

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至該等日期止各年度的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而非僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

概述

我們是CMOS圖像傳感器提供商。自成立以來，我們一直專注於CMOS圖像傳感器的研發，我們提供的九大產品系列，廣泛適用於工業成像、科學成像、專業影像和醫療成像等先進技術領域。我們的產品在提高工業相機、科學相機、專業電影攝影機和其他成像設備的性能和成像質量方面發揮著至關重要的作用。根據弗若斯特沙利文的資料，全球CIS市場預計將於2024年至2029年加速增長，總收入預計將由2024年的人民幣1,391億元增至2029年的人民幣2,103億元，複合年增長率約為8.6%。根據弗若斯特沙利文的資料，就2024年的工業成像收入而言，我們在全球CIS公司中排名第三，佔全球市場份額的15.2%。此外，就2024年的科學成像收入而言，我們在全球CIS公司中排名第三，佔全球市場份額的16.3%。工業成像及科學成像CIS市場由少數國際及地區領導者主導。按2024年收入計，工業成像及科學成像CIS市場分別約佔全球CIS市場的2.1%及0.8%。

於往績記錄期間，我們實現收入增長及盈利。我們的收入由2023年的人民幣604.8百萬元增加11.3%至2024年的人民幣673.0百萬元，並進一步增加27.3%至2025年的人民幣856.5百萬元。截至2025年12月31日止三個年度，我們分別錄得毛利人民幣384.0百萬元、人民幣396.9百萬元及人民幣573.3百萬元，毛利率分別為63.5%、59.0%及66.9%。截至2025年12月31日止三個年度，我們錄得淨利潤人民幣169.8百萬元、人民幣197.0百萬元及人民幣293.1百萬元。我們的經營現金流持續為正，穩步增長，由2023年的人民幣208.3百萬元增至2024年的人民幣224.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣466.3百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。於整個有關期間編製歷史財務資料時，本集團已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間以及中期比較財務資料所涵蓋的有關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。歷史財務報表按歷史成本法編製，惟不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及衍生金融工具，其已按公允價值計量。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

以下因素為已經並將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

我們對研發設施及人才的持續投資

憑藉我們強大的研發團隊和不斷迭代和完善的技術平台，我們始終致力於CMOS圖像傳感器的開發和設計。通過我們的內部研發努力，我們已經掌握了一系列涵蓋整個產品生命週期（從設計和驗證測試到質量控制和大規模生產）的成熟技術和專有技術。我們的研發團隊長期從事CMOS圖像傳感器的開發，承擔並成功完成了多項國家級和省級研究項目，在CMOS圖像傳感器技術的研發和產業化方面積累了豐富的經驗。作為一家技術驅動型公司，我們已投入並將繼續投入大量資源用於研發，以跟上CMOS圖像傳感器市場的技術發展、標準演變及競爭。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生研發開支人民幣131.5百萬元、人民幣130.2百萬元及人民幣186.2百萬元，分別佔我們同期收入的21.7%、19.3%及21.7%。展望未來，我們將繼續投入資源於研發，以支持我們業務的長期增長。

我們業務的增長很大程度上取決於我們的研發人才。我們由一支強大的研發團隊提供支持，該團隊由擁有豐富行業經驗的行業資深人士組成。我們在長春、杭州和大連的研發團隊保持高度協作和協同的工作關係，利用各自的專業知識推動先進成像技術的創新。此外，我們於2016年成立日本辰芯，並於2018年成立比利時辰芯，使我們能夠通過招募當地專業人員並將彼等與我們的國內團隊緊密結合來擴大我們的研發能力。通過這些努力，我們建立了一個國際化的研發部門，為我們的技術和產品的不斷進步提供了堅實的基礎。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由226名成員組成，約佔我們員工總數的48.6%。我們所有研發成員均擁有本科或以上學歷，73.9%擁有碩士或以上學歷，大多數專業為電子工程。我們將繼續投入資源，吸引更多有才華的研發人員，進一步提升我們的傳感器設計能力。

我們的產品供應及產品組合多元化

我們提供全面的CMOS圖像傳感器產品和定製傳感器解決方案，滿足企業客戶的需求。截至最後實際可行日期，我們已開發九個系列的CMOS圖像傳感器，主要設計用於工業成像、科學成像、專業影像及醫療成像等高科技應用。於2023年、2024年及2025年，我們銷售CMOS圖像傳感器應佔收入分別為人民幣505.0百萬元、人民幣510.3百萬元及人民幣794.7百萬元，佔我們同期總收入的約83.5%、75.8%及92.8%。為了滿足一些行業領先客戶的特殊要求，我們還提供定製的CMOS圖像傳感器解決方案。這些定製服務包括可行性研究、詳細傳感器設計、陶瓷封裝設計、電子系統開發、原型製造、功能測試和可靠性驗證。於2023年、2024年及2025年，我們的定製傳感器解決方案應佔收入分別為人民幣98.4百萬元、人民幣162.2百萬元及人民幣61.2百萬元，分別佔我們同期總收入的約16.3%、24.1%及7.1%。

財務資料

我們的業務規模及總收入增長主要由我們產品供應的擴展、廣度及多元化所推動。在每個產品線中，我們努力不斷擴展和升級我們的產品，為我們的客戶提供全面和高質量的解決方案。於往績記錄期間，我們的毛利率波動部分歸因於我們產品組合的變化、我們的產品供應規模及我們產品的迭代及升級。憑藉我們多元化的產品供應及業務模式，加上端到端的運營能力，我們能夠為客戶提供多種產品組合，我們預期這將創造潛在的業務增長機會。我們預計，我們的經營業績和盈利能力將繼續受到我們產品供應的增長和組合的影響。

我們拓展產品應用場景的能力

我們的CMOS圖像傳感器服務於廣泛的應用領域，目前涵蓋四大應用場景，包括工業成像、科學成像、專業影像及醫療成像，並不斷擴展至新的場景。我們的工業成像解決方案強調市場驅動的優化，我們為特定的工業用例(如半導體檢測、高速生產線等)定製傳感器，平衡速度、能效和穩健性。我們的科學成像解決方案專注於推動技術邊界，我們優先考慮突破性創新(如超弱光檢測)，以服務於先進的研究和儀器。我們的專業影像的核心研發重點是寬廣的動態範圍、弱光性能和色彩保真度，在充滿挑戰的環境中實現高質量成像。我們的醫療成像解決方案專注於為內窺鏡檢查和醫學X射線應用定製傳感器。於2023年、2024年及2025年，工業成像解決方案的收入分別為人民幣327.5百萬元、人民幣446.6百萬元及人民幣639.0百萬元，分別佔我們於各期間總收入的54.2%、66.3%及74.6%。於2023年、2024年及2025年，科學成像解決方案的收入分別為人民幣254.0百萬元、人民幣192.4百萬元及人民幣204.3百萬元，分別佔我們於各期間總收入的42.0%、28.6%及23.9%。儘管我們的專業影像以及醫療成像仍然佔我們收入的相對較小一部分，但我們預計，隨著我們於該等場景中的市場份額增加，該等以及高科技行業的其他專業影像應用將為我們的收入貢獻更多。

我們管理和提高運營效率的能力

我們管理及提高營運效率的能力對我們的盈利能力及經營業績有重大影響。我們的經營開支主要包括研發開支、銷售開支以及行政開支。

我們品牌及營銷活動的成效對我們的財務表現至關重要。在銷售及營銷策略方面，我們採用直銷為主、分銷為輔的模式。鑒於我們產品的高科技性質，需要深入的技術理解，我們主要利用我們的專業銷售團隊直接與終端客戶接觸，特別是在工業成像、科學成像以及高科技行業的其他專業影像應用領域。我們的銷售開支由2023年的人民幣22.7百萬元增加至2024年的人民幣27.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣29.4百萬元。隨著我們擴大業務規模及範圍，我們預期銷售開支的絕對金額將繼續增加。我們致力於不斷提高我們的銷售及分銷效率，並從規模經濟中獲益。

管理活動的有效性對我們業務的成功至關重要。我們的行政開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣62.2百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣84.1百萬元。我們旨在進一步優化我們的管理架構，以提高我們的運營和管理效率，最終改善我們的財務表現。

財務資料

我們與主要供應商的關係

我們以無晶圓廠業務模式運營，意味著我們專註於CMOS圖像傳感器的設計、開發和銷售，同時將製造流程外包給世界級生產夥伴。有關我們與生產夥伴關係的詳情，請參閱「業務 — 生產與採購」。因此，我們能否與生產夥伴維持長期穩定的業務關係，及時為我們提供優質及價格具競爭力的代工廠製造晶圓，對我們的業務發展及經營業績至關重要。通過與Tower及DB HiTek等業內領先晶圓製造商合作，我們避免了與擁有和維護製造設施相關的大量資本支出和運營複雜性。這種模式亦使我們能夠從供應商帶來的先進技術和規模經濟中受益，確保我們的CMOS圖像傳感器在快速發展的市場中保持競爭力。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的採購額分別約為人民幣240.5百萬元、人民幣120.6百萬元及人民幣274.7百萬元，分別佔各年度我們採購總額的約74.7%、63.7%及70.5%。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

本文件附錄一會計師報告附註2.3載有若干重大會計政策資料，該等資料對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要。

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和假設以及作出的判斷對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要，列示項目的絕對金額及佔我們收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
收入.....	604,835	100.0	673,048	100.0	856,513	100.0
銷售成本.....	(220,881)	(36.5)	(276,186)	(41.0)	(283,232)	(33.1)
毛利.....	383,954	63.5	396,862	59.0	573,281	66.9
其他收入及收益.....	29,542	4.9	55,161	8.2	58,150	6.8
銷售開支.....	(22,653)	(3.7)	(27,858)	(4.1)	(29,446)	(3.4)
行政開支.....	(62,196)	(10.3)	(64,721)	(9.6)	(84,060)	(9.8)
研發開支.....	(131,546)	(21.7)	(130,215)	(19.3)	(186,168)	(21.7)
貿易應收款項減值虧損淨額.....	(1,948)	(0.3)	(2,128)	(0.3)	(6,276)	(0.7)
其他開支.....	(919)	(0.2)	(3,154)	(0.5)	(9)	(0.0)
財務成本.....	(1,372)	(0.2)	(868)	(0.1)	(790)	(0.1)
分佔聯營公司虧損.....	(2,371)	(0.4)	(2,243)	(0.3)	(561)	(0.1)
除稅前利潤.....	190,491	31.5	220,836	32.8	324,121	37.8
所得稅開支.....	(20,644)	(3.4)	(23,854)	(3.5)	(30,975)	(3.6)

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
以下各方應佔利潤及全面收益總額：						
年內利潤	169,847	28.1	196,982	29.3	293,146	34.2
母公司擁有人	174,199	28.8	198,675	29.5	294,182	34.3
非控股權益	(4,352)	(0.7)	(1,693)	(0.3)	(1,036)	(0.1)

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財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則規定或呈列的非香港財務報告準則計量（即經調整淨利潤非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量指標。我們認為，該非香港財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用資料，以按其協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量指標相比。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）定義為不包括股份支付費用及[編纂]影響的利潤。股份支付費用屬非現金性質，為根據員工激勵計劃授出[®]股份所產生的員工相關開支。有關調整已於往績記錄期間貫徹作出。下表載列所示期間淨利潤與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	169,847	196,982	293,146
加：			
股份支付費用	52,877	52,252	60,310
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）.....	<u>222,724</u>	<u>249,234</u>	<u>369,271</u>

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們主要自向客戶銷售CMOS圖像傳感器及定製傳感器解決方案產生收入。下表載列我們於所示期間按像素排列劃分的收入明細及佔我們總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
CMOS圖像傳感器 ⁽¹⁾	505,038	83.5	510,330	75.8	794,663	92.8
面陣傳感器	409,569	67.7	414,862	61.6	621,390	72.5
線陣傳感器	87,169	14.4	81,790	12.2	132,625	15.5
其他組件	8,300	1.4	13,678	2.0	40,648	4.8
定製傳感器解決方案	98,366	16.3	162,197	24.1	61,182	7.1
其他 ⁽²⁾	1,431	0.2	521	0.1	668	0.1
總計	604,835	100.0	673,048	100.0	856,513	100.0

附註：

- (1) CMOS圖像傳感器指我們的標準產品。
- (2) 其他包括銷售原材料及提供其他CIS老化測試以及客戶不時要求的其他測試服務。應部分客戶要求，我們偶爾向彼等銷售少量用於CIS後處理及研發用途的原材料，如插座、連接器及包裝材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售原材料的收入分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元，同期來自其他服務的收入分別為人民幣18,645元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。我們來自其他收入的波動乃由客戶需求的變化所推動，我們的其他收入金額預計在未來將處在較小區間內。

CMOS圖像傳感器。我們開發了全面的CMOS圖像傳感器產品組合。CMOS圖像傳感器的銷售是我們的主要收入來源。截至2025年12月31日止三個年度，我們銷售高性能CMOS圖像傳感器應佔收入分別為人民幣505.0百萬元、人民幣510.3百萬元及人民幣794.7百萬元，佔我們總收入的約83.5%、75.8%及92.8%。

定製傳感器解決方案。為了滿足我們部分行業領先客戶的特定要求，我們還提供定製化CMOS圖像傳感器解決方案。截至2025年12月31日止三個年度，我們的定製傳感器解決方案應佔收入分別為人民幣98.4百萬元、人民幣162.2百萬元及人民幣61.2百萬元，佔我們總收入約16.3%、24.1%及7.1%。

財務資料

下表呈列於往績記錄期間我們CMOS圖像傳感器的銷量(以千片計)及每片平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均售價		平均售價		平均售價	
	銷量(千片)	(人民幣元/片)	銷量(千片)	(人民幣元/片)	銷量(千片)	(人民幣元/片)
面陣傳感器.....	129	3,175	206	2,014	392	1,585
光學格式≤1寸.....	39	792	118	442	204	315
1寸<光學格式≤APS-C.....	75	2,665	74	2,135	162	1,489
光學格式>APS-C.....	15	11,920	14	14,626	26	12,145
線陣傳感器.....	84	1,038	155	528	200	663
其他組件.....	3	2,767	33	414	23	1,767
總計.....	216	2,338	394	1,295	615	1,292

於往績記錄期間，我們的CMOS圖像傳感器的銷量增加，主要由於下游應用場景的強勁需求。我們的CMOS圖像傳感器的平均售價於往績記錄期間出現下降，主要由於產品組合的變化。例如，在面陣傳感器方面，我們於2022年11月推出了若干GMAX系列傳感器，與面陣傳感器的平均售價相比，其成本較低，因此售價較低，其針對工廠自動化、定位、條形碼及自動車牌識別應用等主流應用。我們面陣傳感器的平均售價下降進一步受到我們因客戶購買更多傳感器而提供階梯定價的推動。特別是，於往績記錄期間，我們光學格式小於或等於1寸的面陣傳感器的平均售價分別為人民幣792元、人民幣442元及人民幣315元，而我們光學格式小於或等於1寸面陣傳感器的銷量分別為39,000件、118,000件及204,000件。於往績記錄期間，我們光學格式小於或等於APS-C的面陣傳感器的平均售價分別為人民幣2,665元、人民幣2,135元及人民幣1,489元，而我們光學格式小於或等於APS-C的面陣傳感器的銷量分別為75,000件、74,000件及162,000件。於往績記錄期間，我們光學格式大於APS-C的面陣傳感器的平均售價分別為人民幣11,920元、人民幣14,626元及人民幣12,145元，而我們光學格式大於APS-C的面陣傳感器的銷量分別為15,000件、14,000件及26,000件。

我們線陣傳感器自2023年至2024年的平均售價下降主要是由於我們新推出的線陣傳感器銷量增加，特別是滿足鋰電池及PCB檢測應用需求的8K傳感器，以及用於色選應用的2K傳感器，與線陣傳感器的先前平均售價相比，其成本較低，因此售價較低。

財務資料

下表呈列於往績記錄期間我們定製傳感器解決方案的項目數目及每個項目的平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	項目數目	平均售價 (人民幣千元/ 項目)	項目數目	平均售價 (人民幣千元/ 項目)	項目數目	平均售價 (人民幣千元/ 項目)
定製傳感器解決方案	21	4,684	28	5,793	16	3,824

由於我們經驗豐富的CMOS圖像傳感器設計及開發團隊與行業領先企業緊密合作，定製具有不同技術規格及應用場景的傳感器設計，我們已完成的定製傳感器解決方案的項目數量於2023年至2024年有所增加。每個項目的平均售價於2023年至2024年有所上升。2024年每個項目平均售價的增長乃主要由於2024年合約金額均超過人民幣10百萬元的六個項目所致。2025年完成項目減少至16個，且每個項目的平均售價由2024年的5,793千元下降至2025年的3,824千元，主要是由於定製傳感器解決方案的進程受到期間不確定因素的影響，於2025年僅有兩個合約金額超過人民幣10百萬元的項目，且於2025年分配更多研發資源於研發項目。截至2026年2月28日，我們的定製傳感器解決方案項目的積壓總額約為人民幣299.9百萬元。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細（各以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	424,367	70.2	497,844	74.0	659,968	77.1
歐洲 ⁽¹⁾	73,760	12.2	69,658	10.3	84,898	9.9
日本	32,592	5.4	34,434	5.1	30,495	3.6
加拿大	32,724	5.4	25,327	3.8	30,827	3.6
韓國	8,910	1.5	23,111	3.4	20,793	2.4
美國	19,141	3.2	16,995	2.5	23,411	2.7
其他 ⁽²⁾	13,341	2.1	5,679	0.8	6,121	0.7
總計	604,835	100.0	673,048	100.0	856,513	100.0

附註：

- (1) 德國、英國和荷蘭是我們在歐洲的主要市場。
- (2) 包括香港、以色列、台灣等國家／地區。

自成立以來，中國內地市場一直是我們業務發展的重點。中國內地市場的銷售額由2023年的人民幣424.4百萬元增加至2024年的人民幣497.8百萬元，並增加至2025年的人民幣660.0百萬元，分別佔我們於各期間總收入的70.2%、74.0%及77.1%。

財務資料

按應用場景劃分的收入

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
工業成像	327,524	54.2	446,550	66.3	638,980	74.6
科學成像	253,952	42.0	192,405	28.6	204,304	23.9
專業影像	13,629	2.3	9,807	1.5	9,517	1.1
醫療成像	—	—	20,236	3.0	474	0.1
其他 ^(附註)	9,730	1.5	4,050	0.6	3,238	0.3
總計	604,835	100.0	673,048	100.0	856,513	100.0

附註： 包括銷售評估板、晶圓及其他原材料以及提供測試服務。

於2023年、2024年、2025年，工業成像解決方案的收入分別為人民幣327.5百萬元、人民幣446.6百萬元及人民幣639.0百萬元，分別佔我們於各期間總收入的54.2%、66.3%及74.6%。我們來自工業成像解決方案的收入增長主要是由下游工業成像應用的強勁需求所推動。於2023年、2024年、2025年，科學成像解決方案的收入分別為人民幣254.0百萬元、人民幣192.4百萬元及人民幣204.3百萬元，分別佔我們於各期間總收入的42.0%、28.6%及23.9%。我們來自科學成像解決方案的收入下降主要是由於科研院所客戶的需求波動。於2023年、2024年、2025年，專業影像機解決方案的收入分別為人民幣13.6百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣9.5百萬元，分別佔我們於各期間總收入的2.3%、1.5%及1.1%。於2023年、2024年、2025年，醫療成像解決方案的收入分別為零、人民幣20.2百萬元及人民幣474,000元，分別佔我們於各期間總收入的零、3.0%及0.1%。

銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細(包括絕對金額及佔我們於所示期間總銷售成本的百分比)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	137,534	62.3	169,734	61.5	202,843	71.6
員工薪酬及福利	30,778	13.9	60,588	21.9	25,385	9.0
外包服務	25,154	11.4	21,721	7.9	30,337	10.7
存貨減值虧損	20,996	9.5	10,743	3.9	18,087	6.4
其他成本	6,419	2.9	13,400	4.8	6,580	2.3
總計	220,881	100.0	276,186	100.0	283,232	100.0

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
CMOS圖像傳感器	160,823	72.8	177,186	64.2	254,250	89.8
面陣傳感器	117,323	53.1	135,839	49.2	201,174	71.0
線陣傳感器	40,532	18.4	37,586	13.6	44,691	15.8
其他組件	2,968	1.3	3,761	1.4	8,385	3.0
定製傳感器解決方案	59,038	26.7	98,805	35.7	28,769	10.1
其他	1,020	0.5	195	0.1	213	0.1
總計	<u>220,881</u>	<u>100.0</u>	<u>276,186</u>	<u>100.0</u>	<u>283,232</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)	人民幣千元	毛利率(%)
CMOS圖像傳感器	344,215	68.2	333,144	65.3	540,413	68.0
面陣傳感器	292,246	71.4	279,023	67.3	420,216	67.6
線陣傳感器	46,637	53.5	44,204	54.0	87,934	66.3
其他組件	5,332	64.2	9,917	72.5	32,263	79.4
定製傳感器解決方案	39,328	40.0	63,392	39.1	32,413	53.0
其他	411	28.7	326	62.6	455	68.1
總計	<u>383,954</u>	<u>63.5</u>	<u>396,862</u>	<u>59.0</u>	<u>573,281</u>	<u>66.9</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣384.0百萬元、人民幣396.9百萬元及人民幣573.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為63.5%、59.0%及66.9%。

於往績記錄期間，我們的毛利率維持在相對較高水平。我們銷售CMOS圖像傳感器的毛利率由2023年的68.2%下降至2024年的65.3%，主要是由於(i)客戶購買更多產品，我們提供批量定價折扣。有關批量定價折扣源自我們已設立的階梯定價機制，據此，單位價格會按照預先設定的採購量級別相應下調(例如1-19件、20-99件、100-199件、200-499件、500-999件及1,000-5,000件)，最高採購量相對於最低採購量可產生約8%的實際折扣；及(ii)由於市場壁壘較低且價格競爭更為激烈，針對主流應用的若干產品的利潤率相對較低。2023年至2024年的毛利率下降亦歸因於我們從高端市場擴展至主流市場，包括工廠自動化、定位及條形碼閱讀器(附註)等領域。於往績記錄期間各年度，主流產品的銷量分別為83,911件、231,025件及392,691件，主流產品銷售所產生的收入分別為

財務資料

人民幣20.6百萬元、人民幣43.1百萬元及人民幣89.7百萬元，約佔我們各期間總收入的3.4%、6.4%及10.5%。我們銷售CMOS圖像傳感器的毛利率由2024年的65.3%增加至2025年的68.0%，主要由於我們在2025年交付了更多平均售價更高的高端線陣傳感器，線陣傳感器的毛利率增加。

我們銷售定製傳感器解決方案的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為40.0%及39.1%。我們銷售定製傳感器解決方案的毛利率由2024年的39.1%增加至2025年的53.0%，主要由於兩個毛利率較高的主要項目於2025年10月完成。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於中國內地的銷售毛利率分別為61.0%、54.8%及65.7%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自其他地區的銷售毛利率大致持平，分別為69.4%、70.7%及71.0%。

下表載列我們於往績記錄期間按主要應用場景劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
工業成像	191,128	58.4	244,331	54.7	406,802	63.7
科學成像	179,725	70.8	141,421	73.5	158,691	77.7
專業影像及醫療成像	8,242	60.5	8,935	29.7	6,260	62.7
其他	4,859	49.9	2,175	53.7	1,528	47.2
總計	383,954	63.5	396,862	59.0	573,281	66.9

附註：

進軍主流市場的理论依據是為了增加我們的銷量，從而增加我們的收入以支持財務增長。為此，我們正在通過自動化升級我們的封裝測試能力，擴充工程團隊，並增加向主要供應商的採購，以增強供應鏈關係、質量及運營效率，從而應對未來的市場擴張。

其他收入及收益

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益組成部分的絕對金額明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助	15,843	53.6	33,151	60.1	33,984	58.4
銀行利息收入	11,213	38.0	12,995	23.6	13,064	22.5
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的投資收入	1,262	4.3	3,607	6.5	6,278	10.8
其他收益	667	2.3	4,680	8.5	4,632	7.9
其他	557	1.9	728	1.3	192	0.4
總計	29,542	100.0	55,161	100.0	58,150	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的政府補助分別為人民幣15.8百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣34.0百萬元。我們於2024年獲得的政府補助增加乃由於我們獲得多項創新及研發補貼以及其他政府補助，主要包括：(i)比利時辰芯獲得的研究與開發補貼；(ii)本公司獲得的增值稅額外扣除；(iii)杭州辰芯獲得的工業支援補貼；及(iv)本公司獲得的政府補助金。

銷售開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣22.7百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣29.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別佔收入的3.7%、4.1%及3.4%。下表載列於所示期間我們的銷售開支的主要組成部分的明細（以絕對金額及佔銷售開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及花紅.....	8,419	37.2	10,971	39.4	12,283	41.7
專業服務費.....	6,373	28.1	5,672	20.4	6,654	22.6
股份支付費用.....	4,300	19.0	6,714	24.1	6,700	22.8
營銷開支.....	1,929	8.5	2,577	9.3	1,840	6.2
折舊及攤銷開支.....	436	1.9	614	2.2	696	2.4
其他.....	1,196	5.3	1,310	4.6	1,273	4.3
總計.....	22,653	100.0	27,858	100.0	29,446	100.0

行政開支

於2023年及2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣62.2百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣84.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔收入的10.3%、9.6%及9.8%。下表載列於所示期間我們行政開支組成部分的明細（以絕對金額及佔我們的行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及花紅.....	25,983	41.8	28,986	44.8	32,129	38.2
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付費用.....	10,293	16.5	11,599	17.9	12,459	14.8
折舊及攤銷開支.....	5,041	8.1	5,372	8.3	5,378	6.4
專業服務費.....	6,904	11.1	4,299	6.6	1,926	2.3
辦公及差旅開支.....	3,791	6.1	2,397	3.7	2,430	2.9
租賃開支.....	756	1.2	574	0.9	386	0.5
稅項及費用.....	3,801	6.1	5,847	9.0	8,599	10.2
其他.....	5,627	9.1	5,647	8.8	4,938	5.9
總計.....	62,196	100.0	64,721	100.0	84,060	100.0

財務資料

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣131.5百萬元、人民幣130.2百萬元及人民幣186.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔我們收入的21.7%、19.3%及21.7%。下表載列於所示期間我們的研發開支組成部分的明細(以絕對金額及佔我們的研發開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及花紅.....	56,706	43.1	68,397	52.5	93,234	50.1
股份支付費用.....	25,810	19.6	24,331	18.7	35,436	19.0
掩膜版及模具費用.....	21,922	16.7	11,688	9.0	15,731	8.4
折舊及攤銷開支.....	10,440	7.9	10,786	8.3	16,018	8.6
材料開支.....	9,250	7.0	5,293	4.1	10,152	5.5
專業服務費.....	4,345	3.3	3,391	2.6	6,419	3.4
其他.....	3,073	2.4	6,329	4.8	9,178	5.0
總計.....	<u>131,546</u>	<u>100.0</u>	<u>130,215</u>	<u>100.0</u>	<u>186,168</u>	<u>100.0</u>

貿易應收款項減值虧損

於2023年、2024年及2025年，我們錄得貿易應收款項減值虧損淨額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣6.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要與外匯虧損淨額有關。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣0.9百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣9,000元。

財務成本

於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。下表載列於所示期間我們的財務成本主要組成部分的明細(以絕對金額及佔我們財務成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
應收貼現票據的利息.....	729	53.1	236	27.2	427	54.1
租賃負債利息.....	643	46.9	632	72.8	363	45.9
總計.....	<u>1,372</u>	<u>100.0</u>	<u>868</u>	<u>100.0</u>	<u>790</u>	<u>100.0</u>

財務資料

分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損主要為我們應佔投資於未上市公司的虧損。於2023年、2024年及2025年，我們錄得分佔聯營公司虧損分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅開支，分別為人民幣20.6百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣31.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。

我們須根據本集團成員所在及運營所在的司法管轄區所產生的或由此產生的利潤，在實體層面繳納所得稅。關於本集團內個實體適用的所得稅情況的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告中附註10。

各期間經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2024年的人民幣673.0百萬元增加27.3%至2025年的人民幣856.5百萬元，主要由於(i)工業成像應用需求強勁帶動面陣傳感器銷售收入增加；及(ii)隨著我們於2025年交付更多高端線陣傳感器，其銷量增加及平均售價上升，導致線陣傳感器銷售收入增加。

銷售CMOS圖像傳感器

我們銷售CMOS圖像傳感器的收入由2024年的人民幣510.3百萬元增加55.7%至2025年的人民幣794.7百萬元。

我們來自銷售面陣傳感器的收入由2024年的人民幣414.9百萬元增加49.8%至2025年的人民幣621.4百萬元，主要由於銷量由2024年的206千件增加至2025年的392千件，抵銷了平均售價由2024年的人民幣2,014元減少至2025年的人民幣1,585元。我們的面陣傳感器銷量上升，主要由於工業成像應用的需求增加，例如高端工業檢測、鋰電池檢測及物流條碼掃描。我們來自銷售線陣傳感器的收入由2024年的人民幣81.8百萬元增加62.1%至2025年的人民幣132.6百萬元，主要由於銷量由2024年的155千件增加至2025年的200千件，且平均售價由2024年的人民幣528元增加至2025年的人民幣663元。

定製傳感器解決方案

我們定製傳感器解決方案的收入由2024年的人民幣162.2百萬元減少62.3%至2025年的人民幣61.2百萬元，主要由於我們定製傳感器解決方案的項目數量及每個項目的平均售價均有所下降。由於我們投放大量研發資源於開發新標準產品，我們的定製傳感器

財務資料

解決方案項目數量由2024年的28個項目減少至2025年的16個項目。每個項目的平均售價由2024年的人民幣5,793千元下降至2025年的人民幣3,824千元，主要原因是於2025年僅有兩個合約金額超過人民幣10百萬元的项目，且於2025年分配更多研發資源於研發項目。

銷售成本

於2024年及2025年，我們的銷售成本保持相對穩定，分別為人民幣276.2百萬元及人民幣283.2百萬元。

毛利及毛利率

我們於2024年錄得毛利人民幣396.9百萬元，並於2025年錄得毛利人民幣573.3百萬元。我們於2024年錄得整體毛利率為59.0%，而於2025年的整體毛利率則為66.9%。

我們銷售CMOS圖像傳感器的毛利率由2024年的65.3%增加至2025年的68.0%，主要由於線陣傳感器的毛利率增加。我們銷售面陣傳感器的毛利率保持相對穩定，於2024年為67.3%及於2025年為67.6%。我們銷售線陣傳感器的毛利率由2024年的54.0%增加至2025年的66.3%，主要由於2025年高端產品銷售所產生的收入比例較高，平均售價由每件人民幣528元上升至每件人民幣663元。我們銷售定製傳感器解決方案的毛利率由平均售價較高的2024年的39.1%增加至2025年的53.0%，主要由於兩個毛利率較高的主要項目於2025年10月完成。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持相對穩定，於2024年為人民幣55.2百萬元及於2025年為人民幣58.2百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，於2024年為人民幣27.9百萬元及於2025年為人民幣29.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣64.7百萬元增加30.0%至2025年的人民幣84.1百萬元，主要由於[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣130.2百萬元增加43.0%至2025年的人民幣186.2百萬元，主要由於(i)平均薪酬上升及研發人員人數增加導致薪金及花紅增加人民幣24.8百萬元；及(ii)股份支付費用增加人民幣11.1百萬元。

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2024年的人民幣2.1百萬元增加200.0%至2025年的人民幣6.3百萬元，主要由於部分科研院所客戶設有固定結算週期，項目週期較長所致。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣3.2百萬元減少99.7%至2025年的人民幣9,000元，主要由於外匯虧損減少所致。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，由2024年的人民幣0.9百萬元至2025年的人民幣0.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣23.9百萬元增加29.7%至2025年的人民幣31.0百萬元，主要由於除稅前利潤增加。

期內利潤

基於上述原因，主要是由於收入增長及毛利率上升，我們的淨利潤由2024年的人民幣197.0百萬元增加至2025年的人民幣293.1百萬元。

期內經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)

基於上述原因，尤其是利潤增長，我們的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)由2024年的人民幣249.2百萬元增加48.2%至2025年的人民幣369.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣604.8百萬元增加11.3%至2024年的人民幣673.0百萬元，主要由於(i)我們向客戶提供更多定製服務以及我們於2024年完成了六項定製化解決方案項目，每項合約金額均超過人民幣10百萬元，導致定製傳感器解決方案的收入增加；及(ii)我們來自工業成像解決方案的收入增加，進一步受下游工業成像應用的龐大需求帶動。

銷售CMOS圖像傳感器

我們銷售CMOS圖像傳感器的收入保持相對穩定，於2024年為人民幣510.3百萬元，而2023年為人民幣505.0百萬元。

我們銷售面陣傳感器的收入於2024年保持相對穩定，為人民幣414.9百萬元，而2023年為人民幣409.6百萬元。我們銷售線陣傳感器的收入由2023年的人民幣87.2百萬元減少6.2%至2024年的人民幣81.8百萬元，主要由於生產組合的變化，特別是銷售若干售價較低的傳感器，導致線陣傳感器的平均售價由2023年的每片約人民幣1,038元下降至2024年的每片約人民幣528元。我們線陣傳感器平均售價的減少被銷量由2023年的約84千片增加至2024年的約155千片部分所抵銷。

財務資料

定製傳感器解決方案

我們定製傳感器解決方案的收入由2023年的人民幣98.4百萬元增加64.9%至2024年的人民幣162.2百萬元，主要由於我們與定製傳感器解決方案客戶的緊密合作，工業成像及醫療成像解決方案的下游應用需求增加。我們交付的定製傳感器解決方案數量由2023年的21個增加至2024年的28個，而每個項目的平均售價亦由人民幣4.7百萬元大幅增加至人民幣5.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣220.9百萬元增加25.0%至2024年的人民幣276.2百萬元，主要由於(i)我們的定製傳感器解決方案的業務擴張導致員工薪酬及福利增加人民幣29.8百萬元，及(ii)原材料成本增加人民幣32.2百萬元，原因是我們的業務擴張導致銷量增加，尤其是面陣傳感器的銷量由2023年的約129,000片增長至2024年的206,000片。

毛利及毛利率

我們於2023年錄得毛利為人民幣384.0百萬元及於2024年錄得毛利為人民幣396.9百萬元。我們於2023年錄得整體毛利率63.5%，於2024年錄得整體毛利率59.0%。

由於面陣傳感器的毛利率下降，我們的CMOS圖像傳感器銷售毛利率由2023年的68.2%小幅下降至2024年的65.3%。我們的面陣傳感器銷售毛利率由2023年的71.4%輕微下降至2024年的67.3%，主要由於我們的客戶在我們的階梯定價機制下購買了更多產品，從而產生批量定價折扣的影響。我們光學格式小於或等於1寸的面陣傳感器的銷量由2023年的39千件大幅增加至2024年的118千件，放大了該影響。面陣傳感器銷售毛利率下降也是由於針對利潤率相對較低的主流應用領域的特定產品銷量增加所致。我們的線陣傳感器銷售毛利率於2024年保持相對穩定，為54.0%，而2023年為53.5%。我們銷售定製傳感器解決方案的毛利率於2024年保持相對穩定，為39.1%，而2023年為40.0%。詳情請參閱本文件「業務—我們的產品及解決方案」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣29.5百萬元增加86.7%至2024年的人民幣55.2百萬元，主要歸因於(i)政府補助增加人民幣17.3百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益淨額增加人民幣3.7百萬元，及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入增加人民幣2.3百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣22.7百萬元增加23.0%至2024年的人民幣27.9百萬元，主要由於(i)薪金及花紅增加人民幣2.6百萬元，進一步由於平均薪酬增加所致，(ii)股份支付費用增加人民幣2.4百萬元；及(iii)營銷開支增加人民幣0.6百萬元，進一步由於我們向潛在客戶分發樣品產品及我們參加展覽所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣62.2百萬元小幅增加4.1%至2024年的人民幣64.7百萬元，主要由於薪金及花紅增加人民幣3.0百萬元，進一步由於我們的行政人員人數及平均薪酬增加所致。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於2024年為人民幣130.2百萬元，而2023年為人民幣131.5百萬元。

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值淨額由2023年的人民幣1.9百萬元增加9.2%至2024年的人民幣2.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.9百萬元增加243.2%至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於外匯虧損增加所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4百萬元減少36.7%至2024年的人民幣0.9百萬元，主要由於我們應收貼現票據的利息減少人民幣0.5百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣20.6百萬元增加15.5%至2024年的人民幣23.9百萬元，主要由於我們的除稅前利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，尤其是我們的收入增長及我們其他收入及收益增長，我們的淨利潤由2023年的人民幣169.8百萬元增加16.0%至2024年的人民幣197.0百萬元。

期內經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)

由於上述原因，我們的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)由2023年的人民幣222.7百萬元增加至2024年的人民幣249.2百萬元，主要由於我們的利潤增長。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)租賃物業裝修、(ii)樓宇、(iii)廠房及機器、(iv)電子設備、(v)汽車、(vi)辦公設備及(vii)在建工程(指翻新我們的辦公場所及建造用於測試目的的潔淨室)。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修	15,629	11,739	11,721
樓宇	1,554	1,484	1,414
廠房及機器	24,075	26,794	32,571
電子設備	5,269	4,873	5,714
汽車	850	1,146	1,113
辦公設備	1,262	1,174	1,472
在建工程	667	4,422	526
總計	49,306	51,632	54,531

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣49.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.6百萬元，主要由於(i)我們比利時業務的在建工程增加；及(ii)我們於2023年購買新機器及設備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣51.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣54.5百萬元，主要由於我們於2025年購買新機器。

使用權資產

我們的使用權資產指辦公室物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣3.2百萬元，主要由於若干租賃提前終止及有關期間的折舊費用所致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們於未上市公司的股權，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣6.8百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣10.9百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產為(i)軟件及(ii)專利。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件	11,043	6,179	21,298
專利	2,350	2,050	1,750
總計	13,393	8,229	23,048

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要由於有關期間的攤銷費用所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣23.0百萬元，主要由於傳感器設計軟件的許可費用增加所致。

財務資料

-7 存貨

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨價值分別佔我們流動資產總額的32.8%、21.9%及19.2%。下表載列截至所示日期我們存貨的主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	94,609	42,358	66,378
在製品.....	83,043	56,569	118,239
製成品.....	110,874	116,361	73,265
合同履約成本.....	84,617	71,393	95,104
總計.....	373,143	286,681	352,986

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣373.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣286.7百萬元，主要由於(i)2024年原材料採購減少，(ii)因被利用並轉化為製成品，在製品減少人民幣26.5百萬元，及(iii)合同履約成本減少人民幣13.2百萬元，主要是由於2024年我們的定製傳感器解決方案收入大幅增長以及相應的成本確認。截至2025年12月31日，我們的存貨增加至人民幣353.0百萬元，主要由於(i)在製品增加人民幣61.7百萬元及原材料增加人民幣24.0百萬元以滿足客戶需求增加；及(ii)合同履約成本增加人民幣23.7百萬元(該等成本來自正在進行的定製傳感器解決方案項目)，部分被製成品減少人民幣43.1百萬元所抵銷。

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	559	436	412

附註：

- (1) 按存貨的平均結餘的賬面淨值除以有關年度銷售成本再乘以有關期間的天數(即一財年為365天)計算。平均存貨結餘的賬面淨值以有關年度年初結餘及年末結餘之和除以二計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的559天減少至2024年的436天減少至截至2025年的412天，主要由於收入增長導致我們的存貨利用效率提高。我們的存貨週轉天數受原材料採購及生產週期影響，符合行業慣例。我們原材料(包括晶圓、陶瓷封裝及蓋板玻璃)的採購週期一般介乎兩至八個月，而生產週期(包括晶圓測試、傳感器封裝及傳感器測試)一般介乎兩至五個月。鑒於(i)我們的產品一般無到期日，主要應用於高科技領域，如工業成像、科學成像及專業影像，其生命週期較長；及(ii)我們的原材料採購及生產週期相對較長，我們維持相對較高的原材料及製成品存貨水平以滿足客戶的動態需求。

財務資料

存貨的原值及減值金額如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	101,833	52,877	84,513
在製品.....	85,050	59,887	121,740
製成品.....	119,238	126,023	86,733
履行合約成本.....	96,521	80,680	106,334
賬面總值	402,642	319,467	399,320
存貨減值.....	(29,499)	(32,786)	(46,334)
賬面淨值	373,143	286,681	352,986

我們的存貨減值政策如下：

產品

存貨按成本與可變現淨值（「可變現淨值」）的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，而在製品及製成品的成本包括直接物料、直接勞工及其他成本。於各往績記錄期間末，就原材料、在製品及製成品而言，可變現淨值乃根據相關產品於日常業務過程中的近期或估計市場售價減估計完工成本、估計銷售開支及相關稅項估計。

履行合約成本

就履行合約成本而言，我們持續監控相關定製服務的執行情況，並分析將收取的經濟利益能否覆蓋定製項目的整體開支。倘截至該日產生的實際成本加上估計未來成本超過合約金額，我們將減值計入履行合約成本。

我們按照上述存貨減值政策對存貨計提減值後，存貨的賬齡如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品			
1年內.....	251,827	165,882	218,623
1至2年.....	33,003	41,063	28,924
2至3年.....	3,696	8,343	10,335
超過3年.....	—	—	—
小計	288,526	215,288	257,882
履行合約成本			
1年內.....	56,919	48,015	34,006
超過1年.....	27,698	23,378	61,098
小計	84,617	71,393	95,104
總計	373,143	286,681	352,986

財務資料

我們的產品一般無到期日，主要應用於生命週期較長的工業成像、科學成像和專業影像等高科技領域。我們的產品一直保持高毛利率。我們產品的採購和生產週期相對較長，我們根據預測安排採購和生產，這意味著市場波動可能導致部分存貨的賬齡延長。賬齡超過一年的存貨因其生命週期較長而持續消耗或銷售。這些特徵導致我們產品的消費週期較長，但存貨撇減的風險仍然較低。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨(不包括履行合約的成本)的人民幣99.3百萬元或38.5%已於2025年12月31日後使用、消耗或出售。根據後續銷售情況，售價高於2025年12月31日的賬面值，並保持合理的利潤率。我們產品的市場並無重大變化。

本集團已就存貨減值制定內部控制政策，並定期檢討存貨狀況、估計可變現淨值、存貨分析及後續使用情況，以確保存貨減值撥備充足。根據該等評估結果，本集團會按照適用會計準則計提適當的存貨減值撥備。

鑒於我們產品及行業的性質(其特點為無保質期、產品生命周期長及原材料採購週期長)，我們的業務通常經歷相對較長的存貨週轉天數。

基於上述分析，董事確認，已根據存貨減值撥備政策作出足夠撥備。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指就日常業務過程中提供我們的產品及服務而應收客戶的未償還款項。貿易應收款項於我們對代價擁有無條件收取權利時列賬。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	117,555	186,156	239,674
應收票據.....	159	3,744	6,860
減：應收貿易款項減值.....	(3,030)	(5,154)	(11,198)
賬面淨值.....	114,684	184,746	235,336

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣114.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣184.7百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣235.3百萬元，主要由於我們的收入增長。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據的週轉天數 ⁽¹⁾	69	81	90

附註：

- (1) 我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據的週轉天數乃根據我們於該期間的貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值(減值後)除以該期間的收入再乘以有關期間的天數(即一財年為365天)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數由2023年的69天，進一步增加至2024年的81天，並進一步增至90天，主要由於我們的貿易應收款項及應收票據因若干科研院所客戶的付款流程較長(因為部分科研院所客戶的付款審批流程較長及項目週期較長)而進一步增加。

我們一般給予我們的主要客戶30日至60日的信貸期。由於部分科研院所客戶的付款審批流程較長，我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數較與客戶協定的正常信貸期長。下表為於往績記錄期間我們的貿易應收款項總賬面值的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於6個月內	77,650	145,542	189,368
6至12個月.....	34,736	15,875	16,863
1至2年.....	5,169	23,661	21,133
2至3年.....	—	1,078	11,925
超過3年.....	—	—	385
總計	117,555	186,156	239,674

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣117.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣186.2百萬元，主要由於賬齡在六個月內的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣77.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣145.5百萬元。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣186.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣239.7百萬元，主要由於若干科研院所客戶的付款審批流程較長，導致賬齡超過六個月的貿易應收款項增加。

我們已設立信貸控制政策及程序，以將信貸風險降至最低，並對未償還應收款項維持控制。我們的高級管理層定期審閱逾期結餘，並積極跟進貿易應收款項已逾期的客戶。我們應用香港財務報告準則第9號的簡化方法，按存續期預期信貸虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們根據預期信貸虧損模型錄得的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣3.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣11.2百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。我們相信，我們於往績記錄期間已就貿易應收款項作出充足撥備。

財務資料

截至2026年2月28日，我們於截至2025年12月31日貿易應收款項及應收票據的人民幣164.4百萬元或66.7%已於隨後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示期間我們的預付款項、按金及其他應收款項的主要部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	8,886	9,952	17,933
物業、廠房及設備以及其他資產的 預付款項	454	1,259	2,504
按金及其他應收款項	7,015	4,061	6,706
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅	12,769	6,949	4,897
總計	29,124	22,221	35,978
分析為：			
即期部分	28,670	20,962	33,474
非即期部分	454	1,259	2,504

預付款項主要包括預付原材料及外包研發服務費的款項。預付款項由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣17.9百萬元，主要由於我們對晶圓製造商的採購增加。

物業、廠房及設備及其他資產的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣2.5百萬元。

按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣7.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元。按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元。

可抵扣進項增值稅由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元。截至2025年12月31日，我們的可抵扣進項增值稅為人民幣4.9百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括：(i)對上海助肆企業管理中心(有限合夥)(「上海助肆」)及積高電子(無錫)有限公司(「積高」)的非上市股權投資；及(ii)其他非上市投資。其他非上市投資包括由中國內地銀行發行的結構性存款及理財產品，期限為一年以內，旨在提升企業資金運用效率。根據規範本集團內部資金控制(如現金收付、銀行借款、銀行存款及理財產品)的資金管理政策，購買結構性存款或理財產品須經財務總監及營運總監審批。我們以公允價值計量且其變動計入當

財務資料

期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣105.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣119.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣291.5百萬元，主要由於我們增加了結構性存款投資。

[編纂]後於金融資產的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

下表載列截至所示日期我們計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市股本投資，按公允價值計.....	15,127	18,700	20,301
上海助肆	5,000	5,000	4,379
積高.....	10,127	13,700	15,922
其他非上市投資，按公允價值計.....	90,625	100,894	271,197
總計.....	105,752	119,594	291,498

本文件附錄一會計師報告附註21載列非上市股權投資的性質。我們的其他非上市投資為由中國內地銀行發行且到期日為一年內的結構性存款。金融資產之公允價值與其成本加預期利息相若。由於彼等的合約現金流量並非純粹支付本金及利息，故彼等被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

我們已制定資金管理政策以規範投資產品的管理，根據該政策：(1)財務部負責對理財產品的資金來源、投資規模及預期回報進行可行性分析，並對受託人的資信及所涉及的投資種類進行審查和評估；(2)根據本公司的公司章程及「對外投資管理制度」，購買投資產品或須事先獲得董事會或股東批准；及(3)購買投資產品前須取得財務總監及營運總監的批准。一旦獲得批准，財務部的員工將著手購買投資產品。

按照本集團的慣常做法，任何外部投資均須進行令人滿意的法律及財務盡職調查，並經首席執行官批准。此外，根據規範本集團外部投資(如股權投資、證券投資、委託理財、衍生工具)的外部投資管理政策，任何符合以下標準的對外投資必須於實施前獲董事會批准：(a)投資價值佔我們最近一期經審核財政年度資產總值10%以上；(b)投資產生的收入佔我們最近一期經審核財政年度收入10%以上，且超過人民幣10.0百萬元；(c)投資應佔利潤佔我們最近一期經審核財政年度淨利潤10%以上，且超過人民幣1.0百萬元；及(d)投資應佔淨利潤佔我們最近一期經審核財政年度淨利潤10%以上，且超過人民幣1.0百萬元。我們將透過季度審閱及分析持續監察我們的對外投資。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們供應商的款項。貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣62.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣30.3百萬元，主要由於我們相對保守的銷售預測及優化庫存管理的努力導致2024年的原材料採購額下降。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據人民幣為81.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	62,185	27,401	81,158
應付票據.....	—	2,933	—
賬面淨值.....	<u>62,185</u>	<u>30,334</u>	<u>81,158</u>

下表載列截至所示期間我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	60,513	24,526	76,949
1至2年.....	1,354	5,175	3,256
2至3年.....	318	503	953
3年以上.....	—	130	—
總計.....	<u>62,185</u>	<u>30,334</u>	<u>81,158</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	<u>73</u>	<u>61</u>	<u>72</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃根據年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該年度的總銷售成本，再乘以有關期間的天數(即一財年為365天)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數由2023年的73天減少至2024年的61天，並進一步增至2025年的72天，主要是由於部分供應商要求預付款。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據的人民幣49.1百萬元或60.5%已結清。

其他應付款項及應計費用

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣261.0百萬元、人民幣221.2百萬元及人民幣405.2百萬元。

財務資料

下表載列截至所示期間我們的其他應付款項及應計開支的主要部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	120,727	82,577	230,264
其他應付款項及應計開支	115,260	104,388	122,003
企業所得稅以外的應付稅項	4,237	7,808	19,502
應付員工薪酬	19,848	24,161	30,447
遞延收入	898	2,218	2,961
總計	260,970	221,152	405,177

合約負債主要包括為交付產品及服務而收取的墊款。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣120.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣82.6百萬元，主要由於我們於2024年底完成多個定製傳感器項目。截至2025年12月31日，合約負債增加至人民幣230.3百萬元。

於2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的產品銷售相關的合約負債的人民幣7.3百萬元或3.2%已確認為收入。於2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的定製傳感器解決方案相關的合約負債均未確認為收入。

其他應付款主要包括應付予一名杭州辰芯少數股東的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，其他應付款保持相對穩定，分別為人民幣115.3百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣122.0百萬元。

企業所得稅以外的應付稅項主要包括應付增值稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日，企業所得稅以外的應付稅項分別為人民幣4.2百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣19.5百萬元。

應付員工薪酬由截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣24.2百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣30.4百萬元。應付員工薪酬由2023年至2024年整體增加，主要由於我們的業務擴張導致員工數量增加。

遞延收入與政府補助有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，遞延收入分別為人民幣0.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.0百萬元。

財務資料

關聯方交易

下表載列所示日期我們與關聯方尚未償還結餘的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項(貿易部分)：			
客戶A	39,407	41,159	43,700
凌雲光.....	473	1,221	1,652
北京毫末	—	—	229
	39,880	42,380	45,581
合約負債(貿易部分)：			
客戶A	9,684	5,916	19,868
凌雲光.....	1,016	—	—
	10,700	5,916	19,868

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載的各項關聯方交易由有關方於日常業務過程中按公平基準進行及按一般商業條款簽訂。我們的董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易沒有歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

債務及或然負債

下表載列截至所示日期我們的債務組成部分：

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	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 (未經審核)
即期				
計息銀行借款.....	2,000	—	—	—
租賃負債	4,273	7,810	5,803	6,557
小計.....	6,273	7,810	5,803	6,557
非即期				
租賃負債	10,720	6,307	519	495
總計.....	16,993	14,117	6,322	7,052

計息銀行借款

我們的計息銀行借款指應付短期貼現票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別記錄了計息銀行借款人民幣2.0百萬元、零及零。我們借款的平均實際年利率為1.3%，並以人民幣計值。

財務資料

截至2026年2月28日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣100.0百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款、償還銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無違反契諾。

租賃負債

我們租賃物業以經營我們的業務，而我們的租賃負債與辦公室物業租賃有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣15.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.1百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要由於我們作出的租賃付款所致。

下表載列截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期.....	4,273	7,810	5,803	6,557
非即期.....	10,720	6,307	519	495
總計.....	14,993	14,117	6,322	7,052

除上述所披露者及一般貿易及其他應付款項、集團內部負債及應付稅項外，截至最後實際可行日期，我們概無任何尚未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、租購承諾、擔保或或然負債。

自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務及或然負債並無任何重大變動，且董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。董事並不預期於有需要時取得銀行融資有任何潛在困難。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

財務資料

流動資產淨額

下表載列摘錄自截至所示日期我們的流動資產及負債的資料：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨.....	373,143	286,681	352,986	356,785
貿易應收款項及應收票據.....	114,684	184,746	235,336	224,583
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	2,670	20,962	34,474	54,926
可收回稅項.....	—	654	9	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產.....	90,625	100,894	271,197	366,197
受限資金.....	3,278	2,167	489	56,104
現金及現金等價物.....	92,713	402,984	236,305	134,609
定期存款.....	434,719	309,782	708,029	698,444
流動資產總值	<u>1,137,832</u>	<u>1,308,870</u>	<u>1,837,825</u>	<u>1,891,648</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	62,185	30,334	81,158	54,575
其他應付款項及應計費用.....	121,189	91,753	293,747	326,604
計息銀行借款.....	2,000	—	—	—
衍生金融工具.....	—	199	—	—
撥備.....	2,525	2,553	3,973	4,639
租賃負債.....	4,273	7,810	5,803	6,557
應付稅項.....	8,067	10,715	18,678	10,004
流動負債總額	<u>200,239</u>	<u>143,364</u>	<u>403,359</u>	<u>402,379</u>
流動資產淨值	<u>937,593</u>	<u>1,165,506</u>	<u>1,434,466</u>	<u>1,489,269</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣937.6百萬元、人民幣1,165.5百萬元及人民幣1,434.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,434.5百萬元略微增加至截至2026年2月28日的人民幣1,489.3百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣95.0百萬元，並部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣32.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,165.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,434.5百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣170.3百萬元，(ii)定期存款增加人民幣398.2百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣50.6百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣166.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣202.0百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣937.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1,165.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣310.3百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣70.1百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣29.4百萬元，部分被(i)定期存款減少人民幣124.9百萬元及(ii)存貨減少人民幣86.5百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營[編纂]及股東權益注資撥付現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務經營所得現金及銀行借款，以及[編纂][編纂]撥付未來資本需求。我們預計未來運營融資的可用性不會發生任何變化。

我們通過密切監察及管理(其中包括)(i)應付賬款及應收款項的水平以及合約資產、服務特許權安排下的應收款項及合約負債的金額；及(ii)我們獲得外部融資的能力來管理我們的現金流及營運資金。我們還認真審查未來現金流需求並評估我們滿足債務償還計劃的能力，並在必要時調整我們的投資、融資和股息支付計劃，以確保我們保持充足的營運資金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣92.7百萬元、人民幣403.0百萬元及人民幣236.3百萬元。

綜合現金流量表

下表載列選自所示期間綜合現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營產生的現金.....	226,243	245,158	489,112
已付所得稅.....	(17,985)	(20,317)	(22,766)
經營活動所得現金流量淨額.....	208,258	224,841	466,346
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(407,940)	92,134	(603,726)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	(7,729)	(4,745)	(27,423)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	(207,411)	312,230	(164,803)
年初現金及現金等價物.....	299,369	92,713	402,984
外匯差額淨額之影響.....	755	(1,959)	(1,876)
年末現金及現金等價物.....	92,713	402,984	236,305

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營現金流入主要來自銷售我們的產品和服務的收款。我們的經營現金流出主要為支付銷售成本，包括原材料及外包服務、銷售、行政開支及研發開支。我們

財務資料

主要通過(i)預計供應鏈中斷而儲備若干原材料；(ii)改善我們的存貨管理及效率；及(iii)我們加大應收賬款催收力度保持穩定的經營現金流量。

經營所得現金反映我們的所得稅前利潤，並就以下項目進行調整(i)非現金及非經營項目，如折舊及攤銷及減值撥備，及(ii)營運資金變動的影響，如存貨、貿易應收款項及應收票據及預付款項、其他應收款項及其他資產的變動，及(iii)其他現金項目，如已付所得稅。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣466.3百萬元。於本年度，營運資金變動前但經非現金以及非運營收入及開支調整後的經營現金流入為人民幣423.9百萬元。我們的現金流量進一步受到營運資金調整的正面影響，主要包括(i)合約負債增加人民幣147.7百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.2百萬元。此部分被存貨增加人民幣84.7百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣224.8百萬元。於本年度，營運資金變動前但經非現金及非經營收入及開支調整後的經營現金流入為人民幣299.0百萬元。我們的現金流量進一步受到營運資金調整的負面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣72.4百萬元，(ii)應計合約負債減少人民幣38.2百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.9百萬元。此部分被存貨減少人民幣75.7百萬元所部分抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣208.3百萬元。於本年度，營運資金變動前但經非現金及非經營收入及開支調整後的經營現金流入為人民幣283.1百萬元。我們的現金流量進一步受到營運資金調整的負面影響，主要包括(i)存貨增加人民幣90.4百萬元及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.9百萬元。此部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣36.3百萬元部分抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

我們投資活動所用現金主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目，(ii)購買其他無形資產，及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。我們的投資活動所得現金主要包括償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣603.7百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,828.0百萬元及(ii)存放定期存款人民幣460.0百萬元。部分被償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,658.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動現金流量淨額為人民幣92.1百萬元，主要歸因於(i)償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,125.1百萬元及(ii)提取定期存款人民幣490.0百萬元。此部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,135.0百萬元所部分抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣407.9百萬元，主要歸因於(i)存入定期存款人民幣600.0百萬元及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣297.0百萬元。此部分被(i)提取定期存款人民幣322.0百萬元；及(ii)償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣227.0百萬元所部分抵銷。

融資活動(所用)現金流量淨額

融資活動所得現金主要包括(i)發行股份所得款項、(ii)股東注資及(iii)銀行借款所得款項。我們融資活動所用現金主要包括(i)償還銀行借款、(ii)向一家附屬公司股東收購股權及(iii)償還租賃負債本金部分。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣27.4百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣18.5百萬元，及(ii)償還租賃負債本金部分人民幣5.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣4.7百萬元，主要歸因於(i)償還租賃負債本金部分人民幣4.6百萬元及(ii)償還銀行借款人民幣2.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣7.7百萬元，主要歸因於(i)償還租賃負債本金部分人民幣2.6百萬元及(ii)償還銀行借款人民幣1.5百萬元。此部分被銀行借款所得款項人民幣2.0百萬元所部分抵銷。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間主要財務比率概要。

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	63.5%	59.0%	66.9%
經調整淨利率(非香港財務報告準則計量) ⁽²⁾ ..	36.8%	37.0%	43.1%
股本回報率 ⁽³⁾	19.9%	18.1%	21.1%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	14.4%	14.0%	16.4%
流動比率 ⁽⁵⁾	5.7	9.1	4.6
速動比率 ⁽⁶⁾	3.7	7.0	3.6
槓桿比率 ⁽⁷⁾	1.8%	1.2%	0.4%

附註：

- (1) 毛利率按期內毛利除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (2) 經調整淨利率(非香港財務報告準則計量)按期內經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)除以各期內收入，再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按期內淨利潤除以期初及期末的平均權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按期內淨利潤除以期初及期末總資產平均值，再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產除以有關期間末流動負債計算。
- (6) 速動比率等於有關期末流動資產總額減存貨及預付款項、其他應收款及其他資產的流動部分再除以流動負債。
- (7) 槓桿比率等於計息銀行借款及租賃負債除以權益總額乘以100%。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要包括(i)物業、廠房及設備，及(ii)軟件的開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的資本開支為人民幣28.1百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣24.5百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金撥付資本開支。我們預期通過我們的經營、**[編纂][編纂]**以及其他股權或債務融資所得現金組合為該等資本開支提供資金。

合約責任及商業承擔

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大合約及資本承擔。於2026年2月28日，杭州辰芯訂立資產收購協議，據此，杭州辰芯同意以約人民幣48.7百萬元購買一棟辦公樓。除所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務及資本承擔概無重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務風險披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險：信貸風險、流動資金風險及外幣風險。我們的整體風險管理程序專註於金融市場的不可預測性，並尋求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。有關本集團財務風險的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告中附註37。

股息

我們可以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。於2025年6月，我們宣派股息人民幣18.5百萬元，並已於2025年8月派付。目前，我們並無正式的股息政策，亦無預設的派息比率。我們派付的任何股息將由董事會全權酌情釐定，並考慮包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟股息不得超過董事會建議的金額。

概不保證我們將能夠向董事會宣派或分派任何計劃所載金額的任何股息，或根本無法宣派或分派任何股息。此外，如果我們或我們的任何附屬公司未來代表我們或其自身產生債務，管理債務的工具可能會限制我們支付股息的能力。

財務資料

營運資金確認

經計及我們的現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資及我們可自[編纂]獲得的估計[編纂]，董事認為，我們有足夠營運資金應付目前及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們擁有保留利潤人民幣450.9百萬元可供分配給股東。

[編纂]開支

我們承擔或將承擔的[編纂]開支總額估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)(包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)，約佔[編纂][編纂]的[編纂]%(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。我們預期(i)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將作為[編纂]開支自損益表扣除，其中約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)已於往績記錄期間內支銷，而餘下金額人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)預期於[編纂]前支銷，及(ii)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]後入賬為權益扣減。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。董事預期該等[編纂]開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。截至2025年12月31日止年度，約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)已自我們的綜合損益表扣除。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日(即我們最新經審核財務報表的截止日期)起直至本文件日期，並無重大不利變動，自2025年12月31日以來亦無任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。