

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀會計師報告所載經審核綜合財務資料及其相應附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。以下討論及分析包括前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的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及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與我們於該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是全球光通信與光連接產品供應商，致力於光模塊、光芯片及光網絡終端的研發、製造與銷售。過去二十年，我們憑藉量產和交付多種高品質產品的能力，賦能全球雲服務廠商、電信及網絡設備供應商與運營商，涵蓋AI雲計算、FTTx、傳輸網絡和無線應用領域。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得收入人民幣4,239.0百萬元、人民幣5,086.6百萬元及人民幣8,354.7百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計政策，連同相關過渡條文。我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟衍生金融工具、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據已按公允價值計量則除外。我們的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多項因素的影響，包括以下重要因素：

財務資料

我們產品的市場需求

我們的業務擴張及收入增長依賴光通信及光連接產品的中國及全球市場需求。在AI、雲計算及智能產品快速發展的推動下，全球光通信行業呈現出顯著的增長潛力。該行業的核心產品包括光芯片、光模塊及光網絡終端，共同構成支持高性能光連接的綜合價值鏈。其中，光模塊發揮著核心作用，可在日益複雜的數通和電信網絡中實現高速、高可靠性和低延遲的數據傳輸。我們相信，我們能夠充分把握人工智能時代光通信行業的增長潛力。然而，客戶的需求可能因我們無法控制的因素（包括市場狀況的變化）而不時波動。請參閱「風險因素－於往績記錄期間，我們的財務業績出現波動，且未來可能持續出現波動。」

不斷升級及優化我們產品供應的能力

我們持續升級、拓展及優化產品組合的能力，是影響我們經營業績的最重要因素之一。產品開發、設計及迭代流程通常複雜、耗時且成本高昂，並涉及大量前期投入。憑藉我們持續投入研發（包括重大研發開支），我們不斷升級及優化產品組合，以跟上技術趨勢及客戶需求。為快速響應市場發展及滿足客戶需求，我們將監察市場趨勢，並致力於及時有效地開發升級產品及新產品。

我們產品組合的變動亦會影響我們的盈利能力。我們行業的一個關鍵特徵是，最先上市的产品通常可享有先發優勢，包括相對較高的毛利率，而競爭將逐漸壓縮利潤空間。因此，加快研發進程及不斷迭代我们的产品對於我們抓住新興需求並在產品生命週期的早期階段實現更高的毛利率是必要的。因此，我們能否實現重大技術突破，並順應行業趨勢快速創新並升級產品，對於推動我們的收入增長及提升整體盈利能力至關重要。

維持主要客戶以及擴大客戶群的能力

我們的業績取決於能否維繫現有關鍵客戶的穩固關係，同時持續拓展全球客戶群。我們的核心客戶（即中國及全球的主要雲服務廠商、電信及網絡設備供應商）使我們能夠充分把握AI算力網絡的光通信與光連接產品的增長機遇。在中國，我們已與大多數主要雲服務廠商、電信及網絡設備供應商以及前三大電信網絡運營商合作。在海外市場，我們的客戶主要分佈在北美、歐洲及亞洲其他地區，與全球領先的電信及網

財務資料

絡設備供應商與運營商均有深入合作。我們依托核心技術與客戶緊密合作，識別並滿足客戶需求，並將持續推動現有產品的迭代升級，提升客戶服務水平。我們相信，與主要客戶維持長期關係及進一步擴大我們的客戶基礎將助力我們在快速擴容的光通信市場中贏得份額，並提升競爭地位。

供應鏈管理及產能擴建

有效的供應鏈管理對我們的成功至關重要。我們原材料的採購成本可能因我們無法控制的因素而波動，例如供應鏈中斷及通脹。我們採取了保留多家主要原材料供應商，利用規模增長和集中採購優勢提高原材料採購議價能力等供應鏈措施。同時，我們對供應波動較大或採購週期較長的原材料市況進行監控，以便適時進行採購。此外，依託覆蓋全行業價值鏈的產品矩陣，我們實現了高度垂直整合，從而降低採購成本，並提升整體運營穩定性。我們的全球供應網絡可基於我們位於中國、泰國和美國的製造廠服務全球客戶，從而確保優質、及時服務以及高效的規模化交付。我們計劃進一步擴展我們的生產設施並提高我們的自動化和智能製造水平，在全球光通信行業獲取更大的市場份額。

控制成本及營運費用以及提升營運效率的能力

我們管理成本及提升營運效率的能力將影響我們的經營業績。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔收入的79.4%、82.6%及80.0%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、折舊及公用設施費用。快速開發和推出具有先發優勢的先進產品以及控制現有產品的成本是我們行業保持盈利的關鍵。及時監控原材料供應和價格並進行集中採購，對控制我們的銷售成本至關重要。我們還透過完善產品設計努力優化成本架構。此外，我們依賴高度自動化水平及智能化製造能力來提升生產效率，降低單位生產成本，實現規模效益。我們將繼續通過進一步自動化生產流程及提升我們製造設施的智能化水平來提高生產效率。

我們的經營開支亦會影響我們的整體盈利能力。我們的總經營開支（包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支）分別佔2023年、2024年及2025年總收入的19.1%、16.7%及12.7%。我們有效提升運營效率及管理經營開支的能力將會對我們的盈利能力帶來重大影響。

財務資料

重大會計政策、關鍵判斷及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及複雜判斷。該等估計及判斷乃經反覆評估，並以歷史經驗及其他因素為基礎作出，包括行業慣例及我們認為在該等情況下屬合理之未來事件的預期。我們於往績記錄期間並無更改我們的假設或估計，亦無發現任何有關我們的假設或估計的重大錯誤。目前，我們預期我們的假設或估計日後不會發生重大變動。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素，及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。重大會計政策資料以及重大會計判斷及估計的詳情載於會計師報告附註2.3及3。

重大會計政策

收入確認

來自客戶合約的收入：我們於貨品或服務的控制權按反映我們預期有權獲得以交換該等貨品或服務的代價金額轉移予客戶時確認來自客戶合約的收入。請參閱會計師報告附註2.3。

產品銷售：收入於光模塊、激光器芯片及光網絡終端的控制權已發生轉移時確認，即產品已交付至客戶指定地點且客戶已確認簽收產品時。請參閱會計師報告附註2.3。

存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低計價。成本按加權平均基準釐定，於在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。各物業、廠房及設備項目的折舊乃於各項物業、廠房及設備的估計可使用年期內以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算得出。請參閱會計師報告附註2.3。

財務資料

研發成本

所有研究開支均於產生時自損益表扣除。請參閱會計師報告附註2.3。

主要會計判斷及估計

判斷

管理層在應用會計政策時，除涉及估計的判斷外，亦作出下列對歷史財務資料中確認的金額有最為重大影響的判斷。

估計不確定性

我們已於下文載列於往績記錄期間各報告期末有關未來及估計不確定因素的其他主要來源的關鍵假設，該等假設具有在下一個財政年度內對資產及負債賬面值造成重大調整的重大風險。

商譽減值：我們至少每年釐定商譽是否出現減值。此舉需要估計商譽獲分配的相關現金產生單位的可收回金額，即公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。於釐定現金產生單位的公允價值減出售成本時，已參考土地、樓宇廠房及機器的估值，以及與其公允價值相若的業務單位其他資產及負債的賬面值。評估可收回金額需要使用估計及假設，例如識別土地、樓宇廠房及機器的可資比較市場交易。該等估計及假設受風險和不確定因素的影響。有關假設會受到對未來市場或經濟狀況預期的影響。情況的變化可能會影響該等預測，從而對現金產生單位的可收回金額產生相應的影響，進而影響商譽減損評估。於2023年、2024年及2025年12月31日，於綜合財務狀況表中作為資產列賬的商譽賬面值為人民幣26.5百萬元。我們於往績記錄期間的商譽產生自2012年收購LigentCom。LigentCom從事激光器芯片製造，被視為能產生獨立現金流的現金產生單位（「LigentCom現金產生單位」）。通過業務合併取得的商譽已分配至LigentCom現金產生單位以進行減值測試。

LigentCom現金產生單位的可收回金額乃經參考公允價值減出售成本後釐定。於評估公允價值減出售成本時，已參考土地、樓宇、廠房及機器的估值。土地、樓宇、廠房及機器的公允價值乃基於獨立估值師於年末使用直接比較法進行的估值而釐定，其中使用重大不可觀察輸入數據（國際財務報告準則第13號所定義的公允價值層級第3級）。截至2023年、2024年及2025年12月31日，LigentCom現金產生單位的可收回金

財務資料

額分別為人民幣195百萬元、人民幣199百萬元及人民幣195百萬元，而LigentCom現金產生單位(包括商譽)的賬面值分別為人民幣137百萬元、人民幣131百萬元及人民幣116百萬元。關鍵參數為各相關期間末位於美國的土地的售價。截至2023年、2024年及2025年12月31日，淨空分別為人民幣58百萬元、人民幣68百萬元及人民幣79百萬元。市場法透過與類似面積、性質和位置的可比較土地的實際售價或市場價格進行比較來衡量土地的公允價值。每平方英尺的估計售價大幅下降將導致美國光子現金產生單位的可收回金額大幅下降。若干關鍵假設用於該估值，包括：(i)國家現行法律法規、稅收政策及宏觀經濟狀況維持穩定，無重大不利變動；(ii)資產交易符合公平交易原則，且具有足夠的市場敞口；(iii)光子製造業的產業動態遵循當前的市場趨勢；及(iv)出售成本定為5%，乃基於專業製造資產的行業基準以及涉及類似設備交易的歷史經驗，反映了與此類交易有關的典型佣金、拆解和監管合規性成本。我們的董事認為，關鍵假設並無合理可能的變動，且我們未發現任何可能導致LigentCom現金產生單位賬面值超過其可收回金額的情況。請參閱會計師報告附註19。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備：我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備矩陣初始按我們的歷史觀察違約率得出。我們將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關係屬於重大估計。請參閱會計師報告附註3、25及27。

存貨撥備：於往績記錄期間，我們於各年度末審閱存貨的賬齡分析，並於事件或情況有變顯示存貨結餘未必可變現時，對陳舊項目作出撥備。評估撥備金額涉及管理層判斷及基於過往消耗量的估計。請參閱會計師報告附註3及26。

經營業績

下表載列於所示年度我們的選定綜合損益及其他全面收入表數據：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	4,238,989	100.0	5,086,600	100.0	8,354,680	100.0
銷售成本	(3,365,077)	(79.4)	(4,203,511)	(82.6)	(6,682,449)	(80.0)
毛利	873,912	20.6	883,089	17.4	1,672,231	20.0
其他收入及收益	121,622	2.9	105,924	2.1	141,373	1.7
出售合營企業的收益	-	-	-	-	352,785	4.2

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及營銷開支	(68,387)	(1.6)	(60,452)	(1.2)	(78,051)	(0.9)
研發開支	(553,278)	(13.1)	(623,132)	(12.3)	(663,730)	(7.9)
行政開支	(188,840)	(4.5)	(164,107)	(3.2)	(322,138)	(3.9)
金融資產減值撥回／ (減值)淨額	1,247	0.0	(1,315)	(0.0)	(183)	(0.0)
物業、廠房及設備減值	-	-	(7,456)	(0.1)	(4,216)	(0.1)
合約資產減值撥回／ (減值)淨額	(736)	(0.0)	1,917	0.0	(295)	(0.0)
按公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債						
公允價值虧損	(30,038)	(0.7)	(12,045)	(0.2)	(116,274)	(1.4)
其他開支及虧損	(16,443)	(0.4)	(22,757)	(0.4)	(12,535)	(0.2)
融資成本	(28,420)	(0.7)	(56,416)	(1.1)	(47,383)	(0.6)
分佔合營企業溢利	131,860	3.1	55,149	1.1	-	-
除稅前溢利	242,499	5.7	98,399	1.9	921,584	11.0
所得稅開支	(26,978)	(0.6)	(8,909)	(0.2)	(48,944)	(0.6)
年內溢利	215,521	5.1	89,490	1.8	872,640	10.4

綜合損益及其他全面收入表選定組成部分的說明

收入

按產品線劃分的收入：我們的收入來自銷售光模塊、光芯片及光網絡終端。下表載列於所示期間我們按產品線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光模塊						
— 數通光模塊	1,055,988	24.9	2,776,454	54.6	5,469,325	65.5
— 電信光模塊						
FTTx	1,108,306	26.1	542,377	10.7	601,580	7.2
其他 ⁽¹⁾	572,855	13.5	363,276	7.1	463,707	5.6
電信光模塊小計	1,681,162	39.7	905,653	17.8	1,065,287	12.8
小計	2,737,150	64.6	3,682,107	72.4	6,534,612	78.2
光芯片	112,081	2.6	23,790	0.5	28,931	0.3
光網絡終端						
光網絡終端盒子	845,789	20.0	936,695	18.4	1,232,226	14.7
其他 ⁽²⁾	543,969	12.8	444,008	8.7	558,911	6.7
光網絡終端小計	1,389,758	32.8	1,380,703	27.1	1,791,137	21.4
總計	4,238,989	100.0	5,086,600	100.0	8,354,680	100.0

附註：(1)包括用於傳輸網絡及無線應用的電信光模塊。(2)包括其他寬帶接入產品、Wi-Fi覆蓋產品及其他光網絡終端。

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自銷售光模塊。2023年至2024年及2025年期間，來自數通光模塊的收入大幅增加，主要得益於對人工智能和雲計算相關應用的光模塊的市場需求增加。特別是，我們來自數通光模塊的收入由2024年的人民幣2,776.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣5,469.3百萬元。然而，我們無法保證該增長率將一直持續，其受制於我們無法控制的多項因素。

我們來自對外部客戶銷售光芯片的收入於2024年大幅下降，主要由於我們當時正處於過渡期，新型光芯片仍在開發中，而外部客戶對我們現有光芯片的需求有所下降。然而，於往績記錄期間，我們的現有光芯片並未出現任何重大存貨作廢的情況，歸因於我們通常根據外部客戶的預購訂單及我們的內部光模塊產品線計劃光芯片的生產量。有關我們現有光芯片的更多資料，請參閱「業務－我們的產品－光芯片」。該等現有光芯片仍可用於我們及我們客戶的若干光模塊，主要用於適應低速連接的電信應用。譬如，儘管50G PON電信光模塊已成為新興電信通訊標準，但支持現有電信網絡的10G PON電信光模塊仍存在市場需求。因此，我們持續生產10G激光器芯片以服務該市場，並滿足我們若干客戶（特別是主要電信設備供應商）對於光線路終端及其他用於現有電信網絡的產品的訂單需求。為與該等客戶維持良好的長期關係並提升我們相關光芯片製造基地的利用率，我們已持續根據所接客戶訂單及我們內部光模塊產品線情況來生產現有光芯片。於往績記錄期間，我們使用現有光芯片的光模塊（用於電信應用）的毛利率相對較低。然而，我們內部生產的光芯片僅佔該等光模塊總成本的一小部分。因此，該等光模塊的毛利率波動主要源於其銷售市場競爭激烈，而非受到我們相關光芯片成本變動的重大影響。於2025年，我們來自光芯片的收入較2024年有所增加。隨著我們實現更多新型光芯片的量產，我們預計將提升這一收入水平。有關我們新型光芯片的詳情，請參閱「業務－我們的產品－光芯片」。

按地區市場劃分的收入：下表載列於所示年度我們按客戶所在地區劃分的總收入（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
亞洲						
－ 中國	2,768,316	65.3	3,494,280	68.7	5,883,333	70.4
－ 亞洲其他地區 ⁽¹⁾	541,258	12.8	670,878	13.2	839,349	10.0

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
北美						
— 美國	543,806	12.8	654,524	12.9	1,248,100	14.9
— 北美其他地區 ⁽²⁾	61,900	1.5	28,978	0.5	38,982	0.5
歐洲及其他地區 ⁽³⁾	323,709	7.6	237,940	4.7	344,916	4.1
總計 ⁽⁴⁾	4,238,989	100.0	5,086,600	100.0	8,354,680	100.00

附註：(1) 主要包括新加坡及馬來西亞。(2) 包括加拿大及墨西哥。(3) 主要包括芬蘭及愛爾蘭。(4) 於往績記錄期間各年度，中國及美國以外的單一國家均無貢獻佔我們總收入的5%或以上。

於往績記錄期間各年度，於中國的銷售額佔我們總收入的絕大部分，而我們在北美的收入絕大部分來自美國。我們擬策略性地加強我們與優質客戶的業務關係，以進一步增加我們的銷售額。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i) 原材料成本，如光芯片、控制電路及各種結構組件及零件，(ii) 勞工成本，主要涉及我們的生產員工，(iii) 折舊，主要與生產所用的物業、廠房及設備以及使用權資產有關；及(iv) 公用設施費用及其他，主要為水電成本、消耗品成本及其他製造費用。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	2,839,560	84.4	3,583,675	85.3	5,693,447	85.2
勞工成本	268,154	8.0	272,093	6.5	447,724	6.7
折舊	100,594	3.0	126,320	3.0	187,109	2.8
公用設施費用及其他	156,767	4.7	221,423	5.3	354,169	5.3
總計	3,365,077	100.0	4,203,511	100.0	6,682,449	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。下表載列於所示年度我們按產品線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光模塊						
— 數通光模塊	305,296	28.9	700,515	25.2	1,334,544	24.4
— 電信光模塊	302,696	18.0	105,685	11.7	203,307	19.1
小計	607,992	22.2	806,200	21.9	1,537,851	23.5
光芯片	27,786	24.8	(37,454)	(157.4)	(35,006)	(121.0)

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光網絡終端.....	238,135	17.1	114,342	8.3	169,386	9.5
總計.....	<u>873,912</u>	<u>20.6</u>	<u>883,089</u>	<u>17.4</u>	<u>1,672,231</u>	<u>20.0</u>

我們的毛利率因多項因素而波動，包括銷售價格及已售產品組合的變動。高端產品的毛利率通常較高。鑒於我們行業的技術快速發展及產品迅速迭代，我們的產品在其生命週期內通常經歷市價的下跌。我們銷往海外市場的產品通常比在中國的產品具有更高的毛利率，主要由於我們在中國採取具有競爭力的定價策略，以在激烈的市場競爭中吸引客戶並獲得市場份額。

我們光模塊的毛利率於2023年至2024年有所下降。我們數通光模塊的毛利率下降主要由於我們為獲取市場份額而在中國採用具有競爭力的定價，以及固定成本(如生產設施折舊)隨著我們提升產能而增加。我們電信光模塊的毛利率下降主要由於市場價格下跌。此外，我們光模塊的毛利率自2024年至2025年有所提升，歸因於電信光模塊的毛利率增長及產品組合的變化(即具有相對較高毛利率的數通光模塊收入佔比提升)。

我們光芯片的毛利率在2024年及2025年為負值，主要由於其收入相對較小，不足以覆蓋物業、廠房及設備折舊以及勞工成本等固定成本。

存貨撥備亦可能對我們的毛利率造成不利影響。我們根據適用的會計準則，就相關存貨成本超過其估計可變現淨值的部分計提撥備，我們認為有關撥備金額充足。2024年電信光模塊的毛利率降低且光芯片的毛利率為負，部分原因是對我們電信光模塊及光芯片的需求下降導致相關存貨撥備，因此我們的相關存貨單位成本增加。於往績記錄期間，我們就光芯片計提撥備並非由於該等產品長期未售出，而是由於每個已售光芯片的平均成本超過其平均售價，這歸因於光芯片銷量下降，而生產光芯片的固定成本仍居高不下。有關我們存貨撥備的更多資料，請參閱會計師報告附註26，以及有關我們存貨撥備會計政策的資料，請參閱會計師報告附註2。

財務資料

其他收入及收益

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他收入			
利息收入.....	27,068	40,320	22,539
政府補助.....	32,461	23,056	22,488
其他退稅.....	35,419	22,857	65,377
租金收入.....	2,512	2,754	4,154
廢舊物資銷售額.....	3,712	2,741	2,592
其他 ⁽¹⁾	2,847	3,228	3,294
其他收入總額	104,019	94,956	120,444
收益			
來自供應商的賠償.....	3,767	5,801	5,108
出售按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產收益.....	4,035	3,643	750
匯兌收益.....	2,756	—	9,954
衍生金融工具公允價值收益.....	2,959	61	2,064
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 公允價值收益：			
— 理財產品.....	2,461	—	737
出售衍生金融工具收益.....	12	—	462
提前終止租賃的收益.....	—	—	1,602
其他 ⁽²⁾	1,613	1,463	252
收益總額	17,603	10,968	20,929
總計	121,622	105,924	141,373

附註：(1)主要包括我們的輔助業務活動，即主要銷售超出我們自有需求的低價值耗材（主要用於生產及研發活動）所得的收入。(2)主要包括若干應付款項的撇銷，因為我們不再需要根據相關收款人的要求及／或相關協議進行付款。

我們的其他收入主要包括：(i)向關聯方墊款及銀行存款產生的利息收入；(ii)政府補助，主要包括主要基於里程碑發放的研發項目相關補貼；(iii)其他退稅，指與我們若干產品相關的軟件增值稅即徵即退；(iv)主要向第三方及關聯方出租物業及生產設備產生的租金收入，及(v)向第三方銷售廢料。

我們的收益主要包括：(i)來自供應商的賠償，主要指因供貨商提供的原材料質量欠佳而根據相關供應協議條款不時從供貨商獲得的賠償；(ii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益，與我們不時購買的理財產品有關；(iii)匯兌收益，主要因外匯匯率波動導致的以外幣結算交易而產生；(iv)與我們的遠期貨幣合約有關的衍生金融工具公允價值收益；(v)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益，主要與理財產品有關；(vi)出售衍生金融工具的收益，與我們的遠期貨幣合約有關；(vii)提前終止租賃產生的收益，主要與終止我們用作辦公場所的物業租賃有關。

財務資料

於往績記錄期間，為靈活運用現金，我們不時投資於理財產品。我們僅投資知名金融機構發行的低風險資產管理及信託產品等低風險及高流動性的理財產品。我們已制定投資及風險控制政策，當中載列我們的投資批准及審查程序。當我們的手頭有閒置現金時，我們的財務部門通常提議投資理財產品並由其實施，同時按個別情況審閱並須經財務部門負責人及首席執行官批准。我們指定資金管理助理專門持續監控我們購買的理財產品，並根據相關協議及時贖回該等產品。我們擬繼續投資短期及低風險的理財產品，並確保所有該等投資遵守適用的法律及規例，包括於[編纂]後上市規則第十四章的相關規定。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括：(i)我們銷售及營銷人員的薪金及福利，包括薪金、津貼及實物利益、績效花紅、以股份為基礎的付款開支及退休金計劃供款；請參閱會計師報告附註9及36；(ii)我們銷售及營銷活動產生的業務開發及差旅開支；(iii)倉儲開支，包括倉庫租金開支；(iv)廣告及營銷開支；(v)保單，主要與我們為保障我們免受第三方付款違約風險而購買的應收賬款保險有關，及(vi)其他銷售及營銷開支，包括與我們銷售及營銷人員有關的辦公及雜項開支。下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及福利.....	40,975	32,840	49,287
業務開發及差旅開支.....	7,688	6,194	3,974
倉儲開支.....	3,401	4,488	5,778
廣告及營銷開支.....	2,899	2,733	5,494
保單.....	3,556	2,661	4,804
其他銷售及營銷開支.....	9,868	11,536	8,714
總計	68,387	60,452	78,051

研發開支

我們的研發開支包括：(i)我們研發人員的薪金及福利；(ii)耗材，主要與研發活動所用耗材有關；(iii)我們研發活動所用資產的折舊、攤銷及設備維護；(iv)鑑定審查費，主要與新產品評估及鑑定有關；(v)技術使用及專利費，主要指就我們若干光網絡

財務資料

終端使用的多媒體相關技術向第三方支付的使用費，以及專利維持費；(vi)與研發活動相關的差旅及交通開支；及(vii)其他，包括研發活動產生的租金及其他開支。下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及福利.....	340,873	381,592	407,156
耗材.....	109,333	120,110	143,224
折舊、攤銷及設備維護.....	49,186	66,799	67,790
鑑定審查費.....	18,728	19,870	14,308
技術使用及專利費.....	16,100	14,082	11,032
差旅及交通開支.....	9,839	9,493	7,546
其他.....	9,219	11,186	12,674
總計	553,278	623,132	663,730

行政開支

我們的行政開支包括：(i)行政人員的薪金及福利；(ii)網絡及辦公開支；(iii)行政人員所用資產的折舊及攤銷；(iv)與行政人員所用物業有關的物業管理費；(v)稅金及附加；(vi)諮詢費，包括[編纂]及專業服務費；及(vii)其他，主要包括差旅、保險及其他雜項行政開支。下表載列於所示年度我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及福利.....	108,808	95,985	189,548
網絡及辦公開支.....	29,390	24,090	24,717
折舊及攤銷.....	7,047	7,570	8,654
物業管理費.....	3,754	4,156	5,453
稅金及附加.....	20,966	12,434	31,044
諮詢費.....	3,506	1,977	33,923
其他.....	15,369	17,895	28,799
總計	188,840	164,107	322,138

金融資產減值撥回／(減值)淨額

我們於2023年錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.2百萬元。我們於2024年及2025年分別錄得金融資產減值淨額人民幣1.3百萬元及人民幣0.2百萬元。該等款項主要涉及(i)貿易應收款項減值及收回，及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減值。我們對存在減值的金融資產應用預期信貸虧損模式。預期信貸虧損按可能性加權估計就信貸虧損計提撥備，且金融資產於未能合理預期收合同約現金流量時撇銷。金融資產的減值撥回於收回未償還的合約金額時確認。

財務資料

物業、廠房及設備減值

截至2024年及2025年12月31日，若干生產機械的賬面值分別通過確認減值人民幣7.5百萬元及人民幣4.2百萬元減少至可收回金額人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元，主要由於我們的若干電信光模塊生產線因市場需求下降而被淘汰。我們於2023年並無錄得物業、廠房及設備減值。

合約資產減值撥回／(減值)淨額

合約資產指我們若干銷售協議項下作為質保金的未收回款項。我們應用預期信貸虧損模式來確認合約資產的減值。因收回質保金款項，我們於2024年錄得合約資產減值撥回淨額人民幣1.9百萬元。我們於2023年及2025年分別錄得合約資產減值淨額人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損涉及在若干情況下向一名[編纂]前投資者購回其對我們全部或部分投資的責任。購回責任已於2025年9月我們與[編纂]前投資者終止投資者贖回權時終止。我們於2023年、2024年及2025年錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損分別為人民幣30.0百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣116.3百萬元。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損包括：(i)匯兌虧損，主要因外匯匯率波動導致的以外幣結算交易而產生；(ii)衍生金融工具的公允價值虧損及出售衍生金融工具的虧損，與我們的遠期貨幣合約有關，(iii)其他經營開支，主要為與我們輔助業務活動有關的開支，(iv)出售物業、廠房及設備的虧損，主要與生產機器有關，(v)租金收入安排產生的直接經營開支，主要為與我們向第三方及關聯方出租的物業及生產設備有關的折舊，(vi)出售應收票據虧損，主要指我們在貼現銀行及商業承兌匯票時被收取的費用，及(vii)其他，主要為根據相關銷售協議條款向客戶支付的若干款項、捐贈及其他雜項開支。於2023年、2024年及2025年，我們根據相關銷售協議條款向客戶支付的款項分別為人民幣1.54百萬元、人民幣0.83百萬元及人民幣0.81百萬元。該等款項為因產品質量問題而向客戶作出的賠償金。2023年部分款項源於我們向第三方供應商採購的若干原材料

財務資料

存在缺陷，而該等原材料用於2022年我們向客戶銷售的產品中；我們已自該供應商收取賠償金，以覆蓋我們對客戶的所有責任以及相關存貨中的潛在問題。下表載列於所示年度我們的其他開支及虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
匯兌虧損.....	–	10,398	–
衍生金融工具的公允價值虧損.....	746	4,177	254
出售衍生金融工具的虧損.....	9,726	1,794	5,089
其他經營開支.....	1,570	1,629	1,373
出售物業、廠房及設備的虧損.....	1,176	2,554	1,984
租金收入安排產生的			
直接經營開支.....	564	720	1,535
出售應收票據虧損.....	885	323	885
其他.....	1,776	1,162	1,415
總計	16,443	22,757	12,535

財務成本

下表載列於所示年度我們的財務成本。有關我們贖回負債的詳情，請參閱會計師報告附註32。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行及其他借款利息.....	25,943	52,376	35,757
租賃負債利息.....	2,477	4,040	3,896
贖回負債利息.....	–	–	7,730
總計	28,420	56,416	47,383

分佔合營企業溢利及出售合營企業的收益

我們先前持有青島興航50%的股權，該公司主要從事光模塊製造及銷售業務。於2023年及2024年，我們錄得應佔合營企業溢利分別為人民幣131.9百萬元及人民幣55.1百萬元。我們於2025年6月出售於青島興航的全部股權，並將該股權確認為持作出售資產。因此，我們於2025年並無錄得任何應佔合營企業溢利，但就青島興航錄得出售合營企業的收益人民幣352.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。我們須按實體基準就本集團成員公司所處位置及經營所在司法權區產生或所得的利潤繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣27.0百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣48.9百萬元。有關更多詳情，請參閱會計師報告附註11。

財務資料

中國：根據企業所得稅法及《企業所得稅法實施條例》，我們中國子公司適用的企業所得稅稅率為25%，除非享有下文所載優惠稅率。青島寬帶於2021年及2024年獲認定為高新技術企業，因此於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。該資格須經中國相關稅務部門每三年審查一次。

美國：我們在美國的子公司須按21%的聯邦所得稅率以及加利福尼亞州和新澤西州分別為8.84%和6.5%的所得稅率繳稅。

香港：於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的子公司須就於香港產生的任何估計應課稅溢利納稅，不超過2.0百萬港元的應課稅收入須按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2.0百萬港元的應課稅收入須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無源自香港或在香港賺取的應課稅溢利，故未計提香港利得稅撥備。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入：我們的收入由2024年的人民幣5,086.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣8,354.7百萬元，主要由於(i)我們的數通光模塊產品產生的收入增加人民幣2,692.9百萬元，主要由於我們數通光模塊的銷量及平均售價有所增長，以及在中國及海外市場銷售的高價產品（如400G及以上光模塊）的比例有所增加，而這主要得益於對我們應用於人工智能及雲計算相關領域的數通光模塊產品的市場需求不斷增加；(ii)光網絡終端產生的收入增加人民幣410.4百萬元，主要由於光網絡終端盒子產生的收入增加人民幣295.5百萬元，而這主要得益於中國及海外市場部分客戶對我們光網絡終端盒子的需求增加所帶來的銷量增長；及(iii)我們的電信光模塊產品產生的收入增加人民幣159.6百萬元（包括FTTx及其他光模塊產生的收入增加），主要由於我們在中國及海外市場的電信光模塊銷量增加，這大體上與電信光模塊行業形勢好轉相一致。就地區市場而言，我們的收入於2024年至2025年有所增加，主要由於(i)來自中國的收入增加人民幣2,389.1百萬元；(ii)來自美國的收入增加人民幣593.6百萬元；(iii)來自亞洲其他地區的收入增加人民幣168.5百萬元；及(iv)來自歐洲及其他地區的收入增加人民幣107.0百萬元。

銷售成本：我們的銷售成本由2024年的人民幣4,203.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣6,682.4百萬元。該增加主要歸因於原材料成本增加人民幣2,109.8百萬元，與我們業務增長相一致。

財務資料

毛利及毛利率：我們的毛利由2024年的人民幣883.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,672.2百萬元。我們的毛利率由2024年的17.4%增至2025年的20.0%，主要由於(i)光模塊的毛利率有所提升，歸因於(A)數通光模塊的收入佔比提升，該產品線通常較其他產品線具有更高的毛利率，及(B)電信光模塊的毛利率有所提升，主要由於我們的產品組合有所變動，以及市況穩定後利潤率相對較高的產品銷量增加；及(ii)我們光網絡終端的毛利率略有提升。該增加部分被數通光模塊的毛利率略微下降所抵銷，這歸因於我們為獲取市場份額而在中國採取具有競爭力的定價策略，尤其是針對若干高速度光模塊。

其他收入及收益：我們的其他收入及收益由2024年的人民幣105.9百萬元增加至2025年的人民幣141.4百萬元，主要歸因於其他退稅因相關產品的銷量增加而增加人民幣42.5百萬元，以及我們於2025年確認主要因多名股東以美元計值的注資而產生的外匯收益人民幣10.0百萬元，而我們並未於2024年確認該等收益。該等增加部分被因收回關聯方借款導致的利息收入減少人民幣17.8百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支：我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣60.5百萬元增加29.1%至2025年的人民幣78.1百萬元，主要歸因於薪金及福利增加人民幣16.4百萬元，而該增加歸因於我們提高銷售及營銷人員的薪酬及花紅。

研發開支：我們的研發開支由2024年的人民幣623.1百萬元增加6.5%至2025年的人民幣663.7百萬元，主要歸因於我們的研發人員薪酬和花紅增加，導致薪金及福利增加人民幣25.6百萬元以及耗材增加人民幣23.1百萬元。

行政開支：我們的行政開支由2024年的人民幣164.1百萬元增加96.3%至2025年的人民幣322.1百萬元，主要歸因於薪金及福利增加人民幣93.6百萬元，而該增加歸因於提高行政人員的薪酬及花紅。

金融資產減值淨額：我們的金融資產減值淨額由2024年的人民幣1.3百萬元減少至2025年的人民幣0.2百萬元。

物業、廠房及設備減值：我們於2024年及2025年分別確認物業、廠房及設備減值人民幣7.5百萬元及人民幣4.2百萬元，主要由於我們對電信光模塊業務作出調整，以及我們的若干電信光模塊生產線因市場需求下降而被淘汰。

財務資料

合約資產減值撥回／(減值)淨額：我們於2024年錄得合約資產減值撥回淨額人民幣1.9百萬元，主要由於我們收回質保金。我們於2025年錄得合約資產減值淨額人民幣0.3百萬元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損：我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損從2024年的人民幣12.0百萬元變為2025年的人民幣116.3百萬元，主要由於我們的淨利潤增加。

其他開支及虧損：我們的其他開支及虧損由2024年的人民幣22.8百萬元減少至2025年的人民幣12.5百萬元，主要歸因於我們於2024年確認匯兌虧損人民幣10.4百萬元，該虧損主要由於人民幣對外幣匯率波動，而我們於2025年並無出現此類虧損。

財務成本：我們的財務成本由2024年的人民幣56.4百萬元減少16.0%至2025年的人民幣47.4百萬元，主要歸因於2025年我們償還借款導致銀行及其他借款利息減少人民幣16.6百萬元。有關減少部分被我們確認2025年若干投資者於廈門聯智光的投資所產生贖回負債利息人民幣7.7百萬元所抵銷。

分佔合營企業溢利及出售合營企業的收益：我們於2024年錄得分佔合營企業溢利人民幣55.1百萬元。於2025年，我們並無錄得任何分佔合營企業溢利，但錄得出售合營企業的收益人民幣352.8百萬元。

所得稅開支：我們的所得稅開支由2024年的人民幣8.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣48.9百萬元。我們的實際所得稅率(即所得稅開支佔除稅前溢利的百分比)由2024年的9.1%下降至2025年的5.3%，主要歸因於動用過往年度的稅項虧損以及我們若干於該年度獲得巨大溢利的中國子公司確認研發開支及其他額外可抵扣撥備，致使本集團所得稅開支相對較低，同時我們確認除稅前溢利大幅增加。

年內溢利：由於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣89.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣872.6百萬元。我們的淨利率由2024年的1.8%增加至2025年的10.4%，主要由於我們的收入及毛利率增加以及我們於2025年確認出售合營企業的收益，部分被我們於該年度確認的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損所抵銷。

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

收入：我們的收入由2023年的人民幣4,239.0百萬元增加20.0%至2024年的人民幣5,086.6百萬元。該增長主要歸因於我們的數通光模塊產品產生的收入增加人民幣1,720.5百萬元，主要由於我們數通光模塊(尤其是200G及以上光模塊)在中國及海外

財務資料

市場的銷量增加，而這主要得益於對我們應用於人工智能及雲計算相關領域的光模塊的市場需求增加以及我們的數通光模塊產品組合的擴展。該增加部分被以下各項所抵銷：(i)我們電信光模塊產品產生的收入減少人民幣775.5百萬元（包括FTTx光模塊產生的收入減少人民幣565.9百萬元），主要由於我們的電信光模塊銷量減少，反映出中國主要電信運營商收緊資本開支導致客戶對接入網領域的光模塊的需求整體放緩；及(ii)光芯片收入減少人民幣88.3百萬元，主要由於客戶對我們現有光芯片的需求下降，導致光芯片銷量大幅下降，而我們的新型光芯片仍在開發中。就地區市場而言，我們於2023年至2024年的收入增加主要由於來自中國的收入增加人民幣726.0百萬元、來自亞洲其他地區的收入增加人民幣129.6百萬元，以及來自北美的收入增加人民幣77.8百萬元，而其中相當大一部分來自美國。該等增加部分被來自歐洲及其他地區的收入減少人民幣85.8百萬元所抵銷。

銷售成本：我們的銷售成本由2023年的人民幣3,365.1百萬元增加24.9%至2024年的人民幣4,203.5百萬元。該增加主要歸因於原材料成本增加人民幣744.1百萬元，這與我們同期業務增長相一致。

毛利及毛利率：我們的毛利由2023年的人民幣873.9百萬元略微增加至2024年的人民幣883.1百萬元。我們的毛利率由2023年的20.6%下降至2024年的17.4%，主要由於(i)光模塊的毛利率下降，歸因於(a)數通光模塊產品的毛利率有所下降，主要由於我們在中國採取具有競爭力的定價策略以獲得市場份額且數通光模塊在中國的銷售佔比有所上升，同時我們花費時間增加高毛利高速率數通光模塊的產能；及(b)電信光模塊產品的毛利率有所下降，主要由於我們現有電信光模塊的市價下跌及我們因該等產品的銷量減少而確認存貨撥備；(ii)光網絡終端毛利率有所下降，主要由於我們為應對激烈的市場競爭售出更多低毛利產品，並就中國若干主要客戶採取更具競爭力的定價策略；及(iii)2024年我們的光芯片因其銷量及平均售價下降及我們確認相關存貨撥備而出現毛損，而2023年則實現毛利。

其他收入及收益：我們的其他收入及收益由2023年的人民幣121.6百萬元減少12.9%至2024年的人民幣105.9百萬元，主要由於(i)其他退稅因相關產品銷量減少而減少人民幣12.6百萬元；及(ii)政府補助減少人民幣9.4百萬元，部分被利息收入增加人民幣13.3百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣68.4百萬元減少11.6%至2024年的人民幣60.5百萬元，主要歸因於薪金及福利減少人民幣8.1百萬元，該減少主要由於我們銷售及營銷人員的薪酬及花紅減少，而該減少主要由於2024年我們的淨利潤有所減少。

研發開支：我們的研發開支由2023年的人民幣553.3百萬元增加12.6%至2024年的人民幣623.1百萬元，主要歸因於(i)薪金及福利增加人民幣40.7百萬元，主要由於研發人員人數及平均薪酬增加；(ii)折舊、攤銷及設備維護增加人民幣17.6百萬元，主要涉及添置研發設備；及(iii)耗材增加人民幣10.8百萬元，與我們的研發活動增加有關。

行政開支：我們的行政開支由2023年的人民幣188.8百萬元減少13.1%至2024年的人民幣164.1百萬元，主要由於(i)薪金及福利減少人民幣12.8百萬元，主要由於我們行政人員的薪酬及花紅減少，而該減少主要由於2024年我們的淨利潤有所減少；及(ii)稅金及附加減少人民幣8.5百萬元，主要由於我們增加對物業、廠房對設備的採購，導致該年度的進項增值稅增加，並導致其他稅費及附加費減少。

金融資產減值撥回／(減值)淨額：我們於2023年錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.2百萬元，主要由於我們收回貿易應收款項。我們於2024年錄得金融資產減值淨額人民幣1.3百萬元，歸因於我們總銷售額的增長帶動貿易及其他應收款項的增加，根據預期信貸虧損率模型，相應計提的金融資產減值亦隨之增加。

物業、廠房及設備減值：2024年，我們錄得物業、廠房及設備減值人民幣7.5百萬元，主要由於我們的若干電信光模塊生產線因市場需求下降而被淘汰。我們於2023年並無錄得任何該等減值。

合約資產減值撥回／(減值)淨額：我們於2023年錄得合約資產減值淨額人民幣0.7百萬元，主要由於質保金金額及期限增加。我們於2024年錄得合約資產減值撥回淨額人民幣1.9百萬元，主要由於我們收回質保金。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損：我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損由2023年的人民幣30.0百萬元減少至2024年的人民幣12.0百萬元，該減少主要由於我們的淨利潤減少。

財務資料

其他開支及虧損：我們的其他開支及虧損由2023年的人民幣16.4百萬元增加38.4%至2024年的人民幣22.8百萬元，主要由於我們於2024年確認匯兌虧損人民幣10.4百萬元，該虧損主要由於人民幣對外幣匯率波動，而我們於2023年並無出現此類虧損。該增加部分被出售衍生金融工具虧損減少人民幣7.9百萬元所抵銷，該減少主要與我們的遠期外匯合約有關。

財務成本：我們的財務成本由2023年的人民幣28.4百萬元增加98.5%至2024年的人民幣56.4百萬元，歸因於我們為支持業務發展而維持較高的平均借款水平，導致銀行及其他借款利息增加人民幣26.4百萬元。

分佔合營企業溢利：我們分佔合營企業溢利由2023年的人民幣131.9百萬元減少58.2%至2024年的人民幣55.1百萬元，歸因於青島興航產生的溢利減少。

所得稅開支：我們的所得稅開支由2023年的人民幣27.0百萬元減少67.0%至2024年的人民幣8.9百萬元。我們的實際所得稅率由2023年的11.1%減至2024年的9.1%，主要歸因於我們若干於2024年獲得溢利的中國子公司確認研發開支及其他額外可抵扣撥備，以及我們於2024年收購的固定資產一次性扣除。

年內溢利：由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣215.5百萬元減少58.5%至2024年的人民幣89.5百萬元。我們的淨利率由2023年的5.1%下降至2024年的1.8%，主要由於我們的毛利率下降。

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2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	1,060,615	1,745,997	2,426,376	2,589,941
貿易應收款項及應收票據	1,191,101	1,983,834	1,780,638	2,042,985
合約資產	3,649	2,000	1,265	794
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,324,066	1,850,023	267,729	316,746
按公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	431,461	-	400,737	801,785
衍生金融工具	2,959	644	2,064	2,776
定期存款	-	11,380	11,580	11,580
抵押存款	40,738	59,157	54,785	46,328
現金及現金等價物	138,503	260,906	1,273,617	944,333
流動資產總值	4,193,092	5,913,941	6,218,791	6,757,268

財務資料

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	1,197,094	1,679,067	2,719,383	2,757,051
其他應付款項及應計費用.....	660,802	795,519	519,936	492,087
按公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融負債.....	414,132	404,223	-	-
衍生金融工具.....	746	4,177	254	302
計息銀行及其他借款.....	490,970	1,594,594	-	369,689
租賃負債.....	10,010	19,050	25,745	35,291
應繳稅款.....	281	6,884	-	-
流動負債總額.....	2,774,035	4,503,514	3,265,318	3,654,420
流動資產淨值.....	1,419,057	1,410,427	2,953,473	3,102,848

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,419.1百萬元略微減少至截至2024年12月31日的人民幣1,410.4百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣1,103.6百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣482.0百萬元；及(iii)我們確認截至2023年12月31日的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣431.5百萬元，主要與我們對理財產品的投資有關，而我們截至2024年12月31日並無該項目。該等因素部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣792.7百萬元；(ii)存貨增加人民幣685.4百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣526.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,410.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,953.5百萬元，主要由於(i)償還截至2024年12月31日尚未償還的計息銀行及其他借款人民幣1,594.6百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣1,012.7百萬元，(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少人民幣404.2百萬元，及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣275.6百萬元。該等因素部分被(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣1,582.3百萬元，及(ii)貿易應付款項及應付票據隨銷量增長而增加人民幣1,040.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日略微增加至截至2026年1月31日的人民幣3,102.8百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣401.0百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣262.3百萬元以及存貨增加人民幣163.6百萬元，部分被截至2026年1月31日產生的計息銀行及其他借款人民幣369.7百萬元(而於上年末為零)以及現金及現金等價物減少人民幣337.7百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表選定項目的討論

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	380,364	629,265	981,940
在建工程.....	377,516	628,665	645,295

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	351,858	561,963	905,821
撥備	(49,123)	(73,896)	(106,680)
總計	1,060,615	1,745,997	2,426,376

我們積極管理存貨，以避免存貨不足或過剩。我們的生產時間表主要以訂單為導向，因此我們一般不會面臨重大的存貨過剩風險。根據我們的生產和銷售進度，我們定期審查存貨水平，並調整原材料採購預算計劃，以將原材料存貨維持在適當水平。於往績記錄期間，我們並無出現任何重大存貨短缺或囤積。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,060.6百萬元增加64.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,746.0百萬元，主要由於在製品增加人民幣251.1百萬元及原材料增加人民幣248.9百萬元，而這主要是因為我們戰略性地增加了若干原材料的採購量，以支持我們的業務增長。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,746.0百萬元增加39.0%至截至2025年12月31日的人民幣2,426.4百萬元，主要由於原材料增加人民幣352.7百萬元及製成品增加人民幣343.9百萬元，部分被存貨撥備增加人民幣32.8百萬元所抵銷。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至3個月	821,654	1,514,926	2,240,193
3至6個月	137,941	133,383	155,224
6至12個月	124,051	126,120	77,901
1年以上	26,092	45,465	59,738
總計	1,109,738	1,819,893	2,533,056

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	126.5	127.2	118.9

(1) 按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365天（就某一年度而言）計算。

由於我們的生產活動主要以訂單為導向，我們的存貨周轉天數主要因受相關期間收到的採購訂單和生產的產品組合影響而有所波動。於往績記錄期間，存貨周轉天數相對較長，此乃源於我們業務及行業的性質，特別是主要由於我們為保障未來生產而

財務資料

提前較長時間採購可能不時出現短缺的光芯片等關鍵原材料，同時需要一定時間來製造生產工藝複雜的產品（特別是相對精密的產品），並維持製成品庫存水平以滿足客戶訂單需求。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為126.5天、127.2天及118.9天。我們的存貨周轉天數減少至2025年的118.9天，主要由於銷量增加導致該期間銷售成本相對較高。我們擬透過提升存貨管理效率來改善存貨周轉率，例如與供應商及客戶加強合作以優化產品需求預測，並定期檢視存貨周轉天數與存貨賬齡情況，藉此識別及維持合理的存貨水平。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日尚未使用存貨中的人民幣680.8百萬元或28.1%已於其後耗用或出售。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	1,037,719	1,875,372	1,696,806
減值.....	(881)	(1,513)	(2,119)
貿易應收款項淨額.....	1,036,838	1,873,859	1,694,687
應收關聯方款項.....	31,562	25,180	15,719
應收票據			
— 商業承兌匯票.....	3,225	45,530	56,552
— 銀行承兌匯票.....	119,476	39,265	13,680
總計.....	1,191,101	1,983,834	1,780,638

我們的貿易應收款項主要指應收客戶的產品銷售結餘。我們通常授予客戶自發票日期起計30天至120天的信貸期。我們力求對未償還應收款項維持嚴格信貸監控，並持續監察及盡量降低信貸風險。我們的客戶主要為具有良好信譽和信用的企業客戶。因此，我們通常能夠在協定的信貸期內向彼等收取款項。我們的應收票據包括從客戶收取的銀行承兌匯票及商業承兌匯票，以代替現金付款。我們的應收票據一般自發出日期起計三至六個月內到期。我們根據預期信貸虧損模式對逾期貿易應收款項確認減值。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,191.1百萬元增加66.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,983.8百萬元，主要由於銷售額增長導致貿易應收款項增加人民幣837.0百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣1,983.8百萬元減少10.2%至截至2025年12月31日的人民幣1,780.6百萬元，主要由於貿易應收款項減少人民幣178.6百萬元，而這主要得益於我們加大收款力度。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（基於發票日期並經扣除虧損撥備）：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年以內	1,036,793	1,872,505	1,692,253
1至2年	–	1,354	2,242
2至3年	18	–	192
3年以上	27	–	–
	<u>1,036,838</u>	<u>1,873,859</u>	<u>1,694,687</u>
應收關聯方款項	31,562	25,180	15,719
應收票據	122,701	84,795	70,232
總計	<u>1,191,101</u>	<u>1,983,834</u>	<u>1,780,638</u>

下表載列於所示年度我們貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
平均周轉天數 ⁽¹⁾	126.7	112.0	82.3

(1) 按期內貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以365天（就某一年度而言）計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數相對較長，主要歸因於我們對中國客戶的銷售比例相對較高。該等客戶通常為具有強大議價能力的主要電信及網絡設備供應商及運營商，且通常要求其供應商（包括我們及其他市場參與者）提供相對較長的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的126.7天減少至2024年的112.0天，並進一步減少至2025年的82.3天，主要由於我們的收入增加以及我們加大收款力度。我們預期不斷擴大的客戶基礎將有助於降低我們在貿易應收款項回收方面的風險敞口。我們將繼續加強客戶風險評估，以便根據相關客戶的信譽及財務狀況提供適當的信貸期。我們亦計劃定期與客戶積極溝通，主動解決潛在付款問題，並加快收款流程。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日尚未收回貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣770.6百萬元或43.3%已於其後收回。

合約資產

我們的合約資產指我們就相關銷售合約項下已履行義務收取代價的權利。當我們收取代價的權利成為無條件時（例如於產品保修期屆滿時），我們的合約資產將轉撥至貿易應收款項。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元減少至截至

財務資料

2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於我們在相關銷售協議項下的義務已逐步履行完畢。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日合約資產中的人民幣0.1百萬元或4.5%已於其後確認為收入。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動：			
預付款項.....	70,475	114,735	105,836
其他應收款項.....	14,574	20,686	17,839
可收回增值稅.....	30,213	95,501	140,539
[編纂].....	–	–	[編纂]
應收關聯方款項.....	1,211,641	1,622,627	264
減值.....	(2,837)	(3,526)	(3,069)
小計.....	1,324,066	1,850,023	267,729
非流動：			
預付款項.....	59,087	27,589	77,211
其他應收款項.....	8,761	12,278	950
小計.....	67,848	39,867	78,161
總計.....	1,391,914	1,889,890	345,890

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)支付予供應商的預付款項，主要用於購買原材料；(ii)其他應收款項，主要指作為履約保證支付予客戶的按金；(iii)與我們購買設備有關且將於期末抵扣的可收回增值稅，該款項於往績記錄期間主要因購買額外生產及研發設備以支持業務增長而有所增加；(iv)與本次[編纂]相關的[編纂]；(v)應收關聯方款項；請參閱「關聯方交易」；及(vi)減值，主要與我們貿易應收款項的預期信貸虧損相關。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣1,391.9百萬元增加35.8%至截至2024年12月31日的人民幣1,889.9百萬元，主要由於應收關聯方款項增加人民幣411.0百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣1,889.9百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的人民幣345.9百萬元，主要由於我們加快收回應收關聯方款項導致該等款項減少人民幣1,622.4百萬元。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣94.7百萬元或27.4%已於其後收回或結清。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據指應付供應商的未償還款項，主要包括應付原材料供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據不計息，且一般於自發票日期起計的30天至90天內結算。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,197.1百萬元增加40.3%至截至2024年12月的人民幣1,679.1百萬元，主要原因是我們增加原材料採購以支持業務增長。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣1,679.1百萬元增加62.0%至截至2025年12月31日的人民幣2,719.4百萬元，主要由於我們增加原材料採購以支持我們的業務增長。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	1,187,286	1,677,555	2,718,804
1至2年	1,619	1,378	444
2至3年	1,298	38	1
3年以上	6,891	96	134
總計	1,197,094	1,679,067	2,719,383

下表載列所示年度我們的貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付賬款及應付票據平均周轉天數 ⁽¹⁾	139.1	124.9	120.1

(1) 按有關期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的算術平均數除以銷售成本，再乘以365天（就某一年度而言）計算。

於2023年、2024年及2025年，我們貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為139.1天、124.9天及120.1天。我們2023年的貿易應付款項及應付票據周轉天數相對較高，主要由於該年度我們的總銷售成本相對較低。貿易應付款項及應付票據的周轉天數於2024年減少及於2025年保持相對穩定，主要由於產品銷量增加，導致該等年份銷售成本相對較高。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日尚未結清貿易應付款項及應付票據總額中的人民幣907.2百萬元或33.4%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債.....	2,311	1,971	2,224
應付工資及福利.....	473,862	470,501	263,965
其他應付稅項.....	9,237	8,950	13,378
其他應付款項.....	161,215	293,602	226,039
應付關聯方款項.....	13,910	20,277	10,324
其他流動負債.....	267	218	4,006
總計	660,802	795,519	519,936

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)合約負債，包括就交付產品而預收的短期款項。在滿足確認收入的相關準則前，我們於接獲客戶的付款或付款到期應付時（以較早者為準）確認合約負債。當收入確認的相關標準獲達成時，我們將合約負債確認為收入；(ii)應付工資及福利，主要指期末未支付的花紅及薪酬；(iii)其他應付稅項，主要指應計增值稅及僱員所得預扣稅；(iv)其他應付款項，主要包括與我們購買設備有關的付款；(v)應付關聯方款項；請參閱「關聯方交易」；及(vi)其他流動負債。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣660.8百萬元增加20.4%至截至2024年12月31日的人民幣795.5百萬元，主要由於其他應付款項增加人民幣132.4百萬元，該增加主要由於我們增加生產設備採購量以支持業務增長。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣795.5百萬元減少34.6%至截至2025年12月31日的人民幣519.9百萬元，主要由於(i)應付工資及福利款項減少人民幣206.5百萬元，該減少主要歸因於我們結算溢利分享計劃，及(ii)與我們購買設備有關的其他應付款項減少人民幣67.6百萬元。我們的溢利分享計劃為一項激勵計劃，據此，參與者（包括我們的董事、高級管理層及合資格僱員）有權根據溢利分享計劃的條款在指定期限內基於我們的盈利能力收取現金紅利。鑒於預期的本次[編纂]，我們已於2025年4月前結算並終止該溢利分享計劃。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日尚未結清其他應付款項及應計費用中的人民幣134.4百萬元或25.9%已於其後結清。

財務資料

現金流量

我們的現金主要用於經營活動、資本支出及股息分派。我們歷來主要透過經營活動所得現金流量及銀行借款為營運提供資金。我們可能不時遇到經營現金流入及流出錯配的情況，主要由於我們的業務性質導致我們的存貨周轉天數以及貿易應收款項及應收票據周轉天數相對較長。請參閱「風險因素－我們面臨與現金轉換週期延長相關的風險」。我們主要透過以下方式管理現金流量錯配風險：(i)嚴格的客戶信貸控制措施及定期收款，以確保客戶及時付款；及(ii)有效的存貨管理政策，包括維持合理的存貨水平以及定期監控存貨周轉天數及庫存賬齡，以確保健康的存貨周轉率。

下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	798,762	(615,871)	1,388,382
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(993,450)	(696,184)	1,577,576
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	216,203	1,433,125	(1,949,098)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	21,515	121,070	1,016,860
年初現金及現金等價物.....	116,018	138,503	260,906
外匯匯率變動的影響淨額.....	970	1,333	(4,149)
年末現金及現金等價物.....	138,503	260,906	1,273,617

經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

我們於2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣798.8百萬元，主要反映除稅前溢利人民幣242.5百萬元，乃經若干非現金項目調整，包括加回物業、廠房及設備折舊人民幣167.6百萬元，並扣除分佔合營企業溢利人民幣131.9百萬元。經營活動所得現金流量淨額亦部分源於我們的營運資金變動，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣623.0百萬元以及抵押存款減少人民幣136.7百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣171.1百萬元所抵銷。

我們於2024年經營活動所用現金流量淨額為人民幣615.9百萬元，主要由於營運資金出現負變動，但部分被與添置生產及研發設備以支持我們業務運營有關的物業、廠房及設備折舊人民幣225.8百萬元以及除稅前溢利人民幣98.4百萬元所作調整所抵銷。營運資金出現負變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據由於我們的業務增長

財務資料

而增加人民幣793.4百萬元，(ii)存貨增加人民幣769.7百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣120.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣482.0百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣204.9百萬元所抵銷。

我們於2025年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,388.4百萬元，主要反映我們的除稅前溢利人民幣921.6百萬元，經就若干非現金項目調整，包括加回物業、廠房及設備折舊人民幣312.0百萬元及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣116.3百萬元及扣除出售合營企業的收益人民幣352.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額部分亦由於我們的營運資金變動，主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,040.3百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣129.4百萬元及存貨增加人民幣815.8百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

我們於2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣993.5百萬元，主要歸因於(i)向關聯方提供的墊款人民幣900.0百萬元；(ii)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣429.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣218.4百萬元，主要與添置生產及研發設備以支持我們的業務運營有關，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣433.0百萬元所抵銷。

我們於2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣696.2百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣867.4百萬元，主要與添置生產及研發設備以支持我們的業務運營有關，以及向關聯方提供的墊款人民幣406.0百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣435.1百萬元所抵銷。

我們於2025年的投資活動所得現金流量淨額為人民幣1,577.6百萬元，主要歸因於(i)結算向關聯方提供的墊款人民幣1,606.0百萬元；(ii)出售合營企業所得款項人民幣700.0百萬元；及(iii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,105.8百萬元，部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,505.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣351.8百萬元(主要與添置生產及研發設備以支持我們的業務運營有關)所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

我們於2023年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣216.2百萬元，主要歸因於新提取計息銀行及其他借款人民幣1,200.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣699.7百萬元；及(ii)已付股息人民幣248.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們於2024年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,433.1百萬元，主要歸因於新提取計息銀行及其他借款人民幣2,266.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣631.9百萬元；及(ii)已付股息人民幣123.6百萬元所抵銷。

我們於2025年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,949.1百萬元，主要歸因於償還計息銀行及其他借款總額為人民幣4,104.2百萬元，部分被(i)新提取計息銀行及其他借款人民幣1,269.1百萬元；(ii)發行股份人民幣780.0百萬元；及(iii)非控股權益注資人民幣220.0百萬元所抵銷。

營運資金充足

經計及我們可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、我們目前的現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有充足的營運資金滿足我們目前的需求，即至少於本文件日期後的12個月內。

資本開支及承擔

資本開支

我們的資本開支主要包括用於購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的開支，主要與我們的生產及研發活動有關。我們已主要以經營所得現金及融資活動所得現金撥付並預期繼續撥付我們的資本開支。我們或會根據開發計劃或根據市況及我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。下表載列於所示年度我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	218,428	867,375	351,808
購買無形資產	3,089	3,342	1,551
總計	221,517	870,717	353,359

承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們就購買物業、廠房及設備的合約承擔分別為人民幣72.6百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣104.3百萬元。

財務資料

債務

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
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
－計息銀行借款.....	390,922	237,290	－	369,689
－計息其他借款(應付關聯方款項).....	100,048	1,357,304	－	－
－租賃負債				
應付第三方款項.....	4,545	9,748	13,851	24,786
應付關聯方款項.....	5,465	9,302	11,894	10,505
小計.....	10,010	19,050	25,745	35,291
－按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	414,132	404,223	－	－
非流動				
－計息銀行借款.....	710,000	1,240,500	－	－
－租賃負債.....				
應付第三方款項.....	12,980	16,583	14,522	39,769
應付關聯方款項.....	26,800	51,477	46,954	44,969
小計.....	39,780	68,060	61,476	84,738
－贖回負債.....	－	－	538,952	537,707
總計	1,664,892	3,326,427	626,173	1,027,425

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款於2023年末至2024年末有所增加，這與我們業務發展對資金需求不斷增加的情況一致。截至2025年12月31日，我們概無任何計息銀行借款。截至2023年及2024年12月31日，我們計息銀行及其他借款的加權平均利率分別為2.8%及2.9%。截至2026年1月31日，我們進一步錄得加權平均利率為2.15%的短期計息銀行借款人民幣369.7百萬元，該借款用作我們的營運資金。我們的借款全部以人民幣計值。

我們主要將銀行及其他借款用於營運資金需求。我們的若干已貼現但未到期的應收票據重分類為貸款，截至2024年12月31日，該類貸款的金額為人民幣20.7百萬元。截至2023年或2025年12月31日，我們並無錄得此類金額。此外，我們的部分銀行借款由我們最終控股母公司的子公司提供擔保，截至2023年及2024年12月31日，有關擔保金額分別為人民幣300.0百萬元及人民幣210.0百萬元，截至2025年12月31日，我們並無錄得此類金額。該擔保已於我們在2025年償還銀行借款時獲解除。

財務資料

除第三方商業銀行外，我們亦擁有來自我們關聯方海信集團財務（為合資格提供金融服務的持牌金融公司）的計息借款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們來自海信集團財務的短期借款分別為人民幣100.0百萬元、人民幣1,357.3百萬元及零。請參閱「關聯方交易」。

截至2026年1月31日，我們的尚未使用的銀行授信金額為人民幣2,160.0百萬元。我們過往不時須遵守有關銀行借款的財務及其他契諾。例如，我們須維持低於80%的資產負債比率，且在相關借款期限內不得發生借款人或擔保人的控制權變更。該等契諾已於我們在2025年償還該等貸款時獲解除。有關我們銀行及其他借款的更多資料，請參閱會計師報告附註28。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何重大借款契諾，未發生拖欠貿易應付賬款或非貿易應付賬款情況，亦未發生拖欠償還借款情況，且在獲取銀行或其他借款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

於往績記錄期間，我們為若干就我們的租賃土地、機器及辦公室根據租賃持有的物業的承租人。對於租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產的價值較低，否則我們確認使用權資產（指我們使用相關租賃資產的權利）以及租賃負債（指我們支付租賃款項的義務）。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣49.8百萬元、人民幣87.1百萬元、人民幣87.2百萬元及人民幣120.0百萬元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債指我們在若干情況下從[編纂]前投資者購回其對我們全部或部分投資的責任。我們指定發行予該投資者的相關股份的金融工具及轉換衍生工具為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。該等股份的公允價值變動於損益確認。有關按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（包括贖回特徵）的進一步資料，請參閱會計師報告附註31。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣414.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣404.2百萬元，主要歸因於我們保留溢利的減少。

我們與[編纂]前投資者於2025年8月簽訂終止協議，以終止該投資者的贖回權，並於2025年9月修訂終止協議，以撤銷投資者恢復贖回權的權利。因此，相關金融負債已劃轉至權益，而截至2025年12月31日或2026年1月31日，我們並無錄得任何按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

財務資料

贖回負債

於2025年7月，我們與若干[編纂]前投資者就其注資事宜簽訂協議，據此，該等投資者獲授在若干情況下可予行使的贖回權。因此，我們於2025年確認以該等投資者為受益人的贖回責任總額人民幣539.0百萬元。有關贖回權的更多資料，請參閱會計師報告附註32。截至2026年1月31日，我們的贖回負債為人民幣537.7百萬元。

債務聲明及或然負債

除上文所披露者外，截至2026年1月31日，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日起至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

關聯方交易

誠如會計師報告附註40所載，於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易。下表載列截至所示日期，我們應收／應付關聯方的結餘明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
海信集團控股及其子公司：			
<i>貿易相關：</i>			
流動資產：貿易應收款項及 應收票據 ⁽¹⁾	31,562	25,180	15,719
流動負債：貿易應付款項 ⁽²⁾	21,556	18,947	20,147
<i>非貿易相關：</i>			
流動資產：			
抵押存款 ⁽³⁾	40,738	59,157	54,785
現金及現金等價物 ⁽⁴⁾	62,214	160,358	483,513
預付款項、其他應收 款項及其他資產 ⁽⁵⁾	1,203,352	1,608,036	264
流動負債：			
租賃負債 ⁽⁶⁾	5,465	9,302	11,894
短期借款 ⁽⁷⁾	100,048	1,357,304	–
其他應付款項及 應計費用 ⁽⁸⁾	247	6,605	10,236
非流動資產：			
使用權資產 ⁽⁶⁾	30,315	59,062	56,617
預付款項、其他應收 款項及其他資產 ⁽⁹⁾	1,930	580	580
非流動負債			
租賃負債 ⁽⁶⁾	26,800	51,477	46,954
合營企業：			
流動資產：貿易應收款項 ⁽¹⁾	10	–	–
股東：			
流動資產：預付款項、其他應收款項 及其他資產 ⁽⁵⁾	8,289	14,591	–
流動負債：其他應付款項及 應計費用 ⁽¹⁰⁾	427,794	417,886	–
海信集團控股聯營公司：			
流動負債：其他應付款項及應計費用 ⁽¹¹⁾	–	8	50
海信投資聯營公司：			
流動負債：其他應付款項及應計費用 ⁽¹²⁾	–	–	38

財務資料

附註：(1)主要由於我們向海信集團銷售各種產品所致；(2)由於我們向海信集團採購各種產品及服務所致；(3)由於我們就海信集團財務發行銀行及商業承兌匯票而向其質押的存款所致；(4)代表我們於海信集團財務的活期存款；(5)主要由於應收海信集團墊款所致；(6)由於我們租賃海信集團的辦公場所及製造基地所致；(7)主要由於向海信集團財務借入短期計息借款所致；(8)主要由於應付海信集團墊款所致；(9)主要由於我們就採購生產設備而支付予海信集團的預付款項所致；(10)主要由於我們有責任在如上所述的特定情況下自[編纂]前投資者購回其於我們的全部或部分投資；(11)主要由於就海信集團控股一間聯營公司向我們採購服務而向其收取的保證金；及(12)主要由於我們向海信投資一間聯營公司採購產品及服務。

我們於往績記錄期間的若干關聯方交易屬非貿易性質。除本文件「關連交易」一節所披露者外，所有應收關聯方非貿易款項及應付關聯方款項將於[編纂]前結清。我們的董事確認，會計師報告附註41所載我們於往績記錄期間的所有關聯方交易均按公平基準進行，且不會扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.51	1.31	1.90
速動比率 ⁽²⁾	1.13	0.93	1.16
債務股本比率 ⁽³⁾	62.1%	147.0%	不適用
資產負債比率 ⁽⁴⁾	58.5%	71.1%	35.9%
毛利率 ⁽⁵⁾	20.6%	17.4%	20.0%
淨利率 ⁽⁶⁾	5.1%	1.8%	10.4%
股本回報率 ⁽⁷⁾	11.2%	4.6%	30.7%
研發與收入比率 ⁽⁸⁾	13.1%	12.3%	7.9%

附註：(1)流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。截至2024年12月31日的流動比率相對較低，主要由於我們的流動負債水平相對較高；

(2)速動比率按流動資產總值減存貨後除以流動負債總額計算。截至2024年12月31日的速動比率相對較低，主要由於我們的流動負債水平相對較高；

(3)債務股本比率按債務總額（即計息銀行及其他借款的賬面結餘）除以權益總額再乘以100%計算。債務股本比率於2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於我們的流動及非流動銀行及其他借款增加。於我們償還銀行及其他借款後，截至2025年12月31日，債務股本比率不再適用；

(4)資產負債比率按債務淨額（即租賃負債、計息銀行及其他借款、贖回負債、貿易應付款項及應付票據以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減現金及現金等價物）除以資本金及債務淨額之總和（即母公司擁有人應佔權益加債務淨額）再乘以100%計算。有關資產負債比率的計算方式，請參閱會計師報告附註43。資產負債比率於2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於我們的流動及非流動銀行及其他借款有所增加。於我們償還銀行及其他借款後，截至2025年12月31日，資產負債比率有所下降；

(5)毛利率指毛利佔總收入的百分比；

(6)淨利率指淨利潤佔總收入的百分比；

(7)股本回報率按年內溢利除以權益總額的年初及年末結餘的算術平均數再乘以100%計算。我們的股本回報率於2023年至2024年有所下降，主要由於溢利減少。我們的股本回報率於2025年有所增長，歸因於我們實現可觀的淨利潤；

(8)研發與收入比率按我們的研發開支除以我們的收入再乘以100%計算。於往績記錄期間，研發與收入比率波動主要由於與研發開支相比，收入增長出現波動。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立資產負債表外交易。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為所有人權益的任何衍生合約。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

風險披露

我們的主要金融工具(衍生金融工具，即遠期貨幣合約除外)包括計息銀行借款以及現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的乃為我們的經營籌集資金。我們的金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關更多詳情，請參閱會計師報告附註43。

利率風險：我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務承擔有關。所有其他變量保持不變的情況下，於2023年、2024年及2025年，倘利率上升(下降)50個基點，我們的除稅前溢利及權益將分別減少(增加)人民幣3.8百萬元、人民幣6.6百萬元及零。

外幣風險：我們的交易貨幣風險源自我們以功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。我們買入遠期外匯合約以維持匯率中性原則。倘人民幣兌美元貶值(升值)5%，則我們於2023年、2024年及2025年12月31日的除稅前溢利及權益將分別減少(增加)人民幣8.0百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

信貸風險：我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。截至2023年、2024年及2025年12月31日，由於我們的貿易應收款項及應收票據賬面結餘分別有55.1%、71.6%及71.6%來自我們的前五大客戶，因此我們具有若干集中信貸風險。

流動資金風險：流動資金風險指我們因資金短缺而難以履行財務責任的風險。我們的流動資金風險主要來自金融資產及負債期限的錯配。

資本管理：我們考慮經濟狀況變化及相關資產的風險特徵來管理我們的資本架構並作出相應調整。為維持或調整資本架構，我們可能會調整向股東支付的股息、向股東退還資本或發行新股。

財務資料

股息

我們是一家根據開曼群島法律以存續方式註冊的控股公司。因此，我們將在一定程度上依賴中國子公司分派的任何股息。就稅務而言，本公司已被認證為中國居民企業，因此，我們的中國子公司向本公司分派的任何股息無須繳納中國預扣稅。然而，廣東寬帶向香港寬帶作出的任何股息分派均須繳納中國預扣稅。此外，中國法規可能限制我們的中國子公司向我們派付股息的能力。請參見「風險因素－我們主要依靠中國子公司就股權支付的股息及其他分派來滿足我們可能存在的現金及融資需求」。任何宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的細則及開曼公司法，而任何財政年度的末期股息均須經我們股東批准。根據開曼群島法例，本公司可自溢利或股份溢價賬派付股息，惟倘派付股息將導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則在任何情況下均不得派付股息。誠如我們的開曼群島律師所告知，在上文所述的規限下，儘管我們有累計虧損，開曼群島法律並無限制本公司宣派及派付股息。任何未來股息的派付及金額將由董事酌情決定。日後宣派或派付任何股息的決定以及任何該等股息的金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子公司向我們支付的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制以及董事會可能認為相關的其他因素。於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派股息人民幣259.4百萬元、人民幣123.6百萬元及人民幣51.3百萬元。我們已以現金悉數派付該等股息。過往股息分派記錄不得用作釐定本公司日後可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。我們目前並無正式的股息政策或預定派息率。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留溢利為人民幣2,804.5百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除本文件「概要」一節上文所披露者外，自2025年12月31日（即會計師報告所載合併財務報表的最近期資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動。

根據上市規則的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現會導致須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條作出披露的任何情況。