

財務資料

以下對我們財務狀況及經營業績的討論及分析，應與本文件附錄一及附錄一A所載我們的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包含我們於往績記錄期間的財務報表。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節的資料。就本節而言，除非文義另有指明，否則提述2023年及2024年乃指我們於該等年份12月31日止財政年度。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗以及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為在相關情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項我們無法控制的風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」各節。

概覽

我們是全球領先的車載光學技術公司，致力於成為未來智慧出行的關鍵賦能者。我們專注於提供包括智能感知和智能座艙解決方案在內的車載相機解決方案；我們亦正將產品組合拓展至其他車載光學解決方案領域，包括激光雷達 (LiDAR)、艙內投影顯示系統以及智能車燈解決方案。依托全棧研發平台、全球供應鏈整合能力及開放式合作生態，我們全面賦能智能汽車感知與交互，持續提升人類出行的安全、舒適和智慧體驗。於往績記錄期間，我們的收益於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5,262.2百萬元、人民幣5,989.3百萬元、人民幣4,456.2百萬元及人民幣5,146.1百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」所載合併會計原則編製。

歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及《香港公司條例》所規定的適用披露事項。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附錄一A會計師報告附註1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的成功及增長取決於多項因素。即使各項因素均為我們的業務帶來重大機遇，其亦構成重要挑戰，我們必須成功應對該等挑戰，以優化我們的經營業績並維持增長。

車載光學解決方案市場的需求及增長

我們的經營業績及財務狀況主要受車載光學解決方案市場（尤其是我們專注的車載相機解決方案）的發展驅動，車載相機解決方案代表一個主要產品類別，亦是我們收益的主要來源。因此，我們的表現與該市場的擴張密切相關，特別是對(i)車載相機解決方案，包括智能傳感解決方案、智能座艙解決方案及(ii)其他車載光學解決方案的需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球車載相機解決方案市場規模由人民幣560億元增至人民幣866億元，複合年增長率為11.5%。展望未來，根據相同資料來源，同期，全球車載相機解決方案市場規模預計由人民幣866億元增至人民幣1,647億元，複合年增長率為13.7%。全球車載相機解決方案市場規模的增長，主要受多項因素共同推動。全球汽車市場的持續擴張奠定了廣闊的需求基礎，而對攝影機數量需求更高的具備ADAS和ADS功能的新能源汽車快速普及，更進一步擴大了這一需求基數。汽車智能化的發展勢頭，尤其是高階自動駕駛技術的持續進階，以及智能感應與智能座艙的深度整合，同樣加快了這一市場趨勢，此等發展均對車載相機解決方案的數量與性能提出了更高要求。此外，核心技術（如光學設計和製造工藝）的持續迭代升級，不僅提升相機性能，更降低了大規模應用的成本，為市場拓展提供了技術支撐。此外，全球範圍內日益嚴格的安全法規，以及各國政府出臺的扶持政策，為相機的裝配搭建了強制性實施框架，從而鞏固並推動市場的進一步擴張。於往績記錄期間，我們銷售車載相機解決方案產生的收益於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4,984.0百萬元、人民幣5,679.5百萬元、人民幣4,213.7百萬元及人民幣4,925.3百萬元。

此外，依托先進的車載光學技術及在機械、電子及算法領域的深厚專業知識，我們已開發出多元化的其他車載光學解決方案組合，拓展了我們的技術能力與市場覆蓋範圍。我們的其他車載光學解決方案包括(i)激光雷達解決方案，(ii)艙內投影顯示解決方案，及(iii)智能車燈解決方案。其他車載光學市場的快速擴張乃推動我們整體收益增長的另一主要驅動因素。2020年至2024年，全球車載激光雷達解決方案市場規模由人

財務資料

人民幣13億元快速擴張至人民幣107億元，複合年增長率達70.7%；全球車載HUD解決方案市場規模由人民幣53億元擴大至人民幣114億元，複合年增長率達21.1%；全球智能車燈市場規模由人民幣60億元擴大至人民幣147億元，複合年增長率達25.0%。展望未來，2024年至2029年，全球車載激光雷達市場規模預計將由人民幣107億元增長至人民幣775億元，相應複合年增長率達48.6%；全球車載HUD解決方案市場規模預計將由人民幣114億元增長至人民幣412億元，相應複合年增長率達29.3%；全球智能車燈市場規模預計將由人民幣147億元增長至人民幣690億元，複合年增長率達36.2%。於往績記錄期間，我們銷售其他車載光學解決方案產生的收益於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278.2百萬元、人民幣309.8百萬元、人民幣242.5百萬元及人民幣220.9百萬元。

為把握市場增長帶來的商業機遇，我們已對商業模式作出各種努力。我們已建立專注於車載相機解決方案（包括智能感知及智能座艙解決方案）及其他車載光學解決方案組合（包括激光雷達、艙內投影顯示及智能車燈解決方案）的研發及商業化的垂直整合商業模式。依托整合業務模式的支持，我們於往績記錄期間實現強勁的收益增長。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收益總額分別為人民幣5,262.2百萬元、人民幣5,989.3百萬元、人民幣4,456.2百萬元及人民幣5,146.1百萬元。

拓展銷售網絡及客戶基礎

我們拓展銷售網絡以吸引新客戶並進軍新地域的能力，是推動營收增長與整體財務表現的關鍵驅動力。截至2025年9月30日，我們的產品與解決方案已銷售至全球市場，涵蓋中國內地、歐洲、北美及亞洲（中國內地除外）。我們高度重視與客戶維持緊密關係及緊貼市場發展。因此，我們已採納直銷模式，主要直接向Tier-1供應商或主機廠供應產品。我們不會直接向終端消費者銷售產品。我們為不同客戶制定信用政策，綜合考量客戶的品牌實力、運營規模、付款記錄及合作年限等多項因素。通過在中國和海外提供本地化的服務，我們能夠向客戶提供快速、專業的技術支持及確保整個產品生命周期中的高效、可靠的客戶服務。我們相信，該等海外辦事處有助於在重點市場提升與客戶的溝通效率並實現更迅速的響應。我們建立全面的現有及潛在客戶數據庫，其中包含產品需求及信用記錄等資料，使我們得以制定有針對性及合適的市場推廣策略。於往績記錄期間，我們向客戶作出的直銷銷售額分別佔我們總收益的約95.4%、95.9%及96.0%。請參閱「業務－銷售、營銷及客戶－銷售模式－直銷」。此策略使我們得以實現廣泛的地域覆蓋與更深層的市場滲透，同時支援高效的款項收繳並降低相關財務風險。

財務資料

產品研發

我們的收益增長取決於我們實現技術進步以及開發符合客戶及更廣泛的汽車行業不斷演變的需求的產品及解決方案的能力。我們已建立完善的研發體系並組建了專項研發團隊，以滿足全線產品的新開發需求。我們的研發團隊由精選人才組成，其專業領域涵蓋光學、機械學、電子學及其他相關領域。截至2025年9月30日，我們的研發團隊有1,470名成員，佔我們員工總數的27.4%。我們的研發體系構建為支撐汽車領域核心業務線的綜合性多層級平台。相關基礎設施整合了光學設計、硬件工程、先進製造工藝及系統集成等專業團隊。這一基礎支撐着從初始概念設計、開發驗證到最終商業化的整個生命周期創新。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們逾20年的行業經驗、持續投入研發的資金，以及對創新的高度重視，共同奠定了我們在全球業界的領導地位。我們成功開發了里程碑式產品並實現性能突破，持續引領車載光學領域的技術發展與產品迭代。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家成功實現8M ADAS/ADS攝像頭產品商業化的企業，亦是全球首家完成17M ADS攝像頭產品研發的企業，引領高端行業產品的定義與開發。根據相同資料來源，我們亦是全球首批成功開發出人工智能主動對準(AIAA)設備和激光雷達收發合併AA設備的公司之一。我們專有的AIAA設備集成了額外的視覺技術和實時信息分析功能。

我們已經並預期會繼續在研發方面作出大量投資。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至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485.1百萬元、人民幣545.9百萬元、人民幣395.8百萬元及人民幣438.4百萬元，佔我們同期收益的9.2%、9.1%、8.9%及8.5%。我們擬繼續投資於研發，以向客戶交付高品質的產品及解決方案。截至最後實際可行日期，我們擁有龐大的全球領先專利組合，總計823項註冊專利，其中包含543項發明專利。詳情請參閱「業務－優勢－全棧智能車載光學技術平台」。我們相信，我們因應市場及客戶需求快速創新、規模化及擴展產品供應的能力，將繼續推動我們的增長並鞏固我們在行業中的領先地位。

我們的製造能力及成本管理

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於我們控制製造成本的能力，其受多項因素（如我們的製造效率、供應鏈穩定性與生產良率影響。工程及製造能力對大規模量產及交付的成功至關重要。多年來，我們已於中國及海外市場建立戰略性製造業務，使我們能夠支持產能擴張、提升成本效益，並迅速響應客戶不斷變化的生產需求。截至

財務資料

最後實際可行日期，我們在浙江省餘姚營運兩個製造基地，主要專注於生產車載相機解決方案及其他車載光學解決方案。此外，我們透過在越南策略性設立製造基地拓展了全球佈局，該等基地分別位於富壽省及乂安省，專注於生產車載相機解決方案，主要服務海外客戶。此製造體系不僅提升我們的生產能力和客製化服務水準，同時確保供應鏈韌性和在地化交付能力。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，我們的製造營運具備高度自動化與智能製造效率的特色，截至2025年9月30日，實現業界領先的自動化率超過90%及良品率超過95%。我們相信，隨着我們提升產量並繼續優化及精簡製造工藝，我們將實現規模經濟及效率提升，從而降低單位製造成本並改善整體成本結構。此外，為增強供應鏈的穩定性及韌性，我們對關鍵元件採用「n+1」採購策略，就每項元件確保有至少兩家合資格供應商，以減輕供應中斷的風險，並避免對任何單一供應商的依賴。我們亦維持全球及國內雙軌供應鏈，使我們能夠滿足具有特定國產化率要求的客戶。

匯率波動

於往績記錄期間，我們的業務迅速擴展至多個國家及地區，導致我們的跨境資金結算及外幣計值資產（主要以美元計值）規模顯著增加。同期，我們於2023年及2024年錄得匯兌收益淨額人民幣48.4百萬元及人民幣47.2百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得匯兌虧損淨額人民幣23.8百萬元及人民幣31.7百萬元。因此，該等及其他貨幣的匯率波動可能會影響我們的結算成本以及外幣計值資產及負債的價值。

我們的董事預期，美元及其他外幣於可見將來將繼續在我們的業務中使用。因此，預期匯率波動將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

重大會計政策、估計及判斷

重大會計政策資料

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

涉及共同控制業務的業務合併的合併會計處理

歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併業務的財務報表項目，猶如該等項目自合併業務首次受控股方控制當日起已合併入賬。

就控股方而言，合併業務的資產淨值採用現有賬面值綜合入賬。概無就於共同控制合併時的商譽或議價購買收益確認金額。

採用合併會計法入賬的共同控制合併產生的支出於其產生期間確認為開支。

合併損益及其他全面收益表包括合併業務自最早呈列日期起或自合併業務首次處於共同控制下之日期以來（以較短者為準）之業績。

呈列歷史財務資料的比較金額時乃假設合併業務已於上一報告期期初或於首次受到共同控制時（以較短者為準）合併。

收益

與客戶訂立合約的履約責任以及收益確認政策

我們向客戶銷售車載相機解決方案及其他車載光學解決方案。就銷售車載相機解決方案及其他車載光學解決方案而言，根據相關合同條款，收益於貨物控制權轉移時（通常發生於發貨、交付、客戶驗收或客戶使用之時）確認，該時間點為客戶有能力主

財務資料

導該等產品的使用並獲得該等產品的幾乎所有餘下利益之時。客戶獲得控制權前發生的運輸及處理活動被視為履行活動。授予客戶的信貸期平均為90天。我們就未確認為收益的銷售所收取的交易價格確認為合約負債。

與客戶訂立合約的剩餘履約責任所分配的交易價格

合約原本預期期限少於一年，故我們應用權宜方法，不披露分配予未履行履約義務的交易價格。

政府補助

政府補助於直至合理確定我們將符合其所附條件且將會收到補助時方予確認。

政府補助在我們將該等補助擬補償的相關成本確認為開支的期間內，按系統基準於損益中確認。具體而言，主要條件為我們需要購買、建造或以其他方式收購非流動資產的政府補助，於合併財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

確認為已發生開支或虧損的補償或旨在向我們提供即時財務支持且無未來相關成本的與收入相關的政府補助，於其成為可收取的期間在損益中予以確認。該等補助列示於「其他收入」項下。

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用途或行政用途的有形資產（下文所述的在建工程除外）。我們的物業、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）列於合併財務狀況表。

為生產、供應或行政用途而在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括將資產帶到必要地點和讓其具備必要條件以使其能夠按照管理層預期的方式運作直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否妥善運作的成本，以及就合資格資產而言，根據我們的會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊按與其他物業資產相同的基準，於資產可供擬定用途使用時開始。

財務資料

當我們就包含租賃土地及樓宇部分的物業擁有權權益付款時，全部代價乃按初始確認時的相對公允價值比例在租賃土地與樓宇部分之間分配。倘能可靠地作出相關付款的分配，租賃土地權益於合併財務狀況表中列示為「使用權資產」。倘代價無法在非租賃樓宇部分與相關租賃土地的不可分割權益之間進行可靠分配，則整項物業獲分類為物業、廠房及設備。

折舊乃利用直線法在資產的估計可用年期內撇銷資產（在建工程除外）的成本減其剩餘價值予以確認。估計可用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行檢討，而任何估計變動的影響則按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時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、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，按銷售所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔的增量成本及我們進行銷售必須產生的非增量成本（包括營銷、銷售及分銷所產生的成本）。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具的合約條文訂約方時確認。所有金融資產的常規買賣均按交易日期基準確認及終止確認。常規買賣指要求在市場法規或慣例規定的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟產生自客戶合約的貿易應收款項根據香港財務報告準則第15號初始計量除外。收購或發行金融資產及金融負債（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，於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除（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中確認。

財務資料

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相關期間分配利息收入及利息開支的方法。

實際利率指將金融資產或金融負債預期年期或（如適用）較短期間內的估計未來現金收款及付款（包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及基點、交易成本及其他溢價或折讓）準確貼現至初始確認時的賬面淨值的比率。

金融資產

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產乃於目標為收取合約現金流的業務模式下持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

符合以下條件的金融資產其後按公允價值計入其他全面收入計量：

- 金融資產乃於既透過收取合約現金流量又透過出售金融資產以實現目標的業務模式下持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量。

金融資產在以下情況下屬持作買賣：

- 取得該資產的主要目的為於短期內出售；或
- 於初始確認時屬我們一併管理的已識別金融工具組合的一部分，且具有近期的短期獲利實際模式；或
- 其非為指定及有效對沖工具的衍生工具。

此外，倘指定為按公允價值計入損益計量可消除或顯著減少會計錯配，我們可不可撤銷地將我們須按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入計量的金融資產指定為按公允價值計入損益計量。

財務資料

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本及按公允價值計入其他全面收入計量的金融資產，利用實際利率法確認利息收入。利息收入乃透過將實際利率應用於金融資產的賬面總值計算，惟其後已成為信貸減值的金融資產除外。就其後已成為信貸減值的金融資產而言，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予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善令金融資產不再屬信貸減值，則自確定該資產不再屬信貸減值後的報告期間期初起，透過將實際利率應用於金融資產的賬面總值確認利息收入。

(ii) 分類為按公允價值計入其他全面收入的應收款項

分類為按公允價值計入其他全面收入的應收款項因利用實際利率法計算的利息收入而導致的賬面值其後變動於損益中確認。於損益中確認的金額與倘該等應收款項按攤銷成本計量時於損益中確認的金額相同。該等應收款項賬面值的所有其他變動於其他全面收入中確認，並於按公允價值計入其他全面收入儲備項下累積。減值撥備於損益中確認，並對其他全面收入作出相應調整，而不會減少該等應收款項的賬面值。當該等應收款項終止確認時，先前於其他全面收入確認的累積收益或虧損會重新分類至損益。

(iii) 按公允價值計入損益的金融資產

我們不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入或指定為按公允價值計入其他全面收入計量的標準的金融資產，乃按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益確認的淨收益或虧損不包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

財務資料

權益工具

權益工具為證明扣除所有負債後於實體資產中的剩餘權益的任何合約。我們發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

購回我們本身的權益工具於權益中確認及直接扣除。購買、出售、發行或註銷我們本身的權益工具概不於損益中確認收益或虧損。

金融負債

所有金融負債其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付關聯方款項及銀行借款)其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兌收益及虧損

就以在各報告期末按攤銷成本計量的外幣計值的金融負債而言，匯兌收益及虧損乃根據工具的攤銷成本釐定。該等匯兌收益及虧損於損益的「其他收益及虧損」項目中確認為不屬指定對沖關係一部分的金融負債的匯兌淨收益／(虧損)的一部分。

終止確認金融負債

我們當且僅當我們的義務獲解除、取消或屆滿時方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

估計不確定性的主要來源

於應用本文件附錄一所載會計師報告附註4載列的會計政策時，我們的董事須對資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設，其無法輕易從其他來源獲得。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。實際結果可能有別於該等估計。

財務資料

估計及相關假設會持續予以檢討。倘會計估計的修訂僅對修訂估計的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂的期間及未來期間內確認。

以下為有關未來的主要假設，以及報告期末估計不確定性的其他主要來源，該等來源可能存在重大風險，導致下個財政年度資產及負債的賬面值出現重大調整。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們採用撥備矩陣計算並無信貸減值的貿易應收款項的預期信貸虧損。該撥備矩陣基於債務人賬齡將具有類似虧損模式的各債務人分組。撥備率基於歷史觀察違約率，並經考慮毋需過多成本或努力即可獲得的合理且具理據的前瞻性資料。於各報告日期，會重新評估歷史觀察違約率，並考慮前瞻性資料的變動。此外，會對信貸減值的貿易應收款項個別進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損撥備對估計變動較為敏感。有關預期信貸虧損及貿易應收款項的資料，分別披露於本文件附錄一所載會計師報告附註22及32。

遞延稅項資產的確認

截至2023年及2024年12月31日，並無就稅項虧損分別為人民幣302,069,000元及人民幣334,023,000元確認遞延稅項資產，原因為未來溢利流存在不可預測性。遞延稅項資產的可變現性主要取決於在可見未來是否存在足夠的應課稅溢利，或應課稅暫時差額是否預期將在可扣減暫時差額預期撥回的同一年間撥回，此為估計不確定性的主要來源。該不確定性將取決於持續不明朗宏觀經濟及地緣政治環境（包括全球貿易變動（如新增或提高關稅及進口稅）的影響、氣候相關事宜的持續影響、通脹、匯率波動、利率上升、商品價格變動、能源價格波動及金融市場動蕩）的進展。倘實際產生的未來應課稅溢利低於或高於預期，或事實及情況變動導致修訂未來應課稅溢利估計，則可能產生重大撥回或進一步確認遞延稅項資產，該撥回或進一步確認將於發生期間於損益確認。

財務資料

合併損益表

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	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)			
	(未經審核)			
收益	5,262,204	5,989,257	4,456,219	5,146,111
銷售成本	(3,385,601)	(3,863,910)	(2,849,785)	(3,389,398)
毛利	1,876,603	2,125,347	1,606,434	1,756,713
其他收入	57,012	59,396	35,152	31,298
其他收益及虧損	48,926	46,385	(24,373)	(30,184)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損(扣除撥回)	3,861	1,237	1,205	(3,793)
銷售及分銷開支	(64,735)	(66,271)	(49,355)	(68,998)
研發開支	(485,056)	(545,917)	(395,830)	(438,394)
行政開支	(158,950)	(182,030)	(133,385)	(130,849)
財務成本	(7,172)	(10,898)	(8,232)	(9,687)
除稅前溢利	1,270,489	1,427,249	1,031,616	1,106,106
所得稅開支	(130,055)	(155,521)	(125,775)	(133,610)
期內溢利	1,140,434	1,271,728	905,841	972,496
歸屬於：				
本公司擁有人	1,128,215	1,258,239	901,625	959,093
非控股權益	12,219	13,489	4,216	13,403
	<u>1,140,434</u>	<u>1,271,728</u>	<u>905,841</u>	<u>972,496</u>

經營業績主要組成部分說明

收益

按產品類別劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益產生自銷售(i)車載相機解決方案(包括智能感知解決方案及智能座艙解決方案)及(ii)其他車載光學解決方案(主要包括激光雷達、艙內投影顯示及智能車燈解決方案)。

財務資料

下表載列於所示期間按產品類別劃分的收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
車載相機解決方案								
— 智能感知解決方案	3,460,285	65.7	3,878,413	64.8	2,862,778	64.3	3,296,862	64.1
— 智能座艙解決方案	1,523,726	29.0	1,801,080	30.0	1,350,894	30.3	1,628,390	31.6
小計	4,984,011	94.7	5,679,493	94.8	4,213,672	94.6	4,925,252	95.7
其他車載光學解決方案 ⁽¹⁾	278,193	5.3	309,764	5.2	242,547	5.4	220,859	4.3
總計	5,262,204	100.0	5,989,257	100.0	4,456,219	100.0	5,146,111	100.0

附註：

- (1) 其他車載光學解決方案主要包括激光雷達、艙內投影顯示及智能車燈解決方案。

下表載列於所示期間按主要產品類別劃分的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	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⁾
	(人民幣元/ 千單位)		(人民幣元/ 千單位)		(人民幣元/ 千單位)		(人民幣元/ 千單位)	
車載相機解決方案								
— 智能感知解決方案	48,357	72	51,168	76	39,190	73	48,272	68
— 智能座艙解決方案	44,130	35	51,969	35	40,153	34	52,151	31

附註：

- (1) 平均售價乃透過將收益除以同期的相關銷量計算，其指將我們的產品向客戶銷售的平均價格。

財務資料

按地理位置劃分的收益

於往績記錄期間，我們主要自中國內地及歐洲產生收益。下表載列於所示期間按地理位置劃分的收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
中國內地.....	2,360,233	44.9	3,102,592	51.8	2,230,193	50.1	2,902,547	56.4
歐洲.....	1,448,241	27.5	1,328,277	22.2	1,042,124	23.4	956,800	18.6
北美洲.....	732,549	13.9	719,537	12.0	571,121	12.8	546,626	10.6
亞洲(中國內地除外)...	645,302	12.3	697,063	11.6	508,315	11.4	622,860	12.1
其他 ⁽¹⁾	75,879	1.4	141,788	2.4	104,466	2.3	117,278	2.3
總計.....	5,262,204	100.0	5,989,257	100.0	4,456,219	100.0	5,146,111	100.0

附註：

(1) 其他主要包括非洲。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括光學材料及組件(如樹脂及鏡片)、電子元器件(如圖像傳感器及PCBA)及結構性部件(如外殼及安裝支架)；及(ii)勞工成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
原材料.....	2,423,500	71.6	2,922,578	75.6	2,057,351	72.2	2,565,496	75.7
勞工成本.....	518,494	15.3	512,274	13.3	425,650	14.9	461,870	13.6
其他 ⁽¹⁾	443,607	13.1	429,058	11.1	366,784	12.9	362,032	10.7
總計.....	3,385,601	100.0	3,863,910	100.0	2,849,785	100.0	3,389,398	100.0

附註：

(1) 其他主要包含耗材、水電費及折舊攤銷。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以我們的收益，以百分比表示。下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	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，百分比除外)							
	(未經審核)							
車載相機解決方案								
– 智能感知 解決方案	1,304,403	37.7	1,410,626	36.4	1,061,950	37.1	1,157,636	35.1
– 智能座艙 解決方案	473,794	31.1	602,721	33.5	457,262	33.8	544,711	33.5
小計	<u>1,778,197</u>	<u>35.7</u>	<u>2,013,347</u>	<u>35.4</u>	<u>1,519,212</u>	<u>36.1</u>	<u>1,702,347</u>	<u>34.6</u>
其他車載光學								
解決方案 ⁽¹⁾	<u>98,406</u>	<u>35.4</u>	<u>112,000</u>	<u>36.2</u>	<u>87,222</u>	<u>36.0</u>	<u>54,366</u>	<u>24.6</u>
總計	<u><u>1,876,603</u></u>	<u><u>35.7</u></u>	<u><u>2,125,347</u></u>	<u><u>35.5</u></u>	<u><u>1,606,434</u></u>	<u><u>36.0</u></u>	<u><u>1,756,713</u></u>	<u><u>34.1</u></u>

附註：

- (1) 其他車載光學解決方案主要包括激光雷達、艙內投影顯示及智能車燈解決方案。

其他收入

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要與我們的研發工作相關，及(ii)有關我們若干中國附屬公司優惠稅項待遇的增值稅豁免。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣57.0百萬元、人民幣59.4百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣31.3百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括匯兌收益及虧損淨額。於2023年及2024年，我們錄得其他收益人民幣48.9百萬元及人民幣46.4百萬元，截至2024年及2025年9月30日止九個月轉為其他虧損人民幣24.4百萬元及人民幣30.2百萬元。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損（扣除撥回）

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）指貿易應收款項撥備。於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額人民幣3.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回為人民幣3.8百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)與銷售及營銷人員有關的僱員福利、(ii)營銷開支及(iii)辦公開支。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
僱員福利.....	36,883	57.0	36,295	54.8	27,099	54.9	35,299	51.2
營銷開支.....	15,634	24.2	16,946	25.6	12,575	25.5	20,673	30.0
辦公開支.....	8,075	12.5	8,814	13.3	6,995	14.2	7,488	10.9
其他 ⁽¹⁾	4,143	6.4	4,216	6.4	2,689	5.4	5,538	8.0
總計	64,735	100.0	66,271	100.0	49,355	100.0	68,998	100.0

附註：

(1) 其他主要包括折舊。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)與研發人員有關的僱員福利、(ii)公用設施及消耗品、(iii)技術服務費用及(iv)折舊及攤銷。下表載列於所示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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
僱員福利.....	306,793	63.2	335,005	61.4	252,528	63.8	286,414	65.3
公用設施及消耗品..	106,486	22.0	115,504	21.2	80,326	20.3	70,353	16.1
技術服務費.....	33,994	7.0	49,834	9.1	30,746	7.8	45,123	10.3
折舊及攤銷.....	30,489	6.3	36,074	6.6	25,944	6.5	27,375	6.2
其他 ⁽¹⁾	7,294	1.5	9,500	1.7	6,286	1.6	9,129	2.1
總計.....	485,056	100.0	545,917	100.0	395,830	100.0	438,394	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括測試費用、維修保養費用以及差旅費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)與一般及行政人員有關的僱員福利、(ii)短期租賃開支、(iii)公用設施及消耗品、(iv)折舊及攤銷及(v)辦公開支。下表載列於所示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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
僱員福利.....	133,781	84.2	146,120	80.3	107,964	80.9	90,139	68.9
短期租賃開支.....	2,846	1.8	7,419	4.1	6,045	4.5	9,880	7.6
公用設施及消耗品..	4,239	2.7	6,719	3.7	3,827	2.9	7,817	6.0
折舊及攤銷.....	4,214	2.6	5,358	2.9	4,506	3.4	7,092	5.4
辦公開支.....	8,311	5.2	7,466	4.1	5,446	4.1	6,181	4.7
其他 ⁽¹⁾	5,559	3.5	8,948	4.9	5,597	4.2	9,740	7.4
總計.....	158,950	100.0	182,030	100.0	133,385	100.0	130,849	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括法律及專業服務費用、差旅費及銀行手續費。

財務資料

財務成本

我們的財務成本指(i)應付關聯方款項利息、(ii)銀行借款利息及(iii)租賃負債利息。下表載列於所示期間的財務成本明細：

	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)			
	(未經審核)			
應付關聯方款項利息	2,823	9,138	5,008	16,006
銀行借款利息	1,881	5,608	4,130	5,770
租賃負債利息	2,520	1,978	1,534	1,128
減：在建工程資本化金額	(52)	(5,826)	(2,440)	(13,217)
總計	7,172	10,898	8,232	9,687

所得稅開支

我們的所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為人民幣130.1百萬元、人民幣155.5百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣133.6百萬元。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註11及附錄一A會計師報告附註8。

中國

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%，惟下文所述者除外：

舜宇車載光學及舜宇智領技術為國內有限責任公司，獲批准為高新技術企業並享有15%的優惠稅率，有效期至2026年12月。

財務資料

越南

本集團於往績記錄期間須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已在特定集團實體註冊成立的若干國家生效。補足稅與我們在越南的業務有關，其估計年度實際所得稅率低於15%。因此，按基於2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月估計經調整承保稅項及全球淨收入計算的稅率計提當期補足稅。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們已確認預期將向越南徵收的與補足稅有關的當期稅項開支分別為人民幣16,777,000元、人民幣12,430,000元及人民幣14,053,000元。

我們已應用臨時強制性例外規定，就補足稅的影響確認及披露遞延稅項資產及負債，並於產生時將其列為當期稅項處理。

其他司法權區

在其他司法權區產生的稅款，將按該司法權區現行稅率計算。

經營業績的期間比較

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

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,456.2百萬元增加15.5%至2025年同期的人民幣5,146.1百萬元。

按產品類別劃分的收益

我們來自車載相機解決方案的收益從截至2024年九個月的人民幣4,213.7百萬元增長16.9%至2025年同期的人民幣4,925.3百萬元，主要由於(i)全球新能源汽車銷量持續增長以及配備ADAS及ADS車輛日益普及，兩者皆促使安裝更多車載相機，智能感知解決方案的銷量從39,190千台增至48,272千台，及(ii)由於全球新能源汽車銷量持續增長以及消費者對更安全、更舒適的智能座艙體驗偏好的提升，智能座艙解決方案的銷量從40,153千台增至52,151千台。

財務資料

我們來自其他車載光學解決方案的收益保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣242.5百萬元，2025年同期為人民幣220.9百萬元。

按地理位置劃分的收益

我們來自中國內地的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,230.2百萬元增加30.1%至2025年同期的人民幣2,902.5百萬元，主要由於我們對國內客戶的銷售額增長，該增長與近年來推出廣受認可的創新產品推動的銷售增長相一致。

我們來自歐洲的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,042.1百萬元減少8.2%至2025年同期的人民幣956.8百萬元，主要由於市場格局變化，導致我們對歐洲客戶的銷售額減少。

我們來自北美洲的收益維持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣571.1百萬元及於2025年同期為人民幣546.6百萬元。

我們來自亞洲（中國內地除外）的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣508.3百萬元增加22.5%至2025年同期的人民幣622.9百萬元，主要由於我們對日本及韓國客戶的銷售額增長，此增長源於現有客戶需求的持續攀升。

我們來自其他的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣104.5百萬元增加12.2%至2025年同期的人民幣117.3百萬元，主要由於來自某位特定用戶的需求持續增長，導致我們於非洲的銷售額增長。

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2,849.8百萬元增加18.9%至2025年同期的人民幣3,389.4百萬元，主要由於因應銷售增長而相應增加採購原材料。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,606.4百萬元增加9.4%至2025年同期的人民幣1,756.7百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.0%減少至2025年同期的34.1%，乃由於我們的車載相機解決方案及其他車載光學解決方案毛利率均有所下降。

財務資料

我們車載相機解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.1%輕微減少至2025年同期的34.6%，主要是由於智能感知解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的37.1%下降至2025年同期的35.1%，此乃因在市場競爭加劇的情況下，我們採取了更具競爭力的定價，導致智能感知解決方案的平均銷售價格略有下降，部分被銷售量增加帶來的規模經濟所抵銷。截至2024年9月30日止九個月內，智能座艙解決方案的毛利率保持相對穩定，為33.8%，2025年同期為33.5%。

我們其他車載光學解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.0%減少至2025年同期的24.6%，主要由於符合市場競爭加劇的行業趨勢的激光雷達解決方案及艙內投影顯示銷售價格下降所致。

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35.2百萬元減少11.1%至2025年同期的人民幣31.3百萬元，主要由於我們在研發工作方面獲得的補貼減少導致政府補助減少所致。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.4百萬元的虧損增加23.8%至2025年同期的虧損人民幣30.2百萬元，主要由於美元貶值導致匯兌淨虧損增加。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損（扣除撥回）

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額人民幣1.2百萬元，而2025年同期則轉為預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣3.8百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣49.4百萬元增長39.7%至2025年同期的人民幣69.0百萬元，主要由於(i)為增加我們的市場份額及客戶群而加強營銷力度，導致市場推廣費用上升及(ii)為激勵我們的銷售團隊而擴大銷售團隊及提高平均薪酬，導致僱員福利增加。

財務資料

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395.8百萬元增加10.8%至2025年同期的人民幣438.4百萬元，主要由於(i)為維持我們的技術領導地位而持續招聘研發人員，導致僱員福利增加，以及提高平均薪酬以激勵我們的研發團隊，及(ii)因銷售團隊擴編導致的員工福利增加以及為激勵銷售團隊而提高的平均薪酬。

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133.4百萬元減少1.9%至2025年同期的人民幣130.8百萬元，主要由於我們為精簡營運而降低平均薪酬，導致僱員福利減少，部分被(i)越南物業相關折舊及攤銷增加所抵銷，以及(ii)隨著我們行政團隊擴充，員工宿舍的短期租賃費用增加。

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8.2百萬元增加18.3%至2025年同期的人民幣9.7百萬元，主要由於(i)為滿足營運資金需求而增加銀行借款，導致銀行借款利息支出上升；及(ii)為給我們的越南廠房建設提供資金導致應付關聯方款項的利息增加，部分越南廠房建設開始之後建設過程中的資本化金額增加所抵銷。

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125.8百萬元增加6.2%至2025年同期的人民幣133.6百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

期內溢利

我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣905.8百萬元增加7.4%至2025年同期的人民幣972.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣5,262.2百萬元增加13.8%至2024年的人民幣5,989.3百萬元。

財務資料

按產品類別劃分的收益

我們來自車載相機解決方案的收益由2023年的人民幣4,984.0百萬元增加14.0%至2024年的人民幣5,679.5百萬元，主要由於(i)全球新能源汽車銷量持續增長以及配備ADAS及ADS功能車輛日益普及，兩者皆促使安裝更多車載相機，智能感知解決方案的銷量從48,357千台增至51,168千台，及(ii)由於全球新能源汽車車銷量持續增長以及消費者對更安全、更舒適的智能座艙體驗偏好的提升，智能座艙解決方案的銷量從44,130千台增至51,969千台。

其他車載光學解決方案收益由2023年人民幣278.2百萬元增加11.4%至2024年人民幣309.8百萬元，主要由於客戶需求增長及產品迭代推動的智能車燈解決方案及艙內投影顯示解決方案銷量提升。

按地理位置劃分的收益

我們來自中國內地的收益由2023年的人民幣2,360.2百萬元增加31.5%至2024年的人民幣3,102.6百萬元，主要由於我們對國內客戶的銷售額增加，而此增長則得益於近年來，客戶憑藉其推出的創新性強、成本競爭力備受認可的車型，使得銷量增長。

我們來自歐洲的收益由2023年的人民幣1,448.2百萬元減少8.3%至2024年的人民幣1,328.3百萬元，主要是由於市場格局變化，導致我們對歐洲客戶的銷售額減少。

我們來自北美的收益保持相對穩定，2023年為人民幣732.5百萬元，2024年為人民幣719.5百萬元。

我們來自亞洲(中國內地除外)的收益由2023年的人民幣645.3百萬元增加8.0%至2024年的人民幣697.1百萬元，主要由於現有客戶需求持續增長，導致我們對日本及韓國客戶的銷售額增加。

我們的其他收益由2023年的人民幣75.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣141.8百萬元，主要由於來自某位特定用戶的需求持續增長，導致我們於非洲的銷售額增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3,385.6百萬元增加14.1%至2024年的人民幣3,863.9百萬元，主要由於銷售增長導致採購原材料相應增長。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,876.6百萬元增加13.3%至2024年的人民幣2,125.3百萬元。我們的毛利率保持穩定，2023年為35.7%及2024年為35.5%。

我們車載相機解決方案的毛利率在2023年和2024年維持相對穩定，分別為35.7%和35.4%，主要由於智能感知解決方案毛利率從2023年的37.7%下降到2024年的36.4%，此乃因毛利率相對較低的更高集成度產品的收益貢獻增加而下降，此影響部分被智能座艙解決方案毛利率從2023年為31.1%上升到2024年間的33.5%，此乃因生產良率改善而提升所抵銷。

我們其他車載光學解決方案的毛利率在2023年和2024年維持相對穩定，分別為35.4%和36.2%。

其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，於2023年為人民幣57.0百萬元，而於2024年為人民幣59.4百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損維持相對穩定，2023年收益為人民幣48.9百萬元及2024年收益為人民幣46.4百萬元。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損撥回淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回淨額由2023年的人民幣3.9百萬元減少至2024年的人民幣1.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，於2023年為人民幣64.7百萬元及於2024年為人民幣66.3百萬元，此乃因我們實現了更高的市場營銷效率。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣485.1百萬元增加12.5%至2024年的人民幣545.9百萬元，主要由於(i)為維持我們的技術領導地位而持續招聘研發人員，導致僱員福利增加以及提高平均薪酬以激勵我們的研發團隊；及(ii)因我們增加研發投入而進行的額外採購所導致的技術服務費增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣159.0百萬元增加14.5%至2024年的人民幣182.0百萬元，主要由於(i)因行政團隊擴充而令僱員福利增加以及提高平均薪酬以激勵我們的行政團隊；及(ii)隨著行政團隊擴充，員工宿舍的短期租賃費用增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.2百萬元增加51.4%至2024年的人民幣10.9百萬元，主要由於(i)我們為滿足營運資金需求的銀行借款增加導致銀行借款利息增加；及(ii)為給我們的越南廠房建設提供資金導致應付關聯方款項的利息增加以及提高平均薪酬以激勵我們的行政團隊，部分越南廠房建設開始之後建設過程中的資本化金額增加所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣130.1百萬元增加19.5%至2024年的人民幣155.5百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

年內溢利

我們的年內溢利由2023年的人民幣1,140.4百萬元增加11.5%至2024年的人民幣1,271.7百萬元。

財務資料

選定資產負債表項目討論

下表載列於所示日期的合併財務狀況表概要：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	825,901	1,136,709	1,275,713
投資物業	–	–	33,025
使用權資產	130,256	178,790	160,269
無形資產	30,050	24,100	19,637
遞延稅項資產	4,643	8,877	7,739
收購物業、廠房及設備以及 土地所有權的預付款項	39,321	27,578	50,401
商譽	2,119	2,119	2,119
非流動資產總額	1,032,290	1,378,173	1,548,903
流動資產			
存貨	620,953	787,569	1,028,921
貿易及其他應收款項及預付款項	1,430,150	1,737,895	1,965,831
應收關聯方款項	2,077,504	2,662,271	115,548
按公允價值計入其他全面收入的 應收款項	162,278	210,265	537,345
按公允價值計入損益的金融資產	–	255,416	471,000
短期定期存款	10,570	21,054	21,117
現金及現金等價物	315,227	271,010	2,995,319
流動資產總額	4,616,682	5,945,480	7,135,081
流動負債			
貿易及其他應付款項	1,612,594	1,889,381	2,336,631
應付關聯方款項	112,039	530,633	947,292
合約負債	23,878	38,283	54,974
應付所得稅	40,936	75,499	91,727
銀行借款	18,393	–	154,693
租賃負債	12,633	13,176	13,599
遞延收入	12,865	8,942	3,035
流動負債總額	1,833,338	2,555,914	3,601,951
流動資產淨額	2,783,344	3,389,566	3,533,130
總資產減流動負債	3,815,634	4,767,739	5,082,033

財務資料

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債	50,680	51,881	60,766
租賃負債	41,238	28,062	17,809
遞延收入	7,875	1,067	267
非流動負債總額	99,793	81,010	78,842
淨資產	3,715,841	4,686,729	5,003,191

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料(主要包括光學材料及組件(如樹脂及鏡片)、電子元器件(如圖像傳感器及PCBA)及結構性部件(如外殼及安裝支架))、(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列於所示日期的存貨明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
原材料	200,130	178,608	211,298
在製品	65,834	135,751	200,305
製成品	354,989	473,210	617,318
總計	620,953	787,569	1,028,921

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣621.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣787.6百萬元並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,028.9百萬元，主要由於因滿足客戶訂單需求增加，導致製成品及在製品增加。

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
180天內	594,176	780,423	1,005,558
181至365天	26,777	7,146	23,363
總計	620,953	787,569	1,028,921

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	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
	(天)		(未經審核)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	68.8	66.5	72.4

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於有關期間存貨的期初結餘與期末結餘的平均數除以同期的銷售成本，再乘以365天（就年度而言）或270天（就九個月而言）。

我們的存貨周轉天數於2023年為68.8天，於2024年為66.5天，相對穩定。我們的存貨周轉天數由2024年的66.5天增加至截至2025年9月30日止九個月的72.4天，主要是由於因滿足客戶訂單需求增加，導致存貨增加。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨中的人民幣931.3百萬元或約90.5%其後已獲出售或使用。

貿易及其他應收款項及預付款項

我們的貿易及其他應收款項及預付款項主要包括貿易應收款項。下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項及預付款項：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應收款項	1,324,420	1,593,347	1,862,331
減：預期信貸虧損撥備	(2,922)	(1,685)	(5,478)
小計	1,321,498	1,591,662	1,856,853

財務資料

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
其他應收款項及預付款項：			
增值稅及其他應收稅項	45,015	83,468	38,247
預付開支	27,086	28,731	33,458
預付供應商款項	8,518	4,586	6,741
其他	28,033	29,448	30,532
小計	108,652	146,233	108,978
總計	1,430,150	1,737,895	1,965,831

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,430.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,737.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,965.8百萬元，主要是由於貿易應收款項隨着銷售增長而增加。

下表載列我們按確認日期劃分的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
90天內	1,224,434	1,422,371	1,501,516
91至180天	97,000 ⁽¹⁾	168,330 ⁽¹⁾	312,479 ⁽¹⁾
超過180天	64	961	42,858 ⁽¹⁾
總計	1,321,498	1,591,662	1,856,853

附註：

- (1) 較2023年及2024年12月31日，截至2025年9月30日的賬齡超過91天的貿易應收款項大幅增加，主要由於我們向主機廠的銷售提升，相較於其他類型客戶，主機廠客戶通常享有更長的信貸期。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		(天)	(未經審核)
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	83.8	88.9	90.7

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數等於有關期間貿易應收款項的期初結餘與期末結餘的平均數除以同期的總收益，再乘以365天（就年度而言）或270天（就九個月而言）。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的83.8天增加至2024年的88.9天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步增加至90.7天，主要由於我們向主機廠的銷量增加，相較於其他類型客戶，主機廠客戶通常享有更長的信貸期。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易及其他應收款項中的人民幣1,148.7百萬元或約61.9%其後已獲結算。

按公允價值計入其他全面收入的應收款項

我們按公允價值計入其他全面收入的應收款項指我們的應收票據。我們按公允價值計入其他全面收入的應收款項由截至2023年12月31日的人民幣162.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣210.3百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣537.3百萬元，主要由於我們向主機廠的銷量增加，相較於其他類型客戶，主機廠客戶通常更傾向開立票據進行結算。

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主要包括低風險理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣255.4百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣471.0百萬元，主要由於增加在中國低風險理財產品的投資，以提升我們自經營活動產生的盈餘現金流所獲得的回報。

財務資料

我們已建立明確我們理財活動的批准權限、信息披露、授權管理、操作流程、財務會計處理、監督及風險控制程序的管理體系，以規範金融產品投資。我們選擇的理財產品及結構性存款類型均為安全性高、流動性佳的低風險產品。我們秉持審慎投資原則開展投資活動，旨在提升資金運用效率及現金資產投資回報。

在我們的高級管理層的監督下，我們的財務部門管理理財投資組合，主要包括編製投資可行性分析、處理理財產品以及執行會計程序。我們持續監督理財產品，包括監測和評估理財產品的表現。此外，我們遵守所有適用的法律法規，以及有關投資信息適當披露的管理政策。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將根據上市規則第14章的條文進行。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項、(ii)應付票據、(iii)應付員工薪金及福利、(iv)應付服務費用、(v)應付增值稅及其他應付稅項、(vi)購買物業、廠房及設備應付款項及(vii)保證撥備。下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項.....	996,798	1,205,255	1,388,706
應付票據.....	335,755	338,809	562,299
應付員工薪金及福利.....	188,743	253,839	254,713
應付服務費用.....	43,928	39,026	37,036
應付增值稅及其他應付稅項.....	14,195	24,254	23,116
購買物業、廠房及設備應付款項....	20,063	7,910	24,567
保證撥備.....	—	1,566	4,075
其他.....	13,112	18,722	42,119
總計	1,612,594	1,889,381	2,336,631

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,612.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,889.4百萬元，主要由於因我們增加採購原材料以配合銷售增長而增加貿易應付款項所致。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,898.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,336.6百萬元，主要是由於因我們增加採購原材料以配合銷售增長而增加貿易應付款項及應付票據所致。

下表載列於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
90天內	821,879	892,587	1,062,823
91至180天	168,507	305,907	324,101
超過180天	6,412	6,761	1,782
總計	996,798	1,205,255	1,388,706

下表載列於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天)		(未經審核)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	99.5	104.0	103.3

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數等於有關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以同期的總銷售成本，再乘以365天（就年度而言）或270天（就九個月而言）。

我們的貿易應付款項周轉天數保持穩定，2023年為99.5天，2024年為104.0天，截至2025年9月30日止九個月為103.3天。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣519.7百萬元或約37.4%其後已獲結算。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動資產				
存貨	620,953	787,569	1,028,921	1,001,265
貿易及其他應收款項以及 預付款項	1,430,150	1,737,895	1,965,831	2,381,663
應收關聯方款項	2,077,504	2,662,271	115,548	155,039
按公允價值計入其他全面 收入的應收款項	162,278	210,265	537,345	497,319
按公允價值計入損益的 金融資產	–	255,416	471,000	845,000
短期定期存款	10,570	21,054	21,117	–
現金及現金等價物	315,227	271,010	2,995,319	669,248
流動資產總額	<u>4,616,682</u>	<u>5,945,480</u>	<u>7,135,081</u>	<u>5,549,534</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,612,594	1,889,381	2,336,631	2,699,287
應付關聯方款項	112,039	530,633	947,292	683,626
合約負債	23,878	38,283	54,974	38,025
應付所得稅	40,936	75,499	91,727	134,677
銀行借款	18,393	–	154,693	140,676
租賃負債	12,633	13,176	13,599	13,695
遞延收入	12,865	8,942	3,035	1,067
流動負債總額	<u>1,833,338</u>	<u>2,555,914</u>	<u>3,601,951</u>	<u>3,711,053</u>
流動資產淨值	<u>2,783,344</u>	<u>3,389,566</u>	<u>3,533,130</u>	<u>1,838,481</u>

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣3,533.1百萬元大幅減少至截至2025年11月30日的人民幣1,838.5百萬元，主要由於我們派付股息導致現金及現金等價物減少。

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3,389.6百萬元增加4.2%至截至2025年9月30日的人民幣3,533.1百萬元，主要由於(i)經營活動及投資活動產生的淨現金流入導致現金及現金等價物增加；(ii)因購入若干理財產品導致按公允價值計入損益的金融資產增加，(iii)隨着業務擴張，存貨、按公允價值計入其他全面收入的應收款項、貿易及其他應收款項與預付款項增加，部分被以下因素抵銷：(i)因其還款導致應收關聯方款項減少，及(ii)隨着業務擴張，貿易及其他應付款項增加。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,783.3百萬元增加21.8%至截至2024年12月31日的人民幣3,389.6百萬元，主要由於(i)應收關聯方款項增加；及(ii)隨着業務擴張，貿易及其他應收款項以及預付款項增加，部分被以下因素抵銷：(i)為與越南工廠建設相關的增加應付關聯方款項，以及(ii)隨着業務擴張，貿易及其他應付款項增加。

流動資金及資本資源

營運資金充足性

我們的董事認為，考慮到我們的可用資源(包括手頭現金及現金等價物、經營現金流、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂])，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金滿足我們的現金需求。於2025年11月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣669.2百萬元。展望未來，我們預期將通過各種來源為營運資金需求提供資金，包括但不限於經營活動產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及於適當時候進行的其他潛在股權及債務融資。我們將密切監控營運資金水平，審慎審查未來現金流需求，並在必要時調整運營與擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金支持業務運營。

財務資料

現金流

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	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
	(人民幣千元)		(未經審核)
經營活動產生現金流量淨額.....	1,272,288	1,323,828	851,500
投資活動(所用)／產生現金流量 淨額.....	(917,523)	(1,357,210)	1,996,931
融資活動所用現金流量淨額.....	(217,529)	(10,928)	(119,791)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	137,236	(44,310)	2,728,640
期初現金及現金等價物.....	175,298	315,227	271,010
匯率變動的影響.....	2,693	93	(4,331)
期末現金及現金等價物.....	315,227	271,010	2,995,319

經營活動現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣851.5百萬元，包括我們的除稅前溢利人民幣1,106.1百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣107.4百萬元。我們的非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣142.2百萬元。我們的營運資金變動主要包括(i)按公允價值計入其他全面收入的應收款項增加人民幣327.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣239.9百萬元及(iii)貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣231.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣392.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣1,323.8百萬元，包括我們的除稅前溢利人民幣1,427.2百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣124.0百萬元。我們的非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣167.4百萬元。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣323.7百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣306.5百萬元，(ii)存貨增加人民幣173.6百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣1,272.3百萬元，包括我們的除稅前溢利人民幣1,270.5百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣105.5百萬元。我們的非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣150.4百萬元。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣192.6百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣216.3百萬元及(ii)按公允價值計入其他全面收入的應收款項增加人民幣112.9百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／產生現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動產生現金淨額為人民幣1,996.9百萬元，主要由於(i)關聯方還款人民幣2,536.9百萬元及(ii)贖回非上市金融產品人民幣1,716.5百萬元，部分被購買非上市金融產品人民幣1,932.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,357.2百萬元，主要由於(i)購買非上市金融產品人民幣1,593.0百萬元、(ii)向關聯方墊款人民幣557.1百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣475.8百萬元，部分被贖回非上市金融產品人民幣1,338.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣917.5百萬元，主要由於(i)向關聯方墊款人民幣533.3百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣319.9百萬元。

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119.8百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣365.0百萬元、(ii)償還應付關聯方款項人民幣250.0百萬元及(iii)融資票據付款人民幣164.5百萬元，部分被(i)收到應付關聯方款項人民幣341.1百萬元，(ii)融資票據所得款項人民幣207.9百萬元及(iii)籌集銀行借款淨額人民幣154.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣10.9百萬元，主要由於(i)派付股息人民幣285.5百萬元及(ii)票據融資付款人民幣209.8百萬元，部分被(i)收到應付關聯方款項人民幣420.5百萬元及(ii)票據融資所得款項人民幣176.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣217.5百萬元，主要由於(i)派付股息人民幣555.9百萬元、(ii)償還應付關聯方款項人民幣234.0百萬元及(iii)票據融資付款人民幣166.4百萬元，部分被(i)股東注資人民幣533.4百萬元及(ii)票據融資所得款項人民幣227.9百萬元所抵銷。

債務

下表載列於所示日期的債務明細：

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動				
銀行借款.....	18,393	–	154,693	140,676
租賃負債.....	12,633	13,176	13,599	13,695
應付關聯方款項—借款.....	28,383	428,285	523,701	541,339
非流動				
租賃負債.....	41,238	28,062	17,809	15,486
總計	100,647	469,523	709,802	711,196

銀行借款

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行借款分別為人民幣18.4百萬元、零、人民幣154.7百萬元及人民幣140.7百萬元。往績記錄期內，我們的銀行借款均來自信譽良好的中國銀行，且將於一年內到期。我們的銀行借款以人民幣及美元計值。我們的銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣18.4百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於我們還款。我們的銀行借款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣154.7百萬元，主要由於我們為日常營運提供資金產生的額外資金需求。我們的銀行借款由截至2025年9月30日的人民幣154.7百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣140.7百萬元，主要由於我們還款。我們的固定利率銀行借款利率介乎0.92%至2.50%。截至2025年11月30日，我們的銀行融資總額為110.0百萬美元及越南盾280.0百萬元（約11.0百萬美元）且我們未動用的銀行融資為110.0百萬美元及越南盾280.0百萬元（約11.0百萬美元）。

我們的借款包含商業銀行借款的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠償還債務或違反契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃用於廠房及辦公室的物業有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣53.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣41.2百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣31.4百萬元，其後減少至截至2025年11月30日的人民幣29.2百萬元，主要由於我們償還租賃費用所致。

應付關聯方款項

我們應付關聯方款項為非貿易性質且來自關聯方為資助我們在越南的工廠建設而提供的借款。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，我們應付關聯方款項分別為人民幣28.4百萬元、人民幣428.3百萬元、人民幣523.7百萬元及人民幣541.3百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數結清我們應付關聯方的借款。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們概無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起直至本文件日期，我們的債務並無發生重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大限制性契約條款可能顯著限制我們取得未來融資的能力，於往績記錄期間至最後實際可行日期止，我們的債務亦無任何重大違約或違反契約條款的情況。

資本開支

我們的資本開支指我們於2023年、2024年及2025年9月30日分別購買物業、廠房及設備人民幣319.9百萬元、人民幣475.8百萬元及人民幣331.0百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流滿足資本開支需求。我們擬透過結合經營現金流、權益及債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]淨額為未來資本開支提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或鑒於市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要指已訂約但未於合併財務報表撥備的收購物業、廠房及設備的資本開支，於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣5.1百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣116.5百萬元。該項顯著增加主要是由於我們在中國及越南的生產基地翻新所致。

或有負債

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。我們的董事確認，自2025年9月30日起直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無發生任何重大變動。

主要財務比率

下表載列於所示日期或年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日		截至9月30日 止九個月／ 於9月30日
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
毛利率(%) ⁽¹⁾	35.7	35.5	34.1
流動比率 ⁽²⁾	2.5	2.3	2.0
速動比率 ⁽³⁾	2.2	2.0	1.7
資本負債比率(%) ⁽⁴⁾	34.2	36.0	42.4
資產回報率(%) ⁽⁵⁾	22.6	19.6	16.4
權益回報率(%) ⁽⁶⁾	36.0	30.3	27.1

附註：

- (1) 毛利率按收益減銷售成本除以收益，再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按所示日期的流動資產減存貨，再將所得結果除以流動負債計算。
- (4) 資本負債比率按總負債除以總資產，再乘以100%計算。
- (5) 資產回報率按期內溢利除以平均總資產，再乘以100%計算。截至2025年9月30日止九個月，該比率以乘以(365天/270天)進行年化計算。
- (6) 權益回報率按期內溢利除以平均權益總額，再乘以100%計算。截至2025年9月30日止九個月，該比率以乘以(365天/270天)進行年化計算。

財務資料

財務風險管理

我們的金融工具包括貿易及其他應收款項、應收／應付關聯方款項、按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收入的應收款項、短期定期存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項以及銀行借款。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（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。我們的董事管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

市場風險

我們的活動主要面臨貨幣風險、利率風險及其他價格風險等市場風險。市場風險敞口會進一步透過敏感度分析進行衡量。

貨幣風險

我們進行若干外幣銷售及購買，這使我們面臨外幣風險。我們若干現金及現金等價物、短期定期存款、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項以我們相關實體功能貨幣以外的貨幣計值，並面臨該等外幣風險。我們透過密切監察外幣匯率變動管理外幣風險。此外，我們與數家附屬公司擁有以外幣計值的集團內部結餘，這亦使我們面臨外幣風險。

利率風險

我們面臨有關固定利率銀行借款、租賃負債及短期定期存款的公允價值利率風險。我們目前並無利率對沖政策。然而，我們會監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

其他價格風險

我們因投資非上市金融產品而面臨其他價格風險。我們的董事考慮使用替代工具以減輕其他價格風險，並透過維持具有不同風險的投資組合來管理此風險。

信貸風險

我們面臨的最大信貸風險（將導致我們產生財務虧損）產生自合併財務狀況表所述各項已確認金融資產的賬面值。

財務資料

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監察並維持董事認為充足的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何未償還資產負債表外安排。

關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一附註36及附錄一A附註25。我們的董事相信，該等交易乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款及公平磋商基準進行，且並未扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。非貿易性質的關聯方交易包括應付及應收關聯方款項。截至最後實際可行日期，我們已結清應付及應收關聯方的非貿易性質款項，但以下款項除外(i)將於[編纂]前結清的應付關聯方款項，及重組前應付於若干附屬公司時任股東的股息，及(ii)舜宇光學科技根據其股份獎勵計劃應付的款項。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註9及附註26。

股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息。目前，本公司並無正式股息政策。任何股息宣派計劃將由董事會制訂並經股東會批准，考慮因素包括實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體經營環境及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為合適的其他因素。根據組織章程細則，原則上，在彌補虧損及撥備法定儲備後，除稅後溢利的餘額應按股東各自持股比例宣派，惟組織章程細則另有規定非按比例宣派者除外。一旦股東會通過利潤宣派方案的決議案，或董事會根據年度股東會批准的中期股息條件及上限制訂具體方案後，我們須於兩個月內完成股息宣派。目前並無設定任何固定股息支付比率。所有股息宣派及派付必須源自我們可依法宣派的利潤及儲備。

財務資料

可分派儲備

於2025年9月30日，本公司並無任何可分派儲備。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二未經審核[編纂]財務資料。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。由我們承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]，包括：(i)[編纂]費人民幣[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]，其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]，假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂]（即[編纂]中位數），其中約[編纂]已計入或預期將計入我們的合併損益表，及約[編纂]預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]中位數）及[編纂]未獲行使，預期[編纂]約佔[編纂]所得款項總額的[編纂]。上述[編纂]僅為供參考的最新實際可行估計，實際金額可能與該估計不同。

最新發展及無重大不利變動

於2025年10月2日及2025年11月1日，我們若干附屬公司分別宣派股息越南盾1,246,434百萬元（約合人民幣337.2百萬元）及人民幣2,000.0百萬元，並已分別於2025年11月13日及2025年11月25日派付。於2025年12月19日，我們的某一附屬公司宣派股息越南盾397,315百萬元（約人民幣106.7百萬元）。經我們董事認為適當的充分盡職調查並經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一A會計師報告列報期間的結束日期）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生將對本文件附錄一會計師報告及附錄一A所載資料產生重大影響的事件。

上市規則項下規定的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無出現任何根據上市規則第13.13條至第13.19條須予以披露之情況。