

財務資料

於閱讀以下財務狀況及經營業績的討論及分析時，應與本文件附錄一內會計師報告所載我們的合併財務報表及相關附註一並閱讀。我們已根據國際財務報告準則編製合併財務報表。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。這些陳述乃按我們因應對歷史趨勢的經驗及看法、現時狀況及預期未來發展以及我們相信於該等情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析得出。閣下不應過份依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

於本節內，除文義另有所指外，2022年、2023年及2024年分別指截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度。

概覽

從我們在全球液晶顯示主控板卡市場的領先地位顯示，我們是智能控制的領導者。我們亦於全球商用顯示器行業中佔據領先地位，在面向教育與企業服務的交互智能平板領域建立了市場領先地位。

我們從液晶顯示主控板卡起步，已拓展至覆蓋白色家電、汽車、儲能及機器人部件等多元場景的高增長潛力智能控制部件領域。

同時，我們已構建起一個涵蓋智能終端與特定場景解決方案的生態系統，提供包括商用顯示產品和系統、音視頻(AV)設備及系統、計算解決方案及其他配套硬件及面向核心應用場景的垂類AI驅動軟件解決方案在內的產品組合，重點佈局教育及企業服務。

2022年及2023年，我們的營業收入保持穩定，分別為人民幣20,990.3百萬元及人民幣20,172.6百萬元，於2024年增長11.0%，達到人民幣22,401.2百萬元。我們的營業收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17,152.4百萬元增加5.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18,086.7百萬元。2022年、2023年及2024年，我們的淨利潤分別為人民幣2,120.8百萬元、人民幣1,399.7百萬元及人民幣1,036.1百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直受到並預計將繼續受到多種因素所影響。下文載列已影響並預計將繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

財務資料

全球經濟環境與教育及企業相關支出

鑒於我們的產品和解決方案面向全球銷售，我們業務運營表現受全球經濟環境影響，包括全球整體經濟增長水平、人均可支配收入、國際貿易政策及關稅等因素。若全球經濟環境和宏觀趨勢(尤其是教育及企業相關支出領域)發生不利變化，可能導致對我們產品及解決方案的需求下降，進而對經營業績產生重大負面影響。

我們的教育類產品及解決方案需求存在波動性，主要受學校、高校及其他教育機構的預算分配與支出水平，以及消費者非必需消費支出水平的影響。這些因素又取決於政府政策、公共資金優先投向及整體宏觀經濟環境，可能對我們的業務、財務狀況和經營成果產生實質性影響。我們注意到，許多海外市場的數字化教育解決方案滲透率仍處於較低水平，存在顯著未開發潛力。此外，在教育中應用人工智能驅動的設備與解決方案的廣泛趨勢，預計將推動我們的交互智能平板和音視頻(AV)設備等產品作為數字化教育解決方案的組成部分被採用。

面向企業和工業應用的產品及解決方案需求，則受企業支出水平的影響，而後者與全球經濟環境及商業周期密切相關。我們觀察到市場對更智能、靈活、多元化的會議及其他企業級解決方案的需求正在上升，我們相信這將繼續驅動我們相關產品和解決方案的增長與普及。

智能控制部件的需求與消費者非必需消費支出水平掛鉤，同樣受宏觀經濟環境制約。我們認為在白色家電、汽車、儲能和機器人部件等高潛力領域，智能控制部件將迎來增長機遇。

豐富產品及解決方案組合以滿足更多客戶需求

我們持續增長業務的能力取決於我們能否以不斷拓展產品與解決方案組合，來滿足全球客戶日益變化的需求。我們持續通過拓展產品線來把握新興市場或應用場景的機遇。例如：我們已將業務由液晶顯示主控板卡擴展至更廣泛的智能控制部件市場，如白色家電控制器。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，白色家電控制器的營業收入分別佔當年／期總營業收入的2.6%、5.2%、7.7%、6.9%及10.5%；2017年通過推出MAXHUB品牌成功拓展我們面向企業服務的智能終端及應用組合。我們已進軍汽車電子控制部件與電力電子控制部件市場，在更廣泛的智能控制部件市場中探索成長機會。隨著我們產品組合的擴展涵蓋更多應用場景，我們能夠觸及更多客戶。

財務資料

隨著這些新興市場的發展，我們預計相關營業收入將持續增長。能否有效把握市場機遇並獲取新客戶，將直接影響我們的業務與財務狀況。

產品結構與定價

營業收入與盈利能力受產品組合結構的影響。基於為客戶提供垂直整合解決方案的戰略，我們正沿產業價值鏈擴展產品矩陣：從液晶顯示主控板卡延伸至白色家電控制器等更廣闊的智能控制部件市場；從商用顯示設備及系統拓展至計算機及周邊設備，再到音視頻(AV)設備與系統。不同產品與解決方案的售價和利潤率差異顯著。即便同類產品中，我們也提供價格與利潤特徵各異的多型號選擇。

盈利能力還取決於產品定價能否實現目標利潤。若無法有效管理產品組合或通過定價策略達成預期利潤，將對業務與財務狀況造成不利影響。

銷售成本控制能力

銷售成本主要由以下兩部分構成：(i) 原材料成本，主要包括芯片、電子元件和顯示面板；(ii) 製造成本，主要包括向我們的生產合作夥伴支付的外包生產費用和自有智能製造基地相關的成本。

我們控制銷售成本的能力，對於維持理想盈利水平至關重要。雖然我們可通過多種渠道採購原材料，但若產品生產所需特定原材料的供應、獲取或採購成本發生不利變動(例如因供應商數量減少、市場總體供應量下降、競爭對手需求增加或市場價格波動等因素)，可能導致採購成本上升。因此，我們能否透過提升生產效率等措施有效管理原材料成本，以及能否將價格升幅轉嫁給客戶，將會影響我們的盈利能力。

財務資料

研發投入與成果

研發工作是實現業務持續增長的核心驅動力。為應對客戶需求的持續升級，我們必須通過研發新技術、產品與新工藝來保持市場競爭力。因此，我們始終並將持續加大研發投入。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發支出分別為人民幣1,280.9百萬元、人民幣1,422.5百萬元、人民幣1,540.2百萬元、人民幣1,080.7百萬元及人民幣1,155.2百萬元，佔當年／期營業收入的比例分別為6.1%、7.1%、6.9%、6.3%及6.4%。

我們的研發成果從多方面影響我們的業務，如(i)我們能否透過AI賦能解決方案等新產品特性滿足新舊客戶不斷轉變的需要，從而成功維繫與現有客戶的關係並取得新客戶；及(ii)我們能否擴展產品及解決方案組合，以涵蓋更多應用場景。我們能否成功運用研發所得的技術實現預期利益，將會影響我們的經營業績。

編製基準

我們的歷史財務資料依據國際財務報告準則編製。對2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡性條款，我們已在整個往績記錄期間追溯應用於歷史財務資料的編製。除部分按公允價值計量的金融資產及負債外，歷史財務資料均以歷史成本為基礎編製。請參閱「附錄一—會計師報告」附註2。

主要會計政策及估計

本文件「附錄一—會計師報告」附註4載列若干主要會計政策，此等主要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要。

部分會計政策要求我們對相關會計事項運用估計、假設及複雜判斷。這些會計估計、假設及判斷的運用，對我們的財務狀況及經營成果具有重大影響。管理層持續基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例和對未來事項的合理預期)評估相關估計、假設及判斷。在往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果未出現重大偏差，且我們未對相關估計或假設作出重大調整。預計在可預見的未來，這些會計估計及假設亦不會發生重大變化。請參閱「附錄一—會計師報告」附註5。

財務資料

經營業績

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
營業收入.....	20,990,265	100.0	20,172,637	100.0	22,401,182	100.0	17,152,359	100.0	18,086,662	100.0
銷售成本.....	(15,491,636)	(73.8)	(15,220,640)	(75.5)	(17,713,185)	(79.1)	(13,517,230)	(78.8)	(14,483,530)	(80.1)
毛利.....	<u>5,498,629</u>	<u>26.2</u>	<u>4,951,997</u>	<u>24.5</u>	<u>4,687,997</u>	<u>20.9</u>	<u>3,635,129</u>	<u>21.2</u>	<u>3,603,132</u>	<u>19.9</u>
其他收入.....	511,502	2.4	678,436	3.4	521,646	2.3	374,788	2.2	301,743	1.6
其他收益及虧損淨額.....	26,271	0.1	36,311	0.2	(3,870)	(0.0)	(6,731)	(0.0)	30,370	0.2
減值虧損撥備.....	(239,356)	(1.1)	(165,117)	(0.8)	(142,351)	(0.6)	(135,114)	(0.8)	(140,672)	(0.8)
銷售開支.....	(1,187,767)	(5.7)	(1,343,131)	(6.7)	(1,205,971)	(5.4)	(854,957)	(5.0)	(801,593)	(4.4)
行政開支.....	(964,393)	(4.6)	(1,177,632)	(5.8)	(1,177,362)	(5.2)	(852,803)	(5.0)	(818,603)	(4.5)
研發開支.....	(1,280,863)	(6.1)	(1,422,498)	(7.1)	(1,540,155)	(6.9)	(1,080,705)	(6.3)	(1,155,173)	(6.4)
財務成本.....	(71,276)	(0.3)	(76,224)	(0.4)	(99,336)	(0.4)	(73,149)	(0.4)	(55,198)	(0.3)
分佔聯營公司業績.....	<u>33,012</u>	<u>0.2</u>	<u>6,483</u>	<u>0.0</u>	<u>6,118</u>	<u>0.0</u>	<u>7,015</u>	<u>0.0</u>	<u>31,420</u>	<u>0.2</u>
除稅前利潤.....	<u>2,325,759</u>	<u>11.1</u>	<u>1,488,625</u>	<u>7.3</u>	<u>1,046,716</u>	<u>4.7</u>	<u>1,013,473</u>	<u>5.9</u>	<u>995,426</u>	<u>5.5</u>
所得稅開支.....	(204,957)	(1.0)	(88,892)	(0.4)	(10,568)	(0.1)	(30,231)	(0.2)	(13,892)	(0.1)
年度/期間利潤.....	<u><u>2,120,802</u></u>	<u><u>10.1</u></u>	<u><u>1,399,733</u></u>	<u><u>6.9</u></u>	<u><u>1,036,148</u></u>	<u><u>4.6</u></u>	<u><u>983,242</u></u>	<u><u>5.7</u></u>	<u><u>981,534</u></u>	<u><u>5.4</u></u>
歸屬於：										
母公司所有者.....	2,072,419	9.9	1,370,001	6.8	970,956	4.3	930,514	5.4	867,133	4.8
非控股權益.....	48,383	0.2	29,732	0.1	65,192	0.3	52,728	0.3	114,401	0.6

財務資料

經營業績的主要組成部分

營業收入

於往績記錄期間，我們的營業收入主要來自銷售貨品，包括智能終端及應用以及智能控制部件。我們的智能控制部件主要直接銷售予終端客戶及通過中間商進行銷售，而智能終端及應用(例如交互智能平板)則主要透過第三方經銷商進行分銷。此外，我們也通過提供軟件服務、檢測及售後服務獲得小部分收入。

按產品類別劃分

下表載列所示年度／期間按產品類別劃分的營業收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
智能終端及應用										
商用顯示設備及系統	10,108,036	48.2	9,202,680	45.6	9,298,321	41.5	7,483,422	43.6	6,305,909	34.9
計算機及周邊設備	198,087	1.0	526,806	2.6	824,708	3.7	586,215	3.4	1,092,649	6.0
音視頻(AV)設備及系統	403,908	1.9	428,835	2.1	535,538	2.4	373,076	2.2	395,966	2.2
其他 ⁽¹⁾	1,134,713	5.4	996,265	4.9	968,318	4.3	671,039	3.9	1,008,057	5.6
小計	11,844,744	56.5	11,154,586	55.2	11,626,885	51.9	9,113,752	53.1	8,802,581	48.7
智能控制部件										
液晶顯示主控板卡	7,018,898	33.4	5,927,808	29.4	6,628,552	29.6	5,133,693	29.9	5,154,266	28.5
白色家電控制器	535,274	2.6	1,039,747	5.2	1,722,238	7.7	1,175,956	6.9	1,896,814	10.5
其他 ⁽²⁾	1,248,062	5.9	1,567,485	7.8	1,922,834	8.6	1,369,374	8.0	1,827,275	10.1
小計	8,802,234	41.9	8,535,040	42.4	10,273,624	45.9	7,679,023	44.8	8,878,355	49.1
軟件及其他服務 ⁽³⁾	343,287	1.6	483,011	2.4	500,673	2.2	359,584	2.1	405,726	2.2
總計	20,990,265	100.0	20,172,637	100.0	22,401,182	100.0	17,152,359	100.0	18,086,662	100.0

財務資料

附註：

- (1) 主要包括學習機及學生平板產生的營業收入。
- (2) 主要包括汽車電子控制部件及電力電子控制部件產生的營業收入。
- (3) 主要包括軟件服務、檢測及售後服務產生的營業收入。

於往績記錄期間，我們的營業收入主要來自智能終端及應用及智能控制部件。

按地理位置劃分

下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的營業收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
中國內地.....	16,076,252	76.6	15,509,842	76.9	16,701,908	74.6	12,682,990	73.9	13,459,975	74.4
海外 ⁽¹⁾	4,914,013	23.4	4,662,795	23.1	5,699,274	25.4	4,469,369	26.1	4,626,687	25.6
總計	<u>20,990,265</u>	<u>100.0</u>	<u>20,172,637</u>	<u>100.0</u>	<u>22,401,182</u>	<u>100.0</u>	<u>17,152,359</u>	<u>100.0</u>	<u>18,086,662</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們基於多項因素合理確定客戶收入的地域分佈。海外市場主要包括美國、歐洲及其他新興市場。

於往績記錄期間，本公司營業收入主要來源於中國內地，同時得益於持續深化的海外市場拓展戰略及全球化佈局的不斷完善，海外營業收入佔比於2024年呈上升趨勢。基於既定的全球化發展戰略，我們預計未來海外市場仍將持續貢獻較大比例的總營業收入。於往績記錄期間，我們在美國產生的收入分別為人民幣1,568.0百萬元、人民幣1,117.6百萬元、人民幣1,319.4百萬元及人民幣765.7百萬元，分別佔相關年度／期間總收入的7.5%、5.5%、5.9%及4.2%。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列我們產品於所示年度／期間的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)	(千件)	(人民幣元)
智能終端及應用										
商用顯示產品										
及系統.....	1,250	8,081.0	1,571	5,858.1	1,716	5,419.8	1,389	5,388.6	1,019	6,187.9
計算機										
及周邊設備.....	43	4,613.1	138	3,816.2	283	2,909.4	178	3,297.4	376	2,903.3
音視頻設備										
及系統.....	51	7,870.1	52	8,313.1	78	6,831.1	54	6,847.8	51	7,761.2
其他 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
智能控制部件										
液晶顯示										
主控板卡.....	75,336	93.2	68,602	86.4	88,520	74.9	66,278	77.5	67,192	76.7
家用電器(白色家電)										
控制器.....	7,008	76.4	14,256	72.9	27,851	61.8	18,696	62.9	32,923	57.6
其他 ⁽³⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
軟件及其他服務 ⁽⁴⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 按上表所述，以同年／期營業收入除以相關銷量計算所得。
- (2) 主要包括學習機及學生平板所產生的營業收入，由於該類別包含多種不同類型的產品，故無法以具實質意義的單位進行匯總及量化計算銷量及平均售價。
- (3) 主要包括汽車電子控制部件及電力電子控制部件產生的營業收入，由於該類別包含多種不同類型的產品，故無法以具實質意義的單位進行匯總及量化計算銷量及平均售價。
- (4) 主要包括軟件服務、檢測及售後服務產生的營業收入。

財務資料

於往績記錄期間，各主要智能終端及應用產品類別的銷量普遍呈現穩步增長。該增長主要歸因於：(i)全球客戶對配備創新技術與功能的智能顯示產品及計算解決方案需求增加；(ii)我們持續加強與現有客戶的合作並擴大客戶群；及(iii)我們加大研發投入以加速產品迭代並優化產品組合。

於往績記錄期間，各智能終端產品類別的平均售價普遍呈下降趨勢，反映供需動態變化(特別是終端客戶的預算分配調整)以及我們當時以擴大市場份額為重點的策略取向。

於往績記錄期間，家用電器(白色家電)控制器的銷量持續顯著增長，主要歸因於：(i)該相對新興業務線在加速產品迭代及多元化產品組合的支持下快速擴張；及(ii)我們通過以具競爭力的價格提供可靠且高性能的產品成功擴大市場份額，亦反映供需動態變化(特別是終端客戶預算分配調整)，導致該產品類別同期平均售價下跌。

液晶顯示主控板卡的銷量於往績記錄期間出現波動，與業內的供需動態一致，在2022年至2023年間輕微下降8.9%，此乃由於全球需求減少導致2023年全球出貨量下降，隨後在2023年至2024年隨著全球需求回升反彈29.0%，帶動2024年全球出貨量增長。與截至2024年9月30日止九個月相比，我們截至2025年9月30日止九個月之液晶顯示主控板卡銷量保持穩定。液晶顯示主控板卡之平均售價於2022年至2024年間出現波動。由於我們提供具備新技術之液晶顯示主控板卡產品以具競爭力價格出售，平均售價由2022年的人民幣93.2元下降至2023年的人民幣86.4元，並進一步下降至2024年的人民幣74.9元。液晶顯示主控板卡之平均售價於截至2024年9月30日止九個月維持穩定為人民幣77.5元及截至2025年9月30日止九個月為人民幣76.7元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本，主要包括芯片、電子元件和顯示面板；(ii)製造成本，主要包括支付予生產合作夥伴的外包生產費用，以及與自有智能製造基地相關的成本。

財務資料

下表載列於所示年度／期間的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
原材料.....	13,463,084	86.9	13,195,787	86.7	15,451,258	87.2	11,837,606	87.6	12,766,808	88.2
製造成本.....	1,390,650	9.0	1,353,695	8.9	1,461,384	8.3	1,117,502	8.3	855,722	5.9
運輸及倉儲成本.....	192,581	1.2	185,068	1.2	185,892	1.0	138,254	1.0	144,670	1.0
維修及維護成本.....	201,475	1.3	130,627	0.9	149,464	0.8	80,850	0.6	79,103	0.5
人工成本.....	101,683	0.7	171,005	1.1	259,012	1.5	202,168	1.5	371,933	2.6
其他.....	142,163	0.9	184,458	1.2	206,175	1.2	140,850	1.0	265,294	1.8
總計.....	<u>15,491,636</u>	<u>100.0</u>	<u>15,220,640</u>	<u>100.0</u>	<u>17,713,185</u>	<u>100.0</u>	<u>13,517,230</u>	<u>100.0</u>	<u>14,483,530</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，原材料成本始終為銷售成本的最大構成部分，各年度佔比均超過80%。

毛利及毛利率

按產品類別劃分

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
智能終端及應用.....	4,211,503	35.6	3,364,755	30.2	2,936,628	25.3	2,313,827	25.4	2,231,532	25.4
智能控制部件.....	1,090,173	12.4	1,315,654	15.4	1,472,751	14.3	1,123,927	14.6	1,191,708	13.4
軟件及其他服務.....	196,953	57.4	271,588	56.2	278,618	55.6	197,375	54.9	179,892	44.3
總計/整體.....	<u>5,498,629</u>	<u>26.2</u>	<u>4,951,997</u>	<u>24.5</u>	<u>4,687,997</u>	<u>20.9</u>	<u>3,635,129</u>	<u>21.2</u>	<u>3,603,132</u>	<u>19.9</u>

財務資料

我們智能終端及應用的毛利率於2022年至2024年間出現下滑，主要源於(i) 商用顯示設備及系統；及(ii) 計算機及周邊設備的平均售價下降。根據弗若斯特沙利文的資料，售價下跌屬行業普遍現象，主要由於電子設備市場需求週期性下行所致。該趨勢受到廣泛宏觀經濟因素影響，包括全球經濟的不確定性以及終端客戶縮減教育與企業相關支出。隨著客戶價格敏感度提升及預算分配更趨審慎，業內多家企業均面臨類似的定價壓力。

為應對此充滿挑戰的市場環境，我們採取了競爭性定價策略以維持並擴大客戶基礎。我們通過提供具有吸引力的價格提升市場份額，儘管該策略對毛利率造成短期壓力。在運營層面，我們持續優化成本管控與生產效率，以緩解對利潤率的衝擊。財務表現方面，儘管此期間毛利率有所下滑，但該定價策略有效保障了業務連續性、客戶穩定性及收入韌性。

截至2025年9月30日止九個月，我們智能終端及應用的毛利率較2024年同期保持穩定，主要由於核心產品之平均售價開始上升。根據弗若斯特沙利文的資料，行業整體價格競爭亦有所緩和，因更多參與者現時專注於維持可持續營運及提升盈利能力。同時，我們在成本管理方面保持嚴謹紀律，進一步支持毛利率的回升。

按地理位置劃分

下表載列所示年度／期間地理位置劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
中國內地.....	3,978,124	24.7	3,725,768	24.0	3,299,760	19.8	2,636,858	20.8	2,484,248	18.5
海外.....	1,520,505	30.9	1,226,229	26.3	1,388,237	24.4	998,271	22.3	1,118,884	24.2
總計.....	<u>5,498,629</u>	26.2	<u>4,951,997</u>	24.5	<u>4,687,997</u>	20.9	<u>3,635,129</u>	21.2	<u>3,603,132</u>	19.9

財務資料

其他收入

其他收入主要包括：(i)銀行存款利息收入；(ii)定期存款及所持存單利息收入；及(iii)從地方政府相關部門獲得的政府補助。相關政府補助不存在未滿足的條件或或有事項。

下表載列於所示年度／期間其他收入的明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行存款利息收入.....	229,319	44.8	330,062	48.7	225,892	43.3	172,432	46.0	67,146	22.3
定期存款及所持存單										
利息收入.....	178,473	34.9	131,940	19.4	140,978	27.0	94,697	25.3	166,674	55.2
政府補助.....	94,174	18.4	207,203	30.5	146,347	28.1	101,021	27.0	65,236	21.6
其他.....	9,536	1.9	9,231	1.4	8,429	1.6	6,638	1.7	2,687	0.9
總計.....	511,502	100.0	678,436	100.0	521,646	100.0	374,788	100.0	301,743	100.0
佔總營業收入的										
百分比.....		2.4		3.4		2.3		2.2		1.7

財務資料

其他收益及虧損淨額

下表載列於所示年度／期間其他收益及虧損淨額的明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
匯兌(虧損)/收益淨額....	(37,917)	(144.3)	(38,916)	(107.1)	(37,896)	979.2	(38,934)	578.5	1,986	6.5
處置物業、廠房及設備										
收益/(虧損)淨額.....	4,146	15.8	(2,886)	(7.9)	(3,054)	78.9	27	(0.4)	(5,532)	(18.2)
無形資產處置										
收益/(虧損)淨額.....	11,277	42.9	306	0.8	9	(0.2)	(1,024)	15.2	(221)	(0.7)
租賃修改收益/(虧損)....	829	3.1	762	2.1	137	(3.5)	(20)	0.3	1,052	3.5
結構性存款公允價值變動.	5,165	19.7	33,268	91.6	27,568	(712.4)	17,808	(264.6)	29,036	95.6
非上市股權公允價值										
變動 ⁽¹⁾	41,102	156.4	31,883	87.8	3,542	(91.5)	2,609	(38.8)	969	3.2
衍生金融工具公允價值										
變動.....	-	-	42	0.1	5,824	(150.5)	12,803	(190.2)	4,373	14.4
處置聯營公司部分股權的										
收益/(虧損).....	1,669	6.4	11,852	32.6	-	-	-	-	(1,293)	(4.3)
總計.....	26,271	100.0	36,311	100.0	(3,870)	100.0	(6,731)	100.0	30,370	100.0
估總營業收入的										
百分比.....		0.1		0.2		(0.0)		(0.0)		0.2

附註：

(1) 非上市股權主要指本集團於非上市公司的股權投資。

於2022年及2023年，我們錄得其他收益分別為人民幣26.3百萬元及人民幣36.3百萬元。於2024年，我們錄得其他虧損人民幣3.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他收益人民幣30.4百萬元。

財務資料

減值虧損撥備

於往績記錄期間，我們的減值虧損撥備主要涉及存貨、商譽以及貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的減值虧損撥備分別為人民幣239.4百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣142.4百萬元及人民幣140.7百萬元。

於往績記錄期間，我們根據國際會計準則第36號—資產減值對各現金產生單位進行年度及中期商譽減值測試。我們通過使用價值計算確定各現金產生單位的可收回金額，該計算採用的現金流預測源自管理層批准的五年期預算。該等預測反映了我們對經營業績、市場動態及現金產生單位特定風險的最佳估計。由於使用價值計算僅基於五年期預算進行且未包含終值，故明確預測期後的現金流未納入計算。

- **商譽分攤及賬面值。**我們將業務合併產生的商譽分攤至預期可從合併協同效應中受益的現金產生單位。分攤商譽的現金產生單位包括西安青松、蘇州源控、深圳掌銳、廣州智遠、上海綺音、會議電話業務、武漢曼瑞以及紅外線及光學觸控螢幕。自2022年對上海仙視計提減值後，該現金產生單位已無剩餘商譽。
- **關鍵參數與假設。**對於各現金產生單位，我們採用的稅前折現率既反映當前市場對資金時間價值的評估，亦包含該現金產生單位現金流特有的風險溢價。
- 在五年期現金流預測中採用的**收入增長率**均針對各現金產生單位單獨設定，並綜合考量其業務儲備、市場拓展階段及合同能見度等特定因素。該等增長率區間適用於整個五年預算期，並視情況納入預期的業務爬坡曲線。
- **價值緩衝。**我們將各現金產生單位的可收回金額超出其賬面值的部分衡量為價值緩衝。
- **減值損失。**2022年，我們因上海仙視現金產生單位的可收回金額約人民幣1,079.9萬元低於其減值前賬面值，確認約人民幣476.3萬元的商譽減值。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，未再確認任何商譽減值。
- **敏感度分析。**遵照國際會計準則第36號的規定，我們已評估關鍵假設發生合理可能變動時對可收回金額的敏感度。我們模擬了預測期內複合收入增長率降低1個百分點及除稅後折現率提高1個百分點兩種情景。

財務資料

- **國際會計準則第36.134(f)條一合理可能變動。**經考量各測試日期的敏感度分析及價值緩衝空間幅度，申報會計師及本集團確認，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，除上海仙視現金產生單位外，對所有現金產生單位而言，關鍵假設(包括收入增長率或折現率發生1個百分點的不利變動)均不存在任何合理可能的變動會導致其賬面值高於可收回金額。

另請參閱「附錄一—會計師報告」附註23。

銷售開支

我們的銷售開支包括：(i)從事銷售工作的人員的薪金、報酬及福利；(ii)廣告宣傳費；(iii)業務拓展費及差旅費；(iv)專利及技術服務費；(v)其他，主要包括認證費及與辦公處所有關的開支。

下表載列於所示年度／期間的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元；百分比除外)									
	(未經審核)									
薪金、報酬及福利.....	617,799	52.0	654,329	48.7	673,093	55.8	458,052	53.5	464,435	57.9
廣告宣傳費.....	253,283	21.3	273,633	20.4	166,062	13.7	111,417	13.0	115,328	14.4
業務拓展費及差旅費.....	210,176	17.7	296,772	22.1	234,610	19.5	167,211	19.6	147,965	18.5
專利及技術服務費.....	63,068	5.3	57,953	4.3	39,566	3.3	34,892	4.1	9,075	1.1
其他.....	43,441	3.7	60,444	4.5	92,640	7.7	83,385	9.8	64,790	8.1
總計.....	1,187,767	100.0	1,343,131	100.0	1,205,971	100.0	854,957	100.0	801,593	100.0
佔總營業收入的										
百分比.....	5.7		6.7		5.4		5.0		4.4	

行政開支

我們的行政開支包括：(i)從事行政工作的人員的薪金、報酬及福利；(ii)業務拓展費及差旅費；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費；(v)其他，主要包括行政服務費及軟件訂閱費。

財務資料

下表載列於所示年度／期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
薪金、報酬及福利.....	624,617	64.8	789,127	67.0	808,898	68.7	562,647	65.9	545,869	66.6
業務拓展費及差旅費.....	106,027	11.0	127,873	10.9	127,359	10.8	117,353	13.8	90,046	11.0
折舊及攤銷.....	95,265	9.9	107,604	9.1	118,941	10.1	85,485	10.0	103,044	12.6
專業服務費.....	24,081	2.5	23,892	2.0	17,454	1.5	8,111	1.0	9,510	1.2
其他.....	114,403	11.8	129,136	11.0	104,710	8.9	79,207	9.3	70,134	8.6
總計.....	964,393	100.0	1,177,632	100.0	1,177,362	100.0	852,803	100.0	818,603	100.0
佔總營業收入的										
百分比.....		4.6		5.8		5.2		5.0		4.5

研發開支

我們的研發開支包括：(i)從事研發工作的人員的薪金、報酬及福利；(ii)研發過程中消耗的原材料；(iii)折舊及攤銷；(iv)其他，主要包括測試費、認證費及差旅開支。

下表載列於所示年度／期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
薪金、報酬及福利.....	1,055,329	82.4	1,126,742	79.2	1,269,111	82.4	874,557	80.9	937,381	81.2
原材料成本.....	88,449	6.9	105,002	7.4	84,370	5.5	56,222	5.2	68,561	5.9
折舊及攤銷.....	46,140	3.6	57,783	4.1	54,251	3.5	41,166	3.8	43,153	3.7
其他.....	90,945	7.1	132,971	9.3	132,423	8.6	108,760	10.1	106,078	9.2
總計.....	1,280,863	100.0	1,422,498	100.0	1,540,155	100.0	1,080,705	100.0	1,155,173	100.0
佔總營業收入的										
百分比.....		6.1		7.1		6.9		6.3		6.4

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括借款利息支出。

下表所示年度／期間財務成本的明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
借款利息支出	68,736	96.4	72,307	94.9	97,175	97.8	71,223	97.4	53,805	97.5
租賃負債利息支出	2,540	3.6	3,917	5.1	2,161	2.2	1,926	2.6	1,393	2.5
總計	<u>71,276</u>	<u>100.0</u>	<u>76,224</u>	<u>100.0</u>	<u>99,336</u>	<u>100.0</u>	<u>73,149</u>	<u>100.0</u>	<u>55,198</u>	<u>100.0</u>
佔總營業收入的										
百分比		0.3		0.4		0.4		0.4		0.3

所得稅開支

我們的所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支人民幣205.0百萬元、人民幣88.9百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣13.9百萬元。

本集團各成員公司根據其所處及經營所在稅收管轄區產生或源自有關稅收管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行全部納稅義務，且不存在任何未解決的稅務爭議。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

營業收入

按產品類別劃分

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
智能終端及應用			
商用顯示設備及系統.....	7,483,422	6,305,909	(15.7)
計算機及周邊設備.....	586,215	1,092,649	86.4
音視頻(AV)設備及系統.....	373,076	395,966	6.1
其他.....	671,039	1,008,057	50.2
小計.....	9,113,752	8,802,581	(3.4)
智能控制部件			
液晶顯示主控板卡.....	5,133,693	5,154,266	0.4
白色家電控制器.....	1,175,956	1,896,814	61.3
其他.....	1,369,374	1,827,275	33.4
小計.....	7,679,023	8,878,355	15.6
軟件及其他服務.....	359,584	405,726	12.8
總計.....	17,152,359	18,086,662	5.4

我們的營業收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17,152.4百萬元增加5.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18,086.7百萬元，主要由於(i)計算機及周邊設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣586.2百萬元增加86.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,092.6百萬元；及(ii)家電(白色家電)控制部件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,176.0百萬元增加61.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,896.8百萬元。

財務資料

智能終端及應用

智能終端及應用的營業收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,113.8百萬元減少3.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,802.6百萬元，主要由於：

- 商用顯示設備及系統的之收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,483.4百萬元減少15.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,305.9百萬元，主要由於銷量由1,389千台減少26.6%至1,109千台，儘管平均售價由人民幣5,388.6元增加12.4%至人民幣6,187.9元，乃由於供需動態及最終客戶預算分配之變化所致；及

部分由以下所抵銷：

- 計算機及周邊設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣586.2百萬元增加86.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,092.6百萬元，主要由於銷量由179千台增加110.1%至376千台，反映我們成功擴展客戶基礎；及
- 其他類別的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣671.0百萬元增加50.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,008.1百萬元，主要由於我們加快學習設備、平板電腦及其他智能設備業務之推進，以把握客戶對優質數碼解決方案支付意願日益增加之機遇。

智能控制部件

智能控制部件的營業收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,679.0百萬元增加15.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,878.4百萬元，主要由於：

- 家電(白色家電)控制部件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,176.0百萬元增加61.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,896.8百萬元，主要由於銷量由18.7百萬台增加76.1%至32.9百萬台，反映我們家電(白色家電)控制部件業務的強勁增長動能，因我們加快產品迭代並多元化產品組合，深化與若干主要客戶之合作，並於全球範圍擴展客戶基礎。銷量之增加部分被平均售價下降8.4%所抵銷，平均售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣62.9元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.6元，反映我們提升以具競爭力價格提供優質產品之能力；及

財務資料

- 其他類別的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,369.4百萬元增加33.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,827.3百萬元，主要由於我們加強滲透汽車電子控制部件及電力電子控制部件市場。

軟件及其他服務

來自軟件及其他服務的營業收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣359.6百萬元增加12.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣405.7百萬元，主要由於我們就教育場景的智能軟件客戶群持續增長，以及其他服務的逐步擴展。

銷售成本

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
原材料.....	11,837,606	12,766,808	7.8
處理費用.....	1,117,502	855,722	(23.4)
運輸及倉儲成本.....	138,254	144,670	4.6
維修及維護成本.....	80,850	79,103	(2.2)
人工成本.....	202,168	371,933	84.0
其他.....	140,850	265,294	88.4
總計.....	13,517,230	14,483,530	7.1
佔總營業收入的百分比.....	78.8	80.1	

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13,517.2百萬元增加7.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14,483.5百萬元，通常與我們的業務增長基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
	(未經審核)			
智能終端及應用	2,313,827	25.4%	2,231,532	25.4%
智能控制部件	1,123,927	14.6%	1,191,708	13.4%
軟件及其他服務	197,375	54.9%	179,892	44.3%
總計／整體	3,635,129	21.2%	3,603,132	19.9%

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,635.1百萬元減少0.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,603.1百萬元。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的21.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的19.9%，反映供需動態及產品結構變化。

智能終端及應用

智能終端及應用的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,313.8百萬元略為下降3.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,231.5百萬元，主要由於：

- 截至2025年9月30日止九個月商用顯示器產品及系統業務的毛利較截至2024年9月30日止九個月有所下降，主因是同期營收下降15.7%。同期商用顯示產品的毛利率略有上升，反映平均售價上升以及我們加強的成本控制措施；
- 部分由以下所抵銷：截至2025年9月30日止九個月計算機及周邊設備業務的毛利因同期營收增長86.4%而較截至2024年9月30日止九個月有所增長，以及同期計算機及周邊設備業務的毛利率也因同樣原因上升。

財務資料

我們來自智能終端及應用的毛利率分別於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月維持穩定於25.4%。

智能控制部件

智能控制的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,123.9百萬元增加6.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,191.7百萬元，主要由於：

- 截至2025年9月30日止九個月家用電器(白色家電)控制器組件產生的毛利較截至2024年9月30日止九個月有所增長，主因是家用電器(白色家電)控制器組件營收增長61.3%。家用電器(白色家電)控制器組件的毛利率略有下降，反映我們當時專注於擴大市場份額的策略導致截至2025年9月30日止九個月的平均售價降低；及
- 惟被截至2025年9月30日止九個月液晶顯示主控板卡的毛利較截至2024年9月30日止九個月有所下降所抵銷。同期液晶顯示主控板卡的毛利率略有下降，反映平均售價下降。

軟件及其他服務

來自軟件及其他服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣197.4百萬元下降8.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣179.9百萬元，主因是若干服務(例如測試和維護)的營收增長速度超過軟件服務營收的增長速度，而該等服務的毛利率通常較低。

其他收入

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
其他收入.....	374,788	301,743	(19.5)
佔總營業收入的百分比.....	2.2	1.7	

財務資料

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣374.8百萬元減少19.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣301.7百萬元，主要由於銀行存款利息收入減少人民幣105.3百萬元。受此影響，同期我們的其他收入佔總營業收入的百分比由2.2%降至1.7%。

其他收益及虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得淨虧損人民幣6.7百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得淨收益人民幣30.4百萬元。有關變動主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月錄得外匯收益淨額人民幣1.9百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得淨外匯虧損人民幣38.9百萬元。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由截至2024年9月30日止九個月的人民幣135.1百萬元增加4.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.7百萬元，主要由於有關貿易應收款項及應收票據的減值虧損增加。

銷售開支

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
銷售開支.....	854,957	801,593	(6.2)
佔總營業收入的百分比.....	5.0	4.4	

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣855.0百萬元減少6.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣801.6百萬元，主要由於業務拓展及差旅費用減少人民幣19.2百萬元，以及專利及技術服務費減少人民幣25.8百萬元，反映我們提升之市場推廣效率。

財務資料

行政開支

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
行政開支.....	852,803	818,603	(4.0)
佔總營業收入的百分比.....	5.0	4.5	

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣852.8百萬元減少4.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣818.6百萬元，反映出我們的營運效益有所提高。

研發開支

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支.....	1,080,705	1,155,173	6.9
佔總營業收入的百分比.....	6.3	6.4	

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,080.7百萬元增加6.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,155.2百萬元，主要由於研發人員之薪酬、補償及福利增加人民幣62.8百萬元，反映我們持續努力以留住及激勵人才。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.1百萬元下降24.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.2百萬元，主要由於同期借款利息支出減少人民幣17.4百萬元。

期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣983.2百萬元輕微下降0.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣981.5百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

營業收入

按產品類別劃分

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
智能終端及應用	9,202,680	9,298,321	1.0
商用顯示設備及系統.....	526,806	824,708	56.5
計算機及周邊設備.....			
音視頻(AV)設備及系統.....	428,835	535,538	24.9
其他.....	996,265	968,318	(2.8)
小計.....	11,154,586	11,626,885	4.2
智能控制部件			
液晶顯示主控板卡.....	5,927,808	6,628,552	11.8
白色家電控制器.....	1,039,747	1,722,238	65.6
其他.....	1,567,485	1,922,834	22.7
小計.....	8,535,040	10,273,624	20.4
軟件及其他服務.....	483,011	500,673	3.7
總計.....	20,172,637	22,401,182	11.0

我們的營業收入由2023年的人民幣20,172.6百萬元增加11.0%至2024年的人民幣22,401.2百萬元，主要由於智能控制部件收入增長20.4%，從2023年的人民幣8,535.0百萬元增至2024年的人民幣10,273.6百萬元。

智能終端及應用

智能終端及應用的營業收入由2023年的人民幣11,154.6百萬元增長4.2%至2024年的人民幣11,626.9百萬元，主要由於：

- 計算機及周邊設備營業收入從2023年的人民幣526.8百萬元增長56.5%至2024年的人民幣824.7百萬元，主要源於計算機及周邊設備銷量由2023年的13.8萬套增加105.1%至2024年的28.3萬套，這得益於(i)創新技術驅動產品迭代所帶動的客戶對智能計算機及周邊設備需求增長及(ii)我們加強了與現有客戶的合作。銷量的增長部分被計算機及周邊設備平均售價23.8%的跌幅所抵銷，該產品平均售價從2023年的人民幣3,816.2元下降至2024年的人民幣2,909.4元，反映我們以具競爭力價格提供優質產品的能力有所提升；

財務資料

- 音視頻(AV)設備及系統營業收入從2023年的人民幣428.8百萬元增長24.9%至2024年的人民幣535.5百萬元，主要由於音視頻(AV)設備及系統銷量因客戶群持續擴大及加強與現有客戶合作由2023年的52千套增加52.0%至2024年的78千套。銷量的增長部分被音視頻設備及系統平均售價17.8%的跌幅所抵銷，該產品平均售價從2023年的人民幣8,313.0元下降至2024年的人民幣6,831.1元，反映我們以具競爭力價格提供優質產品的能力有所提升；及
- 商用顯示設備及系統營業收入於2023年及2024年維持穩定，分別為人民幣9,202.7百萬元及人民幣9,298.3百萬元。

智能控制部件

智能控制部件營業收入從2023年的人民幣8,535.0百萬元增長至2024年的人
民幣10,273.6百萬元，增幅20.4%，主要由於：

- 白色家電控制器營業收入從2023年的人民幣1,039.7百萬元增長65.6%至2024年的人民幣1,722.2百萬元，該增長源於白色家電控制器銷量由2023年的14.3百萬套增加95.1%至2024年的27.9百萬套，而銷量增長乃因我們通過加速產品迭代、豐富產品組合及深化重點客戶合作實現的白色家電控制器業務規模擴張，以及我們的全球客戶基礎擴大。銷量的增長部分被家用電器控制器平均售價15.2%的跌幅所抵銷，該產品平均售價從2023年的人民幣72.9元下降至2024年的人民幣61.8元，反映我們以具競爭力價格提供優質產品的能力有所提升；
- 液晶顯示主控板卡的營業收入從2023年的人民幣5,927.8百萬元增長11.8%至2024年的人民幣6,628.6百萬元，源於液晶顯示主控板卡的銷量由2023年的68.6百萬套增加29.0%至2024年的88.5百萬套，反映出我們與現有客戶的關係進一步加強。銷量的增長部分被液晶顯示主控板卡平均售價13.3%的跌幅所抵銷，該產品平均售價從2023年的人民幣86.4元下降至2024年的人民幣74.9元，反映我們以具競爭力價格提供優質產品的能力有所提升；及
- 來自其他的營業收入從2023年的人民幣1,567.5百萬元增長22.7%至2024年的人民幣1,922.8百萬元，主要由於我們在汽車電子控制部件及電力電子控制部件市場的滲透率持續提升。

財務資料

軟件及其他服務

來自軟件及其他服務的營業收入從2023年的人民幣483.0百萬元輕微增長3.7%至2024年的人民幣500.7百萬元。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料.....	13,195,787	15,451,258	17.1
製造成本.....	1,353,695	1,461,384	8.0
運輸及倉儲成本.....	185,068	185,892	0.4
維修及維護成本.....	130,627	149,464	14.4
人工成本.....	171,005	259,012	51.5
其他.....	184,458	206,175	11.8
總計.....	<u>15,220,640</u>	<u>17,713,185</u>	16.4
佔總營業收入的百分比.....	75.5	79.1	

我們的銷售成本由2023年的人民幣15,220.6百萬元增加16.4%至2024年的人民幣17,713.2百萬元，主要由於原材料成本增加17.1%，與收入及銷量的增長基本保持一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
智能終端及應用.....	3,364,755	30.2	2,936,628	25.3
智能控制部件.....	1,315,654	15.4	1,472,751	14.3
軟件及其他服務.....	271,588	56.2	278,618	55.6
總計／整體.....	<u>4,951,997</u>	24.5	<u>4,687,997</u>	20.9

財務資料

我們的毛利由2023年的人民幣4,952.0百萬元減少5.3%至2024年的人民幣4,688.0百萬元，主要由於智能終端及應用的毛利從2023年的人民幣3,364.8百萬元下降12.7%至2024年的人民幣2,936.6百萬元，部分被智能控制部件的毛利從2023年的人民幣1,315.7百萬元增長11.9%至2024年的人民幣1,472.8百萬元所抵銷。

我們的毛利率從2023年的24.5%下降到2024年的20.9%，主要是因為(i)毛利率較低的智能控制部件的營業收入增長超過了智能終端及應用的營業收入增長；及(ii)智能終端及應用的毛利率由2023年的30.2%下降至2024年的25.3%。

智能終端及應用

智能終端及應用的毛利由2023年的人民幣3,364.8百萬元下降12.7%至2024年的人民幣2,936.6百萬元，主要由於：

- 商用顯示設備及系統業務的毛利於2023年至2024年下降，主要由於終端客戶預算分配發生變動及我們當時的重心為擴大市場份額，導致2024年平均售價下降。受此影響，同期商用顯示設備及系統業務毛利率下降；
- 來自其他類別產品的毛利於2023年至2024年下降，主要因該類別營業收入於同期下降所致。

智能控制部件

我們的智能控制部件毛利從2023年的人民幣1,315.7百萬元增長11.9%至2024年的人民幣1,472.8百萬元，主要得益於：

- 白色家電控制器毛利於2023年至2024年增長，主要因白色家電控制器業務的營業收入同比增長65.6%所致。白色家電控制器業務的毛利率同期也出現了適度增長，體現了我們的成本管控成效；
- 來自其他的毛利於2023年至2024年增長，主要因其他類別產品的營業收入同比增長22.7%所致。該類別的毛利率於同期保持穩定；及
- 一項抵銷因素，即液晶顯示主控板卡毛利於2023年至2024年下降。液晶顯示主控板卡的毛利率於同期略微下降，主要因市場供需格局變動所致。

財務資料

軟件及其他服務

我們該類別產生的毛利保持穩定，2023年和2024年分別為人民幣271.6百萬元和人民幣278.6百萬元，對應毛利率分別為56.2%和55.6%。

其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
其他收入.....	678,436	521,646	(23.1)
佔總營業收入的百分比.....	3.4	2.3	

我們的其他收入由2023年的人民幣678.4百萬元減少23.1%至2024年的人民幣521.6百萬元，主要由於(i)政府補助減少；及(ii)銀行存款利息收入因利率下降而減少。出於同樣的原因，我們的其他收入佔總營業收入的比例也從3.4%降至2.3%。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得淨收益人民幣36.3百萬元，而2024年錄得淨虧損人民幣3.9百萬元。變化的主要原因是(i)非上市股權公允價值變動減少人民幣28.3百萬元，及(ii)處置聯營公司部分股權收益減少人民幣11.9百萬元。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由2023年的人民幣165.1百萬元減少13.8%至2024年的人民幣142.4百萬元，主要由於有關存貨的減值下降。

銷售開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售開支.....	1,343,131	1,205,971	(10.2)
佔總營業收入的百分比.....	6.7	5.4	

我們的銷售開支由2023年的人民幣1,343.1百萬元減少10.2%至2024年的人民幣1,206.0百萬元，主要由於廣告宣傳費減少人民幣107.6百萬元，反映出我們的營銷效率有所提高。

財務資料

行政開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支.....	1,177,632	1,177,362	(0.0)
佔總營業收入的百分比.....	5.8	5.2	

我們的行政開支維持相對穩定，於2023年為人民幣1,177.6百萬元及於2024年為人民幣1,177.4百萬元。

研發開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支.....	1,422,498	1,540,155	8.3
佔總營業收入的百分比.....	7.1	6.9	

我們的研發開支由2023年的人民幣1,422.5百萬元增加8.3%至2024年的人民幣1,540.2百萬元，主要由於研發人員的薪金、報酬及福利增加人民幣142.4百萬元，反映出我們在留住和激勵人才方面的持續努力。我們的研發開支佔總營業收入的比例從2023年的7.1%略微下降到2024年的6.9%，這主要是由於我們的營業收入增長所致。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣76.2百萬元增加30.3%至2024年的人民幣99.3百萬元，主要由於借款利息支出增加。

年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2023年的人民幣1,399.7百萬元減少26.0%至2024年的人民幣1,036.1百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

營業收入

按產品類別劃分

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
智能終端及應用			
商用顯示設備及系統.....	10,108,036	9,202,680	(9.0)
計算機及周邊設備.....	198,087	526,806	165.9
音視頻(AV)設備及系統.....	403,908	428,835	6.2
其他.....	1,134,713	996,265	(12.2)
小計.....	11,844,744	11,154,586	(5.8)
智能控制部件			
液晶顯示主控板卡.....	7,018,898	5,927,808	(15.5)
白色家電控制器.....	535,274	1,039,747	94.2
其他.....	1,248,062	1,567,485	25.6
小計.....	8,802,234	8,535,040	(3.0)
軟件及其他服務.....	343,287	483,011	40.7
總計.....	<u>20,990,265</u>	<u>20,172,637</u>	(3.9)

我們的營業收入由2022年的人民幣20,990.3百萬元減少3.9%至2023年的人民幣20,172.6百萬元，主要由於(i)智能終端及應用的營業收入從2022年的人民幣11,844.7百萬元下降至2023年的人民幣11,154.6百萬元，降幅5.8%；(ii)智能控制部件的營業收入從2022年的人民幣8,802.2百萬元下降至2023年的人民幣8,535.0百萬元，降幅3.0%；及(iii)部分被其他業務的營業收入從2022年的人民幣343.3百萬元增長至2023年的人民幣483.0百萬元所抵銷。

智能終端及應用

我們來自智能終端及應用的營業收入從2022年的人民幣11,844.7百萬元減少到2023年的人民幣11,154.6百萬元，降幅為5.8%，主要由於：

- 商用顯示設備及系統產生的營業收入從2022年度的人民幣10,108.0百萬元下降至2023年度的人民幣9,202.7百萬元，降幅達9.0%，主要由於市場供需格局變動，導致商用顯示設備及系統平均售價由2022年的人民幣8,081.0元下降27.5%至2023年的人民幣5,858.1元，部分被我們當時專注於擴大市場份額，使2023年平均售價下降，令商用顯示設備及系統的銷量由2022年的1,251千套增加25.6%至2023年的1,571千套所抵銷；及

財務資料

- 來自其他類別產品的營業收入從2022年度的人民幣1,134.7百萬元下降至2023年度的人民幣996.3百萬元，降幅12.2%，主要由於市場供需格局變動所致；及

部分被以下因素所抵銷：

- 計算機及周邊設備的營業收入從2022年的人民幣198.1百萬元增長165.9%至2023年的人民幣526.8百萬元，有關增長乃由於隨著客戶群體的持續拓展，計算機及周邊設備銷量由2022年的43千套增加221.5%至2023年的138千套，捕捉客戶對高質量計算解決方案的支付意願持續增強帶來的機遇。

智能控制部件

我們智能控制部件的營業收入從2022年的人民幣8,802.2百萬元下降3.0%至2023年的人民幣8,535.0百萬元，主要因：

- 液晶顯示主控板卡的營業收入從2022年的人民幣7,018.9百萬元下降15.5%至2023年的人民幣5,927.8百萬元，主要由於市場供需格局變動導致(i)液晶顯示主控板卡銷量由2022年的75.3百萬套減少8.9%至2023年的68.6百萬套；及(ii)液晶顯示主控板卡平均售價由2022年的人民幣93.2元下降7.3%至2023年的人民幣86.4元；及

部分被以下因素所抵銷：

- 白色家電控制器的營業收入增長94.2%，從2022年的人民幣535.3百萬元增長至2023年的人民幣1,039.7百萬元，這歸因於家用電器(白色家電)控制器銷量由2022年的7.0百萬套增加103.4%至2023年的14.3百萬套，而這又是我們加快產品迭代、豐富產品組合以及深化與特定主要客戶的合作的結果；及
- 來自其他類別產品的營業收入從2022年的人民幣1,248.1百萬元增加25.6%至2023年的人民幣1,567.5百萬元，這歸因於我們在汽車電子控制部件及電力電子控制部件市場的進一步滲透。

軟件及其他服務

來自軟件及其他服務的營業收入從2022年的人民幣343.3百萬元增長40.7%至2023年的人民幣483.0百萬元，主要由於軟件服務、測試及售後服務的營業收入增加。

財務資料

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料.....	13,463,084	13,195,787	(2.0)
製造成本.....	1,390,650	1,353,695	(2.7)
運輸及倉儲成本.....	192,581	185,068	(3.9)
維修及維護成本.....	201,475	130,627	(35.2)
人工成本.....	101,683	171,005	68.2
其他.....	142,163	184,458	29.8
總計.....	<u>15,491,636</u>	<u>15,220,640</u>	(1.7)

我們的銷售成本由2022年的人民幣15,491.6百萬元略微減少1.7%至2023年的人民幣15,220.6百萬元，這與我們的營業收入從2022年的人民幣20,990.3百萬元微降至2023年的人民幣20,172.6百萬元基本一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
智能終端及應用.....	4,211,503	35.6	3,364,755	30.2
智能控制部件.....	1,090,173	12.4	1,315,654	15.4
軟件及其他服務.....	196,953	57.4	271,588	56.2
總計／整體.....	<u>5,498,629</u>	26.2	<u>4,951,997</u>	24.5

我們的毛利由2022年的人民幣5,498.6百萬元減少9.9%至2023年的人民幣4,952.0百萬元，主要由於智能終端及應用的毛利從2022年的人民幣4,211.5百萬元減少20.1%到2023年的人民幣3,364.8百萬元，部分被(i)智能控制部件的毛利從2022年的人民幣1,090.2百萬元增加20.7%到2023年的人民幣1,315.7百萬元，及(ii)軟件及其他服務的毛利從2022年的人民幣197.0百萬元增加37.9%到2023年的人民幣271.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們的毛利率由2022年的26.2%下降至2023年的24.5%，主要由於智能終端及應用的毛利率由2022年的35.6%下降至2023年的30.2%。

智能終端及應用

我們來自智能終端及應用的毛利從2022年的人民幣4,211.5百萬元下降20.1%至2023年的人民幣3,364.8百萬元，主要由於：

- 商用顯示設備及系統的毛利於2022年至2023年下降，這歸因於商用顯示設備及系統的營業收入同比下降9.0%，從2022年的人民幣10,108.0百萬元降至2023年的人民幣9,202.7百萬元，主要由於終端客戶的預算分配發生變動及我們當時的重心為擴大市場份額，導致2023年平均售價下降。受此影響，商用顯示設備及系統的毛利率於同期略微下降；及
- 來自其他類別產品的毛利於2022年至2023年下降，主要因來自其他的營業收入從2022年的人民幣1,134.7百萬元減少12.2%至2023年的人民幣996.3百萬元所致。

智能控制部件

我們來自智能控制部件的毛利從2022年的人民幣1,090.2百萬元增長20.7%至2023年的人民幣1,315.7百萬元，主要得益於：

- 白色家電控制器產生的毛利增長，這歸因於白色家電控制器產生的營業收入由2022年的人民幣535.3百萬元至增長94.2%至2023年的人民幣1,039.7百萬元。於同期，白色家電控制器的毛利率也出現適度增長，體現我們的成本管控成效；及
- 來自其他類別產品的毛利於2022年至2023年增長，這歸因於其他類別收入增長25.6%。其他類別的毛利率於同期也出現適度增長。

財務資料

軟件及其他服務

我們的軟件及其他服務毛利從2022年的人民幣197.0百萬元增長37.9%至2023年的人民幣271.6百萬元，這歸因於來自軟件及其他服務的營業收入從2022年的人民幣343.3百萬元增長40.7%至2023年的人民幣483.0百萬元。軟件及其他服務的毛利率從2022年的57.4%增至2023年的56.2%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣511.5百萬元增加32.6%至2023年的人民幣678.4百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣113.0百萬元，(ii)銀行存款利息收入增加人民幣100.7百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由2022年的人民幣26.3百萬元增加至2023年的人民幣36.3百萬元，主要由於(i)結構性存款公允價值變動增加人民幣28.1百萬元，以及(ii)處置聯營公司部分股權收益增加人民幣10.2百萬元。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由2022年的人民幣239.4百萬元減少31.0%至2023年的人民幣165.1百萬元，主要由於有關存貨的減值下降。

銷售開支

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售開支.....	1,187,767	1,343,131	13.1
佔總營業收入的百分比.....	5.7	6.7	

我們的銷售開支由2022年的人民幣1,187.8百萬元增加13.1%至2023年的人民幣1,343.1百萬元，主要由於(i)從事銷售工作的人員的薪金、報酬及福利增加人民幣36.5百萬元，(ii)廣告宣傳費增加人民幣20.4百萬元，反映出我們加大在銷售及營銷方面投入力度。

財務資料

行政開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支.....	964,393	1,177,632	22.1
佔總營業收入的百分比.....	4.6	5.8	

我們的行政開支由2022年的人民幣964.4百萬元增加22.1%至2023年的人民幣1,177.6百萬元，主要由於(i)從事行政工作的人員的薪金、報酬及福利增加人民幣164.5百萬元，(ii)行政部門產生的業務拓展費及差旅費增加人民幣21.8百萬元。

研發開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支.....	1,280,863	1,422,498	11.1
佔總營業收入的百分比.....	6.1	7.1	

我們的研發開支由2022年的人民幣1,280.9百萬元增加11.1%至2023年的人民幣1,422.5百萬元，主要由於(i)從事研發工作的人員的薪金、報酬及福利增加人民幣71.4百萬元，(ii)研發過程中消耗的原材料成本增加人民幣16.6百萬元，反映出我們加大在研發方面投入力度。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣71.3百萬元增加6.9%至2023年的人民幣76.2百萬元，主要由於借款利息支出增加。

年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2022年的人民幣2,120.8百萬元減少34.0%至2023年的人民幣1,399.7百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行借款來滿足運營資金需求。截至2025年9月30日，我們持有的現金及現金等價物為人民幣3,502.4百萬元。

財務資料

展望未來，我們相信，通過綜合運用經營活動產生的現金、銀行授信額度以及[編纂][編纂]淨額，將能夠滿足流動資金需求。

經計及[編纂][編纂]淨額及可動用的經營活動現金流，董事認為，自本文件刊發之日起至少未來12個月內，本公司擁有充足營運資金以滿足當前及未來的資金需求。

流動資產／負債淨額

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	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			2025年	2025年
				(未經審核)	
流動資產：					
存貨.....	1,857,114	2,238,319	2,314,804	3,719,279	4,052,660
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項.....	563,711	893,980	988,225	1,570,719	1,591,824
預付款項.....	50,409	72,890	58,908	117,872	80,260
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	818,317	794,280	333,064	1,554,410	1,730,629
可收回稅項.....	35,592	60,822	95,091	11,324	25,162
定期存款.....	3,092,478	4,206,407	5,035	622,328	579,848
持有的存單.....	4,276,974	305,915	588,292	2,050,319	2,085,468
受限制銀行存款.....	26,968	36,291	14,385	5,583	7,062
現金及銀行結餘.....	4,714,752	4,681,386	4,889,691	3,502,431	2,244,553
流動資產總額	15,436,315	13,290,290	9,287,495	13,154,265	12,397,466
流動負債：					
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項.....	4,205,664	4,625,303	4,561,688	6,149,033	5,929,917
合同負債.....	981,930	903,487	1,110,454	1,378,909	1,205,191
借款.....	2,066,793	2,646,600	2,710,171	4,035,552	3,599,566
應付稅項.....	60,301	28,698	34,048	32,835	34,125
衍生金融工具.....	-	3,324	17,062	-	-
撥備.....	139,466	144,995	129,113	136,119	114,108
租賃負債.....	26,062	24,813	21,674	22,146	22,191
流動負債總額	7,480,216	8,377,220	8,584,210	11,754,594	10,905,098
流動資產淨值	7,956,099	4,913,070	703,285	1,399,671	1,492,368

財務資料

2025年9月30日與2024年12月31日的比較

本集團的流動資產淨額由截至2024年12月31日之人民幣703.3百萬元增加至截至2025年9月30日之人民幣1,399.7百萬元，主要由於：(i) 存貨增加人民幣1,404.5百萬元；(ii) 以公允價值計入損益之金融資產增加人民幣1,221.3百萬元；及 (iii) 持有存款證增加人民幣1,462.0百萬元。詳情請參閱「一資產負債表項目精選」。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,913.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣703.3百萬元，主要由於(i)定期存款減少人民幣4,201.4百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣461.2百萬元；及(iii)受限銀行存款減少人民幣21.9百萬元。進一步詳情請參閱「一經選定資產負債表項目」。

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣7,956.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣4,913.1百萬元，主要由於(i)持有的存單減少了人民幣3,971.1百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣419.6百萬元；及(iii)借款增加人民幣579.8百萬元，部分被(i)定期存款增加人民幣1,113.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣381.2百萬元所抵銷。進一步詳情請參閱「一經選定資產負債表項目」。

財務資料

經選定資產負債表項目

下表載列我們於所示日期的財務狀況：

	於12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			2025年
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	2,745,479	3,773,609	4,550,428	4,695,050
無形資產.....	114,071	164,455	172,286	196,381
使用權資產.....	345,953	380,704	560,119	877,776
商譽.....	89,949	231,803	262,381	327,176
於聯營公司的投資.....	165,581	196,427	319,496	210,205
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產.....	72,852	72,490	71,908	74,285
以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產.....	181,102	228,696	236,488	237,458
遞延稅項資產.....	384,129	425,324	456,087	494,165
預付款項.....	76,652	524,741	330,715	47,093
定期存款.....	-	504,748	3,301,379	2,892,368
所持存款證.....	536,411	2,012,314	3,121,499	2,785,660
非流動資產總值.....	<u>4,712,179</u>	<u>8,515,311</u>	<u>13,382,786</u>	<u>12,837,617</u>
流動資產				
存貨.....	1,857,114	2,238,319	2,314,804	3,719,279
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項.....	563,711	893,980	988,225	1,570,719
預付款項.....	50,409	72,890	58,908	117,872
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產....	818,317	794,280	333,064	1,554,410
可收回稅項.....	35,592	60,822	95,091	11,324
定期存款.....	3,092,478	4,206,407	5,035	622,328
所持存款證.....	4,276,974	305,915	588,292	2,050,319
受限制銀行存款.....	26,968	36,291	14,385	5,583
現金及銀行結餘.....	4,714,752	4,681,386	4,889,691	3,502,431
流動資產總值.....	<u>15,436,315</u>	<u>13,290,290</u>	<u>9,287,495</u>	<u>13,154,265</u>
資產總值.....	<u>20,148,494</u>	<u>21,805,601</u>	<u>22,670,281</u>	<u>25,991,882</u>

財務資料

	於12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			2025年
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項.....	4,205,664	4,625,303	4,561,688	6,149,033
合約負債.....	981,930	903,487	1,110,454	1,378,909
借款.....	2,066,793	2,646,600	2,710,171	4,035,552
應付稅項.....	60,301	28,698	34,048	32,835
衍生金融工具.....	-	3,324	17,062	-
撥備.....	139,466	144,995	129,113	136,119
租賃負債.....	26,062	24,813	21,674	22,146
流動負債總額	7,480,216	8,377,220	8,584,210	11,754,594
流動資產淨值	7,956,099	4,913,070	703,285	1,399,671
資產總值減流動負債	12,668,278	13,428,381	14,086,071	14,237,288
非流動負債				
其他應付款項.....	83	257	-	-
合約負債.....	44,081	53,358	101,490	88,986
借款.....	100,000	203,171	564,033	184,419
遞延收入.....	86,460	98,146	127,093	149,046
撥備.....	170,734	124,787	117,556	78,889
租賃負債.....	38,605	39,638	26,365	35,926
遞延稅項負債.....	57,571	42,281	24,497	27,950
非流動負債總額	497,534	561,638	961,034	565,216

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括製成品、原材料及在製品。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料.....	926,958	1,264,595	1,192,395	2,248,242
在製品.....	114,462	129,686	180,955	215,671
製成品.....	1,022,331	987,719	1,093,250	1,417,640
減：存貨減值撥備.....	(206,637)	(143,681)	(151,796)	(162,274)
總計.....	<u>1,857,114</u>	<u>2,238,319</u>	<u>2,314,804</u>	<u>3,719,279</u>

我們的存貨總額由截至2022年12月31日的人民幣1,857.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,238.3百萬元，主要由於我們為減輕若干原材料市場供需格局變動的潛在負面影響而作出戰略備貨。我們的存貨總額由截至2023年12月31日的人民幣2,238.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,314.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日之人民幣3,719.3百萬元，這與我們的營業收入增長基本一致。

周轉天數

下表載列於所示年度／期間我們存貨的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	55	53	50	60

附註：

- (1) 各年度／期間存貨周轉天數等於該年／期初與年／期末總存貨結餘的平均值除以該年度／期間銷售成本，再乘以截至12月31日止年度的365天及截至9月30日止九個月的273天。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2022年的55天下降至2023年的53天，並進一步減少至2024年的50天，主要由於存貨管理的改進。我們的存貨周轉天數由2024年的50天增加至截至2025年9月30日止九個月的60天，主要由於我們預期原材料價格上漲而進行戰略性備貨。

賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
1年內.....	1,966,261	2,303,441	2,399,631	3,794,389
超過1年.....	97,490	78,559	66,970	87,164
減：存貨減值撥備.....	<u>(206,637)</u>	<u>(143,681)</u>	<u>(151,796)</u>	<u>(162,274)</u>
總計.....	<u>1,857,114</u>	<u>2,238,319</u>	<u>2,314,804</u>	<u>3,719,279</u>

後續使用情況

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日存貨總量的74.8%，或人民幣2,904.1百萬元，已動用或出售。

財務資料

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

貿易應收款項主要源於本公司產品的賒銷業務。

下表列示截至所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	230,737	321,408	448,315	637,617
應收票據.....	202,720	145,178	61,825	439,864
其他應收款項 ⁽¹⁾	164,630	465,500	521,903	549,306
小計	598,087	932,086	1,032,043	1,626,787
減：貿易應收款項虧損				
撥備	(24,983)	(25,569)	(28,208)	(35,791)
減：應收票據虧損撥備	-	-	-	-
減：其他應收款項虧損				
撥備	(9,393)	(12,537)	(15,610)	(20,277)
總計	563,711	893,980	988,225	1,570,719

附註：

- (1) 其他應收款項主要指可扣減進項增值稅、零用金及存款，以及出口退稅應收款項。

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣563.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣894.0百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣988.2百萬元並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,570.7百萬元，這與我們的業務增長基本一致。

財務資料

賬齡分析及減值

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			2025年
1年內.....	213,432	309,828	440,249	630,404
1至2年.....	2,507	1,192	2,061	3,854
2至3年.....	1,053	613	23	153
超過3年.....	13,745	9,775	5,982	3,206
小計.....	<u>230,737</u>	<u>321,408</u>	<u>448,315</u>	<u>637,617</u>
減：貿易應收款項虧損撥備.....	<u>(24,983)</u>	<u>(25,569)</u>	<u>(28,208)</u>	<u>(35,791)</u>
總計.....	<u>205,754</u>	<u>295,839</u>	<u>420,107</u>	<u>601,826</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項的減值撥備分別為人民幣25.0百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣35.8百萬元。請參閱「附錄一—會計師報告」附註26。

周轉天數

下表載列於所示年度／期間貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
				止九個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ ..	4	5	6	8

附註：

- (1) 各年度／期間貿易應收款項周轉天數等於該年／期初與年／期末總貿易應收款項結餘的平均值除以該年度／期間營業收入，再乘以截至12月31日止年度的365天及截至9月30日止九個月的273天。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數相對維持穩定，於2022年、2023年及2024年分別為4天、5天及6天，而截至2025年9月30日止九個月則略微增加至8天。於往績記錄期間，貿易應收款項周轉天數相對較短，主要由於我們採取了嚴格的信用風險管理措施，僅對經過篩選的核心客戶群體提供有限信用賬期。

後續結算情況

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日貿易應收款項的72.1%，或人民幣459.9百萬元，後續已結清。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)物業及樓宇；(ii)運輸工具；(iii)家具、固定裝置及設備；(iv)租賃裝修；及(v)在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
物業及樓宇.....	1,500,198	1,671,260	3,039,658	3,405,051
運輸工具.....	52,691	43,024	28,831	38,548
家具、固定裝置及設備....	277,195	358,540	565,514	573,823
租賃資產改良.....	20,273	26,561	109,360	90,839
在建工程.....	895,122	1,674,224	807,605	586,789
總計.....	<u>2,745,479</u>	<u>3,773,609</u>	<u>4,550,428</u>	<u>4,695,050</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣2,745.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,773.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣4,550.4百萬元及截至2025年9月30日為人民幣4,695.1百萬元。於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備賬面價值增加，主要源於為支持業務擴張而興建自有智能製造基地及採購設備的投入。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要為應付第三方款項，包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。相關應付款項均不計息，結算期一般為60日內。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	2,608,344	2,966,850	2,909,578	4,575,809
應付票據	271,962	257,009	137,338	298,783
其他應付款項	1,325,441	1,401,701	1,514,772	1,274,441
總計	<u>4,205,747</u>	<u>4,625,560</u>	<u>4,561,688</u>	<u>6,149,033</u>

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣4,205.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,625.6百萬元，主要由於我們針對若干原材料作出戰略備貨，令貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣4,625.6百萬元及人民幣4,561.7百萬元。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣4,561.7百萬元增加至2025年9月30日的人民幣6,149.0百萬元，主要由於我們預期原材料價格上漲而進行戰略性備貨。

賬齡分析：

下表載列貿易應付款項的賬齡分析明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
1年內	2,566,629	2,963,369	2,890,399	4,550,211
超過1年	41,715	3,481	19,179	25,598
總計	<u>2,608,344</u>	<u>2,966,850</u>	<u>2,909,578</u>	<u>4,575,809</u>

財務資料

周轉天數

下表載列於所示年度／期間貿易應付款項的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ ..	62	67	61	71

附註：

- (1) 各年度／期間貿易應付款項周轉天數等於該年／期初與年／期末總貿易應付款項結餘的平均值除以該年度／期間銷售成本，再乘以截至12月31日止年度的365天及截至9月30日止九個月的273天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的62天上升至2023年的67天，主要由於2023年就若干原材料進行戰略備貨，導致期末貿易應付款項結餘增加。我們的周轉天數由2023年的67天減少至2024年的61天，回復至正常水平。我們的周轉天數於截至2025年9月30日止九個月增加至71天，主要由於我們預期原材料價格上漲而進行戰略性備貨。

後續結算情況

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣4,099.1百萬元或89.6%已於後續結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債指因已收或應收客戶對價而承擔向客戶轉讓商品的義務，主要體現為客戶預付款項。當合同約定的付款進度先於合同義務的履行時，即產生合同負債。下表列出了截至所示日期的合同負債明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
非流動部分				
合約負債				
— 第三方	44,081	53,358	101,490	88,986
流動部分				
合約負債				
— 第三方	981,930	903,487	1,110,454	1,378,909
總計	1,026,011	956,845	1,211,944	1,467,895

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣1,026.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣956.8百萬元，主要由於從客戶收到的短期預付款減少人民幣78.4百萬元，這與2022年至2023年總營業收入的小幅下降基本一致。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣956.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,211.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日之人民幣1,467.9百萬元，與我們的業務及營業收入增長保持一致。於我們2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的營業收入中，約人民幣1,219.3百萬元、人民幣981.9百萬元、人民幣903.5百萬元及人民幣1,110.5百萬元分別來自確認相應年／期初錄得的合約負債。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
經營活動所得現金淨額...	2,136,691	785,839	1,028,838	869,276
投資活動所用現金淨額...	(4,855,904)	(561,777)	(247,719)	(2,593,856)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額.....	<u>2,333,333</u>	<u>(281,495)</u>	<u>(579,996)</u>	<u>344,973</u>
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	<u>(385,880)</u>	<u>(57,433)</u>	<u>201,123</u>	<u>(1,379,607)</u>
年／期初的現金及現金等 價物.....	4,986,270	4,714,752	4,681,386	4,889,691
匯率變動影響.....	<u>114,362</u>	<u>24,067</u>	<u>7,182</u>	<u>(7,653)</u>
年／期末的現金及現金等 價物.....	<u><u>4,714,752</u></u>	<u><u>4,681,386</u></u>	<u><u>4,889,691</u></u>	<u><u>3,502,431</u></u>

經營活動

於截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣869.3百萬元，主要包含除稅前利潤為人民幣995.4百萬元(就若干非現金及非經營性項目調整後)。對該等非現金及非經營性項目的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣218.9百萬元；(ii)定期存款及所持有的存款證之利息收入人民幣166.7百萬元；及(iii)存貨撇減人民幣129.0百萬元。該金額因營運資金變化而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣1,505.7百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣554.1百萬元，部分被(i)貿易、票據及其他應付款項增加人民幣1,510.2百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣249.6百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,028.8百萬元，主要包含稅前利潤人民幣1,046.7百萬元(經扣除若干非現金及非經營性項目的調整)。非現金及非經營性項目調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣271.8百萬元；(ii)銀行存款利息收入人民幣225.9百萬元；(iii)定期存款及所持有的存款證利息收入人民幣141.0百萬元。該金額因營運資金變化而進一步調整，主要包括：(i)合同負債增加人民幣255.1百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣28.9百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)存貨增加人民幣213.0百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣141.3百萬元。

2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣785.8百萬元，主要包含稅前利潤人民幣1,488.6百萬元(經扣除若干非現金及非經營性項目的調整)。非現金及非經營性項目調整主要包括：(i)銀行存款利息收入人民幣330.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣198.3百萬元；(iii)定期存款及所持有的存款證利息收入人民幣131.9百萬元。該金額因營運資金變化而進一步調整，主要包括：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣254.8百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣11.7百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)存貨增加人民幣474.5百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣84.4百萬元。

2022年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,136.7百萬元，主要包含稅前利潤人民幣2,325.8百萬元(經扣除若干非現金及非經營性項目的調整)。非現金及非經營性項目調整主要包括：(i)銀行存款利息收入人民幣229.3百萬元；(ii)存貨減值虧損撥備人民幣223.5百萬元；(iii)定期存款及所持有的存款證利息收入人民幣178.5百萬元。該金額因營運資金變化而進一步調整，主要包括：(i)存貨減少人民幣301.9百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣73.6百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)合同負債減少人民幣193.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣119.6百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2,593.9百萬元，主要包含(i)收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5,065.1百萬元、(ii)定期存款及所持存單的投資人民幣1,580.8百萬元；及(iii)收購物業、廠房及設備及無形資產人民幣499.4百萬元，部分被(i)出售投資及金融資產所得款項人民幣3,862.6百萬元及(ii)定期存款及所持有的存款證所得款項人民幣551.4百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣247.7百萬元，主要包括：
(i)定期存款及所持有的存款證投資人民幣7,572.4百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣1,010.0百萬元；(iii)收購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770.0百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)持有定期存款及存款證的收益人民幣7,572.4百萬元；(ii)處置投資及金融資產所得款項人民幣1,245.0百萬元。

2023年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣561.8百萬元，主要包括：
(i)定期存款及所持有的存款證投資人民幣10,100.2百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣1,731.5百萬元；(iii)收購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808.0百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)持有定期存款及存款證的收益人民幣11,085.6百萬元；(ii)處置投資及金融資產所得款項人民幣826.7百萬元。

2022年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣4,855.9百萬元，主要包括：
(i)定期存款及所持有的存款證投資人民幣4,117.7百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣966.1百萬元；(iii)收購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820.0百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)持有定期存款及存款證的收益人民幣814.4百萬元；(ii)銀行利息收入人民幣229.3百萬元。

融資活動

於截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣345.0百萬元，主要包含(i)銀行借款的所得款項人民幣3,956.3百萬元及(ii)受限制銀行存款解除人民幣8.9百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣3,012.9百萬元、(ii)已付股息人民幣471.5百萬元及(iii)借款已付利息人民幣53.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣580.0百萬元，主要包括：
(i)償還銀行借款人民幣3,185.8百萬元；(ii)已付股息人民幣587.3百萬元；(iii)回購股份所得款項人民幣249.9百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)銀行借款所得款項人民幣3,610.3百萬元；(ii)股權激勵計劃下限制性股票所得款項人民幣110.3百萬元。

2023年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣281.5百萬元，主要包括：
(i)償還銀行借款人民幣2,136.7百萬元；(ii)已付股息人民幣736.3百萬元；(iii)回購股份所得款項人民幣100.0百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)銀行借款所得款項人民幣2,795.3百萬元；(ii)受限制銀行存款解除人民幣39.1百萬元。

財務資料

2022年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣2,333.3百萬元，主要包括：(i)銀行借款所得款項人民幣2,376.7百萬元；(ii)發行普通股所得款項人民幣1,973.8百萬元；(iii)股權激勵計劃下限制性股票所得款項人民幣165.3百萬元；部分被以下項目抵銷：(i)償還銀行借款人民幣1,485.4百萬元；(ii)已付股息人民幣599.9百萬元。

債務

下表載列截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至 9月30日	截至 11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動					
借款.....	2,066,793	2,646,600	2,710,171	4,035,552	3,599,566
租賃負債.....	26,062	24,813	21,674	22,146	22,191
小計	2,092,855	2,671,413	2,731,845	4,057,698	3,621,757
非流動					
借款.....	100,000	203,171	564,033	184,419	198,954
租賃負債.....	38,605	39,638	26,365	35,926	32,632
小計	138,605	242,809	590,398	220,345	231,586
總計	<u>2,231,460</u>	<u>2,914,222</u>	<u>3,322,243</u>	<u>4,278,043</u>	<u>3,853,343</u>

借款

於往績記錄期間，我們的借款主要為銀行借款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，借款總額分別為人民幣2,166.8百萬元、2,849.8百萬元、3,274.2百萬元及人民幣4,220.0百萬元。於往績記錄期間，我們的借款增加，主要是由於我們為支持業務發展而向商業銀行及金融機構獲取融資所致。截至2025年11月30日（即確定我們債務狀況的最後實際可行日期），我們新增借款人民幣3,798.5百萬元。截至該日期，絕大部分借款均為無抵押性質。

於往績記錄期間，我們的借款主要來源於商業銀行及金融機構，實際年利率介於0.85%至4.10%之間。銀行借款協議包含商業銀行貸款常見的標準條款、條件及約束性規定。請參閱「附錄一—會計師報告」附註31。

財務資料

截至2025年11月30日(即確定我們債務狀況的最後實際可行日期)，我們尚未使用的銀行授信額度為人民幣10,403.7百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動和非流動部分)主要涉及經營所用土地使用權及建築物的租賃。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債(含流動及非流動部分)餘額分別為人民幣64.7百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣54.8百萬元。該等波動主要反映租賃安排的階段性調整，包括部分租賃合同的終止或續約、新增租賃場所或租賃條款變更等因素。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除在「一債務」所披露者外，我們不存在任何銀行及其他貸款、已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務，亦無承兌責任(普通商業票據除外)、承兌信貸、債券、抵押、押記、租購承諾或融資租賃承諾、擔保或其他重大或有負債。

自2025年11月30日及直至最後實際可行日期，我們債務狀況未發生重大變動。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生重大債務違約或違反還款條款的情形。

或有負債

截至2025年11月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本開支及承諾

資本開支

我們的歷史資本開支主要涉及物業、廠房及設備以及無形資產。2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，本集團資本開支金額分別為人民幣966.1百萬元、人民幣1,731.5百萬元、人民幣1,010.0百萬元及人民幣499.4百萬元。

為支持業務增長及擴張戰略，我們計劃持續進行資本投入。詳見「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們打算利用現有的財務資源為這些支出提供資金，包括運營產生的現金、[編纂]的[編纂]淨額以及未來潛在的股權或債務融資。

財務資料

資本承諾

下表載列我們截至所示日期的資本承諾。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			2025年
在建工程.....	285,267	350,310	435,189	387,199
總計.....	<u>285,267</u>	<u>350,310</u>	<u>435,189</u>	<u>387,199</u>

關聯方交易

關聯方交易載於「附錄一—會計師報告」附註46。董事確認，該等交易乃按公平原則進行。

主要財務比率

	截至12月31日止年度/ 截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日止 九個月/ 截至 9月30日
資產回報率 ¹	10.5%	6.4%	4.6%	3.8%
股本回報率 ²	17.4%	10.9%	7.9%	7.2%
槓桿比率 ³	18.3%	22.6%	25.3%	31.3%
流動比率 ⁴	2.1	1.6	1.1	1.1
速動比率 ⁵	1.8	1.3	0.8	0.8

附註：

1. 資產回報率乃根據相關年度/期間總利潤除以資產總值的年/期末結餘，乘以100%計算所得。
2. 股本回報率乃根據相關年度/期間總利潤除以股本總額的年/期末結餘，乘以100%計算所得。
3. 槓桿比率乃根據借款和租賃負債除以股本總額的年/期末結餘，乘以100%計算所得。
4. 流動比率按各年/期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
5. 速動比率按各年/期末流動資產總額減存貨，除以相應年/期末流動負債總額計算。

財務資料

財務風險披露

我們的財務工具產生的主要風險包括外匯風險、信用風險、流動性風險及資本管理風險。

外匯風險

我們存在交易性貨幣風險。該等風險來自經營單位以非功能貨幣進行的銷售或採購。我們還存在現金及現金等價物的貨幣風險。人民幣與我們進行業務所用的其他貨幣之間的匯率波動，可對本集團的財務狀況及經營業績造成影響。請參閱「附錄一—會計師報告」附註42。

信用風險

我們向信貸聲譽良好的客戶授予信貸期。董事會於各報告期末時審閱重大的貿易應收款項，確保就無法收回的金額作出足夠的減值撥備。我們根據工具類型及信用評級等共同風險特徵對金融工具進行分類，以判定信用風險顯著增加及計提減值。請參閱「附錄一—會計師報告」附註40及42。

流動性風險

流動性風險指因資金短缺導致無法履行財務義務的風險。我們監察現金及銀行結餘以及未動用銀行信貸的水平，並將其維持於管理層認為足以為我們的營運提供資金，並可減輕現金流量波動影響的水平。請參閱「附錄一—會計師報告」附註42。

資本管理風險

資本管理首要目標是確保持續經營能力並維持健康資本比率，以支持業務發展及股東價值最大化。

我們的管理層定期審閱資本結構，當中會考慮資本成本及各類別資本相關的風險。我們將通過派付股息、發行新股及發行新債務平衡其整體資本結構。於往績記錄期間，我們的整體資本管理策略未發生任何變化。請參閱「附錄一—會計師報告」附註41。

財務資料

我們持有非上市投資，該等投資為中國內地銀行發行的理財產品。我們採用基於市場利率的現金流折現模型，參考具有類似條款及風險的金融工具市場利率，對此類非上市投資進行公允價值估值。經評估，其公允價值與賬面值相若。缺乏流通性折扣指本集團認定的市場參與者在對此類投資定價時會考慮的溢價或折價金額。

我們遵循審慎的投資原則管理理財產品，以保本及穩定收益為核心目標。我們主要投資於中國內地信譽良好銀行發行的非上市理財產品，該等產品具有風險偏低、現金流可預測的特點，符合我們優化流動性管理並平衡風險回報的整體財務戰略。

為確保有效監督並管控風險，我們已建立健全的內部控制機制管理該等投資。所有潛在投資均須經過嚴謹評估流程，包括分析風險回報表現、評估發行銀行的信用資質，並確保符合我們的投資政策。完成投資後，我們持續監控其表現及信用風險，定期向高級管理層及董事會提供最新情況。此外，內部審計團隊會定期審視投資流程，確保符合監管規定及內部政策要求。

我們的管理團隊在評估及管理金融投資(尤其是理財產品)方面具備深厚專業經驗。團隊成員擁有財務、會計及風險管理領域的扎實背景，能夠精準分析市場趨勢、評估風險並作出審慎決策。我們始終密切關注金融市場動態與監管政策變化，確保對投資實施前瞻有效的主動管理。

我們的董事會積極參與投資活動的監督與管治，負責審批整體投資政策以確保與戰略目標一致，並對理財產品相關的重大決策進行監督。任何超過預設閾值或風險等級較高的擬議投資，均須獲得董事會事前批准。此外，董事會定期接收投資表現及風險評估報告，以便持續提供指導與監督。理財產品投資均須經過多層審批流程，管理層與董事會將根據投資規模及風險特性共同參與決策。該嚴謹的審批框架確保所有投資決策均經過充分審核，且符合我們的財務及風險管理目標。待[編纂]及[編纂]完成後，該類資產投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

財務資料

資產負債表外安排

我們未簽訂且不擬簽訂任何資產負債表外安排。我們也未為合作製造商提供財務擔保或擔保付款責任的其他承諾。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為所有者權益的衍生工具合約。我們並未於為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一起從事租賃或對沖或研發服務的非合併實體中擁有任何可變權益。

股息政策

根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》等中國法律法規及章程細則的規定，我們須以現金形式分配的利潤不少於當年實現可分配利潤的30%。

我們於2024年採納2024年至2026年股東回報計劃。我們已嚴格實施該計劃，該計劃載列釐定股息標準及利潤分派政策的決策流程，旨在確保有一套穩定一致的利潤分配方法。未來的利潤分配可能以現金股息、紅股或現金股息與紅股結合的形式作出。任何分派股息的建議均可由董事會酌情作出，並經股東大會批准。董事會經考量我們的經營業績、財務狀況、營運需要、資本需要、股東利益及董事會可能視為相關的任何其他因素後，可建議分派股息。

於往績記錄期間，向股東派發了以下現金股息：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(人民幣千元)			
年度股息金額	736,301	587,312	471,548	—

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們可向股東進行分配的綜合保留盈利為人民幣8,410.2百萬元。

香港上市規則第13.13條至13.19條項下的須予披露事項

除本文件另行披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，他們並不知悉有任何情況將導致須根據香港上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二A—未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]及[編纂]而產生的費用。我們的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數))的[編纂]%，其中約人民幣[編纂]元直接歸因於股份發行並將於[編纂]完成後計入權益，約人民幣[編纂]元經已或將於合併全面收益表中扣除。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支及預期將產生的[編纂]開支包括：[編纂]相關的開支及費用(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、香港聯交所交易費及會財局交易徵費)約人民幣[編纂]元，非[編纂]相關開支及費用(包括聯席保薦人費用、法律顧問及申報會計師費用)約人民幣[編纂]元，以及其他非[編纂]相關費用及開支約人民幣[編纂]元。

上述[編纂]開支為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動及近期發展

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年9月30日以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無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。