

## 財務資料

您應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所載的經審計合併財務資料連同隨附附註一併閱覽。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。這些陳述基於我們根據經驗及對過往事件的看法、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下合適的其他因素所作的假設及分析。評估我們的業務時，您應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述分別指截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度。

### 概覽

我們是一家全球領先的精密智造創新科技公司。我們致力於為消費電子、汽車電子、通信與數據中心和其他終端市場的全球客戶提供從精密零組件、模組到系統的跨領域垂直一體化開發與智造解決方案。

於往績紀錄期間，我們實現了強勁增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣2,140億元、人民幣2,319億元、人民幣2,688億元、人民幣1,772億元及人民幣2,209億元。其中，自2022年至2024年，汽車電子、通信與數據中心業務線收入增長較快，複合年增長率分別為49.6%及19.6%。同期淨利潤分別為人民幣105億元、人民幣122億元、人民幣146億元、人民幣98億元及人民幣127億元。此外，於2022年、2023年及2024年，我們的淨資產收益率分別為22.7%、21.5%及21.3%。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則(國際財務報告準則)會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。此外，合併財務資料亦符合香港公司條例及聯交所證券上市規則的適用披露規定。就編製合併財務資料而言，所採納的會計政策符合於往績紀錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，除非另有說明，否則於整個往績紀錄期間一致。

歷史財務資料按歷史成本慣例編製，並經重估以公允價值列賬的若干以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產／負債及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的金融資產作出修訂。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為我們的經營業績及財務狀況主要受以下因素影響：

#### 影響PIMS行業的全球宏觀經濟趨勢及其他因素

我們的全球業務覆蓋多個地區。因此，我們的業務及經營業績會受到全球經濟狀況影響，包括全球整體經濟增長及人均可支配收入水平、終端市場增長及國際貿易政策等。全球經濟狀況及消費者和企業支出的變化均可能會影響對我們產品及解決方案的需求，進而影響我們的經營業績。鑒於我們廣泛的國際業務運營，我們會受到不同司法權區可能產生的經濟和社會變動的影響。我們的活動受我們開展業務的每個國家或地區的特定法律及監管框架的規管。這要求我們的業務運營保持高度的警覺性和應變能力，確保遵守當地的法律及法規。同時，我們須積極管理與政治或社會變化相關的風險，這些變化可能會影響我們的運營、市場佔有率或整體穩定性。

2019年至2024年，全球PIMS市場由人民幣69,465億元穩步擴大到人民幣90,169億元，複合年增長率達5.4%，這一持續上升趨勢反映了各個終端市場對自動化、AI賦能生產流程的持續投資，以及對高精度零組件需求的日益增長。展望未來，全球PIMS市場規模預計將由2025年的人民幣94,691億元增至2029年的人民幣121,827億元，2025年至2029年的複合年增長率達6.5%，反映技術的持續升級、零組件及模組智造解決方案被廣泛應用以及全球製造業價值鏈的數字化轉型不斷深化。詳情請見「行業概覽」。

影響全球PIMS市場的主要因素包括：(i)終端用戶對產品功能、便攜性及美觀度升級的需求，從而帶動對精密製造的需求；(ii)底層數字技術（尤其是AI、算力基礎設施及工業自動化）的快速發展；(iii)「未來工廠」的加速湧現帶動市場整體擴張；(iv)要求定製解決方案的特殊價值鏈；及(v)促進全球精密製造的利好協調政策。我們在全球精密智造解決方案市場的成功將取決於我們能否發揮自身優勢並持續適應不斷演進的技術以滿足客戶日新月異的需求。

#### 產品組合及定價

我們的收入及盈利能力受我們的產品及解決方案組合影響。我們的業務策略是面向廣泛的應用場景，提供垂直整合解決方案。根據我們的戰略，我們一直在擴大自身在全球精密智造行業價值鏈上提供的產品及解決方案，涵蓋零組件、模組及系統。我們的產品從消費電子擴展到汽車電子、通信與數據中心以及其他市場（例如醫療保健），不斷擴展我們的技術邊界和商業視野。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的消費電子產品及解決方案收入分別為人民幣1,909億元、人民幣2,047億元、人民幣2,331億元、人民幣1,524億元及人民幣1,762億元，分別佔我們同期總收入的89.2%、88.3%、86.7%、86.0%及79.8%。我們的汽

## 財務資料

車電子及通信與數據中心業務線於2022年至2024年的收入持續增長，複合年增長率分別為49.6%及19.6%。截至2025年9月30日止九個月，我們的汽車電子業務線收入較2024年同期增加155.3%，而截至2025年9月30日止九個月，我們的通信與數據中心業務線收入較2024年同期增加38.4%。隨著我們豐富產品組合，我們預期來自消費電子以外的業務線的收入佔我們未來總收入的比例或持續增加。

我們提供廣泛的產品及解決方案，其售價及利潤率有所不同。例如，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的整體毛利率分別為11.9%、11.1%、10.1%、11.5%及11.8%。同期，我們汽車電子業務的毛利率分別為16.0%、15.7%、15.8%、15.9%及15.2%，我們通信與數據中心業務的毛利率分別為10.9%、15.5%、16.0%、16.0%及18.5%，一般高於同期整體毛利率。此外，零組件和模組的毛利率通常高於系統產品。因此，產品及解決方案組合的變化可能會對我們的整體利潤率有重大影響。

我們的盈利能力亦受我們為產品及解決方案定價以實現預期利潤率的能力影響，而產品及解決方案的定價繼而受市場競爭、同業提供的類似產品及解決方案的定價及我們的議價能力影響。

### 吸引新客戶及維護現有客戶的能力

我們的經營業績在較大程度上取決於客戶需求。我們的業績表現已經且預期將繼續受到我們吸引新客戶及維護與現有客戶的關係的能力影響。自我們成立以來，不斷提高的客戶粘性也有助於提升我們的整體實力，包括產品精度、產品供應廣度以及響應能力，這使我們成為客戶日益重要的供應商。在產品開發初期，我們能夠提供重要的技術創新價值，有助培養客戶粘性。我們為在各自行業處於領先地位的終端客戶提供產品及解決方案；我們也有能力支持及賦能新客戶，使其有望成為其各自領域的領導者。

近年來，全球PIMS行業終端市場競爭激烈，且伴隨著價格波動。由於我們的客戶尋求以具備競爭力的價格推出新產品，我們必須進而(i)提高我們的技術水平和研發能力，以迎合他們所需的特色及規格，及(ii)優化我們的生產效率以降低成本。我們憑藉深厚的技術專長及強大的研發能力，得以在競爭激烈的市場中保持領先地位，以競爭優勢迅速適應甚至推動行業技術發展，不斷提高生產效率，優化製造費用，從而推進客戶對我們產品和解決方案的需求以及提升我們的利潤空間。此外，客戶對我們的產品及解決方案的需求亦受到他們在各終端市場表現的影響。

此外，我們深化與現有客戶關係的能力受到我們(i)加強研發，以生產契合客戶不斷變化的需求的新產品，及(ii)向客戶交叉銷售產品及解決方案的能力影響，而有關能力進一步取決於我們對技術的持續適應、升級與改進能力以提供滿足日益變化的要求的產品及解決方案。

## 財務資料

### 新市場和新產品及解決方案的開發

我們及時發現新增長市場、戰略性進軍新市場及銷售新產品的能力是我們持續增長的關鍵。我們對自身橫向增長的能力充滿信心，亦憑借我們已經建立的成熟技術優勢對我們提供創新精密智造解決方案的能力充滿信心。我們致力於在我們目前經營的市場之外，為其他新興市場開發產品。

憑藉我們強大的底層技術，我們已成功將業務拓展至更多市場，包括汽車電子、通信與數據中心等。基於我們的底層技術及模塊化能力，我們亦已實現更新及擴展消費電子產品組合，並輔以新發明及持續的產品迭代。

成功進軍新市場取決於多種因素，例如市場條件、准入門檻、競爭格局、監管環境、供應鏈、客戶需求、新產品的定位。我們在現有業務以外，以合理成本開發、生產及推出新產品以滿足客戶需求的能力，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 成本控制與運營效率

我們控制成本及提升運營效率的能力是提高盈利能力的關鍵。於往績紀錄期間，我們的營業成本主要包括(i)材料成本；(ii)製造費用；及(iii)員工成本。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的營業成本分別為人民幣1,885億元、人民幣2,062億元、人民幣2,417億元、人民幣1,568億元及人民幣1,949億元，其中材料成本佔大部分。因此，我們以具競爭力的價格採購主要原材料的能力會影響我們的毛利率及盈利能力。此外，儘管我們大部分的生產設備及設施均已自動化，但員工成本仍是我們營業成本的重要組成部分。員工成本的波動可能會大幅影響我們的經營業績及利潤率。

我們致力於持續擴大業務運營規模，同時有效管理營業成本，實現更高的毛利率。我們亦不斷探索提高各方面運營效率的方法。例如，我們計劃在生產基地及業務中運用智能製造，不斷優化生產效率及提高良率。

### 研發工作與成果

我們是一家全球領先的精密智造創新科技公司。自創立以來，技術創新一直植根於我們的DNA中。我們始終將研發及創新放在業務發展的首位，努力革新傳統製造工藝，不斷提升自動化水平。

我們十分重視對基礎材料和創新生產技術的長期投資，不斷探索先進的精密製造技術和產品應用。自成立以來，我們在聲、光、電、熱、磁、射頻和結構件等核心技術方面積累了專業知識。通過對基礎材料、工藝製程及測試技術的系統性研究，我們實現了從核心零組件到複雜模組和系統集成的全鏈條技術覆蓋。通過結合上述能力與對產業的深入了解，我們推動新材料及工藝的持續創新，帶領業務增長。

## 財務資料

我們在研發方面進行了大量投入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣8,447.0百萬元、人民幣8,188.8百萬元、人民幣8,556.0百萬元、人民幣6,997.1百萬元及人民幣8,170.4百萬元，分別佔我們經營費用(包括我們的銷售費用、管理費用以及研發費用)的56.8%、53.7%、51.3%、56.0%及49.9%。截至2025年9月30日，我們擁有9,185項專利，其中包括2,241項發明專利。詳情請見「業務—技術及研發」。

展望未來，我們將不斷提升技術、優化產品組合，以鞏固我們的市場地位。我們將投資於技術研發、精進製造工藝、提升智造能力。我們的研發工作是否能達到預期結果，以及我們能否成功實施新技術以達到預期效益，都將影響我們的業務及經營業績。

### 重大會計政策及估計

我們已確定對編製合併財務報表而言重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的未來事件預期)持續評估這些估計、假設及判斷。於往績紀錄期間，管理層作出會計估計或假設所採用的流程及方法與實際結果並未有任何重大偏離，且我們對這些估計或假設並無作出任何重大變動。我們預期，這些估計及假設於可見未來不會出現任何重大變動。於審閱我們的財務資料時，您應考慮：(i)我們選用的會計政策(如本文件附錄一會計師報告附註2所披露)；及(ii)條件和假設出現變動的結果。

我們相信，(i)有關收入確認、合同履約成本、企業合併、物業、廠房及設備、投資物業、商譽的重大會計資料(如本文件附錄一會計師報告附註2所詳述)；及(ii)會計判斷及估計(包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合狀態的金融資產的公允價值估計、存貨準備、以攤餘成本計量的金融資產預期信用損失準備、非金融資產的減值評估、以股份為基礎的報酬、商譽減值以及不確定的稅務狀況和當期及遞延所得稅資產的確認(如本文件附錄一會計師報告附註4所詳述)屬重大及／或涉及編製我們的財務報表所用最重要的估計及判斷。

## 財務資料

### 合併損益及其他綜合收益表

下表載列所示期間選定的合併損益及其他綜合收益表：

	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 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比
	(未經審計)									
收入.....	214,028,394	100.0	231,905,460	100.0	268,794,738	100.0	177,176,885	100.0	220,914,628	100.0
營業成本.....	(188,542,117)	(88.1)	(206,167,687)	(88.9)	(241,725,138)	(89.9)	(156,838,764)	(88.5)	(194,859,579)	(88.2)
毛利.....	25,486,277	11.9	25,737,773	11.1	27,069,600	10.1	20,338,121	11.5	26,055,049	11.8
其他收入.....	631,069	0.3	912,857	0.4	1,046,027	0.4	599,034	0.3	696,654	0.3
其他(損失)/收益，淨額.....	(313,556)	(0.1)	(221,658)	(0.1)	1,847,996	0.7	761,853	0.4	2,261,138	1.0
預期信用損失模式下減值損失 (扣除撥回).....	(47,182)	— <sup>(1)</sup>	23,274	— <sup>(1)</sup>	(10,088)	— <sup>(1)</sup>	8,133	— <sup>(1)</sup>	(79,310)	— <sup>(1)</sup>
銷售費用.....	(831,398)	(0.4)	(889,024)	(0.4)	(1,059,677)	(0.4)	(753,469)	(0.4)	(1,043,997)	(0.5)
管理費用.....	(5,581,209)	(2.6)	(6,162,485)	(2.7)	(7,052,941)	(2.6)	(4,740,493)	(2.7)	(7,174,978)	(3.2)
研發費用.....	(8,447,039)	(3.9)	(8,188,768)	(3.5)	(8,555,957)	(3.2)	(6,997,131)	(3.9)	(8,170,442)	(3.7)
營業利潤.....	<b>10,896,962</b>	<b>5.1</b>	<b>11,211,969</b>	<b>4.8</b>	<b>13,284,960</b>	<b>4.9</b>	<b>9,216,048</b>	<b>5.2</b>	<b>12,544,114</b>	<b>5.7</b>
財務收入.....	504,344	0.2	1,005,581	0.4	968,280	0.4	793,164	0.4	836,250	0.4
財務費用.....	(1,038,071)	(0.5)	(1,376,870)	(0.6)	(1,462,653)	(0.5)	(1,120,676)	(0.6)	(1,419,636)	(0.6)
財務費用淨額.....	<b>(533,727)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(371,289)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(494,373)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(327,512)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(583,386)</b>	<b>(0.3)</b>
分佔聯營企業利潤.....	770,982	0.4	2,028,502	0.9	3,301,007	1.2	1,632,839	0.9	2,250,613	1.0
分佔合營企業利潤.....	23,778	— <sup>(1)</sup>	15,860	— <sup>(1)</sup>	17,145	— <sup>(1)</sup>	10,959	— <sup>(1)</sup>	16,913	— <sup>(1)</sup>
所得稅前利潤.....	<b>11,157,995</b>	<b>5.2</b>	<b>12,885,042</b>	<b>5.6</b>	<b>16,108,739</b>	<b>6.0</b>	<b>10,532,334</b>	<b>5.9</b>	<b>14,228,254</b>	<b>6.4</b>
所得稅費用.....	(667,318)	(0.3)	(641,829)	(0.3)	(1,529,695)	(0.6)	(745,623)	(0.4)	(1,500,025)	(0.7)
年/期內利潤.....	<b><u>10,490,677</u></b>	<b><u>4.9</u></b>	<b><u>12,243,213</u></b>	<b><u>5.3</u></b>	<b><u>14,579,044</u></b>	<b><u>5.4</u></b>	<b><u>9,786,711</u></b>	<b><u>5.5</u></b>	<b><u>12,728,229</u></b>	<b><u>5.8</u></b>
應佔年/期內利潤：										
本公司擁有人.....	9,163,105	4.3	10,952,657	4.7	13,365,651	4.9	9,074,955	5.1	11,518,291	5.2
非控股權益.....	1,327,572	0.6	1,290,556	0.6	1,213,393	0.5	711,756	0.4	1,209,938	0.6
	<b><u>10,490,677</u></b>	<b><u>4.9</u></b>	<b><u>12,243,213</u></b>	<b><u>5.3</u></b>	<b><u>14,579,044</u></b>	<b><u>5.4</u></b>	<b><u>9,786,711</u></b>	<b><u>5.5</u></b>	<b><u>12,728,229</u></b>	<b><u>5.8</u></b>

附註：

(1) 少於0.1%

## 財務資料

### 收入

於往績紀錄期間，我們的收入來自四條業務線，包括銷售(i)消費電子產品及解決方案；(ii)汽車電子產品及解決方案；(iii)通信與數據中心產品及解決方案；及(iv)其他，主要包括醫療設備及工業設備的零組件及模組。

### 按業務線劃分的收入

下表載列於所示期間我們收入按四條不同業務線劃分的明細，以絕對金額及佔總收入的百分比形式：

	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	
	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比
	(未經審計)									
消費電子 .....	190,946,783	89.2	204,675,728	88.3	233,096,020	86.7	152,445,640	86.0	176,224,003	79.8
—零組件及模組 .....	118,349,847	55.3	126,160,256	54.4	147,756,874	55.0	95,975,987	54.1	114,653,627	51.9
—系統 .....	72,596,936	33.9	78,515,472	33.9	85,339,146	31.7	56,469,653	31.9	61,570,376	27.9
汽車電子 .....	6,149,360	2.9	9,252,369	4.0	13,757,629	5.1	9,277,066	5.2	23,688,466	10.7
通信與數據中心 .....	12,834,368	6.0	14,538,256	6.3	18,359,940	6.8	12,875,013	7.3	17,818,030	8.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,097,883	1.9	3,439,107	1.5	3,581,149	1.3	2,579,166	1.5	3,184,129	1.4
總計 .....	<u>214,028,394</u>	<u>100.0</u>	<u>231,905,460</u>	<u>100.0</u>	<u>268,794,738</u>	<u>100.0</u>	<u>177,176,885</u>	<u>100.0</u>	<u>220,914,628</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括醫療設備及工業設備的零組件及模組。

我們的總收入由2022年的人民幣2,140億元增加8.4%至2023年的人民幣2,319億元，主要歸因於消費電子產品及解決方案和通信與數據中心產品及解決方案銷售穩步增長，以及汽車電子產品及解決方案銷售大幅增長。我們的總收入由2023年的人民幣2,319億元增加15.9%至2024年的人民幣2,688億元，主要歸因於我們所有業務線整體增長，該增長主要受客戶對我們產品的需求增加所推動，而客戶對我們產品的需求又主要受我們提供一體化解決方案、行業趨勢、終端用戶的需求、整體經濟及市場狀況等因素影響。我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,772億元增加24.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,209億元，反映所有業務線的廣泛增長。

### 消費電子

我們的消費電子產品及解決方案主要包括辦公、家居及戶外空間等場景所使用終端產品的一系列零組件、模組及系統解決方案。

我們的消費電子產品及解決方案銷售收入由2022年的人民幣1,909億元增加7.2%至2023年的人民幣2,047億元，主要由於我們的系統產品貢獻增加推動平均售價上漲。我們的消費電子產品及解決方案銷售收入由2023年的人民幣2,047億元增加13.9%至2024年的人民幣2,331億元，主要由

## 財務資料

於(i)來自新增及現有客戶的訂單增加，我們現有產品的銷量增加；(ii)我們提供的新產品，如新智能家居產品；及(iii)我們於2024年5月收購了威訊業務。來自消費電子產品及解決方案銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,524億元增加15.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,762億元，主要由於(i)我們在消費電子垂直整合方面持續取得成功，為更多辦公、家居及戶外空間等應用場景的產品提供消費電子零組件、模組及系統，導致銷量增加；及(ii)收購聞泰業務，導致銷量增加。

### 汽車電子

我們的汽車電子產品及解決方案主要包括汽車血管神經系統、智能座艙及ADAS、智能底盤系統、汽車進入系統和動力總成系統。

我們的汽車電子產品及解決方案銷售收入由2022年的人民幣61億元增加50.5%至2023年的人民幣93億元，主要由於(i)隨著我們的產品組合多元化，現有客戶的採購量增加；及(ii)來自新整車廠客戶的訂單。來自汽車電子產品及解決方案銷售的收入由2023年的人民幣93億元大幅增加48.7%至2024年的人民幣138億元，主要由於(i)隨著我們的產品組合多元化，現有客戶的採購量增加；及(ii)來自新整車廠客戶的訂單。我們的汽車電子產品及解決方案銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣93億元增加155.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣237億元，主要由於(i)終端市場內新能源汽車銷量增加帶動整車線束銷售額增加；及(ii)萊尼業務併表。

### 通信與數據中心

我們的通信與數據中心產品及解決方案主要包括通信設備(如基站天線、無線接入、數字室分及微波點對點系統)以及數據中心產品及解決方案(如銅互聯、光互聯、散熱管理及電源解決方案)。

我們的通信與數據中心產品及解決方案銷售收入由2022年的人民幣128億元增加13.3%至2023年的人民幣145億元，主要由於2022年末起生成式AI的興起導致算力需求急升，帶動通信與數據中心系統產品的需求增加。我們的通信與數據中心產品及解決方案銷售收入由2023年的人民幣145億元增加26.3%至2024年的人民幣184億元，主要由於AI技術應用增加，帶動通信與數據中心零組件及模組的需求增加，特別是我們的線纜、連接器、電源模組及散熱管理模組。來自通信與數據中心產品及解決方案銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣129億元增加38.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣178億元，主要由於AI計算需求不斷增長帶動數據中心相關線束及連接器銷售額增加。

### 其他

於往績紀錄期間，我們自其他產品及解決方案(主要包括銷售醫療設備及工業設備零組件及模組)產生收入。

## 財務資料

我們的其他產品及解決方案銷售收入由2022年的人民幣41億元減少至2023年的人民幣34億元，主要因為此類別銷售的產品及解決方案較為分散，且收入波動取決於客戶需求。我們的其他產品及解決方案銷售收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣34億元及人民幣36億元。來自其他產品及解決方案銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26億元增加23.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32億元，主要由於平均售價相對較高的醫療設備及工業設備的零組件及模組銷售額增加。

### 按地區劃分的收入

於往績紀錄期間，我們的收入來自在中國大陸及中國大陸以外地區（包括歐洲、北美、亞洲其他地區及其他區域）註冊成立的客戶。下表載列於所示期間我們基於客戶註冊地點按地區劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比形式呈列：

	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 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比	(人民幣 千元)	佔收入的 百分比
	(未經審計)									
歐洲 <sup>(1)</sup>	96,086,293	44.9	90,987,715	39.2	93,134,443	34.7	58,362,589	32.9	56,799,014	25.7
北美 <sup>(2)</sup>	67,501,299	31.5	75,048,479	32.4	85,438,989	31.8	54,973,374	31.0	68,637,966	31.1
亞洲(中國大陸除外) <sup>(3)</sup>	14,932,196	7.0	29,904,124	12.9	47,080,871	17.5	33,566,534	18.9	54,088,325	24.5
其他 <sup>(4)</sup>	74,327	— <sup>(5)</sup>	108,020	— <sup>(5)</sup>	125,045	— <sup>(5)</sup>	98,884	0.2	137,178	0.1
小計	<u>178,594,115</u>	<u>83.4</u>	<u>196,048,338</u>	<u>84.5</u>	<u>225,779,348</u>	<u>84.0</u>	<u>147,001,380</u>	<u>83.0</u>	<u>179,662,483</u>	<u>81.4</u>
中國大陸	35,434,279	16.6	35,857,122	15.5	43,015,390	16.0	30,175,505	17.0	41,252,145	18.6
總計	<u>214,028,394</u>	<u>100.0</u>	<u>231,905,460</u>	<u>100.0</u>	<u>268,794,738</u>	<u>100.0</u>	<u>177,176,885</u>	<u>100.0</u>	<u>220,914,628</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括愛爾蘭及英格蘭
- (2) 主要包括美國
- (3) 主要包括新加坡、中國香港、中國台灣及越南
- (4) 主要包括巴西、澳大利亞及新西蘭
- (5) 少於0.1%

於往績紀錄期間，來自在中國大陸以外地區註冊成立的客戶的銷售收入佔總收入的大部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自中國大陸以外地區客戶的銷售總收入分別為人民幣1,786億元、人民幣1,960億元、人民幣2,258億元、人民幣1,470億元及人民幣1,797億元，分別佔同期總收入的83.4%、84.5%、84.0%、83.0%及81.4%，於往績紀錄期間保持相對穩定，表明我們成功落實了於全球範圍持續發展及維護客戶關係的戰略。

## 財務資料

### 銷量及平均售價

下表載列於所示期間我們不同業務線的銷量及平均售價明細：

	單位	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	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
		(千)	(每件/套 人民幣元)	(千)	(每件/套 人民幣元)	(千)	(每件/套 人民幣元)	(千)	(每件/套 人民幣元)	(千)	(每件/套 人民幣元)
消費電子 .....	件	4,379,701	43.6	4,324,488	47.3	7,382,485	31.6	4,583,699	33.3	5,965,016	29.5
汽車電子 .....	套	323,444	19.0	289,181	32.0	302,174	45.5	206,529	44.9	369,116	64.2
通信與數據中心 .....	件	484,370	26.5	273,342	53.2	446,162	41.2	334,300	38.5	375,835	47.4
其他 .....	件	385,129	10.6	358,699	9.6	394,252	9.1	290,877	8.9	298,966	10.7
總計/總體 <sup>(1)</sup> .....		<u>5,572,644</u>	<u>38.4</u>	<u>5,245,710</u>	<u>44.2</u>	<u>8,525,073</u>	<u>31.5</u>	<u>5,415,405</u>	<u>32.7</u>	<u>7,008,933</u>	<u>31.5</u>

附註：

(1) 按上表所述，整體平均售價按總收入除以總銷量計算得出

我們的銷量由2022年的56億件／套減少5.9%至2023年的52億件／套，主要是由於通信與數據中心產品銷量減少。於2023年，我們出售與單一零組件相比集成度更高的產品。我們的整體平均售價由2022年的人民幣38.4元每件／套增加15.1%至2023年的人民幣44.2元每件／套，主要是由於平均售價較高的集成產品銷量更高導致通信與數據中心產品的平均售價增加。

我們的銷量由2023年的52億件／套增加62.5%至2024年的85億件／套，主要是由於我們於2024年收購了威訊業務，其射頻(RF)器件通常單價較低但銷量較大，從而提升我們的消費電子產品及解決方案的銷量。我們的整體平均售價由2023年的人民幣44.2元每件／套下降28.7%至2024年的人民幣31.5元每件／套，主要是由於(i)消費電子業務線的平均售價下降，主要由於收購了威訊業務，其射頻器件通常單價較低但銷量較大；(ii)通信與數據中心業務線的平均售價下降，主要由於平均售價相對較低的零組件(如連接器、電源解決方案零組件及散熱管理產品)銷售增長，於2024年所佔比例較高。

我們的銷量由截至2024年9月30日止九個月的54億件／套增加29.4%至截至2025年9月30日止九個月的70億件／套，主要是由於收購聞泰業務於2025年7月併表。我們的整體平均售價於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別維持相對穩定，分別為人民幣32.7元每件／套及人民幣31.5元每件／套，此乃以下兩項因素的綜合影響：(i)消費電子業務線的平均售價下降，主要受威訊業務提供的低價射頻器件所影響；及(ii)汽車電子業務線的平均售價上升，主要受萊尼業務提供的汽車線纜及線束產品帶動。

## 財務資料

### 營業成本

我們的營業成本主要包括(i)材料成本；(ii)製造費用，其主要包括與工廠、生產設備及消耗品相關的成本；及(iii)與生產人員有關的員工成本。下表載列於所示期間我們按性質劃分的營業成本明細及其佔總營業成本的相應百分比：

	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	
	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比
	(未經審計)									
材料成本	159,167,259	84.4	177,555,128	86.1	207,549,200	85.9	133,205,281	84.9	162,935,883	83.6
製造費用	12,434,477	6.6	14,946,181	7.2	19,552,315	8.1	13,701,666	8.7	18,266,924	9.4
員工成本	13,470,581	7.2	11,243,514	5.5	11,937,354	4.9	8,392,008	5.4	11,430,873	5.9
其他	3,469,800	1.8	2,422,864	1.2	2,686,269	1.1	1,539,809	1.0	2,225,899	1.1
總計	<u>188,542,117</u>	<u>100.0</u>	<u>206,167,687</u>	<u>100.0</u>	<u>241,725,138</u>	<u>100.0</u>	<u>156,838,764</u>	<u>100.0</u>	<u>194,859,579</u>	<u>100.0</u>

我們的營業成本由2022年的人民幣1,885億元增加9.3%至2023年的人民幣2,062億元，主要由於材料成本增加，與我們的收入增長基本一致。我們的營業成本由2023年的人民幣2,062億元增加17.2%至2024年的人民幣2,417億元，主要由於材料成本及製造費用增加，與我們的業務增長一致。我們的營業成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,568億元增加24.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,949億元，主要由於原材料成本增加，與我們的收入增長一致。

### 毛利及毛利率

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣255億元、人民幣257億元、人民幣271億元、人民幣203億元及人民幣261億元。我們的整體毛利率於同期分別為11.9%、11.1%、10.1%、11.5%及11.8%。

### 按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
	(未經審計)									
消費電子	22,316,737	11.7	21,385,759	10.4	21,274,953	9.1	16,380,785	10.7	18,557,678	10.5
汽車電子	983,628	16.0	1,451,088	15.7	2,178,249	15.8	1,476,753	15.9	3,609,155	15.2
通信與數據中心	1,402,145	10.9	2,253,307	15.5	2,940,330	16.0	2,060,942	16.0	3,292,201	18.5
其他	783,767	19.1	647,619	18.8	676,068	18.9	419,641	16.3	596,015	18.7
總計/總體	<u>25,486,277</u>	<u>11.9</u>	<u>25,737,773</u>	<u>11.1</u>	<u>27,069,600</u>	<u>10.1</u>	<u>20,338,121</u>	<u>11.5</u>	<u>26,055,049</u>	<u>11.8</u>

## 財務資料

我們銷售消費電子產品及解決方案的毛利率由2022年的11.7%降至2023年的10.4%，主要由於(i)系統產品的貢獻增加，其毛利率相對低於零組件及模組；及(ii) 2023年的平均材料成本較高，原因是2022年底採購的存貨價格較高，與當時的市場價格相符。我們銷售消費電子產品及解決方案的毛利率由2023年的10.4%下降至2024年的9.1%，主要由於(i)系統產品銷售增加，其與零組件及模組相比毛利率較低；及(ii)部分新產品(例如威訊業務提供的射頻器件)的毛利率相對較低。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售消費電子產品及解決方案的毛利率保持相對穩定，分別為10.7%及10.5%。

我們銷售汽車電子產品及解決方案的毛利率於2022年、2023年及2024年保持相對穩定，分別為16.0%、15.7%及15.8%。我們銷售汽車電子產品及解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.9%輕微下降至截至2025年9月30日止九個月的15.2%，主要由於截至2024年9月30日止九個月，我們汽車電子的新產品及解決方案仍處於爬坡擴張階段。

我們銷售通信與數據中心產品及解決方案的毛利率由2022年的10.9%上升至2023年的15.5%，得益於(i)數據中心相關線束及連接器的貢獻增加；及(ii)技術規格更高的產品訂單增加。我們銷售通信與數據中心產品及解決方案的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為15.5%及16.0%。我們銷售汽車電子產品及解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.9%輕微下降至截至2025年9月30日止九個月的15.2%，主要由於截至2024年9月30日止九個月，我們汽車電子的新產品及解決方案仍處於爬坡擴張階段。

我們銷售其他產品及解決方案的毛利率於2022年、2023年及2024年保持相對穩定，分別為19.1%、18.8%及18.9%。我們銷售其他產品及解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.3%上升至截至2025年9月30日止九個月的18.7%，主要由於醫療設備及工業設備的零組件及模組貢獻增加。

### 其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，主要來自中國地方政府機構提供的激勵措施；(ii)增值稅(「增值稅」)加計抵減；(iii)違約賠償收入，主要包括供應商就陳舊材料的補償及就客戶取消訂單引致的損失的賠償；及(iv)其他，主要包括代扣代繳個人所得稅手續費。下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他收入明細：

## 財務資料

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
政府補助 .....	596,775	791,099	933,138	518,426	626,126
增值稅加計抵減 .....	—	20,560	50,879	39,356	21,206
違約賠償收入 .....	16,377	70,247	39,965	16,385	8,285
其他 .....	17,917	30,951	22,045	24,867	41,037
<b>總計 .....</b>	<b>631,069</b>	<b>912,857</b>	<b>1,046,027</b>	<b>599,034</b>	<b>696,654</b>

於往績紀錄期間，我們其他收入的波動主要由於各期間獲政府授予我們的補助金金額變動所致。

### 其他(損失)/收益，淨額

我們的其他(損失)/收益，淨額包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產/負債公允價值變動，有關理財產品等交易性金融資產的公允價值波動；(ii)外匯(損失)/收益；(iii)處置有關以融資為目的以折讓價向金融機構出售我們的應收賬款及應收票據有關的金融資產的損失；(iv)物業、廠房及設備減值損失；(v)處置/撤銷物業、廠房及設備以及無形資產的收益/(損失)；及(vi)其他，主要包括終止使用權資產的收益及收購萊尼業務產生的議價購買收益。請見本文件附錄一的會計師報告附註46。下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他(損失)/收益，淨額明細：

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產/負債公允價值 變動 .....	594,288	678,346	1,951,100	1,261,228	1,903,018
外匯(損失)/收益淨額 .....	(337,514)	(72,796)	1,010,172	163,128	352,660
處置金融資產的損失 .....	(400,156)	(741,343)	(795,497)	(602,909)	(395,717)
物業、廠房及設備減值損失 .....	(233,585)	(191,676)	(293,338)	(87,427)	(80,860)
處置/撤銷物業、廠房及設備以及 無形資產的收益/(損失) .....	37,289	105,092	(1,616)	23,413	66
其他 .....	26,122	719	(22,825)	4,420	481,971
<b>總計 .....</b>	<b>(313,556)</b>	<b>(221,658)</b>	<b>1,847,996</b>	<b>761,853</b>	<b>2,261,138</b>

## 財務資料

### 預期信用損失模式下減值損失(扣除撥回)

我們的預期信用損失模式下減值損失(扣除撥回)主要包括(i)應收賬款；(ii)應收票據；及(iii)其他應收款的減值損失。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得減值損失人民幣47.2百萬元、減值損失撥回人民幣23.3百萬元、減值損失人民幣10.1百萬元、減值損失撥回人民幣8.1百萬元及減值損失人民幣79.3百萬元。

我們於2022年產生減值損失人民幣47.2百萬元，主要由於2022年的應收賬款及應收票據較上年有所增加，與我們的業務增長一致。由於我們收回了於2022年入賬列作減值損失的逾期應收賬款及應收票據，故我們於2023年錄得減值損失撥回淨額人民幣23.3百萬元。

我們因收回了於2022年入賬列作減值損失的逾期應收賬款及應收票據而於2023年錄得減值損失撥回淨額人民幣23.3百萬元，而我們於2024年產生減值損失人民幣10.1百萬元，主要由於2024年的應收賬款及應收票據較2023年有所增加，與我們的業務增長一致。

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得預期信用損失模式下減值損失撥回淨額人民幣8.1百萬元及於截至2025年9月30日止九個月錄得預期信用損失模式下減值損失淨額人民幣79.3百萬元。這變動主要是由於截至2025年9月30日止九個月的應收賬款及應收票據與2024年同期相比有所增加，與我們的業務增長一致。我們於截至2024年9月30日止九個月錄得減值損失撥回，主要是由於期內收回若干應收賬款。

### 銷售費用

我們的銷售費用主要包括(i)銷售員工的員工相關費用，主要包括薪金及福利；(ii)辦公費；(iii)推廣費；(iv)消耗品及雜項購置；及(v)倉儲及租賃費用。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售費用明細以及其佔銷售費用總額的相應百分比：

	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	
	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比
	(未經審計)									
員工相關費用.....	547,517	65.9	598,361	67.3	682,251	64.4	478,440	63.5	650,660	62.3
辦公費.....	66,265	8.0	92,917	10.5	124,727	11.8	57,187	7.6	64,975	6.2
推廣費.....	56,070	6.7	73,453	8.3	82,614	7.8	65,114	8.6	138,417	13.3
消耗品及雜項購置.....	42,594	5.1	35,228	4.0	57,922	5.5	65,026	8.6	32,107	3.1
倉儲及租賃費用.....	57,766	6.9	39,144	4.4	50,701	4.8	39,773	5.3	67,107	6.4
其他.....	61,186	7.4	49,921	5.6	61,462	5.8	47,929	6.4	90,731	8.7
總計.....	<u>831,398</u>	<u>100.0</u>	<u>889,024</u>	<u>100.0</u>	<u>1,059,677</u>	<u>100.0</u>	<u>753,469</u>	<u>100.0</u>	<u>1,043,997</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

我們的銷售費用由2022年的人民幣831.4百萬元增加6.9%至2023年的人民幣889.0百萬元，主要由於員工人數增加導致銷售及營銷人員的員工相關費用增加。銷售費用佔總收入的佔比於2022年及2023年保持穩定。我們的銷售費用由2023年的人民幣889.0百萬元增加19.2%至2024年的人民幣1,059.7百萬元，主要由於銷售及營銷人員的員工相關費用增加。銷售費用佔總收入的佔比於2023年及2024年保持穩定。我們的銷售費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣753.5百萬元增加38.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,044.0百萬元，主要由於員工人數增加導致銷售及營銷人員的員工相關費用增加及推廣費增加，與我們的業務擴張一致。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售費用佔總收入的佔比保持穩定。

### 管理費用

我們的管理費用主要包括(i)行政人員的員工相關費用，主要包括薪金及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)消耗品；(iv)辦公費；(v)租賃、修理及雜項購置；及(vi)諮詢費。下表載列於所示期間我們按性質劃分的管理費用明細以及其佔管理費用總額的相應百分比：

	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	
	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比
	(未經審計)									
員工相關費用.....	2,752,635	49.3	2,955,301	48.0	3,291,003	46.7	2,392,496	50.5	3,645,510	50.8
折舊及攤銷.....	780,607	14.0	1,141,476	18.5	1,313,586	18.6	987,299	20.8	1,002,985	14.0
消耗品.....	613,927	11.0	436,597	7.1	441,685	6.2	169,974	3.6	322,351	4.5
辦公費.....	304,191	5.5	349,690	5.7	427,713	6.1	302,223	6.4	461,161	6.4
租賃、修理及雜項購置.....	247,704	4.5	273,547	4.4	319,497	4.5	178,831	3.8	247,934	3.5
諮詢費.....	142,047	2.5	123,495	2.0	294,529	4.2	96,146	2.0	138,328	1.9
稅項及附加費.....	455,070	8.2	513,150	8.3	615,065	8.7	377,852	8.0	545,106	7.6
其他.....	285,028	5.1	369,227	6.0	349,863	5.0	235,672	4.9	811,603	11.3
<b>總計.....</b>	<b>5,581,209</b>	<b>100.0</b>	<b>6,162,485</b>	<b>100.0</b>	<b>7,052,941</b>	<b>100.0</b>	<b>4,740,493</b>	<b>100.0</b>	<b>7,174,978</b>	<b>100.0</b>

我們的管理費用由2022年的人民幣5,581.2百萬元增加10.4%至2023年的人民幣6,162.5百萬元，主要由於管理人員的員工相關費用增加，以及折舊及攤銷增加。管理費用佔總收入的佔比於2022年及2023年保持穩定。

我們的管理費用由2023年的人民幣6,162.5百萬元增加14.4%至2024年的人民幣7,052.9百萬元，主要由於員工人數增加導致管理人員的員工相關費用增加以及折舊及攤銷增加。管理費用佔總收入的佔比於2023年及2024年保持穩定。

## 財務資料

我們的管理費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,740.5百萬元增加51.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,175.0百萬元，主要由於員工人數增加導致管理人員的員工相關費用增加。管理費用項下的其他開支類別整體增加，與我們的業務擴張以及聞訊業務及萊尼業務併表一致。截至2025年9月30日止九個月，我們的管理費用佔總收入的佔比較2024年同期輕微上升，主要是由於聞泰業務併表，我們亦預期該百分比將會下降，乃由於我們進一步整合及精簡聞泰業務。

### 研發費用

我們的研發費用主要包括(i)研發人員的員工相關費用，主要包括薪金及福利；(ii)模具、原材料及消耗品；(iii)折舊及攤銷；(iv)租賃、修理及檢測費用；(v)辦公費；及(vi)技術服務費。下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發費用明細及其佔研發費用總額的相應百分比：

	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	
	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比	(人民幣千元)	佔總額的百分比
	(未經審計)									
員工相關費用.....	4,296,689	50.9	4,474,219	54.6	4,743,099	55.4	4,119,170	58.9	4,227,311	51.7
模具、原材料及消耗品.....	2,224,401	26.3	1,522,003	18.6	1,947,624	22.8	1,349,614	19.3	1,593,927	19.5
折舊及攤銷.....	894,098	10.6	1,071,508	13.1	905,915	10.6	722,973	10.3	878,652	10.8
租賃、修理及檢測...	405,861	4.8	445,795	5.4	468,940	5.5	354,092	5.1	445,163	5.4
辦公費.....	168,190	2.0	181,630	2.2	165,220	1.9	147,301	2.1	137,100	1.7
技術服務費.....	225,595	2.7	206,100	2.5	71,461	0.8	66,268	0.9	212,385	2.6
其他.....	232,205	2.7	287,513	3.5	253,698	3.0	237,713	3.4	675,904	8.3
總計.....	<u>8,447,039</u>	<u>100.0</u>	<u>8,188,768</u>	<u>100.0</u>	<u>8,555,957</u>	<u>100.0</u>	<u>6,997,131</u>	<u>100.0</u>	<u>8,170,442</u>	<u>100.0</u>

我們的研發費用由2022年的人民幣8,447.0百萬元微跌至2023年的人民幣8,188.8百萬元，主要由於模具、原材料及消耗品費用減少所致。我們的研發費用由2023年的人民幣8,188.8百萬元增加4.5%至2024年的人民幣8,556.0百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致研發人員的員工相關費用增加；及(ii)我們於2024年進行的研發項目增多導致模具、原材料及消耗品費用增加。我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,997.1百萬元增加16.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,170.4百萬元，主要反映了聞泰業務及萊尼業務於期內併表後，我們的研發活動有所增加。

## 財務資料

### 財務費用淨額

我們的財務費用淨額是指(i)財務收入(即可按需提取或轉讓的銀行餘額及定期存款的銀行利息收入)；減(ii)財務費用(主要來自銀行借款、租賃負債、短期融資券及可轉換債券的利息費用)的差額。下表載列於所示期間我們按性質劃分的財務費用淨額明細：

	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
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
財務收入 .....	504,344	1,005,581	968,280	793,164	836,250
財務費用 .....	(1,038,071)	(1,376,870)	(1,462,653)	(1,120,676)	(1,419,636)
財務費用淨額 .....	<u>(533,727)</u>	<u>(371,289)</u>	<u>(494,373)</u>	<u>(327,512)</u>	<u>(583,386)</u>

### 分佔聯營企業利潤

我們的分佔聯營企業利潤主要來自(其中包括)我們對從事製造及銷售柔性印刷電路板、板對板連接器、智能手機系統集成及智能車載裝置的聯營企業的投資。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的分佔聯營企業利潤分別為人民幣771.0百萬元、人民幣2,028.5百萬元、人民幣3,301.0百萬元、人民幣1,632.8百萬元及人民幣2,250.6百萬元。有關增長主要由於聯營企業的營業利潤增加。

### 所得稅費用

#### 中國大陸

根據企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，外商投資企業(「**外商投資企業**」)及於中國大陸成立的境內公司須按25%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

此外，我們的若干子公司如果符合相關法規規定的高新技術企業資格或位於適用的中國地區(如若干西部地區及經濟特區)，按相關鼓勵類產業目錄規定，則根據企業所得稅法享有15%的優惠稅率，但須遵守企業所得稅法及相關法規所述的若干一般限制。

#### 中國香港

本集團於中國香港的子公司於2018年4月1日利得稅兩級制實施之前，按16.5%的稅率繳納香港利得稅，此後首2百萬港元的應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，而任何超額應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

## 財務資料

### 其他司法權區的企業所得稅

於往績紀錄期間，來自其他司法權區(如越南及新加坡)的利潤所得稅乃按年／期內估計應課稅利潤依照相關司法權區各自的現行稅率計算，最高30%。

### 經濟合作與發展組織(「經合組織」)全球反侵蝕稅基支柱二立法模版

我們屬於經合組織頒佈的支柱二立法模版的範圍。於往績紀錄期間，支柱二法例已於2024年1月1日在若干司法權區生效。根據國際會計準則第12號的修訂所規定，我們應用了與支柱二所得稅有關的遞延所得稅資產及負債確認及披露資料的豁免規定。根據支柱二法例，我們有責任為其於各司法權區之全球反稅基侵蝕實際稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。

我們的所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅。下表載列所示期間所得稅費用的明細：

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
當期所得稅 .....	657,866	1,024,939	1,318,435	801,970	1,457,326
遞延所得稅 .....	9,452	(383,110)	211,260	(56,347)	42,699
<b>總計 .....</b>	<b><u>667,318</u></b>	<b><u>641,829</u></b>	<b><u>1,529,695</u></b>	<b><u>745,623</u></b>	<b><u>1,500,025</u></b>

我們的所得稅費用由2022年的人民幣667.3百萬元減少3.8%至2023年的人民幣641.8百萬元，主要由於加速折舊導致遞延所得稅減少以及稅前可抵扣費用增加。我們的所得稅費用由2023年的人民幣641.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,529.7百萬元，主要由於(i)業務擴張導致應課稅收入增加；及(ii)實際稅率上升。我們的所得稅費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣745.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,500.0百萬元，主要由於(i)業務擴張導致應課稅收入增加；及(ii)實際稅率上升。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的實際所得稅率(即所得稅費用除以所得稅前利潤(以百分比列示))分別為6.0%、5.0%、9.5%、7.1%及10.5%。我們於往績紀錄期間的實際所得稅率低於我們的法定企業所得稅率，主要是由於我們的若干中國子公司就符合要求的研發費用享受稅項減免。我們於2024年的實際所得稅率高於2022年及2023年的實際所得稅率，主要是由於我們的越南子公司於2024年確認了支柱二所得稅。我們截至2025年9月30日止九個月的實際所得稅率高於2024年同期的實際所得稅率，主要是由於我們的香港子公司於2025年確認了支柱二所得稅。

截至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務當局並無任何重大爭議或未解決稅務問題。

## 財務資料

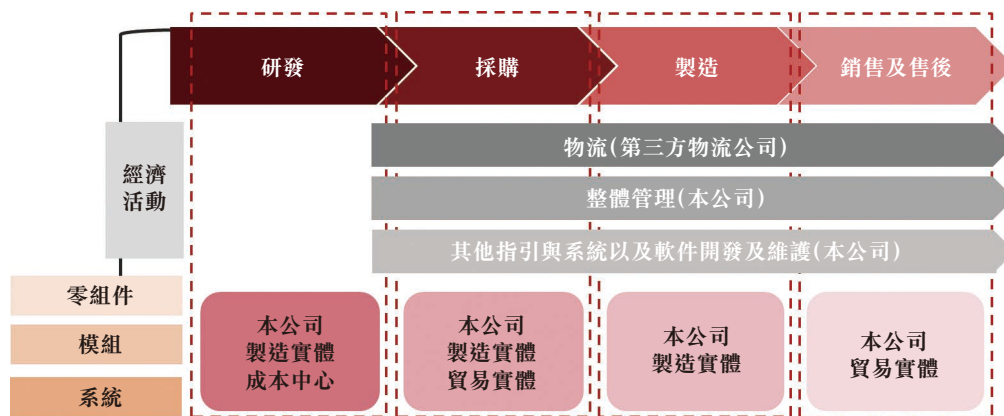
### 轉移定價

#### 價值鏈與交易流程

本集團內的公司間交易主要為產品採購及銷售。價值鏈包含技術研發、製造、物流、銷售及售後服務等多個階段，各業務線的價值鏈結構大致相同。

根據其在價值鏈中的不同功能與所承受的風險，被審查實體可分為營運總部、製造實體、貿易實體及成本中心。其中，製造實體主要位於中國大陸和越南。

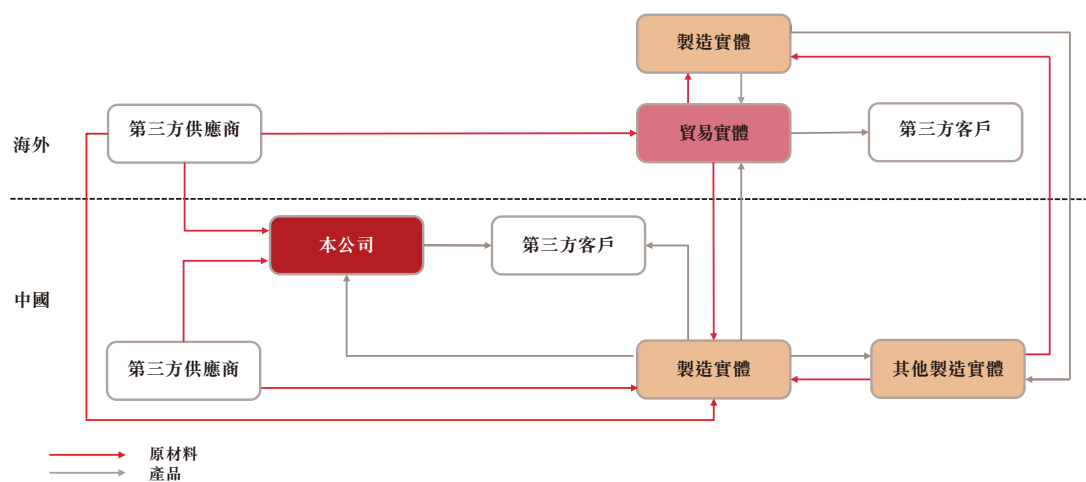
本集團的價值鏈於下圖說明：



主要交易流程：

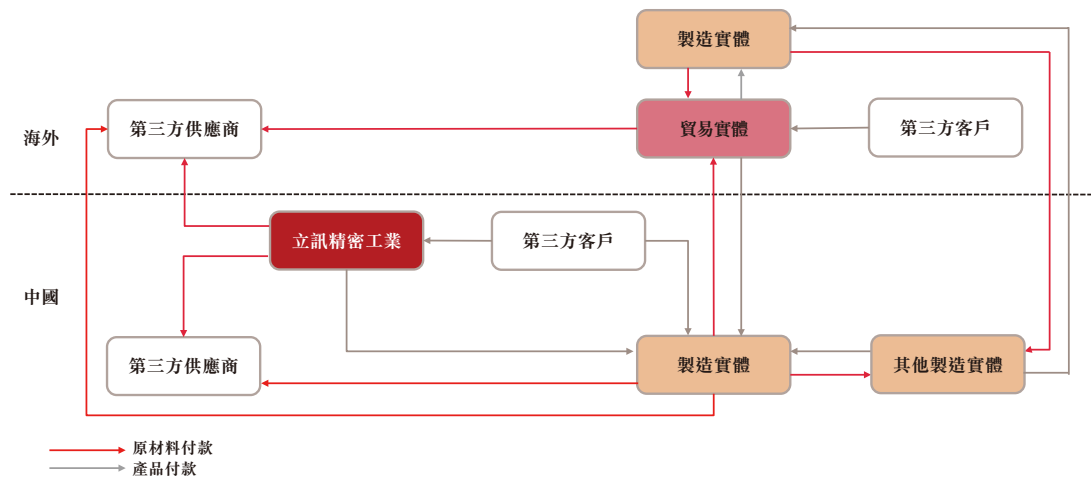
中國境內的产品銷售主要由本公司處理，本公司向中國境內的製造實體採購，並銷售予中國境內的第三方客戶。海外產品銷售主要由貿易實體負責，貿易實體從中國或越南的製造實體採購並銷售予中國境外的第三方客戶。

下圖說明了訂單的流程：



## 財務資料

下圖說明了資金的流向：



### 集團內部交易

由經濟合作及發展組織(OECD)發佈的OECD轉讓定價指引代表全球轉讓定價領域最廣泛接受的國際標準，並被絕大多數國家的稅務當局在立法和實踐中採納和遵循。根據OECD轉讓定價指引，集團內部交易應在公平原則基礎上進行。

為了規範集團內部交易及確保交易的公平性，本集團制定並頒佈了相關的管理政策。該等政策明確規定，交易定價應主要遵循市場價格。如果並無市場價格，但有政府規定價格，則應參考該價格。如果既無市場價格亦無政府規定價格，則應採用成本加成定價。若上述價格皆無法取得或不適用，則應透過協定以釐定價格。交易雙方根據交易的具體情況確定定價方法，並在相關交易協議訂明。

根據OECD轉讓定價指引以及相關司法權區的適用稅務法律法規，集團內部交易必須遵守公平交易原則。涉及轉讓定價安排的實體必須遵守各自司法權區的稅務法律法規，並編製相應轉讓定價文件。本集團的最終控股公司立訊有限公司必須保存一份主檔案，其中載有本集團的組織架構、業務與策略、重大無形資產、融資活動及財務與稅務狀況。本集團亦需保存當地檔案，當中載有根據當地稅務政策進行的轉讓定價分析。

經我們的轉讓定價顧問BDO Tax Agency Limited Company Beijing Branch (「轉讓定價顧問」) 審閱後，立訊有限公司及本集團已按要求分別編製主檔案及本地檔案。他們對集團內部交易進行

## 財務資料

年度分析和驗證。具體而言，基於OECD轉讓定價指引的規定以及相關司法權區的適用稅務法律法規，根據集團內部交易的性質和特點選擇交易淨利潤法(TNMM)。將涉及轉讓定價安排的實體的獲利能力與獨立可比公司的獲利能力進行比較，以評估集團內部交易是否符合公平交易原則。

本集團已委聘轉讓定價顧問審閱及評估2022年、2023年及2024年度(「**審閱期間**」)的本集團轉讓定價安排。轉讓定價顧問已審閱集團內部交易文件，與本集團管理層進行面談，選取了16家實體進行審閱，並根據OECD轉讓定價指引和相關轉讓定價法律法規，評估和分析這16家審閱實體由集團內部交易中獲得的溢利水平是否符合公平交易原則要求的溢利水平。

基於上述分析，轉讓定價顧問得出以下結論：(i)審閱實體遵守他們各自司法權區內的適用法律法規，對其集團內部交易進行年度分析及驗證，且其分析及驗證方法合理；及(ii)審閱實體的集團內部交易符合公平交易原則，且轉讓定價調整風險低。

於審閱期間，本集團內部交易的總值載列於下表：

年度	集團內部 交易價值
	(人民幣百萬元)
2022年	396,349.7
2023年	393,637.5
2024年	451,773.1

### 審閱實體

轉讓定價顧問選擇16家審閱實體的標準為：(1)實體於審閱期間之年均交易額佔本集團內部交易總額之5%以上；(2)實體的業務類型具有代表性；及(3)為確保所選實體之交易總額佔本集團內部交易總額之80%以上，隨機抽選部分實體作為審閱實體。下表載列審閱實體的詳細資料：

編號	審閱實體	註冊成立地點	業務
1	本公司	中國廣東省	製造
2	立訊智造(浙江)有限公司	中國浙江省	製造
3	立訊精密工業(滁州)有限公司	中國安徽省	製造
4	江西立訊智造有限公司	中國江西省	製造

## 財務資料

編號	審閱實體	註冊成立地點	業務
5	東莞訊滔電子有限公司 .....	中國廣東省	製造
6	立訊智造科技(常熟)有限公司.....	中國江蘇省	製造
7	Luxshare — ICT (Vietnam) Company Limited .....	越南	製造
8	Luxshare — ICT (Van Trung) Co., Ltd. ....	越南	製造
9	立訊精密有限公司 .....	香港	貿易
10	台灣立訊精密有限公司 .....	台灣	銷售支援與研發
11	立鎧精密科技(鹽城)有限公司.....	中國江蘇省	製造
12	日善電腦配件(嘉善)有限公司.....	中國浙江省	製造
13	Casetek Singapore Pte. Ltd. ....	新加坡	貿易和銷售支援
14	日達智造科技(如皋)有限公司.....	中國江蘇省	製造
15	威訊聯合半導體(北京)有限公司 .....	中國北京	製造
16	Luxshare — ICT (Nghe An) Company Limited .....	越南	製造
17	昆明聞訊實業有限公司 .....	中國雲南省	加工及製造

### 年／期內利潤

基於上述原因，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤人民幣10,490.7百萬元、人民幣12,243.2百萬元、人民幣14,579.0百萬元、人民幣9,786.7百萬元及人民幣12,728.2百萬元，於相關期間的淨利潤率分別為4.9%、5.3%、5.4%、5.5%及5.8%。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們於所示日期合併財務狀況表的節選資料，這些資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備.....	47,944,920	47,803,519	54,783,290	68,802,418
投資物業.....	92,782	23,354	35,665	36,686
無形資產.....	497,297	450,310	430,451	1,556,245
使用權資產.....	2,727,531	2,435,194	2,816,641	4,963,446
商譽.....	1,730,047	1,729,243	1,885,827	2,214,487
遞延所得稅資產.....	1,208,582	872,944	817,693	2,317,887
預付款項及其他應收款.....	1,676,260	1,568,638	1,695,904	2,621,682
對聯營企業投資.....	1,880,941	4,100,064	7,343,629	10,037,554
對合營企業投資.....	119,067	132,878	144,667	157,564
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產.....	440,107	249,122	112,765	224,125
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產.....	35,700	35,700	39,312	41,548
定期存款.....	1,739,252	8,363,006	15,176,496	10,378,936
<b>非流動資產合計.....</b>	<b>60,092,486</b>	<b>67,763,972</b>	<b>85,282,340</b>	<b>103,352,578</b>
<b>流動資產</b>				
存貨.....	37,265,651	29,407,482	31,487,096	51,578,965
合同履約成本.....	97,679	350,449	215,580	417,808
可收回所得稅.....	69,528	61,579	66,691	197,939
應收賬款及應收票據.....	26,993,122	23,765,555	32,910,872	51,993,186
預付款項及其他應收款.....	3,037,925	2,957,840	3,790,796	5,284,856
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產.....	—	587,585	1,106,284	1,782,061
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產.....	1,353,267	1,720,764	1,403,111	3,335,263
衍生金融工具.....	—	—	—	98,373
受限制銀行存款.....	2,054,791	3,935,387	1,092,553	2,239,868
定期存款.....	107,450	1,757,335	19,205,160	25,773,824
現金及現金等價物.....	17,312,418	29,684,152	47,267,103	54,207,158
<b>流動資產合計.....</b>	<b>88,291,831</b>	<b>94,228,128</b>	<b>138,545,246</b>	<b>196,909,301</b>
<b>總資產.....</b>	<b>148,384,317</b>	<b>161,992,100</b>	<b>223,827,586</b>	<b>300,261,879</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
<b>流動負債</b>				
應付賬款及應付票據 .....	44,424,833	42,498,591	57,712,870	82,603,046
其他應付款及應計費用 .....	9,318,474	7,229,761	12,493,850	13,469,435
合同負債 .....	501,765	243,567	262,508	837,582
借款 .....	15,740,739	23,202,679	37,415,654	68,640,430
租賃負債 .....	179,282	129,208	153,947	598,429
應交所得稅 .....	357,553	561,049	640,604	1,265,583
可轉換債券 .....	224,131	49,592	—	—
短期融資券 .....	3,840,115	802,722	5,039,812	3,216,283
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債 .....	44,318	117,942	155,279	458,097
衍生金融工具 .....	—	—	—	30,824
長期應付款 .....	—	—	—	59,433
<b>流動負債合計 .....</b>	<b>74,631,210</b>	<b>74,835,111</b>	<b>113,874,524</b>	<b>171,179,142</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>13,660,621</b>	<b>19,393,017</b>	<b>24,670,722</b>	<b>25,730,159</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>73,753,107</b>	<b>87,156,989</b>	<b>109,953,062</b>	<b>129,082,737</b>
<b>非流動負債</b>				
借款 .....	9,205,313	12,038,771	19,619,742	16,910,745
可轉換債券 .....	2,689,624	2,799,500	3,305,437	3,427,254
中期票據 .....	—	—	—	3,039,198
租賃負債 .....	800,739	552,489	727,983	2,224,677
遞延所得稅負債 .....	1,606,645	883,925	955,821	1,429,010
遞延收入 .....	665,910	595,324	649,109	1,026,476
其他應付款及應計費用 .....	1,007	2,115	7,845	1,942,238
長期應付款 .....	—	—	—	40,715
<b>非流動負債合計 .....</b>	<b>14,969,238</b>	<b>16,872,124</b>	<b>25,265,937</b>	<b>30,040,313</b>
<b>總負債 .....</b>	<b>89,600,448</b>	<b>91,707,235</b>	<b>139,140,461</b>	<b>201,219,455</b>
<b>淨資產 .....</b>	<b>58,783,869</b>	<b>70,284,865</b>	<b>84,687,125</b>	<b>99,042,424</b>
<b>資本及儲備</b>				
股本 .....	7,099,909	7,148,168	7,236,462	7,270,606
其他權益工具 .....	527,320	527,289	527,271	527,195
儲備 .....	4,775,793	6,458,992	9,165,942	10,711,153
其他綜合收益 .....	651,459	148,763	(703,805)	(1,489,306)
現金流量對沖儲備 .....	—	—	—	46,683
留存收益 .....	32,288,416	42,026,973	53,101,140	63,210,323
歸屬於本公司擁有人的資本及儲備	45,342,897	56,310,185	69,327,010	80,276,654
非控股權益 .....	13,440,972	13,974,680	15,360,115	18,765,770
<b>總權益 .....</b>	<b>58,783,869</b>	<b>70,284,865</b>	<b>84,687,125</b>	<b>99,042,424</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)機器設備；(ii)土地及房屋建築物；(iii)其他設備，例如生產輔助設備、辦公設備及電腦設備；(iv)在建工程，主要與新研發中心的建設有關；(v)模具工具；(vi)租賃裝修；及(vii)其他。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
機器設備 .....	21,567,017	20,966,181	24,182,826	30,684,701
土地及房屋建築物 .....	11,348,610	12,028,202	12,812,848	19,139,794
其他設備 .....	7,884,468	9,039,465	8,466,501	9,057,835
在建工程 .....	2,695,377	2,226,216	5,379,184	5,396,099
模具工具 .....	3,595,092	2,912,102	3,119,997	2,746,599
租賃裝修 .....	683,276	470,325	574,479	806,302
運輸工具 .....	43,442	41,086	51,932	77,972
其他 .....	127,638	119,942	195,523	893,116
<b>合計 .....</b>	<b>47,944,920</b>	<b>47,803,519</b>	<b>54,783,290</b>	<b>68,802,418</b>

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣480億元及人民幣478億元。物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣478億元增長14.6%至截至2024年12月31日的人民幣548億元，主要由於(i)機器設備增加；(ii)在建工程增加，主要與因產品迭代而升級現有生產線、新產品的新生產線及新研發中心有關；及(iii)收購威訊業務。物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣548億元增長25.6%至截至2025年9月30日的人民幣688億元，主要是由於(i)機器及設備增加；及(ii)土地及房屋建築物增加。有關增加主要是由於收購聞泰業務及萊尼業務以及增加海外生產線所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、專利權及非專利技術等。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣497.3百萬元減少9.4%至截至2023年12月31日的人民幣450.3百萬元，並進一步減少4.4%至截至2024年12月31日的人民幣430.5百萬元，主要由於無形資產攤銷。無形資產由截至2024年12月31日的人民幣430.5百萬元大幅增長至截至2025年9月30日的人民幣1,556.2百萬元，主要由於收購聞泰業務。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括租賃房屋建築物、機器設備及運輸工具以及土地使用權。

## 財務資料

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣2,727.5百萬元減少10.7%至截至2023年12月31日的人民幣2,435.2百萬元，主要因為我們以自有廠房取代部分租賃廠房。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣2,435.2百萬元增長15.7%至截至2024年12月31日的人民幣2,816.6百萬元，主要由於(i)租賃房屋建築物增加；及(ii)來自Cosmo Corporation Cayman Limited (「**Cosmo業務**」)及威訊業務等新收購公司的使用權資產增加。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2,816.6百萬元增長76.2%至截至2025年9月30日的人民幣4,963.4百萬元，主要由於來自收購聞泰業務的使用權資產增加。

### 商譽

商譽的確認與業務收購有關。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣1,729.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,885.8百萬元，主要由於收購威訊業務及Cosmo業務。商譽由截至2024年12月31日的人民幣1,885.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,214.5百萬元，主要由於收購聞泰業務。詳情請見本文件附錄一會計師報告的附註21。

### 對聯營企業投資

我們對聯營企業投資由截至2022年12月31日的人民幣1,880.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,100.1百萬元、截至2024年12月31日的人民幣7,343.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣10,037.6百萬元，主要由於分佔聯營企業收購後利潤、其他權益變動及其他綜合收益增加。

### 對合營企業投資

我們對合營企業投資由截至2022年12月31日的人民幣119.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣132.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日及截至2025年9月30日的人民幣157.6百萬元，主要由於根據持股比例按權益法計提的投資收益增加。

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括：(i)股權投資；及(ii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據。

下表載列於所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
股權投資 .....	440,107	249,122	112,765	224,125
	<b>440,107</b>	<b>249,122</b>	<b>112,765</b>	<b>224,125</b>
<b>流動資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據 .....	—	587,585	1,106,284	1,782,061
	<b>—</b>	<b>587,585</b>	<b>1,106,284</b>	<b>1,782,061</b>

## 財務資料

我們分類為非流動資產的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣440.1百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣249.1百萬元及截至2024年12月31日的人民幣112.8百萬元，主要是由於我們處置了若干股權投資，且我們所投資的股權投資價格下跌。我們分類為非流動資產的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加至人民幣224.1百萬元，主要是由於若干上市公司的股權投資增加。

我們分類為流動資產的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2022年12月31日的零增至截至2023年12月31日的人民幣587.6百萬元、截至2024年12月31日的人民幣1,106.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,782.1百萬元，主要是由於應收票據增加，與我們的業務增長一致。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括：(i)並未選擇通過計入其他綜合收益確認公允價值收益或損失的交易性股權投資；(ii)理財產品；及(iii)以美元／人民幣遠期外匯合同為標的的衍生金融資產。

下表載列於所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
—股權投資 .....	35,700	35,700	39,312	41,548
	<b>35,700</b>	<b>35,700</b>	<b>39,312</b>	<b>41,548</b>
<b>流動資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
—理財產品 .....	1,326,227	1,628,279	1,300,228	3,286,689
—衍生金融資產 .....	27,040	92,485	102,883	48,574
	<b>1,353,267</b>	<b>1,720,764</b>	<b>1,403,111</b>	<b>3,335,263</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分類為非流動資產的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產維持相對穩定，分別為人民幣35.7百萬元、人民幣35.7百萬元、人民幣39.3百萬元及人民幣41.5百萬元。

我們分類為流動資產的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,353.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,720.8百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣1,403.1百萬元，繼而增至截至2025年9月30日的人民幣3,335.3百萬元，主要是由於我們於理財產品的投資變動。

於往績紀錄期間，我們絕大部分以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產均為理財產品。以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品指認購中國若干金融機構的理財產品，這些產品為無抵押及以浮動利率計息。理財產品可於開放日的任何日期購買或出售。為改善動用閒置資金的效率及回報，在確保正常生產及運營的同時，我們不時動用閒置資金投資於理財

## 財務資料

產品。有關投資應限於具有高安全性、良好流動性、短期(不超過一年)及由商業銀行發行的保本或低風險理財產品。董事會授權主席行使投資決策權及簽訂相關法律文件。首席財務官負責實施投資項目，具體執行工作由財務部門負責。我們已實施以下內部監控措施以控制風險：(1)投資應限於保本或低風險且年期不超過一年的商業銀行理財產品；(2)財務部應迅速分析及監察理財產品投資。如發現可能影響資金安全性的任何不利因素，應迅速採取合適的保障措施以控制投資風險；(3)我們的審計部負責審計及監察理財資金的使用及託管情況；(4)董事擁有檢查資金使用情況的酌情權；(5)監事會監察及檢查理財資金的使用情況；及(6)我們將根據深圳證券交易所的相關法規及時履行信息披露義務。我們於往績紀錄期間購買的理財產品的年回報率介乎1.7%至3.6%。

### 預付款項及其他應收款

我們預付款項及其他應收款的非流動部分主要包括(i)購買物業、廠房及設備預付款項；(ii)股權投資預付款項，與我們收購威訊業務有關；及(iii)其他，主要包括預繳養老金。

下表載列於所示日期我們的非流動預付款項及其他應收款：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動</b>				
購買物業、廠房及設備預付 款項.....	1,663,116	1,416,221	1,688,137	2,476,398
股權投資預付款項.....	—	141,654	—	82,223
其他.....	13,144	10,763	7,767	63,061
	<b><u>1,676,260</u></b>	<b><u>1,568,638</u></b>	<b><u>1,695,904</u></b>	<b><u>2,621,682</u></b>

我們的非流動預付款項及其他應收款主要隨我們購買物業、廠房及設備預付款項餘額浮動。我們的非流動預付款項及其他應收款由2024年12月31日的人民幣1,695.9百萬元增加至2025年9月30日的人民幣2,621.7百萬元，主要是由於有關收購聞泰業務的購買物業、廠房及設備預付款項增加所致。

我們預付款項及其他應收款的流動部分包括(i)待抵扣進項稅；(ii)應收第三方款項；(iii)向第三方供應商作出的預付款項；(iv)向關聯方供應商作出的預付款項；(v)應收關聯方款項；(vi)應收聯營企業款項；及(vii)其他，主要包括預繳關稅。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動預付款項及其他應收款：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>流動</b>				
待抵扣進項稅.....	2,019,719	2,106,402	2,472,487	2,881,588
應收第三方款項 <sup>(1)</sup> .....	426,557	313,336	921,313	536,218
向第三方供應商作出的預付 款項.....	575,817	476,592	378,487	1,192,767
向關聯方供應商作出的預付 款項.....	10,761	10,111	10,713	—
應收關聯方款項 <sup>(1)</sup> .....	5,728	13,868	2,759	2,030
應收聯營企業款項 <sup>(1)</sup> .....	4,171	54	696	742
其他 <sup>(2)</sup> .....	505	42,328	12,280	677,696
	<b><u>3,043,258</u></b>	<b><u>2,962,691</u></b>	<b><u>3,798,735</u></b>	<b><u>5,291,683</u></b>
減：減值準備.....	(5,333)	(4,851)	(7,939)	(6,827)
	<b><u>3,037,925</u></b>	<b><u>2,957,840</u></b>	<b><u>3,790,796</u></b>	<b><u>5,284,856</u></b>

附註：

- (1) 這些款項屬貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。
- (2) 主要包括預繳關稅及應收退關費用。其他於2023年大幅增加，主要是由於預繳關稅增加所致。

我們的流動預付款項及其他應收款由截至2022年12月31日的人民幣3,037.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣2,957.8百萬元，主要是由於向第三方供應商作出的預付款項及應收第三方款項減少，部分被待抵扣進項稅增加所抵銷。

我們的流動預付款項及其他應收款由截至2023年12月31日的人民幣2,957.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,790.8百萬元，主要是由於應收第三方款項及待抵扣進項稅增加，部分被向第三方供應商作出的預付款項減少所抵銷。

我們的流動預付款項及其他應收款由截至2024年12月31日的人民幣3,790.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣5,284.9百萬元，主要是由於向第三方供應商作出的預付款項增加，乃因我們增加採購以支持我們的業務需要所致。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括：(i)成品；(ii)原材料；(iii)半成品；(iv)消耗品；(v)發出商品；(vi)外包加工材料；及(vii)在途物資。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
成品.....	23,761,428	17,873,073	16,723,010	23,261,901
原材料.....	8,805,902	7,122,403	8,389,250	15,579,908
半成品.....	4,968,546	5,171,213	6,905,616	11,914,848
消耗品.....	319,287	137,194	441,841	771,479
發出商品.....	112,858	80,403	101,539	927,369
外包加工材料.....	21,425	7,662	88,904	68,414
在途物資.....	38,828	27,648	45,746	289,857
減：準備.....	(762,623)	(1,012,114)	(1,208,810)	(1,234,811)
<b>總計.....</b>	<b><u>37,265,651</u></b>	<b><u>29,407,482</u></b>	<b><u>31,487,096</u></b>	<b><u>51,578,965</u></b>

根據生產及發貨時間表，我們的存貨餘額於不同期間可能有所波動。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣373億元減少21.1%至截至2023年12月31日的人民幣294億元，主要是由於我們於2022年的戰略儲備增加，導致存貨期初餘額較高。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣294億元增加7.1%至截至2024年12月31日的人民幣315億元，主要反映了我們的存貨有所增加，以履行更多手頭訂單。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣315億元增加63.8%至截至2025年9月30日的人民幣516億元，主要是由於受業務增長推動的成品及為履行訂單所需的原材料增加。

我們認為，存貨控制的關鍵是平衡存貨過剩的風險及可能的原材料供應短缺。我們通常會根據客戶訂單或調度要求調整生產和採購計劃。我們的採購基於物料的交貨時間下達訂單。交貨時間較長的材料優先下單，而交貨時間較短的材料則較晚下單，確保材料可用時間一致。我們每週審查採購計劃，並根據生產部門的生產計劃，結合物流部門的意見進行調整。若根據採購計劃採購的材料不足以滿足生產需求，則我們根據生產需要採購材料，此類採購請求由負責的主管批准。我們會定期審查存貨水平。當發現存貨過時，我們的WMS會自動提示重新檢查程序，確保存貨處於良好狀態。

我們於往績紀錄期間各期末審查我們的存貨狀況，並對根據銷售預測確認為不再適合銷售或使用的過時及滯銷存貨計提準備。這些銷售預測根據協議或手頭訂單及基於與客戶的過往經

## 財務資料

驗和終端市場當前市況對可預見未來的預計銷量所作出。我們的管理層主要基於最新售價和當前市況來估算滯銷存貨的可變現價值。我們每期末會重新評估該估算。若日後的實際結果或預期不同於原有估計，則這些差異將會影響有關估算變動期間內確認的存貨賬面值及存貨準備。

我們使用期初及期末存貨餘額平均數除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間天數（即截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度為365天，而截至2025年9月30日止九個月則為273天）來計算存貨週轉天數。下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	
存貨週轉天數.....	56	59	46	59

我們的存貨週轉天數於2022年及2023年維持相對穩定，分別為56天及59天。我們的存貨週轉天數由2023年的59天減少至2024年的46天，主要由於存貨管理改善及客戶存貨規律調整所致。我們的存貨週轉天數由2024年的46天增至截至2025年9月30日止九個月的59天，主要是由於我們增加採購以履行訂單。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
一年內.....	37,809,033	30,219,048	32,435,574	52,897,938
一至兩年.....	169,814	156,423	208,198	412,198
兩至三年.....	49,426	44,125	52,133	112,739
存貨總額.....	38,028,274	30,419,596	32,695,906	53,422,875
減：準備.....	(762,623)	(1,012,114)	(1,208,810)	(1,234,811)
存貨淨額.....	<b>37,265,651</b>	<b>29,407,482</b>	<b>31,487,096</b>	<b>51,578,965</b>

截至2026年1月10日，我們截至2025年9月30日的存貨中有人民幣471億元或約88.1%已動用或出售。

### 應收賬款及應收票據

我們的應收賬款及應收票據主要指客戶就我們的產品及解決方案應付我們的未償金額。我們通常授予客戶30至60天的信用期。我們力求對未償還的應收款實施嚴格控制，盡量減少信用風險。我們的管理層定期審查逾期餘額。由於上述原因及我們的應收賬款及應收票據與多元化的客戶有關，故並不存在重大信用風險集中情況。我們沒有就應收賬款及應收票據餘額持有任何抵押品或實施其他信用增級措施。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的應收賬款及應收票據：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>應收賬款</b>				
第三方.....	25,541,031	22,578,616	29,496,263	47,173,642
關聯方.....	633,616	1,012,706	3,105,307	4,903,098
聯營企業.....	8,839	24,785	80,684	110,174
	<u>26,183,486</u>	<u>23,616,107</u>	<u>32,682,254</u>	<u>52,186,914</u>
減：損失準備.....	(140,131)	(111,626)	(121,155)	(448,274)
	<u>26,043,355</u>	<u>23,504,481</u>	<u>32,561,099</u>	<u>51,738,640</u>
<b>應收票據</b>				
第三方.....	937,993	261,104	234,310	254,569
關聯方.....	12,072	—	115,605	—
	<u>950,065</u>	<u>261,104</u>	<u>349,915</u>	<u>254,569</u>
減：損失準備.....	(298)	(30)	(142)	—
	<u>949,767</u>	<u>261,074</u>	<u>349,773</u>	<u>254,546</u>
<b>賬面淨值</b> .....	<b><u>26,993,122</u></b>	<b><u>23,765,555</u></b>	<b><u>32,910,872</u></b>	<b><u>51,993,186</u></b>

我們的應收賬款及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣270億元減少12.0%至截至2023年12月31日的人民幣238億元，主要因為我們應用綜合財務手段管理賬期。我們的應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣238億元增加38.5%至截至2024年12月31日的人民幣329億元，與我們的業務增長一致。我們的應收賬款及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣329億元增加58.0%至截至2025年9月30日的人民幣520億元，主要是由於我們的業務增長及聞泰業務併表。

下表載列於所示日期基於逾期日期及扣除損失準備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
尚未逾期.....	25,384,591	23,209,441	32,170,750	50,347,323
逾期1至365天.....	754,474	370,849	438,702	1,628,672
逾期1至2年.....	11,328	1,807	38,076	52,398
逾期2年以上.....	33,093	34,010	34,726	158,521
<b>總計</b> .....	<b><u>26,183,486</u></b>	<b><u>23,616,107</u></b>	<b><u>32,682,254</u></b>	<b><u>52,186,914</u></b>

我們使用期初及期末應收賬款及應收票據餘額平均數除以相關期間的收入，再乘以相關期間天數（即截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度為365天，而截至2025年9月30日止九個月則為273天）計算應收賬款及應收票據週轉天數。下表載列於所示期間我們的應收賬款及應收票據週轉天數：

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至2025年 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	
應收賬款及應收票據週轉天數....	50	40	38	52

我們的應收賬款及應收票據週轉天數由2022年的50天減至2023年的40天，並進一步減至2024年的38天，主要因為我們就應收賬款及應收票據採用全面財務策略。我們的應收賬款及應收票據週轉天數由2024年的38天增至截至2025年9月30日的52天，主要由於聞泰業務併表。

截至2026年1月10日，我們截至2025年9月30日的應收賬款及應收票據中有人民幣479億元或約91.4%已於其後結算。

### 受限制銀行存款

我們的受限制存款主要以人民幣計值，並存放於單獨指定銀行賬戶中作為應付票據及信用證。

### 應付賬款及應付票據

我們的應付賬款及應付票據主要指於財政年度／期間結束前向我們提供的商品與服務的未支付負債。我們的應付賬款信用期乃與各供應商協定，最長為180天。

下表載列於所示日期我們的應付賬款及應付票據：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>應付賬款</b>				
第三方.....	42,873,140	41,525,608	55,615,844	79,194,881
關聯方.....	1,006,324	416,821	1,087,329	818,243
聯營企業.....	20,356	58,044	126,037	335,191
合營企業.....	9,959	5,532	5,324	1,871
	<b>43,909,779</b>	<b>42,006,005</b>	<b>56,834,534</b>	<b>80,350,186</b>
<b>應付票據</b> .....	<b>515,054</b>	<b>492,586</b>	<b>878,336</b>	<b>2,252,860</b>
<b>賬面淨值</b> .....	<b>44,424,833</b>	<b>42,498,591</b>	<b>57,712,870</b>	<b>82,603,046</b>

我們的應付賬款及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣444億元減少4.3%至截至2023年12月31日的人民幣425億元，主要由於我們於2022年末的儲備產生的應付賬款。我們的應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣425億元增加35.8%至截至2024年12月31日的人民幣577億元，主要是由於應付賬款增加，與我們的業務增長一致。我們的應付賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣577億元增加43.1%至截至2025年9月30日的人民幣826億元，主要是由於採購增加，與我們的業務增長一致。

## 財務資料

下表載列我們的應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
1年以下.....	43,818,368	41,908,336	56,690,909	79,253,603
1至2年.....	74,344	78,664	102,710	659,981
2至3年.....	9,178	12,250	26,054	223,112
3年以上.....	7,889	6,755	14,861	213,490
<b>總計.....</b>	<b>43,909,779</b>	<b>42,006,005</b>	<b>56,834,534</b>	<b>80,350,186</b>

我們使用期初及期末應付賬款及應付票據餘額平均數除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間天數(即截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度為365天，而截至2025年9月30日止九個月則為273天)計算應付賬款及應付票據週轉天數。下表載列於所示期間我們的應付賬款及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年 9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	
應付賬款及應付票據 週轉天數.....	87	77	76	107

我們的應付賬款及應付票據週轉天數由2022年的87天減至2023年的77天，主要由於2023年營業成本較高，與我們的業務及發展一致。我們的應付賬款及應付票據週轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為77天及76天。我們的應付賬款及應付票據週轉天數由2024年的76天增至截至2025年9月30日止九個月的107天，主要是由於我們以更佳的信用期收購威訊業務。

截至2026年1月10日，我們截至2025年9月30日的應付賬款及應付票據中有人民幣727億元或約88.0%已於其後結算。

## 財務資料

### 其他應付款及應計費用

我們的其他應付款及應計費用主要包括(i)購買物業、廠房及設備的其他應付款；及(ii)應付工資及福利。

下表載列於所示日期我們的其他應付款及應計費用：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
<b>非流動</b>				
預計負債 .....	683	643	7,088	973,738
應付工資及福利 .....	—	—	—	881,441
其他 .....	324	1,472	757	87,059
	<b>1,007</b>	<b>2,115</b>	<b>7,845</b>	<b>1,942,238</b>
<b>流動</b>				
購買物業、廠房及設備的其他應付款 .....	5,876,704	3,902,510	8,253,459	6,185,717
應付工資及福利 .....	2,368,136	2,330,319	3,011,324	4,800,124
其他應付稅項 .....	483,832	460,275	597,685	863,665
應付第三方款項 <sup>(1)</sup> .....	457,737	392,072	449,958	831,774
應付股利 <sup>(2)</sup> .....	15,089	11,894	52,175	16,503
應付關聯方款項 <sup>(1)</sup> .....	45	2,711	218	11
應付聯營企業款項 <sup>(1)</sup> .....	—	—	19	54
應付合營企業款項 <sup>(1)</sup> .....	9	—	—	—
其他 .....	116,922	129,980	129,012	771,587
	<b>9,318,474</b>	<b>7,229,761</b>	<b>12,493,850</b>	<b>13,469,435</b>

附註：

- (1) 該等款項屬貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。
- (2) 所有應付股息已於截至最後實際可行日期結清，除有關我們的合作夥伴關係有關的應付分派人民幣8.0百萬元外，其將於合作夥伴關係屆滿後分派。請見本文件附錄一所載的會計師報告附註35。

我們的其他應付款及應計費用的波動主要由於現有生產線設備升級、建設新生產線及新研發中心產生的相關應付款波動。我們的其他應付款及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣9,318.5百萬元減少22.4%至截至2023年12月31日的人民幣7,229.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的其他應付款減少。我們的其他應付款及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣7,229.8百萬元增加72.8%至截至2024年12月31日的人民幣12,493.9百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的其他應付款以及應付工資及福利、其他應付稅項及應付第三方款項增加。我們的其他應付款及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣12,493.9百萬元增加7.8%至截至2025年9月30日的人民幣13,469.4百萬元，主要是由於員工人數增加令應付工資及福利增加。

截至2026年1月10日，我們截至2025年9月30日的其他應付款及應計費用中有人民幣109億元或約71.0%已於其後結算。

---

## 財務資料

---

### 合同負債

於往績紀錄期間，合同負債增加主要是由於履行履約義務前的現金收款，而合同負債餘額減少主要是由於在履行履約義務時確認了收入。我們通常會授予客戶信用期，並視乎相關信用風險按個例基準收取客戶預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣501.8百萬元、人民幣243.6百萬元、人民幣262.5百萬元及人民幣837.6百萬元。我們的合同負債波動與預售金額波動一致。

截至2026年1月10日，我們截至2025年9月30日的合同負債中有人民幣188.4百萬元或約22.5%已於其後確認為收入。

### 短期融資券

我們的短期融資券包括來自商業銀行的一年期以內的融資券。該等短期融資券不構成聯交所頒佈的新上市申請人指南第1.2D章所載票據融資活動。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的短期融資券分別為人民幣3,840.1百萬元、人民幣802.7百萬元、人民幣5,039.8百萬元及人民幣3,216.3百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括可轉換贖回債券／回售權及衍生工具。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為人民幣44.3百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣155.3百萬元及人民幣458.1百萬元，主要是由於購股權及遠期外匯合同等衍生金融工具的公允價值波動。

### 遞延收入

我們的遞延收入包括與長期資產有關的政府補助。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延收入分別為人民幣665.9百萬元、人民幣595.3百萬元、人民幣649.1百萬元及人民幣1,026.5百萬元，反映了政府補助波動。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日	截至2026年 1月10日
	2022年	2023年	2024年		
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
<b>流動資產</b>					
存貨.....	37,265,651	29,407,482	31,487,096	51,578,965	45,970,242
合同履約成本.....	97,679	350,449	215,580	417,808	358,126
可收回所得稅.....	69,528	61,579	66,691	197,939	274,157
應收賬款及應收票據.....	26,993,122	23,765,555	32,910,872	51,993,186	58,227,108
預付款項及其他應收款.....	3,037,925	2,957,840	3,790,796	5,284,856	6,722,045
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產.....	—	587,585	1,106,284	1,782,061	1,239,669
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產.....	1,353,267	1,720,764	1,403,111	3,335,263	12,652,630
衍生金融工具.....	—	—	—	98,373	97,712
受限制銀行存款.....	2,054,791	3,935,387	1,092,553	2,239,868	1,961,456
定期存款.....	107,450	1,757,335	19,205,160	25,773,824	33,540,908
現金及現金等價物.....	17,312,418	29,684,152	47,267,103	54,207,158	52,879,062
<b>流動資產合計</b> .....	<b>88,291,831</b>	<b>94,228,128</b>	<b>138,545,246</b>	<b>196,909,301</b>	<b>213,923,115</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬款及應付票據.....	44,424,833	42,498,591	57,712,870	82,603,046	62,256,779
其他應付款及應計費用.....	9,318,474	7,229,761	12,493,850	13,469,435	14,293,615
合同負債.....	501,765	243,567	262,508	837,582	772,441
借款.....	15,740,739	23,202,679	37,415,654	68,640,430	75,660,350
租賃負債.....	179,282	129,208	153,947	598,429	616,163
衍生金融工具.....	—	—	—	30,824	40,159
應交所得稅.....	357,553	561,049	640,604	1,265,583	985,851
可轉換債券.....	224,131	49,592	—	—	2,954,096
短期融資券.....	3,840,115	802,722	5,039,812	3,216,283	6,027,278
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	44,318	117,942	155,279	458,097	362,297
長期應付款.....	—	—	—	59,433	36,704
<b>流動負債合計</b> .....	<b>74,631,210</b>	<b>74,835,111</b>	<b>113,874,524</b>	<b>171,179,142</b>	<b>164,005,733</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>13,660,621</b>	<b>19,393,017</b>	<b>24,670,722</b>	<b>25,730,159</b>	<b>49,917,382</b>

---

## 財務資料

---

截至2026年1月10日，我們的流動資產淨值為人民幣499億元，包括流動資產人民幣2,139億元及流動負債人民幣1,640億元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣257億元有所增加。這主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及定期存款因我們持續以經營所得的現金進行投資而有所增加，以及應收賬款及應收票據增加。

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣257億元，包括流動資產人民幣1,969億元及流動負債人民幣1,712億元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣247億元增加人民幣10億元。這主要歸因於經營所得的應收賬款及應收票據以及現金及現金等價物增加，部分被借款以及應付賬款及應付票據所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣247億元，包括流動資產人民幣1,385億元及流動負債人民幣1,139億元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣194億元增加人民幣53億元。這主要歸因於現金及現金等價物和定期存款的增加，部分被應付賬款及應付票據增加所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣194億元，包括流動資產人民幣942億元及流動負債人民幣748億元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣137億元增加人民幣57億元。這主要歸因於現金及現金等價物的增加，部分被借款增加所抵銷。

### 流動資金及資本資源

我們的業務運營及擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物以及其他營運資本需求。過往我們主要通過經營活動產生的現金及銀行借款撥付資本支出及營運資本需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣173億元、人民幣297億元、人民幣473億元及人民幣542億元。

## 財務資料

### 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	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
經營活動產生的現金淨額	12,727,611	27,605,058	27,116,910	6,675,013	3,478,039
投資活動使用的現金淨額	(13,326,366)	(19,559,912)	(35,656,073)	(29,266,721)	(13,856,313)
籌資活動產生的現金淨額	8,156,246	4,070,266	25,890,442	25,785,705	17,305,522
現金及現金等價物淨增加額	7,557,491	12,115,412	17,351,279	3,193,997	6,927,248
年／期初現金及現金等價物	8,921,537	17,312,418	29,684,152	29,684,152	47,267,103
匯率變動的影響，淨額	833,390	256,322	231,672	(230,693)	12,807
年／期末現金及現金等價物	<b>17,312,418</b>	<b>29,684,152</b>	<b>47,267,103</b>	<b>32,647,456</b>	<b>54,207,158</b>

### 經營活動

經營活動的現金流量包括所得稅前利潤，已就若干非現金或非經營活動相關項目作出調整。我們來自經營活動的現金流入主要來自銷售產品及解決方案。經營活動的現金流出主要包括日常經營過程中產生的成本及經營費用。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣3,478.0百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)稅前利潤人民幣14,228.3百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備和投資物業折舊人民幣9,467.7百萬元。該增加部分被營運資產減少所抵銷，包括(i)存貨及合同履約成本增加人民幣13,321.9百萬元；(ii)應付賬款及應付票據減少人民幣10,320.7百萬元；及(iii)其他應付款及應計費用減少人民幣9,068.8百萬元。

於2024年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣27,116.9百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)稅前利潤人民幣16,108.7百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備和投資物業折舊人民幣10,648.2百萬元；及(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣14,807.3百萬元。

於2023年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣27,605.1百萬元。該現金流入淨額由於(i)稅前利潤人民幣12,885.0百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備和投資物業折舊人民幣10,087.1百萬元；(ii)存貨及合同履約成本減少人民幣5,680.1百萬元；及(iii)應收賬款及應收票據減少人民幣2,095.8百萬元，部分被應付賬款及應付票據減少人民幣2,484.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣12,727.6百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)稅前利潤人民幣11,158.0百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備和投資物業折舊人民幣7,629.2百萬元；及(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣3,545.3百萬元，部分被存貨及合同履約成本增加人民幣17,904.3百萬元所抵銷。

### 投資活動

我們投資活動使用的現金主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產及淨購買金融資產使用的現金。我們投資活動產生的現金主要包括淨處置金融資產所得款項，以及處置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣13,856.3百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣13,212.1百萬元。

於2024年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣35,656.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)淨購買金融資產人民幣22,142.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣12,110.7百萬元。

於2023年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣19,559.9百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)淨購買金融資產人民幣9,091.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣11,387.4百萬元。

於2022年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣13,326.4百萬元。該現金流出淨額主要是由於購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣13,584.1百萬元。

### 籌資活動

籌資活動產生的現金主要包括銀行借款所得款項及短期融資券所得款項。籌資活動使用的現金主要包括償還銀行借款。

截至2025年9月30日止九個月，我們籌資活動產生的現金淨額為人民幣17,305.5百萬元。該現金流入淨額主要由於銀行借款所得款項人民幣85,942.4百萬元。該現金流入淨額部分被償還銀行借款人民幣68,419.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們籌資活動產生的現金淨額為人民幣25,890.4百萬元。該現金流入淨額主要由於銀行借款所得款項人民幣90,538.7百萬元。該現金流入淨額部分被償還銀行借款人民幣70,178.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們籌資活動產生的現金淨額為人民幣4,070.3百萬元。該現金流入淨額主要由於銀行借款所得款項人民幣91,681.5百萬元。該現金流入淨額部分被償還銀行借款人民幣82,391.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，我們籌資活動產生的現金淨額為人民幣8,156.2百萬元。該現金流入淨額主要由於銀行借款所得款項人民幣65,493.2百萬元。該現金流入淨額部分被償還銀行借款人民幣59,745.7百萬元所抵銷。

### 營運資本充足性

於往績紀錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行貸款及股東注資來滿足營運資本需求。

考慮到我們目前可動用的財務資源，包括經營活動產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們擁有足夠的營運資本以應付目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 債務及或有負債

#### 債務

於往績紀錄期間，我們的債務包括：(i)借款；(ii)短期融資券；(iii)租賃負債；(iv)可轉換債券；及(v)中期票據。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 9月30日	2026年 1月10日
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>計入流動負債</b>					
借款.....	15,740,739	23,202,679	37,415,654	68,640,430	75,660,350
短期融資券.....	3,840,115	802,722	5,039,812	3,216,283	6,027,278
租賃負債.....	179,282	129,208	153,947	598,429	616,163
可轉換債券.....	224,131	49,592	—	—	2,954,096
<b>小計.....</b>	<b>19,984,267</b>	<b>24,184,201</b>	<b>42,609,413</b>	<b>72,455,142</b>	<b>85,257,887</b>
<b>計入非流動負債</b>					
借款.....	9,205,313	12,038,771	19,619,742	16,910,745	19,157,575
可轉換債券.....	2,689,624	2,799,500	3,305,437	3,427,254	431,982
租賃負債.....	800,739	552,489	727,983	2,224,677	2,022,484
中期票據.....	—	—	—	3,039,198	3,057,421
<b>小計.....</b>	<b>12,695,676</b>	<b>15,390,760</b>	<b>23,653,162</b>	<b>25,601,874</b>	<b>24,669,462</b>
<b>總計.....</b>	<b>32,679,943</b>	<b>39,574,961</b>	<b>66,262,575</b>	<b>98,057,016</b>	<b>109,927,349</b>

## 財務資料

### 借款

下表載列截至所示日期我們的借款情況：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日	截至2026年 1月10日
	2022年	2023年	2024年		
			(人民幣千元)		(未經審計)
無抵押無擔保銀行借款 <sup>(1)</sup> .....	16,326,084	28,300,005	50,761,894	69,812,123	77,689,376
有抵押無擔保銀行借款 <sup>(2)</sup> .....	6,917,093	6,284,912	6,130,630	15,534,843	16,773,621
無抵押有擔保銀行借款 <sup>(3)</sup> .....	1,702,875	656,533	142,872	204,209	354,928
<b>總計</b> .....	<b>24,946,052</b>	<b>35,241,450</b>	<b>57,035,396</b>	<b>85,551,175</b>	<b>94,817,925</b>

附註：

- (1) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，無抵押無擔保銀行借款的利率範圍分別為1.24%至6.33%、1.93%至5.70%、1.57%至3.10%及0%至4.17%。
- (2) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，有抵押無擔保銀行借款的利率範圍分別為1.34%至5.73%、2.50%至7.90%、1.10%至6.03%及0.40%至3.92%。
- (3) 於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，無抵押有擔保銀行借款的利率範圍分別為1.48%至4.00%、1.93%至3.80%、2.05%至3.50%及2.05%至4.63%。

我們的借款由截至2022年12月31日的人民幣249億元增加41.3%至截至2023年12月31日的人民幣352億元，由截至2023年12月31日的人民幣352億元進一步增加61.8%至截至2024年12月31日的人民幣570億元，由截至2024年12月31日的人民幣570億元進一步增加50.0%至截至2025年9月30日的人民幣856億元，並進一步增加至截至2026年1月10日的人民幣948億元，主要是由於營運資本需求增加，以支持我們不斷增長的業務運營，與我們業務規模的增長一致。

董事確認，自2026年1月10日（即債務聲明的最後實際可行日期）以來，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何可能嚴重限制我們承擔額外債務或股本籌資能力的重大限制性契諾，於往績紀錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除銀行貸款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務籌資。

截至2026年1月10日，我們未動用的信用額度為人民幣983億元。儘管我們無法向您保證我們將能夠以有利的條款獲得銀行籌資，或根本無法獲得籌資，但我們預計未來就我們運營提供資金的可用銀行籌資不會發生任何變動。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債賬面值：

	截至12月31日			截至2025年 9月30日	截至2026年 1月10日
	2022年	2023年	2024年		
	(人民幣千元)				(未經審計)
非流動.....	800,739	552,489	727,983	2,224,677	616,163
流動.....	179,282	129,208	153,947	598,429	2,022,484
總計.....	<b>980,021</b>	<b>681,697</b>	<b>881,930</b>	<b>2,823,106</b>	<b>2,638,647</b>

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣980.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣681.7百萬元，主要由於我們以自有廠房取代部分租賃廠房。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣681.7百萬元增至2024年12月31日的人民幣881.9百萬元，主要由於租賃房屋建築物增加及威訊業務及Cosmo業務等新收購公司導致租賃負債增加。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣881.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣2,823.1百萬元，主要由於收購聞泰業務。我們的租賃負債由截至2025年9月30日的人民幣2,831.1百萬元輕微減少至截至2026年1月10日的人民幣2,638.6百萬元，主要是由於年內結清租賃付款額。

有關我們租賃負債的到期分析，請見本文件附錄一所載的會計師報告附註20。

### 或有負債

截至2026年1月10日，本公司或本集團並無承擔或受影響的任何重大或有負債。

### 資本支出及資本承諾

#### 資本支出

我們於往績紀錄期間的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣13,584百萬元、人民幣11,387百萬元、人民幣12,111百萬元、人民幣8,540百萬元及人民幣13,212百萬元。我們預計將產生與產能擴張及升級現有生產基地有關的資本支出。我們計劃通過結合[編纂][編纂]、經營活動產生的現金及債務融資撥付計劃的資本支出。

#### 資本承諾

截至2025年9月30日，我們沒有任何重大資本承諾。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們沒有訂立任何資產負債表外交易。

### 重大關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，條款與我們和其他非關聯方實體所訂立的交易條款及相關期間的市場價格相當。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審查及進行關聯方交易時採取更為審慎的方法。

### 關聯方交易

於往績紀錄期間，我們與關聯方的交易主要包括(i)出售商品；(ii)購買商品；(iii)向關聯方出租房屋建築物；(iv)向關聯方租賃房屋建築物；(v)提供勞工服務；及(vi)購買勞工服務。有關於往績紀錄期間與我們關聯方進行的交易詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註42。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載各項關聯方交易(i)均按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，且認為這些條款公平合理並符合股東的整體利益；及(ii)並無扭曲我們於往績紀錄期間的業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度／期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2025年 9月30日／ 截至該日止 九個月
	2022年	2023年	2024年	
<b>盈利比率</b>				
毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	11.9	11.1	10.1	11.8
淨利潤率(%) <sup>(2)</sup> .....	4.9	5.3	5.4	5.8
淨資產收益率(%) <sup>(3)</sup> .....	22.7	21.5	21.3	—
<b>流動性比率</b>				
流動比率(倍) <sup>(4)</sup> .....	1.2	1.3	1.2	1.2
速動比率(倍) <sup>(5)</sup> .....	0.7	0.9	0.9	0.8

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以收入再乘以100%計算
- (2) 淨利潤率按年／期內淨利潤除以收入再乘以100%計算
- (3) 淨資產收益率按年／期內本公司擁有人應佔利潤除以本公司擁有人應佔權益的期初及期末結餘的平均值再乘以100%計算
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算

---

## 財務資料

---

(5) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算

### 毛利率及淨利潤率

有關於相關期間影響我們的毛利率及淨利潤率的因素討論，詳情請見「— 合併損益及其他綜合收益表」。

### 淨資產收益率

我們的淨資產收益率維持相對穩定，於2022年、2023年及2024年為22.7%、21.5%及21.3%。我們於截至2025年9月30日止九個月的淨資產收益率微不足道。

### 流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率分別穩定在1.2倍、1.3倍、1.2倍及1.2倍。

### 速動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的速動比率分別穩定在0.7倍、0.9倍、0.9倍及0.8倍。

## 財務風險

我們面臨下文所載各種財務風險，包括市場風險、信用風險及流動性風險。我們管理並監控有關風險以確保及時有效地採取適當措施。進一步詳情請見本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 市場風險

### 外匯風險

外匯風險來自以非相關集團實體功能貨幣計值的未來商業交易及已確認資產及負債。我們的業務主要以人民幣、美元及其他外幣進行計值。我們的外匯風險主要來自以美元計值的金融資產及金融負債。若人民幣兌美元匯率升值而其他因素維持不變，我們的除稅前利潤將會減少，反之亦然。

我們定期監控外匯風險，確保沒有不當的重大外匯風險。我們持續監控外幣交易及外幣資產與負債規模，將外匯風險降至最低。我們可能訂立遠期外匯合同或貨幣互換合同以對沖匯率風險。詳情請見本文件附錄一會計師報告的附註3.1(a)(i)。

## 財務資料

### 利率風險

我們的利率風險主要來自借款、可轉換債券、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，由於所有金融工具均主要為固定利率工具，並無浮動利率部分，因此我們沒有面臨重大利率風險。我們會定期監控利率風險，確保沒有不當的重大利率風險。

### 其他價格風險

我們面臨的股價風險主要來自本集團持有並分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資。為管理投資產生的價格風險，我們多元化投資組合。這些投資乃為策略目的，或為同步實現投資收益及平衡本集團流動資金水平而作出。每項投資均由管理層逐項管理。

管理層負責進行敏感性分析，以評估於各報告期末本集團財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股價風險。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，如果我們持有的各類工具的價格上升／下降10%，且所有其他因素保持不變，其他綜合收益將會因分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的收益／損失而分別增加／減少約人民幣41,486,700元、人民幣20,083,000元、人民幣6,500,000元及人民幣15,273,000元。

### 信用風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收賬款及其他應收款有關的信用風險。上述各類資產的賬面值代表我們就相應資產類別所面臨的最大信用風險。

### 現金及現金等價物以及受限制銀行存款的信用風險

為管理此風險，我們的子公司僅與信譽良好的商業銀行進行交易，這些銀行均為信用評級較高的金融機構。這些金融機構近期並無違約歷史。由於這些工具的違約風險較低，且交易對手具備在短期內履行其合同現金流量責任的較強能力，因此被視為信用風險較低。信用損失被評估為不重大。

### 應收賬款的信用風險

我們採用簡化法計算應收賬款的預期信用損失。管理層經考慮過往及前瞻性資料後，通過估計違約率評估存續期信用損失準備。對於須單獨評估的客戶，管理層已於往績紀錄期間悉數計提減值。

我們對其餘的應收賬款進行分組，並就減值準備作出共同評估。根據共同評估法，於各報告日期使用準備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。準備率基於具有類似損失模式的各

## 財務資料

類客戶組別的賬齡確定。該計算反映了概率加權的結果、貨幣的時間價值及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有依據的資料。

### 其他應收款的信用風險

其他應收款主要包括應收聯營企業款項、應收關聯方款項、應收第三方款項及待抵扣進項稅。本集團管理層基於歷史結算紀錄與過往經驗對應收聯營企業款項、應收關聯方款項、應收第三方款項及按金的可收回性進行個別評估。我們採用違約概率、違約風險及違約損失率計量信用風險。有關其他應收款減值的更多詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註3。

管理層會定期根據歷史結算紀錄及過往經驗對這些金融資產進行集體評估及個別評估。管理層認為，這些金額的信用風險自初始確認後並無顯著增加，故本集團根據12個月預期信用損失計提減值。

### 流動性風險

審慎的流動性風險管理意味著維持充裕的現金及現金等價物，以及通過債務及股本籌資籌集資金的能力。流動性風險由我們的財務部門集中管理。財務部門通過監控現金餘額、有價證券及滾動12個月的現金流量預測，確保我們在合理可預見的情況下維持充足的資金以履行其債務責任。

### 股利

我們根據中國法律註冊成立。根據公司章程，董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會認為相關的其他因素後宣派股利。股利的任何宣派及派付以及股利金額須遵守我們的章程文件、適用中國法律及獲股東批准。

股利僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們無法向您保證本公司將能夠於每個年度或任何年度宣派任何金額的股利。

於2022年、2023年及2024年的末期股利分別為人民幣926.9百萬元、人民幣2,153.4百萬元及人民幣1,449.5百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付這些已宣派股利。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司的留存收益為人民幣632億元，可根據本公司現行公司章程及中國公司法進行分派。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就有關[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。

---

## 財務資料

---

假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]每股股份[編纂]港元(即本文件所述最高[編纂])，[編纂]的估計[編纂]開支總額將為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，佔[編纂]總額約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]開支及費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用)人民幣[編纂]元([編纂]港元)。於往績紀錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。預計[編纂]開支約[編纂]港元將從損益中扣除，而發行H股直接應佔約[編纂]港元預計將於[編纂]完成後自權益中扣除。

董事預計這些開支不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

### 根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將導致H股於聯交所[編纂]後須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。