

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中載列的經審計合併財務報表，連同隨附的附註一併閱讀。我們的財務資料已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗以及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定，其中許多風險及不確定因素非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概述

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的銷售收入計，我們是中國最大、全球領先的汽車照明產品提供商。憑藉我們的科技創新及智能製造能力，我們向全球整車製造商供應汽車照明產品及相關電子零部件。我們的汽車照明產品組合涵蓋前部車燈、後部車燈、其他車燈及控制器，旨在提供注重安全、互動和智能的用戶體驗，同時支持多樣化的車載應用和定製功能。在「星宇車燈，照亮世界」使命的指引下，我們致力於推進研發、銷售及生產運營的全球化。

於往績記錄期間，我們的收入及利潤實現持續增長。我們的收入由2023年的人民幣10,248.4百萬元增加29.3%至2024年的人民幣13,252.9百萬元，而較截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月期間，亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,225.5百萬元增加16.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10,710.0百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣2,096.3百萬元增加20.7%至2024年的人民幣2,529.3百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利由人民幣1,731.3百萬元增加19.3%至人民幣2,065.9百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為20.5%、19.1%、18.8%及19.3%。

財務資料

編製基準

國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製本歷史財務資料而言，我們已採納往績記錄期間的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則。自2025年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2。

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外，而重大會計政策資料概要載於本文件附錄一會計師報告附註3。

於應用會計政策時，董事須就無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計不確定性的主要來源於本文件附錄一會計師報告附註4討論。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素的重大影響，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括：

- 宏觀經濟狀況的發展；
- 有關汽車照明產品及汽車行業的政府政策及法規；
- 中國及全球不斷變化的消費模式及習慣；
- 汽車照明產品及汽車行業的持續增長及不斷變化的競爭格局；及
- 近年來智能駕駛及自動駕駛技術發展，推動汽車電子及智能車燈產品需求增長。

除了一般因素外，我們認為以下公司具體因素亦對我們的經營業績產生重大影響。

財務資料

具體因素

我們經營所在行業的發展

我們的業務專注於汽車照明產品的研發、生產及銷售，其廣泛應用於中國市場及全球市場的汽車市場。因此，我們的業務受到相關市場需求及表現變化的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2024年，全球汽車照明行業市場規模由人民幣2,466億元穩步增長至人民幣2,947億元，複合年增長率達4.6%。同期中國汽車照明行業市場規模由人民幣887億元增長至人民幣1,087億元，複合年增長率達5.2%，增速高於全球平均水平。隨著全球及中國汽車產業電動化、智能化持續深化，智能照明產品滲透率不斷提升，預計2030年全球汽車照明市場規模將達人民幣4,505億元，2025年至2030年複合年增長率為7.4%，中國市場規模將增長至人民幣1,686億元，2025年至2030年複合年增長率為7.8%。詳情請參閱「行業概覽—汽車行業概覽—汽車照明行業市場規模」。

受益於汽車市場需求增長，過去幾年我們的收入持續增長，由2023年的人民幣102億元增加至2024年的人民幣133億元。我們重視技術及生產工藝的研發及創新，使我們能夠不斷推出新產品及迭代現有產品，並可靠地為客戶提供高質量產品，形成我們競爭優勢的核心組成部分。同時，我們維持強大的中國及全球網絡，包括研發中心、生產基地及銷售辦事處，這對確保及擴大我們在既有市場及國際市場的地位至關重要。我們與許多國際知名企業建立穩定合作夥伴關係。因此，憑借我們強大的品牌知名度、多元化產品組合、先進技術、精益生產及優質客戶群，我們處於有利地位，可鞏固我們的市場領導地位及把握新興商機。

我們經營所在行業競爭相對激烈。隨著汽車照明行業技術壁壘和規模經濟效應日益顯著，中國及全球市場持續整合。同時，中國及全球汽車照明行業市場競爭可能對我們的收入及利潤造成壓力，並對我們的利潤率造成不利影響。保持領先於競爭對手的能力將是我們未來成功的關鍵。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們處於競爭相對激烈的行業，可能難以持續保持市場地位」。

遵循行業慣例，我們的經營業績在不同報告年度／期間存在波動，主要是由於下游整車製造商客戶銷售的季節性集中。因此，我們的產量及銷量過往於每曆年的第四季度錄得溫和增長。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的收入確認曾並可能持續受不同期間波動的影響」。

財務資料

維持及吸引客戶與把握市場機遇的能力

我們的業務增長乃由我們擴大客戶群及維持與現有客戶關係的能力所推動。我們服務全球優質整車製造商。我們在不同地區高效優化資源配置，使我們能夠在中國市場及全球範圍內為整車製造商提供卓越研發、供應鏈及生產解決方案，同時確保快速有效的本地響應。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年按集團層面銷量計，我們已與全球十大整車製造商中的九家建立業務關係。

我們未來增長將取決於識別及把握重大市場機遇的能力，包括新能源汽車滲透率的提高、中國國產品牌市場份額的上升以及中國整車製造商客戶的國際擴張。通過利用本地化方面的競爭優勢及協同工廠網絡，我們已成功加強在中國的市場地位，尤其專注於領先的國內品牌及新能源整車製造商。我們在汽車照明產品及相關零部件方面的持續研發投入及深耕，亦使我們得以大幅擴展產品組合及獲得訂單。

研發能力及產品升級

我們在開發及提升新技術和產品方面的研發能力對業務營運及財務表現至關重要。我們率先主導發起並發佈中國首個汽車照明ISO標準項目，填補該領域國際標準空白。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研究及開發開支分別為人民幣610.2百萬元、人民幣655.5百萬元、人民幣463.1百萬元及人民幣640.6百萬元，分別佔有關年度／期間收入的6.0%、4.9%、5.0%及6.0%。我們致力於研發活動的長期投資，而我們的過往研發投資持續轉化為商業成功，使我們能自研發活動規模經濟中獲益。我們已經並將繼續在人員、技術及研發方面進行重大投入，以加強技術及毛利率方面的領先地位，從而鞏固市場領導地位並提供優質客戶體驗。我們已建立全面全球研發體系，我們認為此乃驅動銷售與盈利能力的關鍵要素。

我們具有強大的全棧自研能力。我們的研發涵蓋光學、機械、電子、軟件、材料五大方面，我們從客戶需求洞察出發，開展造型創意設計和車燈場景共創設計的同時，經過嚴謹的光學系統設計與仿真，在參數化軟件算法的驅動下，封裝至精密的結構部件中，從而實現照明、投影交互和顯示的智能車燈。面對多場景的應用需求，我們還聯合上游供應商開發適用於車燈的特種高分子材料。

財務資料

我們的全球研發體系採用「1+N」分層架構，該分層架構整合了技術研究與產品開發。截至2025年9月30日，我們僱用2,031名研發人員，其中包括全球領先的行業專家，其中逾500人持有碩士或以上學位。截至2025年9月30日，我們在全球擁有逾2,800項專利，並已根據《專利合作條約》啟動國際專利佈局，從而加強我們科技成果商業化的知識產權保護，並支持我們的市場擴張工作。於往績記錄期間，我們致力於研發、生產及銷售高價值汽車照明產品，尤其是智能前後部車燈。

於往績記錄期間，智能前部車燈單價通常約為人民幣2,000元至人民幣6,200元，而智能後部車燈單價通常約為人民幣480元至人民幣2,200元。智能前部車燈產品及智能後部車燈產品在我們車燈產品總收入中的合計貢獻亦顯著增加，由2023年的0.3%增至2024年的13.6%，於截至2024年及2025年9月30日止九個月的同一比例分別為13.6%及16.2%。

展望未來，我們預期將繼續投資研發及招募頂尖技術人才，專注創新策略及新興領域，以提升我們的競爭力，並為客戶提供更優質產品及體驗。

我們控制成本及提高運營效率的能力

我們管理成本及提高效率的能力將影響我們的經營業績。汽車車燈產品的設計、開發和製造是一個高度複雜、多學科交叉的系統過程，通過我們的垂直整合營運模式，我們已在電子、模具、設備及製造工藝等關鍵領域建立了內部能力。作為業內少數自建電子工廠的車燈製造商，我們組建了專業電子研發和工藝設計團隊，深度參與車燈項目的全流程。我們的電子工廠擁有先進的光源模組與控制器自動化組裝線，實現了關鍵工序100%自動化檢測，保障產品一致性與可靠性。通過貫穿電子研發、工藝設計到自主製造的全鏈路控制，確保我們的產品達成技術、質量和成本的最優方案。我們還構建了行業領先的自主模具設計與製造能力。於往績記錄期間，我們在技術含量較高的多色燈罩與光學件模具方面的自製比例高達95%。與外購模具相比，可以有效控制成本。我們已建立起覆蓋車燈製造全工序的智能裝備與自動化產線的自主研發能力。最後實際可行日期，我們在車燈組裝環節的裝備自製率已超過90%，能夠全面支持各類產品的生產需求並有效節約成本。

財務資料

我們以實現全價值鏈數字貫通與智慧運營為目標，持續推動數智化變革，聚焦「全價值鏈業務流程優化」與「數智化標杆工廠建設」兩條主要方向。在業務流程方面，我們推動研發、運營和決策的數智化，建立了全環節數智化體系。該體系的核心價值是優化資源配置、提升部門協同效率，為生產、經營和管理決策提供支撐並控制運營成本。詳情請參閱「業務—信息技術」。例如，我們的供應鏈管理貫穿從需求到交付的全流程。供應鏈管理部門通過SRM系統執行詢價、競價與核價，並綜合考慮價格、質量及交貨期等因素甄選供應商。詳情請參閱「業務—原材料及供貨商」。

隨著我們進一步擴大生產，我們將繼續實施各項成本控制措施並保持供應鏈、生產、研發等各個環節穩定高效。我們還將進一步積極釋放我們的垂直一體化體系下的自主研發和生產優勢，結合全流程數智化管理系統的優勢，擴大規模經濟效益，從而維持收入高增長。

我們對貿易應收款項及應收票據的管理

我們管理貿易應收款項及應收票據水平的能力將影響我們的現金水平及流動資金以及我們的財務狀況。我們重視應收款項的管理，並已建立全面有效的系統管理及跟蹤我們的貿易應收款項及應收票據，以及相應的客戶信貸管理及評估制度。該系統整合了預防性控制(例如信貸評估)與主動流程管理。例如，我們的高級管理層定期審查我們未償還結餘的可收回性，我們設有專門部門負責持續監控客戶的信用狀況以及經營及財務狀況。我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月的貿易應收款項週轉天數分別為77天、103天及105天。我們相信，隨著我們繼續加強客戶合作夥伴關係並增強應收款項管理機制，我們將保持高效應收款項管理，從而支持我們的業務流動性。

財務資料

存貨管理

有效存貨管理對維持我們生產可持續性及靈活性以及使我們能夠迅速應對市場需求波動至關重要。我們根據供應預測、市場分析以及對採購年度／期間及價格波動的估計制定採購策略，並定期監控存貨結餘及消耗，使我們能夠維持合理及安全的存貨水平，以應對客戶需求變化及原材料價格波動。在生產環節，我們將WMS與MES深度集成，實現從計劃到執行的全流程物料協同管控。

我們的供應鏈、生產基地及倉庫的一體化使我們能夠靈活及適應性地管理我們的存貨，從而降低積壓成本並提高存貨管理效率，從而使我們能夠快速響應不同地區客戶的需求。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為101天、82天及82天。

我們還通過ERP、MES和WMS系統實現存貨管理的數智化和標準化，不僅提升了存貨管理效率，還保證了存貨核算的準確。

重大會計政策及關鍵會計估計以及判斷

我們已識別若干對編製財務資料屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在每種情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際業績並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮會計準則的修訂、新準則的實施及會計政策的變更亦可能要求我們調整財務報表列報方式，這可能會對我們的財務指標及財務經營業績的可比性產生重大影響。

我們認為(i)有關來自客戶合約收入、金融工具、物業、廠房及設備的重大會計資料(詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3)及(ii)會計判斷及估計，包括貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備(詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4)為關鍵及／或涉及我們編製財務報表時使用的最重要估計及判斷。

財務資料

重大會計政策

客戶合約收入

我們於完成履約責任時(或就此)確認收入(即當與特定履約責任相關的貨品或服務「控制權」轉移至客戶時)。

履約責任指不同貨品或服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的不同貨品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權會隨時間轉移，而收入將參考完全達成相關履約責任的進度隨時間確認：

- 客戶於我們履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或增強客戶於我們履約時控制的資產；或
- 我們的履約並無產生對我們具有替代用途的資產，且我們擁有就迄今已完成的履約收取付款的可強制執行權利。

否則，收入於客戶取得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指我們就我們已轉讓予客戶的貨品或服務而收取代價的權利，但尚未成為無條件。其根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指我們收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間流逝。合約負債指我們向客戶轉讓貨品或服務的責任，而我們已向客戶收取代價(或代價金額已到期)。

有關我們客戶合約收入的會計政策資料載於本文件附錄一會計師報告附註5。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品或服務或作行政用途之有形資產(下文所述永久業權土地及在建工程除外)。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

財務資料

用於生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按管理層擬定的方式運營所需的位置及條件直接應佔的任何成本。

折舊乃按資產的估計可使用年期以直線法撇銷資產成本減其剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

物業、廠房及設備的折舊於估計可使用年期以直線法撇銷成本減估計剩餘價值計提如下：

樓宇	20至40年
廠房及機器	3至20年
辦公設備	3至5年
汽車	4至7年
其他	4至10年

資產的估計剩餘價值、折舊方法及估計可使用年期於各報告日期進行覆核，並視乎情況作出調整。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。所有以常規方式購買或出售金融資產均按交易日基準確認。常規買賣指須於市場法規或慣例規定的時間內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟客戶合約貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」))的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本於初步確認時加入或自金融資產或金融負債的公允價值扣除(如適用)。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。

財務資料

實際利率為於金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間內將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認時賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產乃以收取合約現金流量為目的的業務模式持有；及
- 其合約條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及未償還本金的利息支付。

符合下列條件的債務工具其後按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)計量：

- 該金融資產乃於一項業務模式內持有，而該業務模式的目的是同時收取合約現金流量及出售該金融資產；及
- 其合約條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及未償還本金的利息支付。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量，惟於初始確認金融資產時，倘權益工具並非持作交易，亦非收購方於國際財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中確認的或然代價，則我們可不可撤回地選擇將其公允價值的後續變動計入其他綜合收益。

在下列情況下，金融資產為持作交易：

- 主要為於短期內出售而收購；或
- 於初步確認時，其為我們共同管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期具有實際短期獲利模式；或
- 其並非指定及實際作為對沖工具的衍生工具。

此外，我們可不可撤銷地將須按攤銷成本或按公允價值計入其他綜合收益計量的金融資產指定為按公允價值計入損益計量，倘此舉可消除或大幅減少會計錯配。

財務資料

攤銷成本及利息收入

對於其後按攤銷成本及按公允價值計入其他綜合收益計量的債務工具，利息收入採用實際利率法確認。利息收入乃按金融資產賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產，利息收入自下一報告期間起透過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入自釐定資產不再出現信貸減值後的報告期初起透過對金融資產賬面總值應用實際利率確認。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

我們根據預期信貸虧損（「ECL」）模型對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括貿易應收款項及應收票據、按金、其他應收款項、現金及現金等價物以及受限制銀行存款）進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內所有可能違約事件將導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的全期預期信貸虧損部分。評估乃根據歷史信貸虧損經驗進行，並就債務人具體因素、整體經濟狀況以及對報告日期當前狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

我們就貿易應收款項及應收票據確認12個月及全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，我們計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，我們確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，我們將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較。於作出該評估時，我們會考慮合理及可支援的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

財務資料

具體而言，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績實際或預期出現重大惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境發生實際或預期的重大不利變化，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

不論上述評估結果如何，我們假設當合約付款逾期超過30日時，信貸風險自初始確認以來已顯著增加，除非我們有合理及可支援的資料證明並非如此。

儘管有上述規定，倘債務工具於報告日期被釐定為具有低信貸風險，則我們假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘(i)債務工具的違約風險較低，(ii)借款人有強大能力於短期內履行其合約現金流量責任及(iii)經濟及業務狀況的長期不利變動可能(但不一定)降低借款人履行其合約現金流量責任的能力，則債務工具被釐定為具有低信貸風險。當債務工具的內部或外部信貸評級為「投資級」(根據全球理解的定義)時，我們認為債務工具具有低信貸風險。

我們定期監察用於識別信貸風險是否顯著增加的標準的有效性，並在適當情況下修訂該等標準，以確保該等標準能夠在金額逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，當內部開發或從外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括我們)悉數付款(不計及我們持有的任何抵押品)時，我們認為發生違約事件。

財務資料

不論上文所述，我們認為，倘金融資產逾期超過90日，則已發生違約，除非我們有合理及可支援的資料證明更滯後的違約標準更為合適。

(iii) 信貸減值金融資產

當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件發生時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人出現重大財務困難；
- 發生合約違約，如違約或逾期事件；
- 借款人的貸款人基於與借款人財務困難有關的經濟或合約原因，向借款人授出貸款人原本不會考慮的優惠；
- 借款人很可能會破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難且並無實際收回前景時，例如當交易對手已被清盤或進入破產程序時，我們會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)，已撇銷的金融資產仍可能根據我們的收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回的款項於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即倘出現違約，損失的幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映以各自發生違約的風險為權重釐定的無偏倚及概率加權金額。我們使用可行權宜方法使用撥備矩陣估計貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損，並考慮歷史信貸虧損經驗及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付我們的所有合約現金流量與我們預期收取的現金流量(按初步確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

貿易應收款項及應收票據的全期預期信貸虧損乃經考慮逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)後按整體基準考慮。

財務資料

就整體評估而言，我們於制定分組時考慮以下特徵：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(如有)。

管理層定期覆核分組，以確保各組成分繼續具有相似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

我們透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易應收款項及應收票據及其他應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。

終止確認／修改金融資產

我們僅於自資產收取現金流量的合約權利屆滿時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益中確認。

倘合約現金流量經重新磋商或以其他方式修改，則會對金融資產作出修改。

當金融資產的合約條款被修訂時，我們會考慮所有相關事實及情況(包括定性因素)，評估經修訂條款是否導致對原條款的重大修訂。倘定性評估並無定論，倘新條款項下現金流量的貼現現值(包括任何已付費用扣除任何已收費用並使用原實際利率貼現)與原金融資產餘下現金流量的貼現現值相差至少10%，則我們認為條款存在重大差異。就不會導致終止確認的金融資產的非重大修改而言，相關金融資產的賬面值將按經修改合約現金流量按金資產原實際利率折現的現值計算。所產生的交易成本或費用會調整至經修訂金融資產的賬面值，並於餘下年期內攤銷。對金融資產賬面值的任何調整於修改日期在損益中確認。

財務資料

重大會計判斷及估計

於應用本文件附錄一所載會計師報告附註3所述的會計政策時，董事須就無法從其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。

估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他被視為相關的因素。實際結果可能與該等估計有所不同。此等估計及相關假設將會持續作出覆核。就會計估計作出的修訂將在此等估計的修訂期間(若修訂僅影響該期間)或修訂及未來年度/期間(若修訂影響現時及未來年度/期間)予以確認。

估計不確定性的主要來源

下文載述有重大風險引致資產及負債的賬面值於下個財政年度予以重大調整的未來關鍵假設，及於報告期末存在的估計不確定因素的其他主要來源。

貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備

貿易應收款項及應收票據使用撥備矩陣評估預期信貸虧損。具有重大結餘及信貸減值的貿易應收款項及應收票據會個別評估預期信貸虧損。

預期信貸虧損撥備矩陣對估計變動敏感。有關預期信貸虧損及我們貿易應收款項及應收票據的資料於本文件附錄一所載會計師報告附註20披露。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表項目的絕對金額及佔我們收入的百分比。此資料應與本文件附錄一所載會計師報告所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
收入.....	10,248,446	100.0	13,252,934	100.0	9,225,468	100.0	10,709,955	100.0
銷售成本.....	(8,152,112)	(79.5)	(10,723,601)	(80.9)	(7,494,119)	(81.2)	(8,644,040)	(80.7)
毛利.....	2,096,334	20.5	2,529,333	19.1	1,731,349	18.8	2,065,915	19.3
其他收入.....	145,988	1.4	196,758	1.5	132,781	1.4	127,425	1.2
其他收益及								
虧損淨額.....	(5,933)	(0.1)	(28,237)	(0.2)	(19,932)	(0.2)	4,154	0.0
投資收入.....	56,388	0.6	47,201	0.4	36,364	0.4	32,677	0.3
按攤銷成本計量的								
金融資產的預期								
信貸虧損的								
(撥備)/撥回...	(98,501)	(1.0)	(56,957)	(0.4)	(30,308)	(0.3)	36,391	0.3
銷售開支.....	(46,828)	(0.5)	(55,787)	(0.4)	(35,162)	(0.4)	(46,790)	(0.4)
行政開支.....	(332,760)	(3.2)	(377,980)	(2.9)	(254,813)	(2.8)	(303,964)	(2.8)
研發開支.....	(610,244)	(6.0)	(655,493)	(4.9)	(463,103)	(5.0)	(640,602)	(6.0)
財務成本.....	(1,352)	0.0	(6,410)	0.0	(4,145)	0.0	(6,492)	(0.1)
除稅前利潤.....	1,203,092	11.7	1,592,428	12.0	1,093,031	11.8	1,268,714	11.8
所得稅開支.....	(100,961)	(0.9)	(184,145)	(1.4)	(115,828)	(1.2)	(127,685)	(1.1)
年內/期內利潤及								
全面收益總額..	<u>1,102,131</u>	<u>10.8</u>	<u>1,408,283</u>	<u>10.6</u>	<u>977,203</u>	<u>10.6</u>	<u>1,141,029</u>	<u>10.7</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自汽車照明產品及其他的銷售。我們在往績記錄期間經歷了穩定的收入增長。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們於該等相關年度／期間的收入分別為人民幣10,248.4百萬元、人民幣13,252.9百萬元、人民幣9,225.5百萬元及人民幣10,710.0百萬元。

按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
汽車照明產品								
前部車燈.....	5,242,916	51.2	7,223,256	54.5	5,000,691	54.2	5,544,821	51.8
後部車燈.....	3,433,768	33.5	4,442,853	33.5	3,078,189	33.4	3,986,092	37.2
其他車燈.....	904,826	8.8	757,737	5.7	549,281	6.0	482,597	4.5
控制器.....	34,503	0.3	76,854	0.6	58,997	0.6	177,848	1.7
小計.....	9,616,013	93.8	12,500,700	94.3	8,687,158	94.2	10,191,358	95.2
其他 ⁽¹⁾	632,433	6.2	752,234	5.7	538,310	5.8	518,597	4.8
總計.....	10,248,446	100.0	13,252,934	100.0	9,225,468	100.0	10,709,955	100.0

附註：

(1) 其他主要為原材料、三角警示牌及其他汽車零部件銷售。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按產品類別劃分的主要產品銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量 (件 (百萬))	平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元/ 件)	銷量 (件 (百萬))	平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元/ 件)	銷量 (件 (百萬))	平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元/ 件)	銷量 (件 (百萬))	平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元/ 件)
								(未經審計)
汽車照明產品								
前部車燈.....	11.0	473.6	12.7	573.6	9.1	549.6	9.4	582.2
後部車燈.....	15.9	216.5	17.5	254.0	12.8	239.7	13.6	293.3
其他車燈.....	43.0	21.0	37.7	20.1	27.3	20.1	25.2	19.2
控制器 ⁽²⁾	0.1	320.2	0.5	143.4	0.4	164.9	0.9	207.1
總計.....	70.0		68.4		49.6		49.1	

附註：

- (1) 平均售價已扣除稅項。
- (2) 我們提供種類繁多的控制器，涵蓋廣泛的價格範圍。

於往績記錄期間，我們的收入增長由汽車照明產品的銷售推動，該等產品為我們的主要產品，佔我們總收入的93.8%至95.2%。

- 我們的汽車照明產品主要包括前部車燈、後部車燈、其他車燈及控制器。我們銷售汽車照明產品產生的收入由2023年的人民幣9,616.0百萬元增加至2024年的人民幣12,500.7百萬元，同比增長30.0%，截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月分別為人民幣8,687.2百萬元及人民幣10,191.4百萬元，較該等可比年度／期間增加17.3%。
- 前部車燈及後部車燈為我們的主要車燈產品，於往績記錄期間貢獻總銷售收入的84.7%至89.0%。隨著NEV市場快速發展及對智能車燈產品部件的需求增長，該等主要產品的銷量及平均單價均實現持續上升。於往績記錄期間，我們致力於高價值車燈產品研發、生產及銷售，特別是智能前部車燈產品及後部車燈產品。於往績記錄期間，智能前部

財務資料

車燈產的品單價通常介乎約為人民幣2,000元至人民幣6,200元，智能後部車燈產品的單價通常介乎約為人民幣480元至人民幣2,200元。智能前部車燈產品及智能後部車燈產品合計佔我們的車燈產品總收入中的比重亦由2023年的0.3%大幅增加至2024年的13.6%，而於截至2024年及2025年9月30日止九個月，該項佔比分別為13.6%及16.2%。智能車燈產品的增加符合市場需求，於往績記錄期間對我們的收入增長起到了關鍵作用。

按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
中國	9,902,650	96.6	12,733,379	96.1	8,831,955	95.7	10,221,872	95.4
其他 ⁽¹⁾	345,796	3.4	519,555	3.9	393,513	4.3	488,083	4.6
總計	<u>10,248,446</u>	<u>100.0</u>	<u>13,252,934</u>	<u>100.0</u>	<u>9,225,468</u>	<u>100.0</u>	<u>10,709,955</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

附註：

(1) 其他包括歐洲、美洲及亞洲(不包括中國)。

我們錄得來自中國及海外的收入。於整個往績記錄期間，我們來自中國及海外的收入持續增加，主要由於我們在中國市場的持續滲透及全球足跡的持續擴張。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料及消耗品，(ii)僱員成本，及(iii)折舊和攤銷。於往績記錄期間，我們的銷售成本與收入增長一致。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
銷售成本								
所用原材料及								
消耗品.....	6,626,752	81.3	8,901,778	83.0	6,162,373	82.2	7,259,311	84.0
僱員成本.....	636,431	7.8	671,308	6.3	491,982	6.6	516,149	6.0
折舊和攤銷.....	361,233	4.4	435,007	4.1	319,665	4.3	360,432	4.2
其他 ⁽¹⁾	527,696	6.5	715,508	6.6	520,099	6.9	508,148	5.8
總計	8,152,112	100.0	10,723,601	100.0	7,494,119	100.0	8,644,040	100.0

附註：

(1) 其他主要包括水電費、倉儲運輸費及服務費。

我們的銷售成本於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣8,152.1百萬元、人民幣10,723.6百萬元、人民幣7,494.1百萬元及人民幣8,644.0百萬元，佔我們於相關年期收入的79.5%、80.9%、81.2%及80.7%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的百分比維持在一致且穩定的水平。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣2,096.3百萬元、人民幣2,529.3百萬元、人民幣1,731.3百萬元及人民幣2,065.9百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為20.5%、19.1%、18.8%及19.3%。有關我們於往績記錄期間的毛利及毛利率變動詳情，請參閱「一經營業績」。

下表載列於所示年度／期間我們按產品類別劃分的主要產品毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
汽車照明產品								
前部車燈.....	1,111,770	21.2	1,502,923	20.8	1,010,291	20.2	1,210,917	21.8
後部車燈.....	770,897	22.5	842,900	19.0	611,765	19.9	721,781	18.1
其他車燈.....	137,279	15.2	105,860	14.0	61,770	11.2	50,829	10.5
控制器.....	8,918	25.8	28,913	37.6	10,507	17.8	46,113	25.9
小計.....	<u>2,028,864</u>	21.1	<u>2,480,596</u>	19.8	<u>1,694,333</u>	19.5	<u>2,029,640</u>	19.9
其他 ⁽¹⁾	<u>67,470</u>	10.7	<u>48,737</u>	6.5	<u>37,016</u>	6.9	<u>36,275</u>	7.0
總計.....	<u><u>2,096,334</u></u>	20.5	<u><u>2,529,333</u></u>	19.1	<u><u>1,731,349</u></u>	18.8	<u><u>2,065,915</u></u>	19.3

附註：

(1) 其他主要為原材料銷售、三角警示牌及其他汽車零部件。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得來自汽車照明產品的毛利為人民幣2,028.9百萬元、人民幣2,480.6百萬元、人民幣1,694.3百萬元及人民幣2,029.6百萬元，同年／期毛利率分別為21.1%、19.8%、19.5%及19.9%，與我們的銷售增長相符。

財務資料

於往績記錄期間，我們汽車照明產品毛利率的變化受多種因素影響，包括但不限於行業競爭、智能汽車照明產品的收入貢獻、成本控制措施及其他因素。有關按產品類別劃分的毛利及毛利率變動詳情，請參閱「一經營業績」。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i) 行政人員的僱員開支、(ii) 稅金及附加費、(iii) 折舊及攤銷、(iv) 服務費、修理費及諮詢費及(v) 辦公費、業務發展及差旅費。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣332.8百萬元、人民幣378.0百萬元、人民幣254.8百萬元及人民幣304.0百萬元，分別佔同期收入的3.2%、2.9%、2.8%及2.8%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
行政開支								
僱員開支.....	161,440	48.6	171,257	45.4	108,173	42.5	134,203	44.2
稅金及附加費 ...	55,967	16.8	63,289	16.7	42,753	16.8	53,784	17.7
折舊及攤銷.....	46,589	14.0	54,926	14.5	41,163	16.2	51,232	16.9
服務費、修理費及 諮詢費.....	21,322	6.4	23,768	6.3	16,661	6.5	17,536	5.8
辦公費、業務發展 及差旅費.....	17,025	5.1	19,803	5.2	13,611	5.3	12,774	4.2
水電費.....	6,061	1.8	5,718	1.5	4,078	1.6	4,692	1.5
材料消耗.....	3,313	1.0	3,345	0.9	2,562	1.0	1,460	0.5
其他 ⁽¹⁾	21,043	6.3	35,874	9.5	25,812	10.1	28,283	9.2
總計	332,760	100.0	377,980	100.0	254,813	100.0	303,964	100.0

附註：

(1) 其他主要指銀行手續費、租金及物業管理費、保安費及捐款。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)銷售人員的僱員開支，(ii)物料消耗，(iii)服務開支，及(iv)業務發展、營銷及差旅費。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣46.8百萬元、人民幣55.8百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣46.8百萬元，分別佔同期收入的0.5%、0.4%、0.4%及0.4%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
	<i>(未經審計)</i>							
銷售開支								
僱員開支.....	25,954	55.4	24,596	44.1	18,659	53.1	17,845	38.2
物料消耗.....	8,169	17.4	11,611	20.8	6,684	19.0	14,646	31.3
服務開支.....	2,809	6.0	7,399	13.3	3,105	8.8	6,042	12.9
業務發展、營銷及 差旅費.....	7,010	15.0	5,962	10.7	3,632	10.3	3,875	8.3
折舊及攤銷.....	230	0.5	1,302	2.3	841	2.4	1,513	3.2
租賃及物管費 ...	1,067	2.3	2,771	5.0	1,159	3.3	1,442	3.1
其他 ⁽¹⁾	1,589	3.4	2,146	3.8	1,082	3.1	1,427	3.0
總計	46,828	100.0	55,787	100.0	35,162	100.0	46,790	100.0

附註：

(1) 其他主要指辦公開支、維修費及水電費。

我們的客戶主要集中於整車製造商，這促使我們可以精準定位和服務於核心目標客戶群體，並將銷售費用佔比維持於較低水平。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們研發人員的僱員開支，(ii)所用原材料及消耗品，(iii)折舊及攤銷，及(iv)樣品費及測試費。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣610.2百萬元、人民幣655.5百萬元、人民幣463.1百萬元及人民幣640.6百萬元，分別佔同年／期收入的6.0%、4.9%、5.0%及6.0%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
研發開支								
僱員開支.....	355,744	58.3	390,555	59.6	276,234	59.7	334,484	52.2
所用原材料及								
消耗品.....	108,615	17.8	89,653	13.7	65,171	14.1	134,189	20.9
折舊及攤銷.....	48,490	7.9	64,479	9.8	46,725	10.1	52,289	8.2
樣品費和測試費.	41,372	6.8	44,047	6.7	26,528	5.7	51,939	8.1
服務及諮詢費...	11,174	1.8	19,596	3.0	14,939	3.2	33,620	5.2
差旅及辦公開支.	16,237	2.7	17,697	2.7	12,245	2.6	13,895	2.2
其他開支 ⁽¹⁾	28,612	4.7	29,466	4.5	21,261	4.6	20,186	3.2
總計.....	610,244	100.0	655,493	100.0	463,103	100.0	640,602	100.0

附註：

(1) 其他主要為修理費、租賃開支及物業管理費。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損(撥備)／撥回

我們的按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損(撥備)／撥回產生自貿易應收款項及應收票據、按金以及其他應收款項。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認的預期信貸虧損金額分別為人民幣98.5百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣30.3百萬元及撥回為人民幣36.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助、(ii)銀行存款利息收入及(iii)其他。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣146.0百萬元、人民幣196.8百萬元、人民幣132.8百萬元及人民幣127.4百萬元。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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)				
其他收入				
政府補助.....	118,162	174,994	114,403	117,726
銀行存款利息收入..	17,933	14,290	11,370	6,314
其他 ⁽¹⁾	9,893	7,474	7,008	3,385
總計	145,988	196,758	132,781	127,425

附註：

(1) 其他主要指自供應商收取的賠償。

政府補助主要包括(i)與工廠及研發中心建設以及高科技項目運營相關的補貼及獎勵，及(ii)各種形式的增值稅退稅。該等補貼及獎勵部分為非持續性，但我們基於持續進行建設及／或開發智能項目，亦持續獲得政府補貼，政府授予的該等補貼及獎勵與我們在研發投入及技術及產品升級方面的持續努力一致。

銀行存款利息收入主要包括使用實際利率法計算的分類為按攤銷成本計量的金融資產的定期存款的利息收入。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)匯兌(虧損)/收益淨額；及(ii)處置物業、廠房及設備虧損。於2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的其他虧損淨額分別為人民幣5.9百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣19.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的其他收益淨額為人民幣4.2百萬元。下表載列於所示年度/期間我們按性質劃分的其他收益及虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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)			
其他收益及虧損淨額				
匯兌(虧損)/收益淨額	(2,308)	(13,958)	(10,535)	9,758
處置物業、廠房及 設備虧損	(889)	(13,002)	(7,396)	(439)
處置使用權資產收益..	-	1,296	-	-
其他 ⁽¹⁾	(2,736)	(2,573)	(2,001)	(5,165)
總計	<u>(5,933)</u>	<u>(28,237)</u>	<u>(19,932)</u>	<u>4,154</u>

附註：

(1) 其他主要指非運營開支。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括：(i)貼現應收票據利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
財務成本								
貼現應收票據								
利息.....	255	18.9	5,349	83.4	3,350	80.8	6,026	92.8
租賃負債利息 ...	1,097	81.1	1,061	16.6	795	19.2	466	7.2
總計.....	<u>1,352</u>	<u>100.0</u>	<u>6,410</u>	<u>100.0</u>	<u>4,145</u>	<u>100.0</u>	<u>6,492</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

我們的所得稅開支包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣101.0百萬元、人民幣184.1百萬元、人民幣115.8百萬元及人民幣127.7百萬元。我們於不同司法權區適用不同的稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

中國企業所得稅

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本集團於往績記錄期間的法定稅率為25%（本公司合資格享有繳納15%稅率的優惠稅項除外），而我們於中國經營的若干子公司合資格享有若干免稅期及優惠，並於往績記錄期間獲豁免繳納企業所得稅。

有關詳情如下：

於往績記錄期間，本公司持續獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠企業所得稅稅率，而我們於中國成立及經營的子公司適用25%的中國企業所得稅稅率。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定其於往績記錄期間的應課稅利潤時，有權就其產生的研發開支申請200%的稅前扣除開支。

財務資料

香港利得稅

於往績記錄期間，香港利得稅乃按估計應課稅溢利以16.5%的稅率計算。

塞爾維亞公司所得稅

根據塞爾維亞公司所得稅法，固定資產投資額達到10億第納爾，且於投資期間新增就業崗位超過100個的外商投資企業自其首個盈利年度起10年內免徵公司所得稅。於塞爾維亞共和國經營的塞爾維亞星宇符合該優惠政策的資格。

於其他司法權區產生的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

經營業績

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,225.5百萬元增加16.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10,710.0百萬元，主要由於我們業務的顯著增長。

我們的汽車照明產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8,687.2百萬元增加17.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10,191.4百萬元，主要由於智能汽車照明產品的銷量及平均售價的增長，尤其是我們的後部車燈產品(如ISD及OLED)於截至2025年9月30日止九個月完成大規模交付。智能前部車燈產品及智能後部車燈產品佔我們汽車照明產品總收入的合計貢獻，由截至2024年9月30日止九個月的13.6%上升至截至2025年9月30日止九個月的16.2%。彼等受以下原因驅動(i)對先進智能汽車照明產品的需求不斷增加；及(ii)我們持續的研發努力和產品創新及升級，以應對智能產品的需求，從而提升我們整體產品的競爭力。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,494.1百萬元增加15.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,644.0百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,731.3百萬元增加19.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,065.9百萬元。我們的毛利

財務資料

率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為18.8%及19.3%。

我們的汽車照明產品的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持穩定在19.5%及19.9%。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣254.8百萬元增加19.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣304.0百萬元，主要由於：(i)因業務擴張導致行政人員數量增加及僱員薪資增加導致的增長；(ii)反映我們業務擴張的稅項及附加增加及(iii)我們新購置的固定資產及數字系統帶動折舊及攤銷增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.2百萬元增加33.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣46.8百萬元，主要由於：(i)因業務規模擴大、物料消耗增加，及(ii)服務開支增加，以促進我們向更大客戶群的銷售。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣463.1百萬元增加38.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣640.6百萬元，主要歸因於：(i)研發活動所用原材料及耗材增加，(ii)支持研發活動的研發員工數量及其薪酬增加，及(iii)與研發活動相關的樣品費及測試費增加。這些增加均體現了我們對研發投入的一貫重視與專注，以支持技術升級的擴展與創新及智能產品性能的提升，以及我們持續努力加強在技術領域的競爭優勢。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣132.8百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣127.4百萬元保持穩定。

其他收益及虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他虧損淨額人民幣19.9百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得其他收益淨額人民幣4.2百萬元。我們於截

財務資料

至2025年9月30日止九個月錄得其他收益，主要由外匯項目結算匯率與財務期間末報告匯率之間的匯率波動導致。截至2024年9月30日止九個月，我們主要(i)由於匯率波動及(ii)處置部分閒置資產錄得虧損。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.1百萬元增加56.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.5百萬元，主要由於當市場利率有利時，我們的票據貼現增長。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣115.8百萬元增加10.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣127.7百萬元。我們的所得稅開支佔除稅前利潤的百分比由截至2024年9月30日止九個月的10.6%保持穩定至截至2025年9月30日止九個月的10.1%。

期內利潤及全面收益總額

綜上所述，我們的淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣977.2百萬元增長16.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,141.0百萬元。

2024年與2023年的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣10,248.4百萬元增加29.3%至截至2024年的人人民幣13,252.9百萬元，主要由於我們業務的顯著增長。

我們的車燈產品收入由2023年的人民幣9,616.0百萬元增加30.0%至2024年的人人民幣12,500.7百萬元，主要由於智能車燈產品的銷量及平均售價增長，尤其是我們的前部車燈產品(如DLP燈)於2024年大量交付。按收入計算，智能前部車燈產品及智能後部車燈產品對我們車燈產品總收入的總貢獻亦由2023年的0.3%大幅增加至2024年的13.6%。這些由以下因素驅動：(i) NEV市場的持續增長，驅動了對智能照明產品需求的爆發性增長；(ii)我們於技術與產品創新及升級方面的持續努力，尤其是透過參與汽車照明產品於車型早期的開發階段(例如設計與研發)，加強並深化與中國及全球現有及新客戶的合作；及(iii)我們提升快速整合生產能力以適應更全面的智能汽車照明產品生產需求的能力。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣8,152.1百萬元增加31.5%至2024年的人民幣10,723.6百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣2,096.3百萬元增加20.7%至2024年的人民幣2,529.3百萬元。我們的毛利率由2023年的20.5%減少至2024年的19.1%。具體而言：

我們的毛利由2023年至2024年增長了20.7%，主要由於：(i)我們對市場需求的快速響應及產品組合的調整，包括適應及升級以滿足新能源汽車需求並引入更多平均售價及銷量更高的高端產品；及(ii)我們透過提供智能汽車照明產品組合，成功維持並吸引了現有客戶及新能源汽車客戶。同時，我們的毛利率由2023年的20.5%略微下降至2024年的19.1%，主要由於(i)智能車燈產品於2024年批量交付，這通常涉及採購結構更複雜和價值更高的組件，形成更高的原材料成本；及(ii)在我們試圖吸引及擴大新能源汽車客戶群並提供更多智能產品的同時，行業競爭加劇進一步壓縮了我們的毛利率。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣332.8百萬元增加13.6%至2024年的人民幣378.0百萬元，主要由於：(i)為支持業務擴張，行政人員數量增加而產生的僱員開支增加；(ii)新辦公室以及行政設施及軟件的折舊及攤銷增加；及(iii)反映我們業務擴張的稅項及附加增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣46.8百萬元增加19.1%至2024年的人民幣55.8百萬元，主要由於(i)服務開支增加以促進銷售，此乃由於客戶群體擴大所致，(ii)業務擴張導致材料消耗增加，以及(iii)租金及物業管理費增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣610.2百萬元增加7.4%至2024年的人民幣655.5百萬元，主要歸因於：(i)支持研發活動的研發員工數量及其薪金及報酬增加及(ii)購買研發設備及軟件導致的折舊及攤銷增加，顯示我們為支持產品創新及提升產品競爭優勢而持續投入的專注研發努力。我們的研發開支佔收入的百分比從2023年的6.0%下降至2024年的4.9%，主要由於2023年至2024年期間，我們的研發開支增長速度低於收入增長。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣146.0百萬元增加34.8%至2024年的人民幣196.8百萬元，主要由於2024年我們建造工廠及研發中心而獲授予的政府補貼及獎勵有所增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣5.9百萬元增加至2024年的人民幣28.2百萬元，主要由於：(i)匯率大幅波動導致外幣項目結算匯率與財務期間末報告匯率之間的差異所導致的虧損；及(ii)於2024年處置部分閒置資產產生虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4百萬元增加374.1%至截至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於我們在市場利率有利時貼現票據。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣101.0百萬元增加至2024年的人民幣184.1百萬元。我們的所得稅開支佔除所得稅前利潤的百分比由2023年的8.4%增加至2024年的11.6%，主要是由於2024年與研發相關的稅收優惠佔除所得稅前利潤的比例較低。

年內利潤及全面收益總額

綜上所述，我們的淨利潤由2023年的人民幣1,102.1百萬元增加27.8%至2024年的人民幣1,408.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干組成部分的討論

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們非流動資產及非流動負債的組成部分：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	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.....	3,879,971	4,033,788	4,121,297
使用權資產.....	425,408	377,846	468,929
無形資產.....	70,097	84,961	81,479
預付款項.....	76,606	109,267	151,474
遞延所得稅資產.....	21,433	27,668	28,080
	4,473,515	4,633,530	4,851,259
非流動負債			
租賃負債.....	24,350	10,850	5,167
撥備.....	59,249	72,495	50,563
遞延收入.....	634,820	559,682	530,915
遞延所得稅負債.....	24,014	42,945	80,842
	742,433	685,972	667,487

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)廠房及機械；(ii)樓宇；(iii)辦公設備；(iv)汽車；(v)在建工程；及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
樓宇	1,265,401	1,483,615	1,474,482
廠房及機械.....	1,665,210	1,913,615	1,895,452
辦公設備.....	164,131	190,859	262,759
汽車.....	4,753	5,070	5,653
在建工程.....	732,413	375,155	411,690
其他.....	48,063	65,474	71,261
總計	<u>3,879,971</u>	<u>4,033,788</u>	<u>4,121,297</u>

受業務擴張推動，我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣3,880.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,033.8百萬元，其後，截至2025年9月30日保持相對穩定。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括：(i)租賃土地；及(ii)租賃物業。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
租賃土地.....	386,298	350,871	454,050
租賃物業.....	39,110	26,975	14,879
總計	<u>425,408</u>	<u>377,846</u>	<u>468,929</u>

我們的使用權資產主要包括長期租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣425.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣377.8百萬元，主要是由於使用權資產折舊。截至2025年9月30日，我們的使用權資產增加至人民幣468.9百萬元，主要由於我們就智能汽車電子及視覺系統產業中心項目新租賃了土地。

遞延收入

遞延收入指我們收取的與資產相關的政府補助，將根據該等政府補助的條款及條件，按相關資產的預計使用年限以年度平均分攤的方式確認至損益。我們的遞延收入於截至2023年12月31日為人民幣634.8百萬元，於截至2024年12月31日為人民幣559.7百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣530.9百萬元。2023年遞延收入金額較高，主要由於當年收取若干大額政府補助所致。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)			
流動資產				
存貨	2,245,407	2,629,252	2,653,055	2,818,796
貿易應收款項及應收票據	4,398,136	6,108,933	6,249,989	6,941,613
預付款項、按金及其他				
應收款項	59,898	72,818	63,518	74,218
按公允價值計入				
其他綜合收益的				
金融資產	335,844	353,556	543,301	686,885
按公允價值計入損益				
的金融資產	1,156,956	1,122,399	1,452,438	1,332,487
現金及現金等價物以及				
受限制銀行存款	2,104,662	2,023,579	2,412,038	2,415,815
流動資產總值	10,300,903	12,310,537	13,374,339	14,269,814
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	3,939,537	5,139,349	5,586,623	6,642,296
應計費用及其他應付款項	862,938	854,548	833,587	220,750
合約負債	7,465	3,381	5,542	10,544
租賃負債	12,972	16,789	9,809	7,984
應付稅項	72,869	66,763	52,607	146,203
流動負債總額	4,895,781	6,080,830	6,488,168	7,027,777
流動資產淨值	5,405,122	6,229,707	6,886,171	7,242,037

我們截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日均處於流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣6,886.2百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣7,242.0百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣691.6百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項減少人民幣612.8百萬元；部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,055.7百萬元，及(ii)應付稅項增加人民幣93.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣6,229.7百萬元增加至2025年9月30日的人民幣6,886.2百萬元，主要由於：(i)與集團結構性存款及投資產品變動相關的按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣330.0百萬元；(ii)現金及現金等價物以及受限制銀行存款增加人民幣388.5百萬元；(iii)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣189.7百萬元，及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣141.1百萬元；部分被反映我們業務擴張的貿易應付款項及應付票據增加人民幣447.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,405.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6,229.7百萬元，主要由於：(i)反映我們業務擴張的貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,710.8百萬元；(ii)存貨(主要因產量增加及新項目相關的製成品)增加人民幣383.8百萬元；部分被(i)反映我們業務擴張的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,199.8百萬元；及(ii)現金及現金等價物以及受限制銀行存款減少人民幣81.1百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨由(i)原材料；(ii)在產品；及(iii)製成品組成。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
存貨			
原材料.....	542,600	470,115	543,029
在產品.....	244,769	176,164	102,976
製成品.....	1,458,038	1,982,973	2,007,050
總計	2,245,407	2,629,252	2,653,055

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,245.4百萬元增加17.1%至截至2024年12月31日的人民幣2,629.3百萬元，主要由於2024年業務增長期間產量增加導致製成品存貨增加。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨水平均保持穩定。

財務資料

於往績記錄期間，大部分的存貨賬齡少於一年。持有期超過一年的存貨主要包括模具。以下是我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
6個月內.....	1,925,031	2,276,190	2,089,650
6個月至1年.....	123,553	124,222	237,562
1年至3年.....	88,799	133,846	225,111
3年以上.....	108,024	94,994	100,732
	2,245,407	2,629,252	2,653,055

我們相信，我們已建立全面且完善的制度，以識別及核算存貨風險及減值撥備。我們已實施並執行存貨優化管理政策，據此，我們實現了存貨動態目標與實際監控，並顯著提升了我們的存貨管理效率。

我們的供應鏈管理協調有序，旨在實現訂單下達、採購管理、產品製造、運輸等各流程之間的協同效應和理想的資源配置。詳情請參閱「業務 — 原材料及供應商」。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ^(附註)	101	82	82

附註：我們乃按相關年度存貨的年／期初及年／期末結餘平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以360天(財政年度)或270天(九個月期間)計算存貨週轉天數。

我們的存貨週轉天數由2023年的101天減少至2024年的82天，主要由於我們透過整合ERP、MES及WMS系統，實現管理流程的數字化與標準化，從而實施並執行了存貨優化管理措施。

我們的存貨週轉天數在2024年及截至2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為82天，反映了我們營運的穩定性。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日存貨中人民幣1,393.7百萬元或52.5%的部分已被使用、消耗或售出。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示期間我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項總額	3,227,344	4,754,372	4,018,004
減：信貸虧損撥備	(161,402)	(237,726)	(201,007)
貿易應收款項淨額	<u>3,065,942</u>	<u>4,516,646</u>	<u>3,816,997</u>
應收票據總額	1,353,040	1,592,683	2,433,454
減：信貸虧損撥備	(20,846)	(396)	(462)
應收票據淨額	<u>1,332,194</u>	<u>1,592,287</u>	<u>2,432,992</u>
貿易應收款項和應收 票據淨額	<u>4,398,136</u>	<u>6,108,933</u>	<u>6,249,989</u>

我們的貿易應收款項及應收票據主要指因客戶在日常業務過程中購買我們所售商品而產生的未償還款項，扣除信貸虧損撥備。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣4,398.1百萬元增加38.9%至截至2024年12月31日的人民幣6,108.9百萬元，主要由於銷售增長及客戶群擴張。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣6,108.9百萬元微增2.3%至截至2025年9月30日的人民幣6,250.0百萬元。

財務資料

我們一般授予客戶信貸期介乎開票之後30至90天。於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡少於一年。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	3,065,315	4,516,621	3,815,116
1至2年.....	627	4	1,875
2至3年.....	-	21	6
	3,065,942	4,516,646	3,816,997

下表載列截至所示日期我們應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
3個月內.....	780,806	1,501,601	1,434,141
3至6個月.....	551,388	90,686	998,851
	1,332,194	1,592,287	2,432,992

我們致力於嚴格控制未償還應收款項。我們的高級管理層定期審閱未償還結餘的可收回性，並在適當時就這些貿易應收款項及應收票據作出減值撥備。我們已細化客戶信用管理並實施詳細的應收款項控制措施，以加強貿易應收款項及應收票據的回收及管理。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項			
週轉天數 ^(附註)	77	103	105

附註：我們乃按貿易應收款項的年／期初及年／期末結餘平均值除以年／期內對應收入再乘以360天(財政年度)或270天(九個月期間)計算貿易應收款項週轉天數。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的77天增加至2024年的103天，主要由於下游整車製造商客戶競爭加劇，導致支付週期普遍增長。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，於2024年為103天及於截至2025年9月30日止九個月則為105天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣3,326.1百萬元，或51.6%已結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項及應收票據並無出現任何重大可收回性問題。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括(i)物業、廠房及設備預付款項的非流動部分；及流動部分包括(ii)預付款項；(iii)其他資產；(iv)已付按金；(v)其他應收款項；及(vi)其他可收回稅項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動部分			
物業、廠房及 設備預付款項	76,606	109,267	151,474
流動部分：			
預付款項.....	43,330	48,865	41,241
其他資產.....	9,114	12,482	10,224
其他可收回稅項	3,890	9,295	7,085
已付按金.....	4,791	1,983	7,199
其他應收款項	653	2,707	1,071
	61,778	75,332	66,820
減：信貸虧損撥備.....	(1,880)	(2,514)	(3,302)
	59,898	72,818	63,518
總計	136,504	182,085	214,992

我們的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣59.9百萬元增加21.6%至截至2024年12月31日的人民幣72.8百萬元，並減少12.8%至截至2025年9月30日的人民幣63.5百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣76.6百萬元增加42.6%至截至2024年12月31日的人民幣109.3百萬元，並進一步增加38.6%至截至2025年9月30日的人民幣151.5百萬元，主要由於我們為業務擴張購買新土地及大型設備導致的預付款項增加。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的預付款項、按金及其他應收款項中人民幣33.6百萬元或15.4%已結清。

財務資料

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產包括並非持作買賣的上市及非上市權益工具。該等投資涉及聯交所報價的按公允價值計入其他綜合收益計量的股本證券的戰略性投資，以及出於長期戰略目的而於相關行業營運的公司的非上市股本證券報價。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們錄得的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣335.8百萬元、人民幣353.6百萬元及人民幣543.3百萬元。該金額由截至2024年12月31日的人民幣353.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣543.3百萬元，主要是由於2025年於上市股本證券的投資增加。

我們已委任專門團隊監察與我們戰略投資相關的價格風險，並將於必要時考慮對沖該等風險敞口。我們的董事通過持有一個具有不同風險及回報特徵的投資組合來管理此風險敞口，並將於必要時考慮對沖價格風險。

[編纂]後，我們擬嚴格遵照我們的內部政策及程序、公司章程細則以及上市規則第十四章項下的合規要求，進行資金管理。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產，於往績記錄期間由結構性存款及銀行發行的理財產品構成。截至2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣1,157.0百萬元、人民幣1,122.4百萬元及人民幣1,452.4百萬元。

自截至2023年12月31日的人民幣1,157.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,122.4百萬元，乃主要由於若干結構性存款及銀行理財產品到期。由截至2024年12月31日的人民幣1,122.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,452.4百萬元，主要由於2025年我們與多家商業銀行訂立多項新的結構性存款及理財產品合約。

我們的現金管理策略旨在優化閒置資金的使用效率、創造投資收益，並管控投資及財務風險。在此策略的指導下，我們投資於中國知名商業銀行發行的低風險、高流動性及高安全性結構性存款及理財產品。我們已制定一套完備的內部政策及指引，據此，我們的財務部門負責分析及評估公司的理財策略和安排。我們的管理層具備豐富的金融投資管理經驗。進行任何重大投資前，投資建議須經我們的財務總監審閱及批准，如涉及任何重大投資決定，須按照我們的內部政策及程序、章程等規定進行決策並按規定經董事會及／或股東會審批(如需)。

財務資料

[編纂]後，我們擬嚴格遵照我們的內部政策及程序、公司章程細則以及上市規則第十四章項下的合規要求，進行資金管理。

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，由貿易應付款項及應付票據構成，主要指我們應付原材料供應商的付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項及應付票據			
貿易應付款項	1,954,545	2,691,143	2,856,717
應付票據	1,984,992	2,448,206	2,729,906
總計	<u>3,939,537</u>	<u>5,139,349</u>	<u>5,586,623</u>

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3,939.5百萬元，增加30.5%增至截至2024年12月31日的人民幣5,139.3百萬元，其後進一步增加8.7%增至截至2025年9月30日的人民幣5,586.6百萬元，主要由於原材料應付款項的增加，這與我們的業務擴張相一致。

貿易應付款項一般於出具發票後30至90天內結清。下表列載於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內	3,919,491	5,137,029	5,581,608
1至2年	19,531	1,536	4,427
2至3年	222	665	248
3至4年	293	119	340
	<u>3,939,537</u>	<u>5,139,349</u>	<u>5,586,623</u>

財務資料

下表載列於所示年度我們貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
			9月30日止
	2023年	2024年	九個月
貿易應付款項			2025年
週轉天數 ^(附註)	76	78	87

附註：我們計算貿易應付款項週轉天數的方式為：採用有關年度／期間貿易應付款項年／期初及年／期末結餘的平均值，除以同期的銷售成本，再分別乘以一個財政年度的360天及九個月期間的270天。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為76天及78天。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉天數增加至87天，主要由於我們於2025年根據採購量調整供應商的信貸期間及付款方式。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣2,854.9百萬元，或51.1%已結清。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括：(i)應計開支；(ii)應計薪金；(iii)與購置物業、廠房及設備相關的其他應付款項；(iv)應付股息；(v)其他應付稅項；及(vi)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應計費用及其他應付款項			
應計開支.....	502,601	511,889	472,567
應計薪金.....	196,783	200,126	168,436
有關購置物業、廠房及 設備的其他應付款項...	119,873	96,112	99,133
應付股息.....	-	-	56,862
其他應付稅項.....	32,557	36,400	28,337
其他應付款項.....	9,486	7,861	6,095
已收按金.....	1,638	2,160	2,157
總計.....	862,938	854,548	833,587

我們的應計費用及其他應付款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣862.9百萬元及截至2024年12月31日為人民幣854.5百萬元，以及截至2025年9月30日為人民幣833.6百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往主要以業務營運所得款項撥付現金需求。我們的流動資金需求主要涉及為我們的運營成本需求和資本支出提供資金。我們自經營產生現金流量的能力取決於我們未來的經營表現，而經營表現則取決於整體經濟、金融、競爭、市場和其他因素，其中許多因素超出我們控制的範圍。有關可能影響我們運營的若干因素的討論，請參閱「風險因素」。

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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)			
經營活動所得				
現金流量淨額.....	665,791	818,750	380,918	1,792,120
投資活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	447,940	(585,255)	205,572	(1,011,616)
融資活動所用現金				
淨額.....	(550,628)	(377,027)	(355,460)	(388,756)
現金及現金等價物增加／				
(減少)淨額.....	563,103	(143,532)	231,030	391,748
年／期初現金及現金				
等價物.....	1,407,872	2,014,837	2,014,837	1,925,079
外匯匯率變動的影響..	43,862	53,774	47,826	44,931
年／期末現金及現金				
等價物.....	<u>2,014,837</u>	<u>1,925,079</u>	<u>2,293,693</u>	<u>2,361,758</u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,792.1百萬元，主要指除所得稅前利潤人民幣1,268.7百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣467.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項和應收票據增加人民幣103.9百萬元，及貿易應付款項及應付票據增加人民幣447.3百萬元。

截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣380.9百萬元，主要指除所得稅前利潤人民幣1,093.0百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣396.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項和應收票據增加人民幣1,198.2百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣732.6百萬元，存貨增加人民幣360.8百萬元和應計費用及其他應付款項減少人民幣109.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣818.8百萬元，主要指除稅前利潤人民幣1,592.4百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣560.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項和應收票據增加人民幣1,767.1百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,199.8百萬元，存貨增加人民幣410.2百萬元和應計費用及其他應付款項減少人民幣170.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣665.8百萬元，主要指除稅前利潤人民幣1,203.1百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣459.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,036.1百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣822.3百萬元，及遞延收入增加人民幣115.8百萬元。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,011.6百萬元，主要由於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,654.1百萬元和按公允價值計入其他綜合收益的金融資產人民幣148.9百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣529.5百萬元和購買使用權資產人民幣106.2百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣4,356.8百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣205.6百萬元，主要由於：出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣4,763.9百萬元；部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,066.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣461.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣585.3百萬元，主要由於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,357.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣621.8百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣5,438.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣447.9百萬元，主要由於：出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣7,982.0百萬元；部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣6,459.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣996.2百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣388.8百萬元，主要源於：(i)向本公司股東派付股息人民幣369.6百萬元，及(ii)租賃負債還款人民幣13.1百萬元。

截至2024年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣355.5百萬元，主要源於向本公司股東派付股息人民幣340.5百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣377.0百萬元，主要源於向本公司股東派付股息人民幣397.3百萬元，部分被人民幣38.9百萬元的收取僱員授予股份價款所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣550.6百萬元，主要源於：(i)向本公司股東派付股息人民幣312.4百萬元，及(ii)為本公司的股份回購付款人民幣220.0百萬元。

財務資料

債項

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的債務包括租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
流動				
租賃負債.....	12,972	16,789	9,809	7,984
非流動				
租賃負債.....	24,350	10,850	5,167	3,603
總計	37,322	27,639	14,976	11,587

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何銀行借款。

截至2023年及2024年12月31日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)由人民幣37.3百萬元減少至人民幣27.6百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣15.0百萬元，主要由於往績記錄期間若干租賃屆滿，且並無訂立新的重大租賃。

除上文披露的截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日的債項外，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(日常業務產生的應付票據除外)，或承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們的債務並無載有可對我們未來融資能力構成重大限制的限制性契諾，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們的債務亦無出現任何違約或違反契諾。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方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。董事進一步確認，自2025年9月30日起直至本文件日期，我們的負債狀況概無任何重大變動。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無或然負債。

主要財務比率

下表載列於／截至所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 9月30日／ 截至該日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		
毛利率 ⁽¹⁾	20.5%	19.1%	19.3%
息稅折舊攤銷前利潤率 ⁽²⁾ .	16.2%	16.3%	16.3%
淨利潤率 ⁽³⁾	10.8%	10.6%	10.7%
股本回報率(ROE) ⁽⁴⁾	12.1%	13.8%	10.3%

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以年／期內收入再乘以100%。
- (2) 息稅折舊攤銷前利潤率等於年／期內未扣除利息、所得稅、折舊及攤銷的利潤除以年／期內收入再乘以100%。
- (3) 淨利潤率等於年／期內淨利潤除以年／期內收入再乘以100%。
- (4) 股本回報率等於年／期內淨利潤除以年／期末總權益，再乘以100%計算。

財務資料

毛利率

於往績記錄期間，影響我們毛利率的因素討論，請參閱「一經營業績」。

息稅折舊攤銷前利潤率

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止年度，我們的息稅折舊攤銷前利潤率維持穩定在16.2%、16.3%及16.3%。

淨利潤率

於往績記錄期間，影響我們淨利潤率的因素討論，請參閱「一經營業績」。

股本回報率(ROE)

我們的股本回報率由2023年的12.1%增長至2024年的13.8%，與我們2024年利潤的增長一致。股本回報率於截至2025年9月30日止的九個月期間降低至10.3%，主要由於2025年第四季度的銷售和利潤尚未體現。有關詳情，請參閱「一影響我們經營業績的關鍵因素」及「業務一季節性」。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買(i)物業、廠房及設備；(ii)使用權資產；及(iii)無形資產。

下表概述我們於所示年度或期間的資本開支：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備.....	996,196	621,785	529,493
使用權資產.....	—	4,770	106,180
無形資產.....	44,437	52,586	30,278
總計.....	<u>1,040,633</u>	<u>679,141</u>	<u>665,951</u>

財務資料

我們主要以我們業務經營所產生現金為該等開支提供資金。於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以擴展業務。我們計劃主要以經營所產生現金流量及自[編纂][編纂]淨額撥付我們的計劃資本開支。參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況和我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備.....	497,801	411,852	506,207

關聯方交易

有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註37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及一般商業條款進行。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。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

金融風險披露

我們於日常業務過程中面臨各類財務及市場風險(包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險敞口，以確保及時有效地採取適當措施。有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

財務資料

市場風險

貨幣風險

我們主要面臨來自未來商業交易，以及已確認資產與負債的外匯風險。本公司及其於中國境內的主要子公司的功能貨幣為人民幣，大部分交易均以人民幣計值。於塞爾維亞營運的子公司的功能貨幣為塞爾維亞第納爾，彼等的大部分交易均以塞爾維亞第納爾計值。我們主要面臨人民幣兌塞爾維亞第納爾匯率波動帶來的外匯風險。我們目前並無就外幣資產及負債制定外匯對沖政策。我們將密切監察其外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

於往績記錄期間，我們並無任何以功能貨幣以外貨幣計值的重大財務資產或財務負債。因此，管理層預計不會產生任何重大貨幣風險。

利率風險

我們面臨與租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面對按公允價值計入損益的固定利率的金融資產的浮息銀行結餘有關的現金流利率風險。我們透過根據利率水平及走勢，評估任何利率變動可能產生的影響，以管理自身的利率風險敞口。

其他價格風險

我們透過投資按公允價值計入其他綜合收益的股本證券，面臨股價風險。對於在香港聯合交易所有限公司上市、且按公允價值計入其他綜合收益計量的股本證券，我們的管理層透過持有具不同風險的投資組合，管理此類風險敞口。此外，我們亦基於長遠戰略目的，投資於若干相關行業經營的被投資方的非上市股本證券，該等投資已指定為按公允價值計入其他綜合收益計量。我們已委任專責團隊監控價格風險，並將於有需要時考慮對沖所承受的風險敞口。我們的董事透過持有具不同風險及回報狀況的投資組合，管理此類風險敞口，並將於有需要時考慮考慮對沖所承受的風險敞口。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手未能履行其合約責任，致令對本集團造成財務虧損的風險。我們的信貸風險敞口主要源於貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、銀行結餘及受限制銀行存款。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強工具，以覆蓋與我們的金融資產相關的信貸風險。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委聘專責團隊，負責制定信貸限額及信貸審批。亦已制定其他監察程序，以確保採取後續行動以收回逾期債務。此外，我們於應用國際財務報告準則第9號後，採用預期信貸虧損模式進行減值評估，對於重大結餘按個別基準評估，其餘結餘則按撥備矩陣進行減值評估。

我們按地區劃分的貿易應收款信貸風險主要集中於中國。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團存在信貸風險集中，來自本集團貿易應收款項的最大債務人分別佔貿易應收款項總額的34.0%、36.3%及18.0%及貿易應收款項的前五大債務人分別佔貿易應收款項總額的69.3%、76.4%及62.9%。為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委聘專責團隊，負責制定信貸限額及信貸審批。

按金及其他應收款項

對於按金及其他應收款項，我們的管理層定期基於歷史結算記錄、以往經驗，以及屬合理及支持性前瞻性資料的定量及定性資料，定期對按金及其他應收款項的可收回性作出個別評估。管理層認為，該等款項自初步確認以來的信貸風險並無顯著增加，且我們已基於12個月預期信貸虧損計提減值撥備。

現金及現金等價物及受限制銀行存款

現金及現金等價物以及受限制銀行存款的信貸風險有限，原因是交易對手均為信用評級機構給予高信用評級的知名銀行。我們參考外部信用評級機構公佈的各信用評級等級違約概率及違約虧損率的有關資料評估現金及現金等價物及受限制銀行存款的12個月預期信貸虧損。基於平均損失率計算，現金及現金等價物以及受限制銀行存款的12個月預期信貸虧損被視為不重大，因此並無確認任何虧損撥備。

流動資金風險

管理流動資金風險方面，我們監察及維持現金及現金等價物於管理層視為充足的水平，以提供我們經營所需資金，並減少現金流量波動的影響。

股息及股息政策

就截至2023年及2024年12月31日止財政年度及截至2025年9月30日止九個月，本公司宣派股息分別為人民幣314.2百萬元、人民幣397.3百萬元及人民幣426.5百萬元。

財務資料

[編纂]完成後，股東將有權收取我們所宣派的任何股息。我們可以採用股份或現金，或股份與現金相結合的方式派發股息。根據公司章程細則，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，可於日後宣派股息。任何宣派及派付股息以及股息金額將受我們的公司章程文件、適用中國及香港法律法規及股東審批所規限。

我們擬至少每年向我們的股東派發現金股息，惟須由董事根據我們的公司章程細則，以及中國內地與香港的適用法律及法規酌情決定。在符合適用法律及法規以及我們的公司章程細則的前提下，我們的股息政策為，就任何特定年度而言，向我們的股東派發的現金股息通常不少於我們可分配利潤的30%。本公司可以現金、股票或現金與股票相結合的方式派發股息，並於符合條件的情況下優先以現金形式分配利潤。本公司主要採用以現金股息為主的利潤分配政策。於股息分配時，董事會須考慮我們從事的行業特點、發展階段、業務模式、盈利水平、償債能力、是否存在重大資本開支安排以及投資者回報等因素且需經股東會審議通過。董事會應評估我們所在的發展階段及重大資本開支安排，並根據我們的公司章程細則規定的程序，制訂差異化的現金股息政策。

我們日後宣派的股息可能與我們過往宣派的股息不一致，並將由股東審批。請參閱本文件「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且概不保證我們未來是否以及何時支付股息」。

營運資金確認

經計及我們的可動用財務資源，包括我們的持有現金及現金等價物、經營現金流量、可動用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有足夠的營運資金可滿足我們現時及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可供分配予股東的保留盈利約為人民幣6,454.2百萬元。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支總額(包括[編纂])約為人民幣[編纂]百萬元，約佔[編纂][編纂]的[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂]，即本文件所載指示性[編纂]的中位數，且[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。估計[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，預計將計入我們的綜合損益表，且另有約人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]時從權益中扣除。[編纂]開支包括[編纂]的[編纂]相關開支，以及[編纂]的非[編纂]相關開支(包含法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]，以及其他費用及開支[編纂])。我們的董事預期，該等開支不會對我們於2025年的財務業績構成重大不利影響。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二-[編纂]財務資料」。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

近期發展及並無重大不利變動

近期發展情況

近期發展對我們的業務、運營及財務狀況所產生影響的進一步詳情，請參閱本文件「概要-近期發展及並無重大不利變動」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所呈報年度/期間的結算日)以來，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。