣5.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣285.4百萬元，主要由於截至年底應收若干客戶結餘與臨近年底的銷售有關所致；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣15.1百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據減少人民幣25.8百萬元；(v)合約負債減少人民幣15.3百萬元；及(vi)已付所得稅人民幣14.0百萬元。有關款項部分被(i)存貨減少人民幣68.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣37.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 投資活動

投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備項目所用的現金、購買無形資產所用的現金。投資活動所得現金主要包括存放銀行存款產生的已收利息及出售物業、廠房及設備以及衍生金融工具所得款項。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣30.7百萬元。該現金流出淨額主要由於存放原到期日超過3個月的定期存款人民幣21.5百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣8.5百萬元所致。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣8.9百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣13.5百萬元；及(ii)購買無形資產人民幣2.2百萬元。該現金流出淨額部分被出售衍生金融工具(指遠期貨幣合約)所得款項人民幣6.8百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣44.6百萬元。該現金流出淨額主要由於購買土地使用權人民幣35.3百萬元以及物業、廠房及設備人民幣8.9百萬元所致。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣11.7百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣8.3百萬元；及(ii)購買無形資產人民幣3.6百萬元所致。

### 融資活動

融資活動所用現金主要包括償還銀行及其他借款、利息付款及租賃付款所用的現金。融資活動所得現金主要包括提取新銀行及借款以及發行股份所得款項。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣79.7百萬元。該現金流出淨額主要由於償還銀行及其他借款人民幣186.6百萬元所致，部分被新銀行及其他借款人民幣125.2百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣45.6百萬元。該現金流入淨額由於提取新借款人民幣164.7百萬元所致。該現金流入淨額被(i)償還銀行及借款人民幣104.4百萬元；(ii)已付利息人民幣5.7百萬元；及(iii)租賃付款人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣26.2百萬元。該現金流出淨額主要由於償還銀行及借款人民幣143.6百萬元。該現金流出淨額被提取新銀行及借款人民幣112.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣155.5百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)發行股份所得款項人民幣200.0百萬元；及(ii)提取新銀行及借款人民幣112.8百萬元所致。該現金流入淨額被償還銀行及借款人民幣125.9百萬元所抵銷。

### 運營資金充足性

於往績記錄期間，我們主要以運營所得現金、銀行貸款及股東出資滿足運營資金需求。

經計及我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足運營資金滿足我們的現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 債務及或然負債

#### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括(i)計息銀行及其他借款；及(ii)租賃負債。下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
				6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
計入流動負債					
計息銀行及其他借款	144,499	113,912	218,826	157,619	164,955
租賃負債	3,934	7,948	3,882	7,615	7,538
小計	148,433	121,860	222,708	165,234	172,493
計入非流動負債					
租賃負債	2,610	989	4,737	12,060	9,558
小計	2,610	989	4,737	12,060	9,558
總計	151,043	122,849	227,445	177,294	182,051

## 財務資料

### 計息銀行及其他借款

下表載列截至所示日期的計息銀行及其他借款：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日	2025年 10月31日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
有抵押銀行貸款	79,204	85,336	89,907	126,599	153,946
已抵押銀行貸款	65,295	28,576	84,408	20,000	–
無抵押銀行貸款	–	–	–	11,020	11,009
其他借款—有抵押	–	–	44,511	–	–
<b>總計</b>	<b>144,499</b>	<b>113,912</b>	<b>218,826</b>	<b>157,619</b>	<b>164,955</b>

計息銀行及其他借款由截至2022年12月31日的人民幣144.5百萬元下降21.2%至截至2023年12月31日的人民幣113.9百萬元，主要由於償還已抵押銀行貸款所致。計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣113.9百萬元上升92.1%至截至2024年12月31日的人民幣218.8百萬元，主要由於已抵押銀行貸款及其他借款增加所致。計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣218.8百萬元下降28.0%至截至2025年6月30日的人民幣157.6百萬元，主要由於已抵押銀行貸款及其他有抵押借款減少所致，部分被有抵押銀行貸款增加所抵銷。截至2024年12月31日的其他借款指我們就向銀行轉讓應收票據而收取的款項，將於票據到期時確認。

董事確認，自2025年10月31日(即債務聲明的最後可行日期)以來，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後可行日期，我們的債務中並無重大限制性契諾可能嚴重限制我們進行額外債務或股權融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後可行日期亦無違反任何契諾。截至最後可行日期，除銀行貸款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

截至2025年10月31日，我們的未動用信貸融資為人民幣349.2百萬元。我們預計未來為運營提供資金的可動用銀行融資不會出現任何變動，惟我們無法向閣下保證我們將能按有利條款取得銀行融資，或根本無法取得融資。

## 財務資料

### 租賃負債

租賃負債主要指我們作為承租人就辦公室及倉庫物業租賃支付的款項。下表載列截至所示日期租賃負債的賬面值：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日	2025年 10月31日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
非流動	2,610	989	4,737	12,060	9,558
流動	<u>3,934</u>	<u>7,948</u>	<u>3,882</u>	<u>7,615</u>	<u>7,538</u>
<b>總計</b>	<b><u>6,544</u></b>	<b><u>8,937</u></b>	<b><u>8,619</u></b>	<b><u>19,675</u></b>	<b><u>17,096</u></b>

租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣6.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元，主要由於新增辦公室物業及倉庫的租賃所致。租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於我們在年內支付租賃款項所致。租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣19.7百萬元，主要由於舊辦公室租賃協議已屆滿，並於2025年初訂立新的長期租賃所致。租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣19.7百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣17.1百萬元，主要由於我們於期內作出租賃付款所致。

有關租賃負債的到期狀況分析，見本文件附錄一所載會計師報告附註15。

### 或然負債

截至2025年10月31日，我們並無任何重大未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他(已發行或同意發行的)借貸資本、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資本開支及合約承擔

#### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買(i)物業、廠房及設備；(ii)土地使用權及無形資產的開支。下表載列於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至 2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	8,255	8,906	13,545	8,524
土地使用權	–	35,254	–	–
無形資產	3,609	304	2,172	1,503
<b>總計</b>	<b>11,864</b>	<b>44,464</b>	<b>15,717</b>	<b>10,027</b>

我們預期於截至2025年12月31日止年度將產生資本開支人民幣44.3百萬元，主要與建設研發中心及採購辦公設備有關。我們擬通過結合[編纂][編纂]淨額及經營活動所得現金撥付計劃資本開支。

我們的實際資本開支可能因多項因素而有別於上文所載金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟狀況、按我們可接受條款可動用的融資以及監管環境的變化。此外，由於我們日後尋求新機遇拓展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

#### 合約承擔

截至2025年6月30日，我們的合約承擔為人民幣19.9百萬元。

#### 資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 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，有關交易按與其他非關聯方實體的交易條款相若的條款及相關期間的市價進行。於本次[編纂]完成後，我們在審閱及進行關聯方交易時將遵守上市規則的相關規定，並採取更審慎的方針。

### 與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括(i)產品銷售；(ii)原材料採購；及(iii)低價值資產租賃。有關往績記錄期間與關聯方進行交易的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註34。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載的各項關聯方交易(i)均按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供的條款進行，被認為屬公平、合理及符合股東的整體利益；及(ii)並無扭曲我們於往績記錄期間的業績或導致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於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至 2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	18.9	21.1	19.0	17.6
純利率(%) <sup>(2)</sup>	9.9	8.1	5.4	6.7
經調整純利率(非香港財務報告準則計量)(%) <sup>(3)</sup>	9.9	8.1	5.4	7.4
股本回報率(%) <sup>(4)</sup>	51.6	23.8	14.2	19.0
資產回報率(%) <sup>(5)</sup>	19.9	11.6	6.8	9.1

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
<b>流動資金比率</b>				
流動比率(倍) <sup>(6)</sup>	1.9	1.9	1.8	1.9
速動比率(倍) <sup>(7)</sup>	1.4	1.3	1.3	1.4
<b>資本充足比率</b>				
資產負債比率(%) <sup>(8)</sup>	21.3	13.6	21.9	15.7

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益，再乘以100%計算得出。
- (2) 純利率按期內溢利或虧損除以收益，再乘以100%計算得出。
- (3) 經調整純利率(非香港財務報告準則計量)按經調整純利(非香港財務報告準則計量)除以收益，再乘以100%計算。
- (4) 股本回報率按年/期內溢利除以年/期初與年/期末權益總額結餘的算術平均值，再乘以100%計算得出。截至2025年6月30日止六個月的股本回報率的年化乃乘以2計算。因此，年化股本回報率未必能反映截至2025年12月31日止年度全年的情況。投資者應避免過度依賴有關資料。
- (5) 資產回報率按年/期內溢利除以年/期初與年/期末資產總值結餘的算術平均值，再乘以100%計算得出。截至2025年6月30日止六個月的資產回報率的年化乃乘以2計算。因此，年化資產回報率未必能反映截至2025年12月31日止年度全年的情況。投資者應避免過度依賴有關資料。
- (6) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (7) 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得出。
- (8) 資產負債比率按借款總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額，再乘以100%計算得出。

### 毛利率及純利率

有關影響各期間毛利率及純利率因素的討論，見「各期間經營業績比較」。

## 財務資料

### 股本回報率

股本回報率由2022年的51.6%下降至2023年的23.8%，並進一步下降至2024年的14.2%，反映我們的盈利能力下降及權益總額增加。

### 資產回報率

資產回報率由2022年的19.9%下降至2023年的11.6%，並進一步下降至2024年的6.8%，反映我們的盈利能力下降及資產總值增加。

### 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，流動比率維持穩定，分別為1.9倍、1.9倍、1.8倍及1.9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，速動比率維持穩定，分別為1.4倍、1.3倍、1.3倍及1.4倍。

### 資產負債比率

資產負債比率由截至2022年12月31日的21.3%下降至截至2023年12月31日的13.6%，主要由於我們於年內結付部分貸款導致計息銀行借款減少所致。資產負債比率由截至2023年12月31日的13.6%上升至截至2024年12月31日的21.9%，主要由於我們於年內提取新銀行貸款導致計息銀行貸款增加所致。資產負債比率下降至截至2025年6月30日的15.7%，主要由於借款總額減少所致。

### 財務風險

我們面臨多種財務風險，包括下文所載的外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。截至最後可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註37。

### 外幣風險

外幣風險為外幣匯率變動產生虧損的風險。倘人民幣與我們開展業務所涉及的其他貨幣(包括港幣、美元及歐元)之間的匯率出現波動，可能影響我們的財務狀況及經營業績。

## 財務資料

### 信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的交易方進行交易。所有有意按信貸條款交易的客戶須進行信用驗證程序。我們持續監控應收款項結餘，壞賬風險並不重大。其他金融資產(包括現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及受限制銀行存款以及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險可因對手方違約而出現，最高風險相當於該等工具各自的賬面值。

就其他應收款項及其他資產而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗定期對其可收回性進行集體評估及個別評估。董事認為，尚未收回的其他應收款項結餘本身並無重大信貸風險。

### 流動資金風險

我們使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險。該工具考慮其金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及預計運營所得現金流量。

### 股息

我們根據中國法律註冊成立。我們並無任何正式的股息政策或預設股息派付比率。我們派付任何股息由董事酌情決定，並取決於未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東於股東大會上可批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。

根據中國適用法律及法規，在中國註冊成立的公司於補足過往年度的累計虧損(如有)後，每年須至少撥出其稅後溢利的10%作為若干法定儲備金，直至該等儲備金的供款總額達到其註冊資本的50%。公司於補足累計虧損及撥至上述法定儲備金後，可自稅後溢利中派付股息。據中國法律顧問告知，倘我們的中國公司處於累計虧損狀況，則該等公司不可派付股息。

股息僅應自合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付。董事可根據章程文件及相關法律全權酌情建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派股息。

## 財務資料

### 可供分派儲備

截至2025年6月30日，本公司的保留溢利為人民幣713.7百萬元，可根據本公司現行公司章程及中國公司法進行分派。

### [編纂]開支

[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、就法律顧問、申報會計師及其他專業人士所提供有關[編纂]及[編纂]的服務而支付予該等人士的專業費用。

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]中位數每股[編纂]計算，與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額為[編纂]([編纂])，佔[編纂]約[編纂]。[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)[編纂]([編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]([編纂])，包括(a)應付獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用[編纂]([編纂])及(b)其他費用及開支[編纂]([編纂])。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣11.0百萬元，有關開支已全數於截至2025年6月30日止六個月綜合損益表中確認。截至2025年6月30日，我們於綜合財務狀況表中將人民幣[編纂]元列作預付款項、其他應收款項及其他資產項下的遞延[編纂]，將於[編纂]後作為權益扣減項入賬。預期約[編纂]將於截至2025年12月31日止年度的損益中扣除，而預期股份發行直接應佔約[編纂]將於[編纂]完成後自權益扣除。

董事預期該等開支不會對截至2025年12月31日止年度的經營業績產生重大不利影響。

## 財務資料

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表根據上市規則第4.29條而編製，旨在說明[編纂]對截至2025年6月30日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。編製未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，且因其假設性質使然，其未必能真實反映在[編纂]已於截至2025年6月30日或任何未來日期完成的情況下我們的有形資產淨值。未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表基於本文件附錄一會計師報告所載截至2025年6月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產總淨值，並調整如下：

	截至2025年		截至2025年		
	6月30日		6月30日		
	母公司擁有人		母公司擁有人		
	應佔本集團	[編纂]	未經審核[編纂]		截至2025年6月30日
	綜合有形	估計[編纂]	經調整綜合		未經審核[編纂]經調整
	資產淨值	淨額	有形資產淨值		每股綜合有形資產淨值
	(人民幣千元) <sup>(1)</sup>	(人民幣千元) <sup>(2)</sup>	(人民幣千元)		(人民幣元) <sup>(3)</sup> (等值港幣元) <sup>(4)</sup>
按[編纂]每股[編纂]計算	1,124,063	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]計算	1,124,063	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]計算	1,124,063	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- 截至2025年6月30日，母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值為經扣除本文件附錄一會計師報告中所載截至2025年6月30日母公司擁有人應佔經審核資產淨值人民幣1,131,451,000元中的無形資產人民幣7,388,000元後得出。
- [編纂]估計[編纂]淨額基於估計[編纂]下限及上限每股[編纂]及[編纂]計算，當中扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂]開支)，且並無計及因[編纂]獲行使而可能出售及提呈發售的任何股份。
- 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值經作出上文附註2所述調整後，按已發行[編纂]股股份計算得出，當中假設[編纂]已於2025年6月30日完成。
- 就本未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列的結餘按人民幣1.00元兌港幣1.0976元的匯率換算為港幣。

---

## 財務資料

---

- (5) 概無對未經審核[編纂]經調整有形資產淨值作出其他調整以反映本集團於2025年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充足盡職審查工作及經周詳審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，(i)我們的業務、我們運營所在行業或我們所處的市場或監管環境並無重大不利變動；(ii)自2025年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況的日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動；或(iii)自2025年6月30日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

我們確認，截至最後可行日期，於股份於聯交所[編纂]後，概無任何情況根據上市規則第13章第13.13至13.19條的披露規定須予披露。