

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載合併財務報表及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述以我們基於自身經驗及對歷史趨勢的認識、現狀及預期未來發展以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作出的假設和分析為基礎。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所載預期有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所載預期有重大差異的因素包括(但不限於)「風險因素」及「前瞻性陳述」及本文件其他部分所討論的因素。

概覽

我們是全球領先的智能終端產品和移動互聯網服務提供商。我們主要從事以手機為核心的智能終端產品的設計、研發、生產、銷售和品牌運營。我們的產品及服務包括(i)手機，(ii)移動互聯網服務，以及(iii)物聯網產品及其他產品，構建產品、服務和品牌的生態鏈。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣46,595.9百萬元、人民幣62,294.9百萬元、人民幣68,715.3百萬元及人民幣29,077.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣9,254.7百萬元、人民幣14,439.9百萬元、人民幣14,340.8百萬元及人民幣5,533.1百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為19.9%、23.2%、20.9%及19.0%。

影響我們經營業績的關鍵因素

一般因素

我們的業務及經營業績受影響新興市場手機行業的一般因素影響。該等因素包括：

- 整體經濟增長及人均可支配收入水平；
- 手機(尤其是智能手機)的使用率及滲透率增長；及
- 新興市場手機行業的增長及競爭。

財務資料

任何該等整體行業狀況的變動可能令對我們產品及服務的需求及我們的經營業績造成影響。

特定因素

消費者對我們產品的需求

我們的業務增長及財務表現主要依賴於消費者對我們手機的需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來新興市場的手機市場規模不斷增長。新興市場的手機市場規模由2020年的1,344億美元增至2024年的1,711億美元，年複合增長率為6.2%。根據弗若斯特沙利文的資料，受智能手機在日常生活中重要性日益提升、經濟增長及消費升級等多項因素推動，新興市場的手機市場規模預計將於2029年達2,367億美元，年複合增長率為6.7%。

具體而言，在新興市場，智能手機正逐漸成為關鍵通信工具及主要的互聯網接入端口。智能手機憑藉其便攜性與多功能性，成為消費者日常活動中不可或缺的設備。此外，新興市場的經濟發展及消費升級已成為智能手機市場增長的重要驅動力。消費者越來越願意為具備先進功能和優化用戶體驗的設備支付費用。根據弗若斯特沙利文的資料，新興市場的智能手機滲透率，自2020年的67.8%增長至2024年的77.7%，並預計進一步增長至2029年的85.4%。

智能手機的廣泛應用使消費者得以隨時隨地通過各種應用程序接入互聯網，進一步加速移動互聯網服務的增長。我們契合不斷變化的消費者需求的移動互聯網服務發展影響著我們的財務業績。

此外，根據弗若斯特沙利文的資料，隨著消費者不斷採用互聯網設備提升其日常生活的便利性、效率及自動化，新興市場對物聯網產品的需求持續增長。物聯網產品的發展規模和速度，包括消費者對物聯網產品在不同場景中應用的接受程度以及技術演進，可能會進一步推動我們物聯網產品組合的開發及銷售。我們的財務業績或會受到我們預測市場趨勢及消費者偏好以推出有競爭力及差異化物聯網產品的能力所影響。

財務資料

產品組合

我們提供全面產品及服務組合的能力是影響我們的財務狀況及經營業績的主要因素之一。我們未來能否成功取決於我們(i)維持滿足消費者不斷變化的需求及偏好的現有產品的銷售增長；及(ii)向現有消費群體推出新產品及服務以及吸引新消費者以擴大我們的市場份額的能力。

我們的收入或會受我們現有產品（尤其是智能手機）的開發及銷售的影響。於往績記錄期間，智能手機的銷售收入佔我們總收入的一大部分，而智能手機銷售額的波動會影響我們的整體收入。具體而言，我們的收入由2022年的人民幣46,595.9百萬元增加33.7%至2023年的人民幣62,294.9百萬元，並進一步增加10.3%至2024年的人民幣68,715.3百萬元，主要由於智能手機的銷售收入因業務擴張而增加。我們旨在維持我們智能手機的增長，其可能會影響我們的收入。

我們的成功亦取決於新產品及服務的發展及銷售。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為19.9%、23.2%、20.9%及19.0%。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，移動互聯網服務的毛利率分別為74.0%、72.1%、81.5%及78.0%。我們旨在繼續為消費者推出新產品及服務，其可能會進一步提高我們的毛利率。通過持續優化我們的產品組合及利用我們在現有市場的經驗與消費者洞察，我們致力於維持強大的財務表現及推動長期增長。

地理覆蓋範圍

於往績記錄期間，我們於100多個國家及地區提供產品及服務。我們致力於佈局新興市場，主要包括(i)非洲，(ii)新興亞太市場，(iii)中東，(iv)拉丁美洲及(v)中歐及東歐。我們在新興亞太市場、中東及拉丁美洲的業務擴張推動了我們的收入增長。

對我們而言，全球市場仍蘊藏著廣闊機遇，且我們計劃繼續通過內生增長及收購擴大我們的業務佈局、深化我們的滲透、擴大我們的銷售渠道、提高我們的品牌建設力度及投資基礎設施及人才，以支持我們的全球戰略。我們的龐大規模、數十年的經驗及在海外市場的成功往績為我們帶來大量競爭優勢，從而繼續為我們的新市場服務。

我們於非洲穩固的市場地位為我們進一步擴大於新市場的產品供應及提升於新客戶群的產品奠定堅實基石。我們將重點擴充於新興亞太市場及其他地區等其他市場的業務營運。根據各種法律規定及市場狀況，我們可能須調整我們的業務模式以適應當地市場。我們擴張及滲透國際市場可能影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

營業成本

我們的盈利能力在很大程度上取決於我們管理營業成本的能力。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業成本分別為人民幣37,341.2百萬元、人民幣47,855.0百萬元、人民幣54,374.4百萬元、人民幣27,357.1百萬元及人民幣23,544.4百萬元，分別佔我們總收入的80.1%、76.8%、79.1%、79.2%及81.0%。於往績記錄期間，我們的原材料主要包括(i)電子部件（主要包括存儲芯片及SoC）；(ii)攝像頭；及(iii)屏幕。

有關原材料的供應穩定性或受我們無法控制的因素的影響。該等因素主要包括供需動態、原材料成本、製造能力、地緣政治因素及技術發展。在我們的原材料中，我們的手機所用存儲芯片較其他原材料經歷更多的市場價格波動。智能手機的毛利率由2022年的18.6%上升至2023年的22.5%並下降至2024年的19.6%。功能手機的毛利率由2022年的22.5%上升至2023年的26.2%。2022年至2024年智能手機毛利率的浮動及2022年至2023年功能手機毛利率的上升乃由於存儲芯片（主要原材料之一）的採購價格浮動，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業趨勢一致。

為緩解供應鏈風險及價格波動，我們通過市場趨勢分析、供應商磋商及定期價格評估密切關注原材料成本。我們基於價格預測採購原材料及調整存貨水平，以避免供應鏈中斷及控制我們的原材料成本。有關我們存貨管理的詳情，請參閱「業務－物流及存貨管理－存貨管理」。

營銷及品牌推廣

我們的品牌對我們的長期成功而言至關重要。我們認為，我們的品牌形象是影響消費者決定是否購買我們的產品的重要因素。我們的品牌優勢的部分根基在於我們提供優質且具性價比，且有各種迎合不同消費者需求產品功能的產品的聲譽，輔以我們全部銷售網絡始終如一的客戶服務。

品牌建設亦是我們更廣泛的全球化戰略的重要重心之一，且我們計劃基於我們在現有市場和新市場的經驗，加強推廣自有品牌產品的銷售力度。根據弗若斯特沙利文的資料，高品牌知名度通常代表消費者對產品質量及相關服務的信心。通過長期投資打造的強大品牌形象構築了高准入壁壘，通常可贏得消費者的積極認可，從而吸引更多消費者。

財務資料

呈列基準

本集團歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「**國際財務報告準則會計準則**」）編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，並因以公允價值計量且其變動計入當期損益（「**以公允價值計量且其變動計入當期損益**」）的金融資產及負債重估而予以修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用本集團的會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜程度的範疇或相關假設及估計對歷史財務資料屬重要的範疇於本文件附錄一會計師報告附註4披露。

本集團已於整個呈報年度貫徹採納於往績記錄期間生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

除其他部分所披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本文件附錄一會計師報告附註38。

關鍵會計政策與估計

我們已確定若干對編製合併財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設以及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預期）評估該等估計、假設及判斷。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的關鍵會計政策、估計、假設及判斷之詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

合併損益表主要組成部分

收入

我們通過銷售(i)手機，(ii)移動互聯網服務及(iii)物聯網產品及其他產品產生收入。於往績記錄期間，我們從銷售手機產生大部分收入。

營業成本

我們的營業成本來自(i)已售存貨成本；(ii)存貨撇減；(iii)保修開支；(iv)僱員福利；(v)折舊及攤銷；及(vi)與雲服務及其他服務及內容有關的成本。

毛利及毛利率

毛利指收入減營業成本，毛利率指毛利除以收入所得的百分比。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括：(i)僱員福利，(ii)專業服務及其他諮詢費用，(iii)稅金及附加費，(iv)折舊及攤銷，(v)辦公費用及(vi)會議及差旅開支。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)廣告費，(ii)僱員福利及(iii)專業服務及其他諮詢費用。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利，(ii)專業服務及其他諮詢費用，(iii)折舊及攤銷及(iv)研發材料開支。

金融資產減值虧損及撥回淨額

我們的金融資產減值虧損及撥回淨額主要來自貿易應收款項及面臨信貸虧損的其他應收款項之減值。

財 務 資 料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，(ii)增值稅（「**增值稅**」）加計扣除及(iii)其他股權投資的股息。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)金融工具收益淨額，(ii)金融工具公允價值變動，(iii)匯兌差異淨額，(iv)出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額，(v)出售使用權益法入賬的投資的收益或虧損淨額，(vi)出售附屬公司的收益淨額及(vii)出售金融工具收益淨額。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額指以下各項之淨值：(i)財務收入，包括為現金管理目的而持有的金融資產利息收入，及(ii)財務成本，包括(a)租賃負債利息開支，(b)借款利息開支，(c)長期僱員福利的利息開支及(d)外幣借款匯兌收益淨額。

所得稅開支

我們的所得稅開支指根據我們經營或註冊所在各稅務管轄區相關法律法規，按適用稅率計算應繳納的所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註9。

財務資料

經營業績

下表列示我們於所示期間的合併損益表。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)	
收入	46,595,903	100.0	62,294,877	100.0	68,715,279	100.0	34,558,466	100.0	29,077,419	100.0
營業成本	(37,341,219)	(80.1)	(47,854,979)	(76.8)	(54,374,440)	(79.1)	(27,357,107)	(79.2)	(23,544,363)	(81.0)
毛利	9,254,684	19.9	14,439,898	23.2	14,340,839	20.9	7,201,359	20.8	5,533,056	19.0
一般及行政開支 ..	(1,429,436)	(3.1)	(1,808,227)	(2.9)	(1,995,428)	(2.9)	(1,010,121)	(2.9)	(918,155)	(3.2)
銷售及營銷開支 ..	(3,135,406)	(6.7)	(4,328,548)	(6.9)	(4,835,865)	(7.0)	(2,406,523)	(7.0)	(2,424,994)	(8.3)
研發開支	(2,078,042)	(4.5)	(2,255,980)	(3.6)	(2,516,625)	(3.7)	(1,183,411)	(3.4)	(1,362,318)	(4.7)
金融資產減值(虧損)／撥回淨額 ..	(50,035)	(0.1)	(79,659)	(0.1)	1,577	0.0	10,749	0.0	2,153	0.0
其他收入	469,068	1.0	426,543	0.7	782,117	1.1	429,712	1.2	171,177	0.6
其他收益淨額	43,052	0.1	191,637	0.2	605,528	0.9	209,409	0.7	293,578	1.1
經營利潤	3,073,885	6.6	6,585,664	10.6	6,382,143	9.3	3,251,174	9.4	1,294,497	4.5
財務收入	158,145	0.3	303,984	0.5	319,638	0.4	210,379	0.6	176,295	0.6
財務成本	(64,313)	(0.1)	(79,732)	(0.1)	(81,966)	(0.1)	(39,647)	(0.1)	(35,010)	(0.1)
財務收入淨額	93,832	0.2	224,252	0.4	237,672	0.3	170,732	0.5	141,285	0.5
分佔使用權益法入賬的投資損益	(174,226)	(0.4)	(95,520)	(0.2)	57,832	0.1	30,245	0.1	95,341	0.3
除所得稅前利潤 ..	2,993,491	6.4	6,714,396	10.8	6,677,647	9.7	3,452,151	10.0	1,531,123	5.3
所得稅開支	(526,680)	(1.1)	(1,127,331)	(1.8)	(1,080,320)	(1.6)	(587,706)	(1.7)	(289,351)	(1.0)
年／期內利潤 ...	2,466,811	5.3	5,587,065	9.0	5,597,327	8.1	2,864,445	8.3	1,241,772	4.3

財務資料

收入

按產品劃分的收入

下表列示我們於所示期間按產品類型劃分的收入的絕對金額及佔總收入的百分比明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
手機	42,518,446	91.3	57,348,058	92.0	63,196,562	92.0	31,978,979	92.5	26,092,826	89.8		
智能手機	36,618,907	78.6	51,406,072	82.5	57,906,047	84.3	29,366,505	85.0	24,388,638	83.9		
功能手機	5,899,539	12.7	5,941,986	9.5	5,290,515	7.7	2,612,474	7.5	1,704,188	5.9		
移動互聯網服務 ..	767,605	1.6	791,097	1.3	834,959	1.2	402,559	1.2	416,502	1.4		
物聯網產品及												
其他產品 ⁽¹⁾	3,309,852	7.1	4,155,722	6.7	4,683,758	6.8	2,176,928	6.3	2,568,091	8.8		
總計	46,595,903	100.0	62,294,877	100.0	68,715,279	100.0	34,558,466	100.0	29,077,419	100.0		

附註：

- (1) 物聯網產品及其他產品主要包括物聯網產品、儲能產品、輕型電動出行設備及電子元件的收入。

下表列示我們於所示期間的手機銷量。

	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
	千部	千部	千部	千部	千部
手機	156,457	194,371	201,440	99,255	78,563
智能手機	66,407	96,547	106,476	53,096	44,544
功能手機	90,050	97,824	94,964	46,159	34,019

財務資料

下表列示我們於所示期間的手機平均售價。

	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
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
手機	271.8	295.0	313.7	322.2	332.1
智能手機	551.4	532.4	543.8	553.1	547.5
功能手機	65.5	60.7	55.7	56.6	50.1

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較：我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34,558.5百萬元減少15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29,077.4百萬元。

- **手機：**手機產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31,979.0百萬元減少18.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26,092.8百萬元，乃由於我們的智能手機及功能手機產生的收入減少。
 - (i) **智能手機：**智能手機產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29,366.5百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣24,388.6百萬元，主要是由於我們的智能手機的銷量由截至2024年6月30日止六個月的53.1百萬部減少16.1%至截至2025年6月30日止六個月的44.5百萬部。智能手機的銷量減少主要是由於以下原因：
 - (a) 我們於2024年及2025年的不同時間推出新款智能手機。2024年，我們於9月推出新款智能手機，而2025年則是在6月推出新款智能手機。手機行業的消費者通常在新機型推出之前減少購買現有型號。因此，該過渡期發生在截至2024年6月30日止六個月之後。反之，有關過渡期發生在截至2025年6月30日止六個月之內。因此，在此期間我們的客戶減少對我們智能手機的訂單。
 - (b) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於南亞經歷更激烈的市場競爭，這與行業趨勢一致。

財務資料

(ii) **功能手機**：功能手機產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,612.5百萬元減少34.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,704.2百萬元，主要是由於(a)功能手機的銷量由截至2024年6月30日止六個月的46.2百萬部減少26.3%至截至2025年6月30日止六個月的34.0百萬部及(b)我們的功能手機的平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每部人民幣56.6元下降11.5%至截至2025年6月30日止六個月的每部人民幣50.1元。(a)銷量減少及(b)平均售價下降乃由於消費者對功能手機的需求減少，這與行業趨勢一致。根據弗若斯特沙利文的資料，在新興市場，手機行業正從功能手機轉向智能手機，且消費者越來越多購買智能手機。請參閱「行業概覽－新興市場手機市場概覽－新興市場手機市場發展」。

- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務產生的收入保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣402.6百萬元及人民幣416.5百萬元。
- **物聯網產品及其他產品**：物聯網產品及其他產品產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,176.9百萬元增加18.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,568.1百萬元，主要是由於我們的家電及儲能產品銷售所得收入增加。

2024年與2023年的比較：我們的收入由2023年的人民幣62,294.9百萬元增加10.3%至2024年的人民幣68,715.3百萬元。

- **手機**：手機產生的收入由2023年的人民幣57,348.1百萬元增加10.2%至2024年的人民幣63,196.6百萬元，主要是由於智能手機的銷售收入增加，部分被功能手機的銷售收入減少所抵銷。
 - (i) **智能手機**：智能手機產生的收入由2023年的人民幣51,406.1百萬元增加12.6%至2024年的人民幣57,906.0百萬元，主要歸因於智能手機的銷量由2023年的96.5百萬部增加10.3%至2024年的106.5百萬部。智能手機的銷量增加主要是由於我們於(a)新興亞太市場及(b)拉丁美洲的業務擴張。

財務資料

- (ii) **功能手機**：功能手機產生的收入由2023年的人民幣5,942.0百萬元減少11.0%至2024年的人民幣5,290.5百萬元，主要是由於功能手機的平均售價由2023年的人民幣60.7元／部下降8.2%至2024年的人民幣55.7元／部。功能手機的平均售價下降主要是由於消費者對功能手機的需求減少，這與行業趨勢一致。根據弗若斯特沙利文的資料，在新興市場，手機行業正從功能手機轉向智能手機，且消費者越來越多購買智能手機。請參閱「行業概覽—新興市場手機市場概覽—新興市場手機市場發展」。
- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務產生的收入由2023年的人民幣791.1百萬元增加5.5%至2024年的人民幣835.0百萬元，主要是由於應用程序內廣告服務收入增加。
- **物聯網產品及其他產品**：物聯網產品及其他產品產生的收入由2023年的人民幣4,155.7百萬元增加12.7%至2024年的人民幣4,683.8百萬元，主要是由於我們的數碼配件銷售所得收入增加。

2023年與2022年的比較：我們的收入由2022年的人民幣46,595.9百萬元增加33.7%至2023年的人民幣62,294.9百萬元。

- **手機**：手機產生的收入由2022年的人民幣42,518.4百萬元增加34.9%至2023年的人民幣57,348.1百萬元，主要是由於我們智能手機產生的收入增加。
 - (i) **智能手機**：智能手機產生的收入由2022年的人民幣36,618.9百萬元增加40.4%至2023年的人民幣51,406.1百萬元，主要是由於智能手機的銷量由2022年的66.4百萬部增加45.4%至2023年的96.5百萬部。智能手機銷量增加主要歸因於我們在(a)新興亞太市場及(b)拉丁美洲等新地理市場進行擴張。
 - (ii) **功能手機**：功能手機產生的收入保持相對穩定，2022年為人民幣5,899.5百萬元，2023年為人民幣5,942.0百萬元。
- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務產生的收入由2022年的人民幣767.6百萬元增加3.1%至2023年的人民幣791.1百萬元，主要是由於應用程序內廣告服務收入增加。

財務資料

- **物聯網產品及其他產品：**物聯網產品及其他產品產生的收入由2022年的人民幣3,309.9百萬元增加25.6%至2023年的人民幣4,155.7百萬元，主要是由於我們的數碼配件銷售所得收入增加。

按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過經銷關係出售絕大部分手機產品。下表載列我們於所示期間主要基於經銷商指定銷售地區按地域劃分的收入明細，以絕對金額及佔手機總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
手機	42,518,446	91.3	57,348,058	92.0	63,196,562	92.0	31,978,979	92.5	26,092,826	89.8		
非洲	18,912,644	40.6	20,039,759	32.2	20,574,613	29.9	10,100,433	29.2	9,650,963	33.2		
新興亞太市場 ..	14,509,601	31.1	20,999,811	33.7	24,442,271	35.6	12,941,265	37.4	10,410,486	35.8		
中東	3,482,596	7.5	5,434,576	8.7	6,494,081	9.5	3,344,849	9.7	2,683,027	9.2		
拉丁美洲	2,011,706	4.3	4,885,676	7.8	6,651,050	9.7	3,337,801	9.7	2,436,634	8.4		
中歐及東歐	3,600,138	7.8	5,984,343	9.6	5,033,882	7.3	2,254,110	6.5	910,837	3.2		
其他地區	1,761	0.0	3,893	0.0	665	0.0	521	0.0	879	0.0		
移動互聯網服務	767,605	1.6	791,097	1.3	834,959	1.2	402,559	1.2	416,502	1.4		
物聯網產品及												
其他 ⁽¹⁾	3,309,852	7.1	4,155,722	6.7	4,683,758	6.8	2,176,928	6.3	2,568,091	8.8		
總計	46,595,903	100.0	62,294,877	100.0	68,715,279	100.0	34,558,466	100.0	29,077,419	100.0		

附註：

- (1) 物聯網產品及其他產品主要包括物聯網產品、儲能產品、輕型電動出行設備及電子元件的收入。

截至2025年及2024年6月30日止六個月的比較：來自手機的收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣31,979.0百萬元減少18.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26,092.8百萬元。收入減少主要由於我們在南亞面臨更激烈的市場競爭，導致新興亞太市場的手機銷量下降，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業趨勢一致。

2024年與2023年的比較：來自我們手機的收入由2023年的人民幣57,348.1百萬元增加10.2%至2024年的人民幣63,196.6百萬元，主要是由於我們在(i)新興亞太市場及(ii)拉丁美洲進行市場擴張，在該等地區的手機銷量有所增加。

財務資料

2023年與2022年的比較：來自我們手機的收入由2022年的人民幣42,518.4百萬元增加34.9%至2023年的人民幣57,348.1百萬元，主要是由於(i)新興亞太市場及(ii)拉丁美洲的手機銷售額因我們在該等地區的市場擴張而增加。

營業成本

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔營業成本總額百分比計的營業成本明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
已售存貨成本....	35,966,394	96.3	46,243,013	96.6	52,657,671	96.8	26,449,153	96.7	22,518,695	95.6		
存貨撇減.....	194,999	0.5	227,566	0.5	283,207	0.5	238,303	0.9	309,089	1.3		
保修開支.....	590,507	1.6	641,895	1.3	642,389	1.2	296,467	1.1	274,438	1.2		
僱員福利.....	283,260	0.8	400,992	0.8	475,467	0.9	230,070	0.8	247,260	1.1		
折舊及攤銷.....	106,414	0.3	121,044	0.3	161,014	0.3	75,343	0.3	103,197	0.4		
雲服務及其他服務及												
內容相關成本..	199,645	0.5	220,469	0.5	154,692	0.3	67,771	0.2	91,684	0.4		
總計	<u>37,341,219</u>	<u>100.0</u>	<u>47,854,979</u>	<u>100.0</u>	<u>54,374,440</u>	<u>100.0</u>	<u>27,357,107</u>	<u>100.0</u>	<u>23,544,363</u>	<u>100.0</u>		

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27,357.1百萬元減少13.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣23,544.4百萬元，這與我們的收入趨勢一致。

我們的營業成本由2022年的人民幣37,341.2百萬元增加28.2%至2023年的人民幣47,855.0百萬元，並進一步增加13.6%至2024年的人民幣54,374.4百萬元，這與我們的收入趨勢一致。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
手機	8,123,319	19.1	13,115,845	22.9	12,761,721	20.2	6,437,434	20.1	4,815,048	18.5
智能手機.....	6,794,515	18.6	11,561,045	22.5	11,326,570	19.6	5,726,087	19.5	4,411,226	18.1
功能手機.....	1,328,804	22.5	1,554,800	26.2	1,435,151	27.1	711,347	27.2	403,822	23.7
移動互聯網服務..	567,960	74.0	570,628	72.1	680,267	81.5	334,789	83.2	324,819	78.0
物聯網產品及										
其他產品 ⁽¹⁾	563,405	17.0	753,425	18.1	898,851	19.2	429,136	19.7	393,189	15.3
總計	<u>9,254,684</u>	19.9	<u>14,439,898</u>	23.2	<u>14,340,839</u>	20.9	<u>7,201,359</u>	20.8	<u>5,533,056</u>	19.0

附註：

(1) 物聯網產品及其他產品主要包括物聯網產品、儲能產品、輕型電動出行設備及原材料的收入。

我們的毛利由2022年的人民幣9,254.7百萬元增加56.0%至2023年的人民幣14,439.9百萬元，且於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣14,439.9百萬元及人民幣14,340.8百萬元。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,201.4百萬元減少23.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,533.1百萬元。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較：截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為20.8%及19.0%。具體而言：

- **手機：**手機的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的18.5%，乃由於功能手機的毛利率下降。
 - (i) **智能手機：**截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月智能手機的毛利率保持相對穩定，分別為19.5%及18.1%。

財務資料

- (ii) **功能手機**：功能手機的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的27.2%下降至截至2025年6月30日止六個月的23.7%，主要是由於我們功能手機的平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每部人民幣56.6元下降11.5%至截至2025年6月30日止六個月的每部人民幣50.1元，此乃由於消費者對功能手機的需求減少，這與行業趨勢一致。根據弗若斯特沙利文的資料，在新興市場，手機行業正從功能手機轉向智能手機，且消費者越來越多購買智能手機。請參閱「行業概覽－新興市場手機市場概覽－新興市場手機市場發展」。
- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的83.2%下降至截至2025年6月30日止六個月的78.0%，主要是由於我們移動互聯網服務的營業成本增加。我們的營業成本增加乃主要由於我們進一步擴展移動互聯網服務業務，令雲服務成本增加。
- **物聯網產品及其他產品**：物聯網產品及其他產品的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的19.7%降至截至2025年6月30日止六個月的15.3%，主要由於(i)毛利率較低的家電銷售佔比增加及(ii)我們部分電子配件的毛利率減少。

2024年與2023年的比較：我們的毛利率由2023年的23.2%下降至2024年的20.9%。

- **手機**：手機的毛利率由2023年的22.9%下降至2024年的20.2%，主要是由於智能手機的毛利率下降。
 - (i) **智能手機**：智能手機的毛利率由2023年的22.5%下降至2024年的19.6%，主要是由於智能手機的單位營業成本增加。單位營業成本增加主要是由於智能手機的主要原材料之一存儲芯片的採購價格上漲，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業趨勢一致。

財務資料

(ii) **功能手機**：功能手機的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為26.2%及27.1%。

- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務的毛利率由2023年的72.1%上升至2024年的81.5%，主要是由於移動互聯網服務的收入成本因我們優化雲服務成本而有所下降。
- **物聯網產品及其他產品**：物聯網產品及其他產品的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為18.1%及19.2%。

2023年與2022年的比較：我們的毛利率由2022年的19.9%上升至2023年的23.2%。

- **手機**：手機的毛利率由2022年的19.1%上升至2023年的22.9%，乃由於智能手機及功能手機的毛利率增加。
 - (i) **智能手機**：智能手機的毛利率由2022年的18.6%上升至2023年的22.5%，主要是由於智能手機的單位營業成本因智能手機的存儲芯片（主要原材料之一）的採購價格下降而下降，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業趨勢一致。
 - (ii) **功能手機**：功能手機的毛利率由2022年的22.5%上升至2023年的26.2%，主要是由於功能手機的單位營業成本因功能手機的存儲芯片（主要原材料之一）的採購價格下降而下降，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業趨勢一致。
- **移動互聯網服務**：移動互聯網服務的毛利率於2022年及2023年維持相對穩定，分別為74.0%及72.1%。
- **物聯網產品及其他產品**：物聯網產品及其他產品的毛利率於2022年及2023年維持相對穩定，分別為17.0%及18.1%。

財 務 資 料

一般及行政開支

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比計的一般及行政開支明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
僱員福利.....	907,452	63.5	1,020,853	56.5	1,098,261	55.0	610,764	60.5	544,251	59.3
專業服務及其他										
諮詢費用.....	127,261	8.9	144,552	8.0	231,835	11.6	82,150	8.1	98,786	10.8
税金及附加費....	122,896	8.6	248,874	13.8	206,429	10.3	102,557	10.2	86,535	9.4
折舊及攤銷.....	78,534	5.5	92,465	5.1	142,842	7.2	68,015	6.7	65,428	7.1
辦公費用.....	51,381	3.6	82,067	4.5	111,513	5.6	53,330	5.3	54,225	5.9
會議及差旅開支..	17,349	1.2	41,005	2.3	43,717	2.2	19,243	1.9	23,523	2.6
其他 ⁽¹⁾	124,563	8.7	178,411	9.8	160,831	8.1	74,062	7.3	45,407	4.9
總計	<u>1,429,436</u>	<u>100.0</u>	<u>1,808,227</u>	<u>100.0</u>	<u>1,995,428</u>	<u>100.0</u>	<u>1,010,121</u>	<u>100.0</u>	<u>918,155</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括物業管理及水電費及銀行手續費。

財務資料

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,010.1百萬元減少9.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣918.2百萬元，主要是由於股份支付減少使得僱員福利減少。

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣1,808.2百萬元增加10.4%至2024年的人民幣1,995.4百萬元，主要是由於僱員福利因股份支付及我們行政團隊的年度薪資增加而增加。

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣1,429.4百萬元增加26.5%至2023年的人民幣1,808.2百萬元，主要是由於(i)股份支付及行政團隊的年度薪資增加使得僱員福利增加，及(ii)城市維護建設稅及印花稅增加使得稅金及附加費增加。

銷售及營銷開支

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比計的銷售及營銷開支明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
廣告費用.....	1,803,778	57.6	2,799,099	64.7	3,123,228	64.6	1,493,523	62.1	1,489,417	61.4
僱員福利.....	968,841	30.9	1,033,624	23.9	1,073,740	22.2	602,719	25.0	607,489	25.1
專業服務及其他										
諮詢費用.....	120,326	3.8	277,743	6.4	350,371	7.2	169,623	7.0	180,715	7.5
其他 ⁽¹⁾	242,461	7.7	218,082	5.0	288,526	6.0	140,658	5.9	147,373	6.0
總計	<u>3,135,406</u>	<u>100.0</u>	<u>4,328,548</u>	<u>100.0</u>	<u>4,835,865</u>	<u>100.0</u>	<u>2,406,523</u>	<u>100.0</u>	<u>2,424,994</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括會議及差旅開支、折舊及攤銷以及辦公開支。

財務資料

我們的銷售及營銷開支於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣2,406.5百萬元及人民幣2,425.0百萬元。

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣4,328.5百萬元增加11.7%至2024年的人民幣4,835.9百萬元，主要是由於廣告及營銷活動增多使得廣告費用增加。

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣3,135.4百萬元增加38.1%至2023年的人民幣4,328.5百萬元，主要是由於廣告及營銷活動增多使得廣告費用增加。

研發開支

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔研發開支總額百分比計的研發開支明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
僱員福利.....	1,503,959	72.4	1,669,511	74.0	1,708,326	67.9	829,674	70.1	948,185	69.6
專業服務及其他										
諮詢費用.....	250,877	12.1	236,654	10.5	425,038	16.9	163,033	13.8	198,264	14.6
研發材料開支....	174,652	8.4	175,981	7.8	183,535	7.3	96,480	8.2	114,716	8.4
折舊及攤銷.....	52,846	2.5	69,932	3.1	76,554	3.0	36,495	3.1	37,903	2.8
其他 ⁽¹⁾	95,708	4.6	103,902	4.6	123,172	4.9	57,729	4.8	63,250	4.6
總計	<u>2,078,042</u>	<u>100.0</u>	<u>2,255,980</u>	<u>100.0</u>	<u>2,516,625</u>	<u>100.0</u>	<u>1,183,411</u>	<u>100.0</u>	<u>1,362,318</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括會議及差旅開支、許可費以及辦公開支。

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,183.4百萬元增加15.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,362.3百萬元，主要是由於僱員福利因我們擴大研發團隊而增加。

我們的研發開支由2023年的人民幣2,256.0百萬元增加11.6%至2024年的人民幣2,516.6百萬元，乃主要由於與(i)設計及驗證費及(ii)外包研發費用有關的專業服務費增加。

財務資料

我們的研發開支由2022年的人民幣2,078.0百萬元增加8.6%至2023年的人民幣2,256.0百萬元，主要是由於僱員花紅增加使得僱員福利增加。

金融資產減值虧損／撥回淨額

我們的金融資產減值撥回淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元減少80.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於其他應收款項減少導致其他應收款項虧損撥備減少。

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣79.7百萬元及減值撥回淨額人民幣1.6百萬元，主要是由於貿易應收款項虧損撥備減少。貿易應收款項虧損撥備減少主要是由於賬齡三年以上的貿易應收款項的減值撥備減少。

我們的金融資產減值虧損淨額由2022年的人民幣50.0百萬元增加59.2%至2023年的人民幣79.7百萬元，主要是由於貿易應收款項增加導致貿易應收款項虧損撥備增加。

其他收入

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔其他收入總額百分比計的其他收入明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
政府補助.....	456,167	97.2	418,351	98.1	662,264	84.7	367,100	85.4	127,564	74.5
增值稅加計抵減..	–	–	133	0.0	112,247	14.4	55,566	12.9	31,241	18.3
其他股權投資的										
股息.....	9,072	1.9	1,212	0.3	2,683	0.3	2,043	0.5	3,357	2.0
其他.....	3,829	0.9	6,847	1.6	4,923	0.6	5,003	1.2	9,015	5.2
總計.....	<u>469,068</u>	<u>100.0</u>	<u>426,543</u>	<u>100.0</u>	<u>782,117</u>	<u>100.0</u>	<u>429,712</u>	<u>100.0</u>	<u>171,177</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣429.7百萬元減少60.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣171.2百萬元，主要是由於政府補助減少。

我們的其他收入由2023年的人民幣426.5百萬元增加83.4%至2024年的人民幣782.1百萬元，主要是由於政府補助增加。

我們的其他收入由2022年的人民幣469.1百萬元減少9.1%至2023年的人民幣426.5百萬元，主要是由於政府補助減少。

其他收益淨額

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔其他收益淨額百分比計的其他收益淨額明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
金融工具收益淨額	-	-	-	-	108,076	17.8	17,850	8.5	56,492	19.2
金融工具公允價值 變動	(70,700)	(164.2)	(68,159)	(35.6)	(156,724)	(25.9)	(75,760)	(36.2)	51,364	17.5
匯兌差異淨額....	72,005	167.3	3,583	1.9	(74,896)	(12.4)	(8,864)	(4.2)	(48,120)	(16.4)
出售物業、廠房及設 備以及其他長期資 產的(虧損)/ 收益淨額.....	(473)	(1.1)	(1,373)	(0.7)	(2,884)	(0.5)	(1,980)	(0.9)	232	0.1
出售使用權益法入賬 的投資的收益/ (虧損)淨額....	8,974	20.8	-	-	(731)	(0.1)	-	-	-	-
出售附屬公司的收益 淨額	-	-	-	-	25,960	4.3	-	-	-	-
出售金融工具收益 淨額	71,628	166.4	289,138	150.9	601,995	99.4	278,964	133.2	234,604	79.9
其他 ⁽¹⁾	(38,382)	(89.2)	(31,552)	(16.5)	104,732	17.4	(801)	(0.4)	(994)	(0.3)
總計	<u>43,052</u>	<u>100.0</u>	<u>191,637</u>	<u>100.0</u>	<u>605,528</u>	<u>100.0</u>	<u>209,409</u>	<u>100.0</u>	<u>293,578</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括捐贈及補償收入。

財務資料

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣209.4百萬元增長40.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣293.6百萬元，主要是由於(i)掉期交易所得收益使金融工具收益淨額增加，及(ii)權益投資公允價值變動導致金融工具公允價值變動增加，部分因贖回理財產品的收益減少使出售金融資產收益淨額減少而抵銷。

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣191.6百萬元大幅增至2024年的人民幣605.5百萬元，主要是由於我們部分回報率較高的理財產品到期使得出售金融資產收益淨額增加。

我們的其他收益淨額由2022年的人民幣43.1百萬元大幅增至2023年的人民幣191.6百萬元，主要是由於贖回理財產品的收益使得出售金融資產收益淨額增加。

財務收入淨額

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔財務收入淨額百分比計的財務收入淨額明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
財務收入												
為現金管理目的而持												
有的金融資產利息												
收入	158,145	168.5	303,984	135.6	319,638	134.5	210,379	123.2	176,295	124.8		
財務成本												
租賃負債利息開支	(10,482)	(11.2)	(12,697)	(5.7)	(11,431)	(4.8)	(2,855)	(1.7)	(4,166)	(2.9)		
借款利息開支....	(39,653)	(42.3)	(53,863)	(24.0)	(61,008)	(25.7)	(32,029)	(18.8)	(27,954)	(19.8)		
長期僱員福利的利息												
開支	(16,718)	(17.8)	(13,172)	(5.9)	(9,527)	(4.0)	(4,763)	(2.7)	(2,890)	(2.1)		
外幣借款匯兌收益												
淨額	2,540	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-		
財務成本總額....	(64,313)	(68.5)	(79,732)	(35.6)	(81,966)	(34.5)	(39,647)	(23.2)	(35,010)	(24.8)		
財務收入淨額....	93,832	100.0	224,252	100.0	237,672	100.0	170,732	100.0	141,285	100.0		

財務資料

我們的財務收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣170.7百萬元減少17.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣141.3百萬元，主要是由於銀行存款的利率降低導致為現金管理目的而持有的金融資產利息收入減少。

我們的財務收入淨額由2022年的人民幣93.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣224.3百萬元，並進一步增加6.0%至2024年的人民幣237.7百萬元，主要歸因於期內銀行存款規模增加導致為現金管理目的而持有的金融資產利息收入增加。

所得稅開支

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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
即期所得稅.....	590,140	112.0	1,271,681	112.8	948,348	87.8	712,782	121.3	192,002	66.4
遞延所得稅.....	(63,460)	(12.0)	(144,350)	(12.8)	131,972	12.2	(125,076)	(21.3)	97,349	33.6
總計	<u>526,680</u>	<u>100.0</u>	<u>1,127,331</u>	<u>100.0</u>	<u>1,080,320</u>	<u>100.0</u>	<u>587,706</u>	<u>100.0</u>	<u>289,351</u>	<u>100.0</u>

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（按所得稅開支除以除稅前利潤計算）分別為17.6%、16.8%、16.2%、17.0%及18.9%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註9。截至最後實際可行日期，我們已履行全部稅務責任且並無任何重大未決稅務糾紛。

我們的所得稅開支由2022年的人民幣526.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,127.3百萬元，2024年減少4.2%至人民幣1,080.3百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣587.7百萬元減少50.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣289.4百萬元。於往績記錄期間，我們的所得稅開支趨勢總體上與所得稅前利潤趨勢一致。

年內或期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,864.4百萬元減少56.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,241.8百萬元。我們的年內利潤保持相對穩定，2023年為人民幣5,587.1百萬元，2024年為人民幣5,597.3百萬元。我們的年內利潤由2022年的人民幣2,466.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣5,587.1百萬元。

財 務 資 料

流動資金及資本來源

概覽

過往，我們主要以業務營運所得現金及集資活動為我們的現金需求撥資。**[編纂]**後，我們擬通過業務營運所得現金、**[編纂]****[編纂]**為我們的日後資金需求撥資。目前，我們預計，為我們的營運提供資金的融資渠道於不久的將來不會有任何變動。

董事認為，經計及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、我們可用的銀行融資、經營活動現金流量以及**[編纂]****[編纂]**，我們擁有足夠的營運資金以應付自本文件日期起計至少12個月的所需。

現金流量分析

下表載列於所示期間的節選現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	1,950,956	11,848,684	2,794,998	(1,404,923)	2,676
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(2,003,835)	(6,092,788)	837,817	1,664,077	6,178,965
融資活動所用現金流量					
淨額.....	(814,677)	(3,389,723)	(3,289,925)	(2,042,387)	(1,999,117)
現金及現金等價物(減少)／增加					
淨額.....	(867,556)	2,366,173	342,890	(1,783,233)	4,182,524
年／期初現金及現金					
等價物.....	9,379,847	8,646,387	11,029,112	11,029,112	11,310,093
匯率變動對現金及現金					
等價物的影響.....	134,096	16,552	(61,909)	50,828	(41,475)
年／期末現金及現金					
等價物.....	8,646,387	11,029,112	11,310,093	9,296,707	15,451,142

財務資料

經營活動

我們的經營活動所得現金流量反映我們的除稅前利潤就下列各項作出調整：(i)非現金或非營運項目，如出售金融工具收益淨額、股份支付的薪酬開支及利息收入；(ii)營運資金變動的影響，如應收款項及付款；及(iii)其他現金項目，如已付所得稅。

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2.7百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣1,531.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非營運項目，如存貨減值撥備人民幣309.1百萬元、出售金融資產收益淨額人民幣234.6百萬元及非流動資產折舊及攤銷人民幣228.1百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如存貨增加人民幣943.0百萬元及應付款項減少人民幣264.5百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣547.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,795.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣6,677.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非營運項目，如出售金融工具收益淨額人民幣602.0百萬元、非流動資產折舊及攤銷人民幣420.2百萬元及股份支付的薪酬開支人民幣382.2百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，如應收款項增加人民幣2,385.3百萬元及應付款項減少人民幣2,080.7百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣1,089.8百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣11,848.7百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣6,714.4百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非營運項目，如股份支付的薪酬開支人民幣324.2百萬元、非流動資產折舊及攤銷人民幣314.7百萬元及利息收入人民幣304.0百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如應付款項增加人民幣11,899.4百萬元及存貨增加人民幣4,587.1百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣767.5百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,951.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣2,993.5百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非營運項目，如非流動資產折舊及攤銷人民幣266.6百萬元、股份支付的薪酬開支人民幣215.4百萬元及存貨減值撥備人民幣195.0百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如應付款項減少人民幣2,639.8百萬元及存貨減少人民幣1,299.9百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣860.9百萬元。

財務資料

投資活動

我們的投資活動所得現金流量主要包括提取理財產品及存放理財產品。

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣6,179.0百萬元，主要包括提取理財產品人民幣14,480.2百萬元，部分被存放理財產品人民幣8,170.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣837.8百萬元，主要包括提取理財產品人民幣19,902.5百萬元，部分被存放理財產品人民幣18,471.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6,092.8百萬元，主要包括存放理財產品人民幣14,898.0百萬元，部分被提取理財產品人民幣9,412.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,003.8百萬元，主要包括存放理財產品人民幣13,058.2百萬元，部分被提取理財產品人民幣12,109.2百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動所得現金流量主要包括借款所得款項、償還借款及向股東支付股息。

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,999.1百萬元，主要包括向股東支付股息人民幣1,710.5百萬元及償還借款人民幣1,304.5百萬元，部分被借款所得款項人民幣1,053.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3,289.9百萬元，主要包括向股東支付股息人民幣4,130.2百萬元及償還借款人民幣2,370.7百萬元，部分被借款所得款項人民幣3,055.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3,389.7百萬元，主要包括向股東支付股息人民幣3,866.8百萬元及償還借款人民幣1,721.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣2,250.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣814.7百萬元，主要包括償還借款人民幣2,015.7百萬元及向股東支付股息人民幣1,202.5百萬元，部分被借款所得款項人民幣2,470.0百萬元所抵銷。

財務資料

節選資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	6,083,865	10,443,351	8,663,359	9,297,290	8,702,681
預付款項及其他應收款項...	781,038	1,138,793	1,657,562	1,000,039	855,399
貿易應收款項	1,287,384	1,965,061	3,376,537	3,862,808	4,386,320
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產	7,622,245	13,518,867	12,599,228	6,524,270	11,007,526
受限制現金	568,540	1,569,571	906,076	554,266	919,019
現金及現金等價物	8,646,387	11,029,112	11,310,093	15,451,142	11,673,365
其他流動資產	420,072	467,183	296,264	686,435	1,729,421
流動資產總值	25,409,531	40,131,938	38,809,119	37,376,250	39,273,731
流動負債					
借款	1,234,716	1,763,695	2,443,322	2,204,288	1,503,386
貿易應付款項及應付票據...	8,058,225	19,141,739	17,212,937	17,213,720	18,919,647
合約負債	879,969	930,232	1,117,434	1,176,224	793,916
租賃負債	69,547	72,113	77,029	71,888	61,011
即期所得稅負債	125,917	527,611	410,767	73,048	225,573
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融負債	1,553	3,657	450	1,148	5,240
應計費用及其他應付款項...	993,457	1,432,323	1,264,836	1,080,007	1,452,178
其他流動負債	22,667	26,555	1,458,607	1,568,189	1,727,385
流動負債總額	11,386,051	23,897,925	23,985,382	23,388,512	24,688,336
流動資產淨值	14,023,480	16,234,013	14,823,737	13,987,738	14,585,395

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣14,023.5百萬元增加15.8%至截至2023年12月31日的人民幣16,234.0百萬元，主要由於存貨及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，部分被貿易應付款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣16,234.0百萬元減少8.7%至截至2024年12月31日的人民幣14,823.7百萬元，主要由於存貨減少及其他流動負債增加。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣14,823.7百萬元減少5.6%至截至2025年6月30日的人民幣13,987.7百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及預付款項及其他應收款項減少，部分被現金及現金等價物增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣13,987.7百萬元增加4.3%至截至2025年10月31日的人民幣14,585.4百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料	2,745,997	4,547,830	3,140,329	3,308,655
在製品	582,548	826,284	657,457	1,144,519
成品	2,217,449	3,706,800	3,201,523	3,276,603
委託加工材料 ⁽¹⁾	732,870	1,590,003	1,947,257	1,876,602
減：減值撥備	(194,999)	(227,566)	(283,207)	(309,089)
總計	6,083,865	10,443,351	8,663,359	9,297,290

附註：

(1) 主要包括運送至OEM供應商的材料及OEM供應商的半成品。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣6,083.9百萬元增加71.7%至截至2023年12月31日的人民幣10,443.4百萬元，主要由於(i)我們於同期的收入增長；及(ii)我們根據對2024年初的市況的評估而提高存貨水平。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣10,443.4百萬元減少17.0%至截至2024年12月31日的人民幣8,663.4百萬元，主要由於我們根據對2025年初的市況的評估調整了存貨導致原材料減少。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣8,663.4百萬元增加7.3%至截至2025年6月30日的人民幣9,297.3百萬元，主要由於我們為準備2025年6月推出智能手機新機型而製造更多產品導致原材料及在製品增加。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1至90天	5,457,578	10,297,344	7,995,432	8,924,103
91至180天	469,651	194,882	533,706	285,872
180至360天	289,517	101,405	334,296	262,406
360天以上	62,118	77,286	83,132	133,998
總計	6,278,864	10,670,917	8,946,566	9,606,379

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	68.7	64.6	65.8	70.9

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃根據有關期間存貨的期初與期末結餘的平均值除以同期營業成本再乘以365天(一年)或180天(六個月期間)而計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數於2022年、2023年及2024年保持相對穩定，分別為68.7天、64.6天及65.8天。我們的存貨周轉天數由2024年的65.8天增至截至2025年6月30日止六個月的70.9天，乃主要由於我們為準備2025年6月推出智能手機新機型而製造更多產品導致存貨增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中有人民幣9,235.6百萬元或96.1%已出售或動用。

預付款項及其他應收款項－流動

下表載列我們截至所示日期的流動預付款項及其他應收款項明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動預付款項				
原材料預付款項	85,367	110,156	347,302	201,541
營運開支預付款項	97,747	127,409	91,638	98,794
	183,114	237,565	438,940	300,335
其他應收款項				
應收稅項退款	299,799	690,413	1,160,539	658,216
押金	325,090	256,395	85,378	55,080
向員工墊款	8,420	5,263	5,872	9,385
應收股息	—	2,714	—	—
其他	3,184	6,010	3,907	1,467
	819,607	1,198,360	1,694,636	1,024,483
減：減值撥備	(38,569)	(59,567)	(37,074)	(24,444)
總計	781,038	1,138,793	1,657,562	1,000,039

我們的流動預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣781.0百萬元增加45.8%至截至2023年12月31日的人民幣1,138.8百萬元，並進一步增加45.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,657.6百萬元，主要是由於我們出售及出口更多產品，導致應收稅項退款增加。

我們的流動預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,657.6百萬元減少39.7%至截至2025年6月30日的人民幣1,000.0百萬元，主要是由於出口的產品減少，導致應收稅項退款減少。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要產生自向客戶賒銷產品及服務。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項	1,452,508	2,175,057	3,564,210	4,057,468
減：信貸虧損撥備	(165,124)	(209,996)	(187,673)	(194,660)
總計	<u>1,287,384</u>	<u>1,965,061</u>	<u>3,376,537</u>	<u>3,862,808</u>

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,287.4百萬元增加52.6%至截至2023年12月31日的人民幣1,965.1百萬元，主要由於向新興亞太市場部分客戶的賒銷增加。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,965.1百萬元增加71.8%至截至2024年12月31日的人民幣3,376.5百萬元，並進一步增加14.4%至截至2025年6月30日的人民幣3,862.8百萬元，主要由於確認我們於印度的一家前附屬公司結欠的貿易應收款項。於印度的前附屬公司從事生產手機。鑒於國際市場環境的變化，我們於2024年7月出售於有關附屬公司的部分股權（「出售印度附屬公司」）。出售印度附屬公司後，先前於合併時消除的款項成為應收外部交易對手款項。

下表載列截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內	1,328,979	2,068,197	3,487,265	3,966,802
1至2年	40,412	43,530	26,070	37,152
2至3年	16,403	6,824	28,887	32,428
3年以上	66,714	56,506	21,988	21,086
總計	<u>1,452,508</u>	<u>2,175,057</u>	<u>3,564,210</u>	<u>4,057,468</u>

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ . .	11.0	10.6	15.2	23.6

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃根據有關期間貿易應收款項的期初與期末結餘的平均值除以同期收入再乘以365天（一年）或180天（六個月期間）而計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為11.0天及10.6天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的10.6天增加至2024年的15.2天，並進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的23.6天，主要由於我們出售印度附屬公司後，確認我們向印度附屬公司銷售原材料，導致貿易應收款項增加。出售後，先前於合併時消除的款項成為應收外部交易對手款項。因此，來自原材料銷售的該等結餘確認為貿易應收款項。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中有人民幣3,790.4百萬元或93.4%已結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

下表載列截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
結構性存款及理財產品 . . .	7,607,512	13,518,867	12,599,124	6,505,618
衍生金融資產	14,733	—	104	18,652
總計	<u>7,622,245</u>	<u>13,518,867</u>	<u>12,599,228</u>	<u>6,524,270</u>

財務資料

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣7,622.2百萬元增加77.4%至截至2023年12月31日的人民幣13,518.9百萬元，主要由於理財產品增加。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣13,518.9百萬元減少6.8%至截至2024年12月31日的人民幣12,599.2百萬元，並進一步減少48.2%至截至2025年6月30日的人民幣6,524.3百萬元，主要由於贖回理財產品。

其他流動資產

下表載列截至所示日期我們其他流動資產的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
可抵扣進項增值稅	286,909	435,510	154,339	558,125
預付企業所得稅	133,163	31,673	59,969	77,824
其他	—	—	81,956	50,486
總計	420,072	467,183	296,264	686,435

我們的其他流動資產由截至2022年12月31日的人民幣420.1百萬元增加11.2%至截至2023年12月31日的人民幣467.2百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅因我們於2023年加大原材料採購而增加。

我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣467.2百萬元減少36.6%至截至2024年12月31日的人民幣296.3百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅因我們優先消耗存貨導致產生銷項增值稅以及進項增值稅抵減結轉減少而減少。

我們的其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣296.3百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣686.4百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅因待申報退稅的可抵扣稅項增加而增加。

借款－流動

我們的流動借款由截至2022年12月31日的人民幣1,234.7百萬元增加42.8%至截至2023年12月31日的人民幣1,763.7百萬元，並進一步增加38.5%至截至2024年12月31日的人民幣2,443.3百萬元，乃主要由於我們為業務營運而獲得額外短期借款。

財務資料

我們的流動借款由截至2024年12月31日的人民幣2,443.3百萬元減少9.8%至截至2025年6月30日的人民幣2,204.3百萬元，乃主要由於支付我們的銀行貸款。

貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項	5,786,689	14,073,653	13,286,143	14,607,688
應付票據	2,271,536	5,068,086	3,926,794	2,606,032
總計	8,058,225	19,141,739	17,212,937	17,213,720

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣8,058.2百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣19,141.7百萬元，主要由於貿易應付款項因原材料採購增加而增加。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣19,141.7百萬元減少10.1%至截至2024年12月31日的人民幣17,212.9百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據減少，原因為我們根據對2025年初的市況的評估調整了原材料採購。

我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣17,212.9百萬元，截至2025年6月30日為人民幣17,213.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ ..	71.3	75.7	91.8	106.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃根據有關期間貿易應付款項的期初與期末結餘的平均值除以同期營業成本再乘以365天（一年）或180天（六個月期間）而計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為71.3天及75.7天。我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的75.7天增加至2024年的91.8天，主要由於(i)與我們根據許可協議的付款義務相關的應付款項增加；及(ii)我們的應付款項因出售印度附屬公司後，確認印度附屬公司的採購而增加。出售事項後，先前在合併時被抵銷的金額變成應付予外部交易方的應付款項。

截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數由91.8天增加至106.6天，主要是由於我們為2025年6月推出新款智能手機做準備而生產更多產品，因而令採購增加。

合約負債

我們的合約負債來自客戶就我們產品及服務的預付款項。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣880.0百萬元增加5.7%至截至2023年12月31日的人民幣930.2百萬元，並進一步增加20.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,117.4百萬元，主要由於向客戶的銷售增加。

我們的合約負債保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣1,117.4百萬元，截至2025年6月30日為人民幣1,176.2百萬元。

截至2025年10月31日，合約負債中的人民幣1,176.2百萬元或100.0%隨後已確認為收入。

租賃負債－流動

我們的流動租賃負債乃主要產生自租賃辦公物業、生產設施。

我們的流動租賃負債維持相對穩定，於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣69.5百萬元及人民幣72.1百萬元。

我們的流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元增加6.8%至截至2024年12月31日的人民幣77.0百萬元，乃主要由於我們就辦公樓宇與倉庫訂立額外租賃協議。

我們的流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣77.0百萬元減少6.7%至截至2025年6月30日的人民幣71.9百萬元，乃主要由於我們的租賃協議屆滿。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為人民幣1.6百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.1百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債波動主要是由於未到期的遠期外匯合約的公允價值變動。

財務資料

應計費用及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們應計費用及其他應付款項的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及福利	798,840	1,157,136	996,945	717,407
應付押金	19,767	20,678	32,158	43,921
應付股息	—	—	22,259	21,660
除應繳所得稅外的稅項 ...	149,410	231,859	191,724	275,984
其他	25,440	22,650	21,750	21,035
總計	993,457	1,432,323	1,264,836	1,080,007

我們的應計費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣993.5百萬元增加44.2%至截至2023年12月31日的人民幣1,432.3百萬元，主要由於應計僱員花紅導致應計薪金、工資及福利增加。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,432.3百萬元減少11.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,264.8百萬元，主要由於我們支付僱員花紅導致應計薪金、工資及福利減少。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,264.8百萬元減少14.6%至截至2025年6月30日的人民幣1,080.0百萬元，主要由於我們支付僱員花紅導致應計薪金、工資及福利減少。

其他流動負債

下表載列截至所示日期我們流動負債的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
待確認的其他稅項	22,667	26,555	29,007	13,243
估計負債	—	—	1,429,600	1,554,946
總計	22,667	26,555	1,458,607	1,568,189

財務資料

我們的其他流動負債由截至2022年12月31日的人民幣22.7百萬元增加17.2%至截至2023年12月31日的人民幣26.6百萬元，主要由於待確認的與確認為合約負債的產品銷售相關稅項增加有關的其他稅項增加。

我們的其他流動負債由截至2023年12月31日的人民幣26.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣1,458.6百萬元，主要由於將估計負債從非流動負債重新分類至流動負債，其主要包括就(i)估計保修申索及(ii)專利許可費申索計提的撥備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註24。

我們就估計保修申索計提的撥備產生自我們為產品提供的保修。我們就專利許可費申索計提的撥備產生自對第三方的潛在付款義務。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－如果第三方聲稱我們侵犯他們的知識產權，我們可能會承擔相應的責任和賠款，並可能不得不重新設計或暫停銷售相關產品」。

我們的其他流動負債由截至2024年12月31日的人民幣1,458.6百萬元增加7.5%至截至2025年6月30日的人民幣1,568.2百萬元，主要由於與專利許可費申索撥備有關的估計負債增加。

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,432,535	3,121,544	3,205,289	3,229,974
使用權資產	661,602	657,733	578,768	1,188,251
遞延稅項資產	602,813	743,880	657,135	538,176
無形資產	34,532	89,478	72,623	64,742
使用權益法入賬的投資 ...	448,208	429,967	773,825	832,263
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產	1,211,267	852,218	908,402	734,351
預付款項及其他應收款項 ..	46,560	94,243	57,239	97,631
非流動資產總值	5,437,517	5,989,063	6,253,281	6,685,388
非流動負債				
借款	250,161	247,119	247,163	246,159
租賃負債	150,195	171,002	86,625	59,584
遞延稅項負債	111,821	39,917	77,561	68,822
其他非流動負債	3,083,763	3,588,174	320,133	312,504
非流動負債總額	3,595,940	4,046,212	731,482	687,069

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
樓宇	427,738	2,585,872	2,496,334	2,452,862
機械及設備	227,542	292,411	445,017	465,447
運輸工具	5,010	4,681	8,028	9,465
其他設備	161,946	182,166	180,284	187,846
在建工程	1,585,581	600	32,076	81,388
租賃物業裝修	24,718	55,814	43,550	32,966
總計	2,432,535	3,121,544	3,205,289	3,229,974

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣2,432.5百萬元增加28.3%至截至2023年12月31日的人民幣3,121.5百萬元，主要由於我們完成建設辦公樓宇及製造設施導致樓宇的賬面值增加。

截至2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣3,121.5百萬元、人民幣3,205.3百萬元及人民幣3,230.0百萬元。

使用權資產

下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
土地使用權	447,499	429,746	413,234	1,056,648
樓宇	202,661	219,522	161,633	128,757
機械及設備	11,442	8,465	3,901	2,846
總計	661,602	657,733	578,768	1,188,251

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣661.6百萬元，截至2023年12月31日為人民幣657.7百萬元。

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣657.7百萬元減少12.0%至截至2024年12月31日的人民幣578.8百萬元，主要由於出售印度附屬公司。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣578.8百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣1,188.3百萬元，主要由於我們購買額外地塊的土地使用權用於建設我們的辦公樓宇。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣34.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要由於我們購買軟件所致。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣89.5百萬元減少18.8%至截至2024年12月31日的人民幣72.6百萬元，並進一步減少10.9%至截至2025年6月30日的人民幣64.7百萬元，主要由於攤銷所致。

使用權益法入賬的投資

我們使用權益法入賬的投資主要包括投資我們的聯營公司。

我們使用權益法入賬的投資由截至2022年12月31日的人民幣448.2百萬元減少4.1%至截至2023年12月31日的人民幣430.0百萬元，主要由於確認聯營公司應佔虧損。

我們使用權益法入賬的投資由截至2023年12月31日的人民幣430.0百萬元增加80.0%至截至2024年12月31日的人民幣773.8百萬元，主要由於出售作為一間聯營公司的印度附屬公司後，確認我們於印度附屬公司的投資。出售後，我們於附屬公司保留的股權不再有資格進行全面合併，而是被確認為於聯營公司的投資。因此，該等權益的賬面值於使用權益法入賬的投資項下入賬。

我們使用權益法入賬的投資由截至2024年12月31日的人民幣773.8百萬元增加7.6%至截至2025年6月30日的人民幣832.3百萬元，主要由於分佔聯營公司利潤增加。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產

下表載列我們截至所示日期的以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
權益投資.....	1,211,267	745,978	800,576	626,973
可轉換債券.....	—	106,240	107,826	107,378
合計	1,211,267	852,218	908,402	734,351

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,211.3百萬元減少29.6%至截至2023年12月31日的人民幣852.2百萬元，乃主要由於我們出售於若干公司的權益工具投資導致權益工具投資減少。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2023年12月31日的人民幣852.2百萬元增加6.6%至截至2024年12月31日的人民幣908.4百萬元，乃主要由於我們於若干公司的股權的公允價值增加導致權益工具投資增加。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2024年12月31日的人民幣908.4百萬元減少19.2%至截至2025年6月30日的人民幣734.4百萬元，乃主要由於我們出售於若干公司的股權導致權益工具投資減少。

預付款項及其他應收款項 — 非流動

我們的非流動預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣46.6百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣94.2百萬元，乃主要由於與購買設備有關的預付款項增加。

我們的非流動預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣94.2百萬元減少39.3%至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，乃主要由於與購買設備有關的預付款項減少。

我們的非流動預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元增加70.6%至截至2025年6月30日的人民幣97.6百萬元，乃主要由軟件許可費增加。

財務資料

借款－非流動

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的非流動借款保持相對穩定，分別為人民幣250.2百萬元、人民幣247.1百萬元、人民幣247.2百萬元及人民幣246.2百萬元。

租賃負債－非流動

我們的非流動租賃負債乃主要產生自租賃辦公物業及生產設施。

我們的非流動租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣150.2百萬元增加13.9%至截至2023年12月31日的人民幣171.0百萬元，乃主要由於我們就辦公樓宇及倉庫訂立額外租賃協議。

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣171.0百萬元減少49.3%至截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元，乃主要由於出售印度附屬公司。

我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元減少31.2%至截至2025年6月30日的人民幣59.6百萬元，主要由於非流動租賃負債在一年內到期而被重新分類為租賃負債的流動部分。

其他非流動負債

下表載列我們其他非流動負債的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
與政府補助相關的遞延收入..	197,489	221,191	246,031	237,660
長期工資、薪金及花紅	338,573	209,198	74,102	74,844
估計負債.....	2,547,701	3,157,785	—	—
總計	3,083,763	3,588,174	320,133	312,504

我們的其他非流動負債由截至2022年12月31日的人民幣3,083.8百萬元增加16.4%至截至2023年12月31日的人民幣3,588.2百萬元，乃主要由於估計負債因我們就第三方潛在付款責任計提撥備而增加。

財務資料

我們的其他非流動負債由截至2023年12月31日的人民幣3,588.2百萬元減少91.1%至截至2024年12月31日的人民幣320.1百萬元。有關減少乃主要由於(i)與許可方簽訂許可協議後估計負債減少，簽訂協議導致該等協議項下的相應付款義務確認為貿易應付款項；及(ii)從非流動負債中重新分類估計負債，其主要包括就(a)估計保修申索及(b)專利許可費申索計提的撥備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註24。

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的其他非流動負債保持相對穩定，分別為人民幣320.1百萬元及人民幣312.5百萬元。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動					
借款	1,234,716	1,763,695	2,443,322	2,204,288	1,503,386
租賃負債	69,547	72,113	77,029	71,888	61,011
非流動					
借款	250,161	247,119	247,163	246,159	279,043
租賃負債	150,195	171,002	86,625	59,584	35,284
總計	1,704,619	2,253,929	2,854,139	2,581,919	1,878,724

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣1,484.9百萬元、人民幣2,010.8百萬元、人民幣2,690.5百萬元及人民幣2,450.4百萬元。有關詳情，請參閱「一節選資產負債表項目－流動資產／負債－借款－流動」及「一節選資產負債表項目－非流動資產及負債－借款－非流動」。

我們的借款由截至2025年6月30日的人民幣2,450.4百萬元減少27.3%至截至2025年10月31日的人民幣1,782.4百萬元，主要由於償還銀行貸款。

於往績記錄期間，我們的借款利率介乎1.75%至12.00%。截至2025年10月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣12,290百萬元。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註21。

財務資料

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無拖欠負債或違反契諾。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣219.7百萬元、人民幣243.1百萬元、人民幣163.7百萬元及人民幣131.5百萬元。有關詳情，請參閱「一節選資產負債表項目－流動資產／負債－租賃負債－流動」及「一節選資產負債表項目－非流動資產及負債－租賃負債－非流動」。

我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣131.5百萬元減少26.8%至截至2025年10月31日的人民幣96.3百萬元，主要由於償還租賃負債。

無其他尚未償還的債務

除上文所披露者外，截至2025年10月31日，我們概無任何尚未償付的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債務自2025年10月31日以來概無重大不利變動。

或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無將對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的任何重大或然負債。

資本支出

我們的資本支出包括就為擴大業務營運而購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣840.1百萬元、人民幣822.6百萬元、人民幣640.2百萬元及人民幣645.8百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金流量、股權及債務融資來撥付我們的資本支出需求。我們預期將綜合利用經營活動所得現金流量、股權及債務融資以撥付該等資本支出。我們將繼續產生資本支出以滿足我們業務的預期增長。

財務資料

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的主要資本承擔。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
已訂約但未撥備的資本支出				
－物業、廠房及設備承擔	612,249	404,296	306,120	197,509
－投資承擔	179,687	182,734	183,951	106,094
總計	791,936	587,030	490,071	303,603

主要財務比率

下表載列我們截至或於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日或截至該日止年度			截至6月30日或 截至該日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.2	1.7	1.6	1.6
債務權益比率 ⁽²⁾	10.7%	12.4%	14.0%	12.9%
權益回報率 ⁽³⁾	16.5%	32.8%	29.1%	無意義 ⁽⁴⁾

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 債務權益比率按總債務（包括借款及租賃負債）除以權益總額再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率按年／期內利潤除以該年／期初及該年／期末的權益總額的平均結餘再乘以100%計算。
- (4) 該比率並無意義，原因是截至2025年6月30日或截至該日止六個月的數目與截至2022年、2023年及2024年12月31日或截至該等日期止年度的數目並不可比。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的2.2降低至截至2023年12月31日的1.7，主要由於流動負債總額增加。流動負債總額增加主要是由於貿易應付款項及應付票據增加。流動負債總額增加部分被存貨、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物增加導致的流動資產總值增加所抵銷。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.7、1.6及1.6。

債務權益比率

我們的債務權益比率由截至2022年12月31日的10.7%提高至截至2023年12月31日的12.4%，並進一步提高至截至2024年12月31日的14.0%，主要由於債務總額增加。債務總額增加主要是由於借款總額增加。債務總額增加部分被保留盈利增加導致的權益總額增加所抵銷。

我們的債務權益比率由截至2024年12月31日的14.0%降低至截至2025年6月30日的12.9%，主要由於債務總額減少。債務總額減少主要是由於借款總額減少。債務總額減少部分被保留盈利減少導致的權益總額減少所抵銷。

權益回報率

我們的權益回報率由2022年的16.5%提高至2023年的32.8%，主要由於年內利潤增加。年內利潤增加主要是由於收入增加。

我們的權益回報率由2023年的32.8%降低至2024年的29.1%，主要由於權益總額增加。權益總額增加主要是由於保留盈利增加。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外安排。我們亦無進行任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立與我們的股權掛鉤並分類為所有人權益的任何衍生合約。此外，我們於轉讓予非併表實體作為對該實體的信用、流動資金或市場風險支持的資產中並無任何保留或或然權益。我們於為我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非併表實體中並無任何可變權益。

財務資料

重大關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註36及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註30。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且並無影響我們的經營業績或令我們的歷史業績並無反映我們的未來表現。

金融風險披露

我們面臨多種金融風險，包括市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信用風險、流動性風險及價格風險。我們的整體風險管理尋求風險與回報的平衡，盡量減少風險對我們的財務表現的不利影響，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於該風險管理目標，我們的基本戰略為識別及分析我們面臨的各種風險，制定適當風險承受範圍，並及時可靠監察該等風險，以將該等風險控制在一定範圍內。

利率風險

我們的利率風險主要產生自計息借款。浮動利率借款令我們面臨現金流量利率風險。固定利率借款令我們面臨公允價值利率風險。我們基於市場環境釐定浮動利率及固定利率的借款比例。

外匯風險

我們的大部分業務營運於海外進行。我們於中國內地以外的附屬公司的功能貨幣主要為美元（「美元」）、印度盧比（「盧比」）、阿聯酋迪拉姆（「迪拉姆」）、埃塞俄比亞比爾（「埃塞比爾」）及孟加拉國塔卡（「塔卡」），而我們在中國內地經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們通過定期審閱我們的淨外匯風險管理外匯風險及竭力通過自然對沖（如可能）盡可能降低該等風險。

信用風險

我們面臨現金及現金等價物、受限制現金以及貿易應收款項及其他應收款項產生的信用風險。上述各類金融資產的賬面值指本集團面臨的與相關類別金融資產有關的最大信用風險。

我們預期並無有關計入預付款項及其他應收款項的金融資產的重大信用風險，原因為其歷史違約風險低。

財務資料

有關我們信用風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

流動性風險

我們旨在維持充足現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們定期監察我們的流動性風險，並維持現金及現金等價物以及定期存款等充足的流動資產或保留充足的融資安排以滿足我們的流動性需求。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

價格風險

我們主要面臨我們所持分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資產生的股權價格風險。為管理因該等投資產生的價格風險，我們多樣化投資組合。我們的投資主要就戰略目的作出。各投資乃由管理層按逐項投資基準進行管理。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

資本管理

我們的資本管理的主要目標是保障我們的持續經營能力，及維持穩健的資金比率，以支持我們的業務及最大化股東價值。我們管理我們的資本架構及根據經濟狀況變動作出調整。為維持或調整資本架構，我們可發行新股、銷售資產以減少債務或自股東或銀行（如必要）籌集額外資金。我們並無面臨外部施加的資本規定。有關我們資本管理的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註3。

股息

於股東或董事（如適用）批准股息的期間，向股東作出的股息分派確認為負債。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別宣派及派付股息人民幣1,202.5百萬元、人民幣3,866.8百萬元、人民幣4,130.2百萬元及人民幣1,710.5百萬元。

根據《中國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2025年修訂）》及公司章程，我們須在滿足特定條件的情況下，在根據規定計提法定儲備後分派金額不低於年度實現可分派利潤的10%的現金股息。未來利潤分配可以採取現金股息

財務資料

或股票股息或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定及經股東大會批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的任何其他條件後建議於未來分派股息。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們擁有保留盈利人民幣10,921.6百萬元。我們的保留盈利指可供向股東分派的可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務而向法律顧問及申報會計師支付的專業費，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情激勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(按[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]及[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，約佔我們的[編纂]的[編纂]%。於有關估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師等機構的專業費[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元。[編纂]的估計金額[編纂]港元(約佔[編纂]的[編纂]%)已經或預期將通過損益表支銷，且剩餘[編纂]港元預計於[編纂]後直接確認為自權益扣減。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年6月30日(即我們合併財務報表的最後結算日)以來並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無事件會對本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載未經審計中期簡明合併財務資料所示資料造成重大影響。

財 務 資 料

上市規則項下的披露規定

除本文件另有披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉任何情況會導致上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。