

財務資料

以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析應結合本文件附錄一所載財務報表及附註一併閱讀。會計師報告中所列財務資料包含本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應閱讀會計師報告全文，而非僅依賴本節所載資料。就本節而言，除文義另有所指外，所提及的2023年、2024年及2025年均指截至各年12月31日止的財政年度。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務業績的當前看法。這些陳述乃基於我們根據歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗與認知所作出的假設及分析，以及我們認為在當下情形中適當的其他因素。然而，實際結果與發展是否將符合我們的預期及預測，取決於諸多我們無法控制的風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

概覽

我們是深耕智能產品領域20餘年的智能產品平台型公司，智能產品集人工智能、物聯網、大數據及通信技術等核心技術為一體且融合多項智能功能。憑藉發展歷程中汲取的經驗，我們推動移動通訊、互聯網、雲計算和人工智能時代下產品和技術的開發和應用，為全球大型科技公司提供涵蓋移動終端、計算及數據中心業務、AIoT和創新業務領域的智能產品。我們在主要產品領域確立了穩固的領先地位，根據灼識諮詢的資料，我們是全棧智能產品ODM平台，在多個智能產品品類實現了全球第一。

我們的解決方案包括整機設計、結構件設計、產品研發、製造、運營交付及支持服務。依託於我們先進的研發設計、全球化的智能製造、全鏈條的高效運營和垂直整合的精密結構件形成的平台能力，我們和全球領先的科技公司建立了長期戰略合作關係，持續為客戶創造最大的商業價值。

經過多年的發展，我們實現了穩健且高質量的業績表現。2024年度，我們實現營業收入人民幣1,099億元，首次突破人民幣一千億元，同比增長超過28%。於2025年，我們的收入同比增長56.0%，在營業收入規模較大基礎上仍實現了較高的收入增速。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的盈利能力持續提升，年內利潤分別為人民幣2,657.0百萬元、人民幣2,916.4百萬元及人民幣4,131.6百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、經營業績和財務狀況受一系列普遍因素影響，包括全球宏觀經濟狀況變化、國際貿易和關稅政策、出口管制和經濟或貿易制裁、行業發展動態和市場競爭格局。任何相關的不利變化都可能對我們的經營業績造成負面影響。

財務資料

除了此類普遍因素以外，我們的經營業績更受到以下特定因素的影響：

市場需求的整體增長與我們的市場地位

我們是智能產品平台型公司，為全球領先科技公司提供移動終端、筆記本電腦、數據基礎設施產品、AIoT產品、汽車電子、軟件、機器人以及其他工業產品等多種類的智能產品。因此，我們的經營業績受消費者對智能產品（尤其是全球消費電子市場和全球數據基礎設施市場）的需求及該等市場中ODM模式的滲透率的影響。

全球消費電子市場在AI等先進技術的持續發展帶動下，產品性能和結構持續迭代並升級，產品功能邊界不斷拓展，ODM廠商憑藉強大的獨立研發能力以及成熟的製造體系，能夠幫助客戶實現更高效的產品迭代和經濟效益提升，推動ODM模式在全球消費電子市場中的滲透率上升。根據灼識諮詢的資料，全球消費電子產品的ODM出貨量預計由2025年的1,053.4百萬台增加至2030年的1,488.8百萬台，複合年增長率為7.2%。

此外，隨著人工智能、物聯網、雲計算等先進技術近年來的迅猛發展，全球數字化轉型正在加速。作為數據通信場景的核心設備，數據基礎設施產品需求快速攀升。根據灼識諮詢的資料，全球數據基礎設施行業的市場規模預計由2025年的人民幣34,672億元增至2030年的人民幣102,452億元，複合年增長率達到24.2%。

根據灼識諮詢的資料，我們是全棧智能產品ODM平台，在多個智能產品品類實現了全球第一。具體而言，以2024年ODM出貨量計，我們在全球所有消費電子ODM廠商中排名第一；以2024年中國數據基礎設施業務相關收入計，我們在中國所有數據基礎設施廠商中排名第六。保持我們的市場地位及競爭優勢將有助於提升我們的市場份額和財務表現。

我們保持多元化產品佈局的能力

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供移動終端、個人電腦與數據基礎設施產品、AIoT產品、汽車電子、軟件、機器人以及其他工業產品等廣泛的智能產品。根據灼識諮詢的資料，我們是全球覆蓋品類最豐富的智能產品ODM廠商之一。我們的多元化的產品組合有助於我們減少對單一產品類別的依賴，提高我們應對行業波動的韌性。與此同時，我們不同產品的利潤率可能會有較大差異。因此，我們的收入及盈利能力受我們的產品結構影響。隨著我們對新興業務領域的滲透和拓展，未來產品組合及收入組合的變動亦會影響我們的收入增長和整體毛利率，進而影響到我們的盈利能力和財務表現的其他方面。

我們保持繁榮且多元的客戶生態的能力

我們是智能產品平台型公司。我們的客戶包括移動終端品牌、個人電腦品牌、雲服務廠商及汽車廠商等主流全球品牌。能否與客戶保持長期穩定的戰略合作關係並與現有客戶形成更廣泛品類上的合作及持續吸引新客戶是影響我們財務業績及未來增長的關鍵因素。

財務資料

客戶對我們產品和服務的需求一方面受到整體市場狀況等因素的影響，另一方面也取決於我們能否交付優質產品、提供先進的研發支持、確保高效交付及可靠供應鏈等多項因素。我們依賴深入的行業洞察、全方位的技術儲備、高效的經營管理及豐富的客戶服務經驗，以不斷拓展新客戶，並推動與其長期可持續合作。

於往績記錄期間，我們的客戶生態多元繁榮且不斷拓展。於2025年，我們單一最大客戶的收入佔比為14.9%，體現了我們健康且有韌性的客戶結構。未來，我們將繼續深化對客戶需求和戰略的理解，加快響應速度、提供更優質的差異化服務，藉此向現有客戶交叉銷售更多產品與服務。此外，我們也將通過產品品類及銷售渠道的持續擴張，有效拓展各業務板塊的優質新客戶。

新興業務及海外市場的拓展及滲透能力

我們收入的增長取決於我們有效抓住行業發展機遇並持續拓寬產品和業務邊界的能力。依託我們在智能手機、筆記本電腦、服務器領域的專業知識，我們不斷將業務佈局拓展至AIoT產品、汽車電子、軟件及機器人等新興領域，把握新市場或應用場景中的機遇。於2023年、2024年及2025年，我們的創新業務收入分別實現了32.9%、91.9%及121.0%的同比增長，同期我們的AIoT產品收入分別實現了353.5%、186.0%及68.8%的同比增長。未來公司也將積極而審慎地通過戰略性併購和整合，橫向拓展產品品類，實現內生和外延增長的有機結合。

此外，我們持續的全球拓展已影響且預期將繼續影響我們維持市場地位的能力，進而影響我們的財務表現。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年來自海外市場的收入分別為人民幣56,291.1百萬元、人民幣56,402.5百萬元及人民幣92,247.0百萬元。未來，我們將依託我們在越南和印度的製造基地，加快墨西哥等其他海外市場的供應鏈佈局，進一步開拓新的海外市場並實現現有市場的持續滲透，全力推進全球化。

成本控制及效率管理

我們實現及維持盈利的能力部分取決於我們能否控制成本及開支以及提升經營效率。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣76,001.6百萬元、人民幣99,994.5百萬元及人民幣158,206.4百萬元。銷售成本主要包括原材料成本，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣73,262.8百萬元、人民幣95,809.3百萬元及人民幣150,700.5百萬元，佔同期總銷售成本的96.4%、95.8%及95.3%。我們的原材料的價格和供應受到許多因素的影響，包括宏觀經濟形勢變化、國際貿易政策和關稅、上游產能供給、供應商經營策略調整、貨幣匯率波動等。我們持續關注主要原材料價格的波動，不斷完善供應商採購策略，通過上下游垂直整合，與供應商建立長期戰略合作關係等方式，增強整體供應鏈的把控能力及採購價格的可預測性。

我們的財務表現部分取決於生產效率。我們已建成了以自動化、數字化、精益化、綠色化為核心的智能製造能力，實現了較高的生產效率，同時注重綠色環保和可持續發展。我們將繼續利用智能製造能力滿足客戶對產品質量的嚴格要求，同時保持我們領先的生產和運營效率。

財務資料

研發投入與成果

研發是我們業務持續增長的關鍵，原因是我們的競爭力取決於我們能否開發及運用新技術及生產工藝來滿足客戶不斷變化的需求。因此，我們一直並將繼續在研發上進行投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣4,547.5百萬元、人民幣5,155.8百萬元及人民幣6,363.5百萬元，分別佔同期總收入的5.3%、4.7%及3.7%。

此外，我們研發人員的持續服務對於我們取得成功而言至關重要。研發人員的專業知識及持續貢獻在推動創新及保持競爭優勢方面一直並將繼續扮演重要角色。我們預期將繼續投入研發，促進跨部門間的研發協同，維持卓越的研發效率，持續提高整體競爭力。

匯率波動

截至2025年12月31日，我們的產品已銷往全球，包括亞洲、北美洲、南美洲、歐洲及非洲市場，並建立了全球化的供應鏈體系。我們的交易覆蓋多幣種結算，因此我們的經營業績受外匯匯率變動的影響。

隨著海外業務規模的不斷發展，我們已建立了系統性的外匯套期保值管理制度，根據實際業務發展需要，以具體經營業務為依託，密切關注匯率波動情況，合理開展外匯避險工作，以規避和防範匯率風險為目的開展外匯套期保值業務，盡可能減少匯率波動帶來的風險。有關外匯風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

呈列基準

我們的歷史財務資料按照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《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）編製，包括於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於往績記錄期間未生效的任何新準則或詮釋除外。

歷史財務資料亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

關鍵會計政策、估計與判斷

我們已確定對綜合財務報表編製具有重大影響的若干會計政策。部分會計政策要求我們在處理會計事項時應用估計及假設，並進行複雜判斷。我們在應用會計政策時所用的估計、假設及所作的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層基於歷史經驗及其他因素（包括行業慣例及對未來事件的合理預期）評估此類估計、假設及判斷。

以下列示我們認為對財務報表編製至關重要或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。關於對理解我們財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，載於本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

重大會計政策

收入確認

收入確認以說明向客戶轉讓商品，該金額反映我們預期就交換該等商品可獲得之對價。具體而言，我們採用五個步驟確認收入：

- 第一步：識別與客戶之合同
- 第二步：識別合同之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合同之履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時（或就此）確認收入

收入於合同條款下的履約義務完成時確認，即當承諾產品或服務的控制權轉移給客戶時確認。收入按我們預期因向客戶轉移產品或服務而有權獲得的對價金額（「交易價格」）計量。

當合同對價包含可變金額時，對價金額預計為本集團因向客戶轉移商品或服務而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時進行估計，並受到限制，直至當與可變對價相關的不確定性後續消除時，已確認的累計收入金額極可能不會發生重大轉回為止。

當合同中包含融資成分，且該融資成分對向客戶轉移商品或服務為客戶提供重大融資利益（融資期限超過一年）時，收入按應收金額的現值計量，採用合同開始時在本集團與客戶進行的單獨融資交易中可能反映的折現率貼現。當合同中包含融資成分，且該融資成分為本集團提供重大融資利益（融資期限超過一年）時，合同確認的收入包含按實際利率法計提的合同負債利息費用。對於客戶付款與承諾商品或服務轉移間隔不超過一年的合同，根據國際財務報告準則第15號所載實務簡便處理方法，交易價格不因重大融資成分的影響而調整。

當向特定客戶提供批量折扣（即期間產品採購量超過合同約定閾值時），折扣從客戶應付金額中抵減。為估計未來預期折扣的可變對價，採用最可能金額法進行計量。

收入在本集團通過向客戶轉移承諾商品或服務而履行履約義務時，按某一時點或某一時段確認。

合同資產指本集團因已向客戶轉移商品或服務而有權獲得的對價權利，但該權利尚未成為無條件收款權。相反，應收款項指本集團無條件獲得對價的權利，即僅需時間推移即可到期收款。

合同負債指本集團因已從客戶收取對價（或應收對價）而需履行向客戶轉移商品或服務的義務。

財務資料

我們的收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

商品銷售所得收入

來自客戶合同的收入在商品控制權轉移給客戶時點確認，通常為本集團已將商品運送至銷售合同指定地點且買方確認收貨時。

本集團授予客戶的信用期根據其信貸風險特徵確定。在釐定交易價格時，若融資成分影響重大，本集團將對承諾對價金額進行相應調整。

利息收入

利息收入以權責發生制確認，按實際利率法將金融工具的預計存續期或更短期間（如適用）內的預期未來現金收款金額精確折現的利率，應用於該金融資產的賬面淨值進行計算。

金融資產減值損失

本集團就根據國際財務報告準則第9號「金融工具」減值的金融資產確認預期信貸損失（「預期信貸損失」）的損失計提。預期信貸損失金額於各報告期末更新，以反映自初步確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸損失指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信貸損失。相反，12個月預期信貸損失（「12個月預期信貸損失」）指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分全期預期信貸損失。評估根據本集團過往信貸損失經驗進行，並根據債務人特定因素、整體經濟狀況以及報告日期當前情況及預測動向的評估而作出調整。

本集團已選擇採用國際財務報告準則第9號的簡化方式計量貿易應收款項的損失計提，並一直就貿易應收款項確認全期預期信貸損失。該等金融資產的預期信貸損失乃使用以本集團過往信貸損失經驗為基礎的撥備矩陣統一進行評估，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及報告日期當前情況及預測動向的評估（在適當時包括貨幣的時間價值）作出調整。

就其他金融工具而言，本集團按12個月預期信貸損失計量損失計提，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升或存在證據顯示金融資產出現信貸減值，則本集團確認全期預期信貸損失。評估應否確認全期預期信貸損失，乃視乎自初始確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著上升而定。

外匯換算

外幣業務

外幣業務採用交易發生當月月月初匯率作為折算匯率折合成功能記賬。資產負債表日外幣貨幣性項目餘額按資產負債表日即期匯率折算，由此產生的匯兌差額，除屬於與構建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的匯兌差額按照借款費用資本化的原則處理外，均計入當期損益。

財務資料

外幣財務報表的折算

資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算；所有者權益項目除「留存收益」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的項目，採用交易發生日的加權平均匯率折算。

出售海外業務時，將截至出售日期外匯儲備內確認的與該業務相關的累積匯兌差額轉入綜合全面收益表，作為出售損益的一部分。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備在綜合財務狀況表中按成本減後續累計折舊及累計減值損失(如有)列示。

物業、廠房及設備的成本包括其購買價格及項目購置直接應佔成本。

後續成本僅在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益且項目成本能夠可靠計量時，方會計入資產賬面價值或確認為單獨資產(如適用)。被替換部分的賬面價值予以終止確認。所有其他維修及維護在發生期間的損益內確認為開支。

物業、廠房及設備按直線法計提折舊，在其預計使用壽命內分攤成本或估值(扣除預計殘值)。使用壽命、殘值及折舊方法於各報告期末進行覆核並在適當時予以調整。使用壽命如下：

	使用壽命	殘值率	年折舊率
物業及樓宇.....	20至30年	5.00%-10.00%	3.00%-4.75%
自有土地.....	未折舊	不適用	不適用
機械.....	3至10年	5.00%-10.00%	9.00%-31.67%
交通工具.....	3至5年	5.00%-10.00%	18.00%-31.67%
家具、裝置及設備.....	3至5年	5.00%-10.00%	18.00%-31.67%
裝潢.....	3至5年	不適用	20.00%-33.33%
租賃物業裝修.....	使用壽命與租期 之較短者	不適用	不適用

存貨

存貨按照成本與可變現淨值孰低者計量。可變現淨值是指存貨的估計售價減去銷售所必需的所有成本計量。

銷售所必需的成本包括可直接應佔銷售的增量成本以及本集團為達成銷售必須產生的非增量成本。存貨成本採用加權平均法確定。

關鍵會計判斷與估計

在應用本集團的會計政策時，董事需要就不可從表面上即時自其他來源得出的資產及負債賬面價值作出判斷、估計及假設。有關估計、判斷及相關假設乃根據過往經驗及被視作相關的其他因素而作出。實際結果可能有別於該等估計。

財務資料

有關估計及相關假設會作持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則有關修訂會於該期間確認，倘會計估計的修訂對當期及未來期間均有影響，則有關修訂會於修訂期間及未來期間確認。

估計不確定因素的主要來源

商譽減值

確定商譽是否減值需要估計分攤商譽的現金產出單位的可收回金額，即使用價值或公允價值減去出售成本的較高者。使用價值的計算要求董事估計現金產出單位預期產生的未來現金流量及適當的折現率以計算現值。若實際未來現金流量低於預期，則可能產生重大減值損失。截至2023年、2024年及2025年12月31日，商譽賬面價值分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣1,331.9百萬元及人民幣1,376.3百萬元。

我們已就易路達控股現金產生單位、南昌春勤現金產生單位、西安益駕現金產生單位及深圳豪成現金產生單位的減值測試進行敏感度分析。

	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
易路達控股現金產生單位.....	–	1,159,625	1,131,049
南昌春勤現金產生單位.....	–	124,674	124,674
西安益駕現金產生單位.....	–	46,970	20,188
東莞華譽現金產生單位.....	599	599	599
深圳豪成現金產生單位.....	–	–	44,613
Plamex現金產生單位.....	–	–	55,178
	<u>599</u>	<u>1,331,868</u>	<u>1,376,301</u>

上述現金產生單位的可回收金額已使用現金流量預測按使用價值計算釐定。上述現金產生單位截至2023年、2024年及2025年12月31日的使用價值計算中均採用假設。

以下為管理層為進行商譽減值測試而作出的現金流量預測所依據的各項主要假設。

現金流量預測乃按基於管理層所批准涵蓋下列期間的財務預算編製：

易路達控股現金產生單位.....	5年
南昌春勤現金產生單位.....	5年
西安益駕現金產生單位.....	5年
深圳豪成現金產生單位.....	5年
Plamex現金產生單位.....	5年

五年期後的現金流量預測乃採用下列增長率推算：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
易路達控股現金產生單位(附註a)...	不適用	2	2
南昌春勤現金產生單位(附註a).....	不適用	–	–
西安益駕現金產生單位.....	不適用	–	–
深圳豪成現金產生單位.....	不適用	不適用	–
Plamex現金產生單位.....	不適用	不適用	–

財務資料

適用於現金流量預測的貼現率如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
易路達控股現金產生單位 (附註a) ...	不適用	11.90	12.48
南昌春勤現金產生單位 (附註a)	不適用	10.77	11.52
西安益駕現金產生單位	不適用	11.59	11.96
深圳豪成現金產生單位	不適用	不適用	11.64
Plamex現金產生單位	不適用	不適用	18.68

所用貼現率為稅前利率，且反映與相關單位有關的特定風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對本集團商譽進行減值檢討。以上述現金產生單位的可收回金額超出賬面值的部分計量的淨額如下：

	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
易路達控股現金產生單位 (附註a) ...	不適用	54,106	77,901
南昌春勤現金產生單位 (附註a)	不適用	3,749	4,331
西安益駕現金產生單位	不適用	1,978	不適用
深圳豪成現金產生單位	不適用	不適用	8,420
Plamex現金產生單位	不適用	不適用	151,872

下表列示截至2024年及2025年12月31日五年期後的增長率及稅前貼現率的假設百分點，該等百分點會單獨消除剩餘淨額。

	截至2024年12月31日				截至2025年12月31日				
	易路達 控股現金 產生單位	南昌 春勤現金 產生單位	西安 益駕現金 產生單位	深圳 豪成現金 產生單位	易路達 控股現金 產生單位	南昌 春勤現金 產生單位	西安 益駕現金 產生單位	深圳 豪成現金 產生單位	Plamex現金 產生單位
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
五年期後的增長率 ...	1.76	不適用	不適用	不適用	1.81	不適用	不適用	不適用	不適用
稅前貼現率	12.07	10.83	11.82	不適用	12.73	11.58	不適用	11.80	23.91

董事認為，除西安益駕現金產生單位外，關鍵參數的合理可能變動不會導致截至2024年及2025年12月31日相關現金產生單位的賬面值超過各自的可收回金額。

附註a：截至2025年12月31日，管理層調整其對西安益駕現金產生單位的戰略計劃。因此，預測增長率下降，並就西安益駕現金產生單位計提減值人民幣26,782,000元。減值損失計算的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註23。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定科目說明

下表概述我們於所示期間的經營業績。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	85,338,484	109,877,987	171,436,927
銷售成本	(76,001,568)	(99,994,465)	(158,206,431)
毛利	9,336,916	9,883,522	13,230,496
其他收入	758,390	995,154	945,434
其他收益及損失淨額	364,714	319,939	498,366
減值損失計提	(342,849)	(117,719)	(209,375)
銷售開支	(199,203)	(217,277)	(338,784)
一般及行政開支	(2,198,241)	(2,323,331)	(3,031,079)
研發開支	(4,547,527)	(5,155,807)	(6,363,453)
融資成本	(270,331)	(244,092)	(308,359)
應佔聯營公司業績	(66,652)	(103,325)	52,687
稅前利潤	2,835,217	3,037,064	4,475,933
所得稅開支	(178,207)	(120,713)	(344,358)
年內利潤	2,657,010	2,916,351	4,131,575

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自以下各項：(i) 移動終端，主要包括智能手機、平板電腦及智能穿戴產品，(ii) 計算及數據中心業務，主要包括個人電腦及數據基礎設施產品，(iii) AIoT產品，如智能家居設備、XR產品及遊戲硬件，(iv) 創新業務，主要包括汽車電子及工業產品、機器人產品以及軟件，及(v) 其他，主要包括材料和廢料銷售。

按業務板塊劃分的收入

下表載列我們於所示期間按業務板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
移動終端	48,039,458	56.3	51,035,492	46.4	80,209,938	46.8
計算及數據中心業務	33,691,401	39.5	49,677,701	45.2	75,475,018	44.0
AIoT	1,633,586	1.9	4,672,515	4.3	7,884,923	4.6
創新業務	821,269	1.0	1,576,356	1.4	3,483,787	2.0
其他	1,152,770	1.3	2,915,923	2.7	4,383,261	2.6
總計	85,338,484	100.0	109,877,987	100.0	171,436,927	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括材料及廢料銷售。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣85,338.5百萬元、人民幣109,878.0百萬元及人民幣171,436.9百萬元。移動終端產生的收入出現波動主要由於原材料價格波動，進而影響我們向客戶提供的銷售價格；我們致力於深化與現有客戶的合作以及客戶群擴大。具體而言，於2023年至2024年，我們移動終端產生的收入有所增長，主要由於我們智能手機及智能穿戴產品的ODM出貨量增加，而這主要由於(i)全球消費電子行業復甦及增長，及(ii)我們致力於深化客戶合作，豐富產品品類，從而提升了市場份額及增強了客戶黏性。於2024年至2025年，我們移動終端產生的收入大幅增長，主要由於(i)隨著我們通過豐富產品品類深化與眾多行業領先客戶的合作，我們智能手機及平板電腦的銷量有所增長；及(ii)通過收購一家子公司擴大我們智能穿戴產品的客戶群。

於往績記錄期間，我們計算及數據中心業務、AIoT產品及創新業務產生的收入持續增長。我們計算及數據中心業務產生的收入增長主要由於人工智能行業持續擴張，對計算能力的需求不斷增加。我們AIoT產品產生的收入增加主要由於我們的產品組合於往績記錄期間不斷拓展。此外，創新業務產生的收入增加主要由於我們的客戶群及產品組合不斷擴大。

銷量及平均售價

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的已售產品銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 (以千為單位)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (以千為單位)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (以千為單位)	平均售價 (人民幣元)
移動終端.....	189,077	254	206,217	247	282,461	284
計算及數據中心業務....	16,095	2,093	22,700	2,188	18,864	4,001
AIoT.....	5,837	280	12,367	378	18,025	437
創新業務.....	1,492	550	3,732	422	5,469	637
總計.....	212,501	402	245,016	448	324,818	528

我們的銷量由2023年的212.5百萬增加15.3%至2024年的245.0百萬，主要由於我們持續致力於產品多元化及客戶拓展。我們的銷量由2024年的245.0百萬增加32.6%至2025年的324.8百萬，主要由於我們持續拓展並升級產品組合。

於往績記錄期間，我們的平均售價主要受我們的產品組合影響。我們廣泛的產品線具有不同的售價。即使在同一產品類別內，我們亦提供價格各異的豐富產品線。具體而言，我們AI服務器的單位售價(普遍介於人民幣數十萬元)高於其他計算及數據中心產品的單位售價(普遍低於人民幣10,000元)。因此，服務器產品的銷量波動對我們計算及數據中心業務的平均售價造成嚴重影響。我們的平均售價於2024年維持相對穩定在人民幣448元，而2023年為人民幣402元。我們的平均售價由2024年的人民幣448元上漲至2025年的人民幣528元，主要由於我們單位售價更高的人工智能服務器銷量增長。

財務資料

按地域劃分的收入

於往績記錄期間，我們向眾多全球客戶銷售產品。下表載列我們於所示期間基於我們客戶合同實體的註冊成立地點按地域劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	29,047,388	34.0	53,475,524	48.7	79,189,892	46.2
境外.....	56,291,096	66.0	56,402,463	51.3	92,247,035	53.8
－香港特別行政區.....	13,259,737	15.5	14,975,139	13.6	14,037,908	8.2
－亞洲(中國內地及 香港特別 行政區除外) ⁽¹⁾	37,714,933	44.2	31,410,899	28.6	51,945,430	30.3
－美國.....	4,053,828	4.8	8,403,353	7.6	17,258,081	10.1
－其他地區 ⁽²⁾	1,262,598	1.5	1,613,072	1.5	9,005,616	5.2
總計.....	85,338,484	100.0	109,877,987	100.0	171,436,927	100.0

附註：

- (1) 亞洲(中國內地及香港特別行政區除外)主要包括韓國、印度、中國台灣、日本及新加坡。
- (2) 其他地區主要包括巴西、德國、芬蘭、愛爾蘭及埃及。

於往績記錄期間，我們來自中國內地的收入的絕對金額及佔總收入的百分比持續增長，主要由於為迎合人工智能行業的發展，我們於往績記錄期間鞏固與大量中國內地數據產品客戶的合作。於往績記錄期間，我們來自亞洲(中國內地及香港特別行政區除外)的收入主要集中於消費電子行業的客戶。於2024年，我們來自亞洲(中國內地及香港特別行政區除外)的收入有所減少，主要由於亞洲客戶的供應商競爭加劇。於2025年，我們來自亞洲(中國內地及香港特別行政區除外)的收入有所增加，主要由於亞洲的智能手機產品銷量增長。自2024年起，我們來自美國的收入持續增長。有關增長主要由於(i) XR產品等新興領域的客戶群擴大；及(ii)收購一家客戶主要位於美國的子公司。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料及其他成本，其他成本主要包括人工成本以及製造成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料.....	73,262,819	96.4	95,809,307	95.8	150,700,491	95.3
其他.....	2,738,749	3.6	4,185,158	4.2	7,505,940	4.7
總計.....	76,001,568	100.0	99,994,465	100.0	158,206,431	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務板塊劃分的毛利及毛利率。

	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
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
移動終端.....	6,909,392	14.4	4,960,330	9.7	7,205,111	9.0
計算及數據中心業務....	1,846,599	5.5	3,738,812	7.5	4,528,898	6.0
AIoT產品.....	341,483	20.9	790,383	16.9	857,742	10.9
創新業務.....	148,511	18.1	302,014	19.2	480,571	13.8
其他.....	90,931	7.9	91,983	3.2	158,174	3.6
總計.....	9,336,916	10.9	9,883,522	9.0	13,230,496	7.7

於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利率分別為10.9%、9.0%及7.7%。毛利率受產品組合變化影響顯著。我們廣泛的產品線具有不同的利潤率特徵。即使在同一產品類別內，我們亦提供利潤率各異的豐富產品線。具體而言，於2024年，我們移動終端毛利率有所下降，主要由於2023年上游市場價格波動導致2023年原材料平均採購成本相對較低。於2025年，我們移動終端的毛利率有所下降，主要由於毛利率較低的智能手機的收入貢獻有所增加。於往績記錄期間，我們AIoT產品的毛利率持續下降，主要由於我們產品組合拓展以及毛利率較低的音箱及XR產品的收入貢獻增長。此外，於2025年，我們創新業務的毛利率有所下降，主要由於毛利率較低的汽車電子的收入貢獻增加。

下表載列我們於所示期間按地域劃分的毛利及毛利率。

	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，百分比除外)					
中國內地.....	3,465,875	11.9	4,473,890	8.4	6,012,398	7.6
境外.....	5,871,041	10.4	5,409,632	9.6	7,218,098	7.8
— 香港特別行政區.....	597,420	4.5	1,341,384	9.0	1,013,332	7.2
— 亞洲(中國內地及 香港特別 行政區除外) ⁽¹⁾	4,483,626	11.9	2,780,930	8.9	3,565,187	6.9
— 美國.....	559,250	13.8	1,091,982	13.0	1,966,829	11.4
— 其他地區 ⁽²⁾	230,745	18.3	195,336	12.1	672,750	7.5
總計.....	9,336,916	10.9	9,883,522	9.0	13,230,496	7.7

財務資料

附註：

- (1) 亞洲（中國內地及香港特別行政區除外）主要包括韓國、印度、中國台灣、日本及新加坡。
- (2) 其他地區主要包括巴西、德國、芬蘭、愛爾蘭及埃及。

於往績記錄期間，我們不同地區的毛利率主要受我們產品組合的差異及變動的影響，主要原因為我們產品組合拓展及我們客戶不同類型產品的出貨安排變更。具體而言，於往績記錄期間，中國內地的毛利率受我們數據基礎設施產品及智能手機在中國內地的收入貢獻增長的影響，而該等產品由於關鍵原材料的採購成本較高而擁有較低的毛利率。2024年，我們在香港特別行政區的毛利率有所上升，主要由於產品競爭力提升以及我們個人電腦產品的成本管理優化、運營效率提高，該等產品貢獻我們在香港特別行政區的大部分銷售額。

其他收入

我們的其他收入包括：(i)政府補助，(ii)銀行存款、定期存款及大額存單的利息收入，(iii)進項稅加計抵減，及(iv)其他（主要包括關於我們客戶支付預付款的現金折扣）。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
政府補助.....	350,765	496,699	508,328
銀行存款、定期存款及 大額存單的利息收入.....	368,675	478,339	400,550
進項稅加計抵減.....	30,131	9,199	23,809
其他.....	8,819	10,917	12,747
總計.....	758,390	995,154	945,434

其他收益及損失淨額

我們的其他收益及損失淨額主要包括：(i)按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債的公允價值變動（指股權投資、外匯期權及遠期合同以及理財產品的公允價值變動）損益淨額，(ii)出售按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債（指出售股權投資、外匯期權及遠期合同以及理財產品）的損益淨額，(iii)按公允價值計入損益計量的股權投資的股息收入，(iv)出售聯營公司股權的損益，(v)視作出售聯營公司股份的收益，(vi)匯兌損益及(vii)其他。下表載列我們於所示期間的其他收益及損失明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
按公允價值計入損益計量的金融 資產及金融負債的公允價值變動 收益／（損失）淨額.....	275,212	(188,394)	196,958
出售按公允價值計入損益計量的 金融資產及金融負債的（損失）／ 收益淨額.....	62,156	237,196	187,739

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
按公允價值計入損益計量的			
股息收入.....	10,089	64,414	40,582
出售聯營公司股權的			
股權投資收益／(損失)淨額.....	(560)	64,096	18
視作出售聯營公司股份的收益.....	1,574	2,720	27,046
匯兌收益／(損失).....	(39,079)	73,394	(14,869)
其他.....	55,322	66,513	60,892
總計.....	364,714	319,939	498,366

我們已制定嚴格的投資政策及風險控制框架，針對投資立項、盡職調查、風險控制及決策環節均設定了明確標準和流程。我們的投資策略旨在提升閒置資金使用效率、為股東創造投資收益，並最大限度降低投資及財務風險。就理財產品而言，我們投資高流動性、高安全性的理財產品；就股權投資而言，我們選擇符合近期市場需求及整體發展戰略的投資項目，並優先投資具備創新技術的企業。

我們已制定嚴格的審核及決策程序。我們投資部的人員具備金融投資經驗，且對我們所處的行業有深入了解，其負責提議、分析及評估潛在投資機會。任何對於投資理財產品的提議或對於我們現有投資組合的修改必須在實施之前獲得我們高級管理層的批准。任何重大投資項目均須經我們的董事會審核批准。於上市後，我們對按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的投資，須遵守上市規則第十四章之規定。

減值損失計提

我們的減值損失計提指(i)就預期信貸損失模型下貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項確認的減值損失或撥回(扣除撥回)及(ii)對聯營公司投資、存貨及商譽的其他減值損失。下表載列我們於所示期間的減值損失計提明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預期信貸損失模型下的減值損失／ (減值損失撥回)(扣除撥回)			
貿易應收款項及應收票據.....	44,396	(4,226)	10,561
其他應收款項.....	(1,933)	(5,249)	(70)
其他減值損失			
對聯營公司投資的減值.....	112,263	36,653	—
存貨減值.....	188,123	90,541	172,102
商譽減值.....	—	—	26,782
總計.....	342,849	117,719	209,375

有關減值損失計算的詳情，請參閱「關鍵會計判斷與估計—估計不確定因素的主要來源—商譽減值」。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)銷售及營銷人員的工資、薪酬及福利(不包括股份支付)，(ii)營銷及推廣開支，(iii)業務開支(主要包括差旅及會議開支)，(iv)折舊及攤銷開支及(v)其他(主要包括技術服務費)。下表載列我們於所示期間的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
工資、薪酬及福利...	109,108	54.8	126,793	58.4	169,296	50.0
營銷及推廣開支.....	37,444	18.8	25,724	11.8	44,147	13.0
業務開支.....	41,995	21.1	54,475	25.1	66,329	19.6
折舊及攤銷開支.....	652	0.3	3,420	1.6	35,472	10.5
其他.....	10,004	5.0	6,865	3.1	23,540	6.9
總計.....	199,203	100.0	217,277	100.0	338,784	100.0

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)管理及行政人員的工資、薪酬及福利(不包括股份支付)，(ii)折舊及攤銷開支，(iii)行政及業務開支(主要包括租賃開支、差旅及行政辦公開支)，(iv)股份支付及(v)其他(主要包括人力資源服務諮詢費及其他雜項開支)。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
工資、薪酬及福利...	1,409,468	64.1	1,452,772	62.5	1,892,730	62.4
折舊及攤銷開支.....	314,367	14.3	342,682	14.7	386,895	12.8
行政及業務開支.....	237,559	10.8	285,272	12.3	421,038	13.9
股份支付.....	110,743	5.0	90,279	3.9	98,416	3.2
其他.....	126,104	5.8	152,326	6.6	232,000	7.7
總計.....	2,198,241	100.0	2,323,331	100.0	3,031,079	100.0

研發開支

我們的研發開支包括(i)研發僱員的工資、薪酬及福利(不包括股份支付)，(ii)研發活動使用的材料及耗材，(iii)支持研發、設計及開發活動以及運營及軟件開發的技術

財務資料

支持服務費用，(iv)折舊及攤銷開支及(v)其他（主要包括差旅開支）。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
工資、薪酬及福利...	3,280,225	72.1	3,383,895	65.6	3,986,767	62.7
所用材料及耗材.....	405,256	8.9	725,057	14.1	1,097,211	17.2
技術支持服務費用...	405,562	8.9	526,361	10.2	695,397	10.9
折舊及攤銷開支.....	241,919	5.3	242,443	4.7	213,392	3.4
其他.....	214,565	4.8	278,051	5.4	370,686	5.8
總計.....	4,547,527	100.0	5,155,807	100.0	6,363,453	100.0

融資成本

我們的融資成本包括銀行借款及租賃負債的利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得融資成本為人民幣270.3百萬元、人民幣244.1百萬元及人民幣308.4百萬元。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績主要指應佔對聯營公司長期投資的損益。於2023年、2024年及2025年，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣66.7百萬元、人民幣103.3百萬元及應佔聯營公司收益人民幣52.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣178.2百萬元、人民幣120.7百萬元及人民幣344.4百萬元。

我們在不同司法權區適用不同稅率。根據現行法律、詮釋及實踐，我們中國的實體的標準企業所得稅稅率為25%。我們中國子公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享受15%的優惠所得稅稅率。離岸子公司稅項按相關司法權區的現行稅率計算。本公司符合「高新技術企業」資格，於2023年及2025年享受15%的優惠所得稅稅率。本公司獲有關政府部門認定為「重點軟件企業」，並於截至2024年12月31日止年度享受10%的優惠稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

同年經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣109,878.0百萬元增加56.0%至2025年的人民幣171,436.9百萬元，主要由於我們所有業務板塊的收入增長。

財務資料

按業務板塊劃分的收入

我們的移動終端所得收入由2024年的人民幣51,035.5百萬元增加57.2%至2025年的人民幣80,209.9百萬元，主要由於(i)我們智能手機及平板電腦的銷量增加，而這乃由於我們深化與多家行業領先客戶合作，豐富供應產品品類，從而提升了份額及增強了客戶黏性；及(ii)我們通過收購一家子公司擴大智能穿戴產品客戶群。

我們的計算及數據中心業務所得收入由2024年的人民幣49,677.7百萬元增加51.9%至2025年的人民幣75,475.0百萬元，主要由於(i)伴隨著人工智能等科技發展推動我們客戶對算力需求的高速增長，我們提供優質和全棧式的數據基礎設施產品，及(ii)在個人電腦領域，我們的客戶隊列持續豐富，市場份額不斷擴大，個人電腦產品的銷量增加。

我們的AIoT產品所得收入由2024年的人民幣4,672.5百萬元增加68.8%至2025年的人民幣7,884.9百萬元，主要原因為(i)我們深化與行業領先客戶的合作，豐富供應產品品類，不斷提升份額及增強客戶黏性及(ii)我們擴大與XR產品等新興領域新客戶的合作。

我們的創新業務所得收入由2024年的人民幣1,576.4百萬元增加121.0%至2025年的人民幣3,483.8百萬元，主要由於汽車電子產品及工業產品的銷量快速增長，而這主要由於(i)我們獲得數名汽車廠商的定點，並開始與之量產，及(ii)我們與不同工業產品的多名新客戶建立合作關係。

我們的其他業務所得收入由2024年的人民幣2,915.9百萬元增加50.3%至2025年的人民幣4,383.3百萬元，主要由於業務規模擴大推動材料銷售增長。

按地域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由2024年的人民幣53,475.5百萬元增加48.1%至2025年的人民幣79,189.9百萬元，主要由於我們持續致力於提供優質及全棧式數據基礎設施產品，從而成功抓住AI行業需求增長帶來的行業機遇，帶動我們於中國內地的數據基礎設施產品銷售增長。

我們來自境外市場的收入由2024年的人民幣56,402.5百萬元增加63.6%至2025年的人民幣92,247.0百萬元，主要由於(i)我們持續推動全球化擴張促使我們移動終端、PC產品及AIoT產品於境外市場的銷量增長；及(ii)我們通過收購一家子公司擴大全球客戶群。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣99,994.5百萬元增加58.2%至2025年的人民幣158,206.4百萬元，與業務擴張基本一致。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣9,883.5百萬元增加33.9%至2025年的人民幣13,230.5百萬元。我們的毛利率由2024年的9.0%下降至2025年的7.7%，主要由於產品結構發生變化。

財務資料

我們移動終端的毛利由2024年的人民幣4,960.3百萬元增加45.3%至2025年的人民幣7,205.1百萬元。我們移動終端的毛利率由2024年的9.7%下降至2025年的9.0%，主要由於毛利率相對低的智能手機收入貢獻增加，超過其他移動終端產品（如智能穿戴和平板電腦）所得收入的增速。

我們計算及數據中心業務的毛利由2024年的人民幣3,738.8百萬元增加21.1%至2025年的人民幣4,528.9百萬元。我們計算及數據中心業務的毛利率由2024年的7.5%下降至2025年的6.0%，主要由於AI行業持續發展推動數據基礎設施產品收入貢獻增加。我們數據基礎設施產品的毛利率相對低於我們PC產品的毛利率，原因為其主要原材料（如GPU）的採購成本較高。

我們AIoT產品的毛利由2024年的人民幣790.4百萬元增加8.5%至2025年的人民幣857.7百萬元。我們AIoT產品的毛利率由2024年的16.9%下降至2025年的10.9%，主要由於(i)我們毛利率較低的XR產品的收入貢獻增加，及(ii)新品類拓展前期成本投入較高。

我們創新業務的毛利由2024年的人民幣302.0百萬元增加59.1%至2025年的人民幣480.6百萬元。我們創新業務的毛利率由2024年的19.2%下降至2025年的13.8%，主要由於產品結構變化，汽車電子（因仍處於發展階段而毛利率較低）的收入貢獻增加。

我們其他業務的毛利由2024年的人民幣92.0百萬元增加72.0%至2025年的人民幣158.2百萬元。其他業務的毛利率由2024年的3.2%上升至2025年的3.6%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣995.2百萬元減少至2025年的人民幣945.4百萬元，主要由於利率下降導致銀行存款、定期存款及大額存單的利息收入減少。

其他收益及損失淨額

我們的其他收益及損失淨額由2024年的人民幣319.9百萬元增加55.8%至2025年的人民幣498.4百萬元，主要由於2025年的按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債公允價值變動收益淨額人民幣197.0百萬元，而2024年為按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債公允價值變動損失淨額人民幣188.4百萬元，主要因為股權投資公允價值變動，部分被匯率波動導致匯兌損失所抵銷。

減值損失計提

我們的減值損失計提由2024年的人民幣117.7百萬元增加77.9%至2025年的人民幣209.4百萬元，主要由於(i)存貨減值增加人民幣81.6百萬元，而這主要由於隨著我們的業務擴張，我們的存貨餘額增加，及(ii)商譽減值人民幣26.8百萬元，這與我們收購的一家子公司表現不及預期有關。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣217.3百萬元增加55.9%至2025年的人民幣338.8百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員數量增加令工資、薪酬及福利增加，與我們的業務擴張基本一致，及(ii)折舊及攤銷開支增加，主要與我們通過收購一家子公司所建立的業務關係有關。於2024年及2025年，我們的銷售開支佔總收入的比例保持相對穩定，均為0.2%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣2,323.3百萬元增加30.5%至2025年的人民幣3,031.1百萬元，主要由於(i)管理及行政人員數量增加令工資、薪酬及福利增加，及(ii)行政及業務開支增加，均與我們的業務擴張基本一致。我們的一般及行政開支佔總收入的比例由2024年的2.1%下降至2025年的1.8%，主要原因為我們的規模效應擴大。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣5,155.8百萬元增加23.4%至2025年的人民幣6,363.5百萬元，主要由於我們的業務擴張及持續推動產品創新，令(i)工資、薪酬及福利增加，(ii)所用研發物料及耗材增加及(iii)技術支持服務費用增加。我們的研發開支佔總收入的比例由2024年的4.7%下降至2025年的3.7%，主要由於我們的規模效應擴大。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣244.1百萬元增加26.3%至2025年的人民幣308.4百萬元，主要由於借款利息增加人民幣52.7百萬元，而這主要由於我們增加借款以支持業務擴張。

應佔聯營公司業績

於2025年，我們應佔聯營公司業績錄得收益人民幣52.7百萬元，而2024年錄得損失人民幣103.3百萬元，主要由於我們聯營公司的財務業績改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣120.7百萬元增加185.3%至2025年的人民幣344.4百萬元，主要由於我們的利潤增長。

期內利潤

由於上述因素，我們的期內利潤由2024年的人民幣2,916.4百萬元增加41.7%至2025年的人民幣4,131.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣85,338.5百萬元增加28.8%至2024年的人民幣109,878.0百萬元，主要由於我們所有產品板塊的收入增加。

按業務板塊劃分的收入

我們的移動終端所得收入由2023年的人民幣48,039.5百萬元增加6.2%至2024年的人民幣51,035.5百萬元，主要由於我們智能手機以及智能穿戴產品的ODM出貨量增加，而這主要由於(i)全球消費電子行業復甦及增長的帶動，及(ii)我們深化與行業領先客戶合作，豐富供應產品品類，從而提升了份額及增強了客戶黏性。

財務資料

我們的計算及數據中心業務所得收入由2023年的人民幣33,691.4百萬元增加47.4%至2024年的人民幣49,677.7百萬元，主要由於(i)我們個人電腦的客戶隊列持續豐富，個人電腦產品的ODM銷量增加，及(ii)我們持續致力於提供優質及全棧式數據基礎設施產品，成功抓住AI行業需求高速增長帶來的市場機遇，於2024年與國內知名雲服務廠商建立了密切合作的關係，數據產品的銷量大幅增加。

我們的AIoT產品所得收入由2023年的人民幣1,633.6百萬元增加186.0%至2024年的人民幣4,672.5百萬元，主要由於我們持續開拓各類新的應用場景，促使智能家居和遊戲硬件及XR產品的ODM出貨量快速增長。

我們的創新業務所得收入由2023年的人民幣821.3百萬元增加91.9%至2024年的人民幣1,576.4百萬元，主要由於汽車電子和工業產品的銷量快速增長，而這主要由於(i)我們獲得數名汽車廠商的定點，並開始與之量產，及(ii)我們與不同工業產品的多名新客戶建立合作關係。

我們的其他業務所得收入由2023年的人民幣1,152.8百萬元增加152.9%至2024年的人民幣2,915.9百萬元，主要由於業務規模擴大推動材料銷售增長。

按地域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣29,047.4百萬元增加84.1%至2024年的人民幣53,475.5百萬元，主要由於我們持續致力於提供優質及全棧式數據基礎設施產品，成功抓住AI行業快速發展的市場機遇，帶動中國內地數據基礎設施產品銷售增長。

於2023年及2024年，我們來自海外市場的收入保持相對穩定，分別為人民幣56,291.1百萬元及人民幣56,402.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣76,001.6百萬元增加31.6%至2024年的人民幣99,994.5百萬元，主要由於業務規模增長。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣9,336.9百萬元增加5.9%至2024年的人民幣9,883.5百萬元，而毛利率由2023年的10.9%降至2024年的9.0%，主要由於產品結構產生變化。

我們的移動終端毛利由2023年的人民幣6,909.4百萬元下降28.2%至2024年的人民幣4,960.3百萬元。移動終端毛利率由2023年的14.4%降至2024年的9.7%，主要由於2023年上游市場價格波動導致2023年原材料平均採購成本相對較低。有關原材料價格於2024年並未持續下跌。

我們的計算及數據中心業務毛利由2023年的人民幣1,846.6百萬元增加102.5%至2024年的人民幣3,738.8百萬元。計算及數據中心業務毛利率由2023年的5.5%升至2024年的7.5%，主要由於(i)個人電腦領域，提升產品競爭力，並優化成本管理和提升經營效率，及(ii)在數據基礎設施產品領域，開始量產及規模出貨，形成規模效應。

財務資料

我們的AIoT產品毛利由2023年的人民幣341.5百萬元增加131.5%至2024年的人民幣790.4百萬元。AIoT產品毛利率由2023年的20.9%降至2024年的16.9%，主要由於我們毛利率較低的音箱的收入貢獻增加。

我們的創新業務毛利由2023年的人民幣148.5百萬元增加103.4%至2024年的人民幣302.0百萬元。於2023年及2024年，創新業務毛利率保持相對穩定，分別為18.1%及19.2%。

於2023年及2024年，我們的其他業務毛利保持相對穩定，分別為人民幣90.9百萬元及人民幣92.0百萬元。其他業務的毛利率由2023年的7.9%降至2024年的3.2%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣758.4百萬元增加31.2%至2024年的人民幣995.2百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣145.9百萬元，及(ii)理財產品利息收入增加人民幣109.6百萬元，主要是由於我們為優化手頭現金使用購買了更多的理財產品。

其他收益及損失淨額

我們的其他收益及損失淨額由2023年的人民幣364.7百萬元下降12.3%至2024年的人民幣319.9百萬元，主要由於2024年按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債公允價值變動損失人民幣188.4百萬元，而2023年為收益人民幣275.2百萬元，主要由於我們的股權投資、外匯期權及遠期合同以及理財產品的公允價值變動，部分被主要因出售若干上市公司股權投資導致出售按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債的收益淨額增加人民幣175.0百萬元所抵銷。

減值損失計提

我們的減值損失計提由2023年的人民幣342.8百萬元下降65.7%至2024年的人民幣117.7百萬元，主要由於(i)存貨減值減少人民幣97.6百萬元及對聯營公司投資的減值減少人民幣75.6百萬元，皆因2023年計提減值金額較高導致，及(ii)2023年減值損失為人民幣44.4百萬元，而2024年為貿易應收款項及應收票據減值損失撥回人民幣4.2百萬元，乃因收回過往減記的部分貿易應收款項。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣199.2百萬元增加9.1%至2024年的人民幣217.3百萬元，主要由於銷售及營銷人員數量增加令工資、薪酬及福利增加人民幣17.7百萬元，與我們的業務擴張基本一致。於2023年及2024年，我們的銷售開支佔總收入的比例保持穩定，均為0.2%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣2,198.2百萬元增加5.7%至2024年的人民幣2,323.3百萬元，主要由於(i)主要因管理及行政人員數量增加令工資、薪酬及福利增加人民幣43.3百萬元，及(ii)行政及業務開支增加人民幣47.7百萬元，均與我們的業務擴張基本一致。我們的一般及行政開支佔總收入的比例由2023年的2.6%略降至2024年的2.1%，主要原因為我們的規模效應擴大。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣4,547.5百萬元增加13.4%至2024年的人民幣5,155.8百萬元，主要由於(i)所用材料及耗材增加人民幣319.8百萬元，(ii)技術支持服務費用增加人民幣120.8百萬元，及(iii)工資、薪酬及福利增加人民幣103.7百萬元，均主要由於我們業務的擴張以及持續致力於產品創新。我們的研發開支佔總收入的比例由2023年的5.3%降至2024年的4.7%，主要由於我們的收入快速增長。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣270.3百萬元下降9.7%至2024年的人民幣244.1百萬元，主要由於借款利息減少人民幣28.4百萬元，而這主要由於我們主動優化融資結構，減少融資成本。

應佔聯營公司業績

於2023年及2024年，我們分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣66.7百萬元及人民幣103.3百萬元，主要由於我們部分聯營公司經營業績波動以及投資組合結構的變化。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣178.2百萬元下降32.3%至2024年的人民幣120.7百萬元，主要由於我們動用了先前未動用的遞延所得稅資產。

期內利潤

由於上述因素，我們的期內利潤由2023年的人民幣2,657.0百萬元增加9.8%至2024年的人民幣2,916.4百萬元。

綜合財務狀況表若干項目說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	7,716,001	9,654,042	13,216,560
無形資產	120,222	615,515	653,874
使用權資產	1,399,904	1,765,154	1,904,713
商譽	599	1,331,868	1,376,301
對聯營公司投資	1,147,364	1,648,298	4,161,827
按公允價值計入損益的金融資產	2,502,062	2,462,646	2,687,906
遞延所得稅資產	429,136	522,061	417,498
預付款項	78,290	212,852	513,653
大額存單	738,673	421,383	–
定期存款	1,243,573	1,441,448	526,304
非流動資產總額	15,375,824	20,075,267	25,458,636

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產			
存貨	4,343,675	11,476,053	14,623,928
貿易應收款項及應收票據	14,417,624	25,507,027	34,368,702
預付款項、按金及其他應收款項	1,769,912	3,484,009	5,082,864
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	49,682	24,691	331,229
按公允價值計入損益的金融資產	2,726,902	1,177,847	777,909
衍生金融工具	83,347	222,976	134,060
可收回所得稅	6,820	14,766	50,605
定期存款	—	32,431	952,861
大額存單	—	640,118	434,260
受限制銀行存款	2,505,212	2,216,458	3,720,326
現金及銀行結餘	10,230,638	11,425,180	10,270,248
流動資產總額	36,133,812	56,221,556	70,746,992
資產總額	51,509,636	76,296,823	96,205,628
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	21,633,520	37,280,614	45,206,094
其他應付款項及應計費用	1,548,270	1,927,097	2,326,400
合同負債	121,481	492,518	673,531
借款	4,757,354	9,093,003	14,577,287
應繳所得稅	144,232	427,823	516,377
衍生金融工具	49,934	231,746	158,262
租賃負債	170,962	216,132	225,710
撥備	—	—	16,960
流動負債總額	28,425,753	49,668,933	63,700,621
流動資產淨額	7,708,059	6,552,623	7,046,371
資產總額減流動負債	23,083,883	26,627,890	32,505,007
非流動負債			
借款	1,345,171	2,472,963	4,749,497
遞延收益	259,907	249,560	327,561
租賃負債	268,975	461,510	465,601
遞延所得稅負債	366,783	519,797	413,047
其他應付款項及應計費用	—	—	44,433
撥備	—	—	159,540
非流動負債總額	2,240,836	3,703,830	6,159,679
資產淨額	20,843,047	22,924,060	26,345,328
資本及儲備			
本公司所有人應佔權益			
股本	724,252	1,015,891	1,015,732
儲備	11,037,668	10,546,985	10,746,777
留存收益	9,104,411	10,980,382	14,034,848
	20,866,331	22,543,258	25,797,357
非控股權益	(23,284)	380,802	547,971
權益總額	20,843,047	22,924,060	26,345,328

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、委外加工物資、在製品、製成品及已發客戶在途貨物。下表載列我們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)	
原材料	2,951,155	7,607,500	8,525,743
委外加工物資	531,649	671,611	2,641,789
在製品	158,609	347,395	278,176
製成品	855,646	2,955,454	3,206,813
已發客戶在途貨物	46,028	15,689	166,735
減：存貨減值計提	(199,412)	(121,596)	(195,328)
總計	4,343,675	11,476,053	14,623,928

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣4,343.7百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣11,476.1百萬元，與業務擴張基本一致。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣11,476.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣14,623.9百萬元，與業務擴張基本一致。

下表載列我們截至所示日期基於確認日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	4,406,870	11,445,793	14,596,347
一年以上	136,217	151,856	222,909
減：存貨減值計提	(199,412)	(121,596)	(195,328)
總計	4,343,675	11,476,053	14,623,928

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們存貨的減值計提分別為人民幣199.4百萬元、人民幣121.6百萬元及人民幣195.3百萬元，主要與滯銷超過一年的存貨及就減值或不良存貨作出的調整有關。我們定期評估存貨減值，且通常於賬面餘額低於可變現淨值時確認存貨減記。因此，我們認為，我們於往績記錄期間已計提充足的存貨減值撥備。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	25.3	28.9	30.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於相關期間存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以同年總銷售成本，再乘以365天。

財務資料

於2023年及2024年，我們的存貨周轉天數分別為25.3天及28.9天，基本保持穩定。我們的存貨周轉天數由2024年的28.9天增至2025年的30.1天，主要由於我們存貨周轉天數較長的數據中心產品銷售增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣11,035.9百萬元或約74.5%其後已出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自產品賒銷。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)		
貿易應收款項.....	14,513,006	25,462,076	34,242,395
減：貿易應收款項損失準備.....	(146,246)	(52,666)	(62,722)
	14,366,760	25,409,410	34,179,673
應收票據.....	50,872	97,626	189,056
減：應收票據損失準備.....	(8)	(9)	(27)
	50,864	97,617	189,029
總計	14,417,624	25,507,027	34,368,702

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14,417.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣25,507.0百萬元，主要由於2024年第四季度銷售收入較2023年同期大幅增加，主要因為我們成功抓住AI行業需求增長帶來的行業機遇，我們的計算及數據中心業務產生的收入有所增長。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25,507.0百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣34,368.7百萬元，主要由於期內收入增長。

於往績記錄期間，我們授予客戶的信用期通常為30至90天。下表載列我們截至所示日期基於相關收入確認日期的貿易應收款項(扣除減值損失準備)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內.....	14,419,895	25,418,531	34,179,126
一年以上.....	93,111	43,545	63,269
減：貿易應收款項損失準備.....	(146,246)	(52,666)	(62,722)
總計	14,366,760	25,409,410	34,179,673

我們對客戶有完善的信用管理政策，我們致力對應收款項保持嚴格控制。我們的信貸控制部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期檢討我們尚未收回結餘的可收回性，並適時就該等貿易應收款項計提減值撥備。我們採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸損失(「預期信貸損失」)，該方法對所有貿易應收款項使用全期

財務資料

預期損失準備。為計量預期信貸損失，貿易應收款項乃使用以我們過往信貸損失經驗為基礎的撥備矩陣統一進行評估，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及當前情況及預測動向的評估（在適當時包括貨幣的時間價值）作出調整。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得貿易應收款項損失準備分別為人民幣146.2百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣62.7百萬元。我們貿易應收款項的減值損失波動主要由於2023年根據我們會計政策進行計提。

於往績記錄期間，我們的絕大部分貿易應收款項的賬齡在一年以內。此外，基於(i)我們完善的信貸風險管理體系（包括信貸評估及定制信貸政策），及(ii)完善貿易應收款項收款及管理的嚴格內部措施，我們認為，已計提充足的貿易應收款項信貸損失準備。鑒於上文所述，我們認為我們不存在任何特定可收回性問題。下表載列我們於所示期間貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收 票據周轉天數 ⁽¹⁾	61.5	66.3	63.7

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間貿易應收款項及應收票據期初結餘及期末結餘的平均值，除以同年總收入，再乘以365天。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，分別為61.5天、66.3天及63.7天。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣25,830.4百萬元或約75.0%其後已結算。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)主要與待抵扣增值稅相關的按金及其他應收款項，及(ii)向供應商支付的原材料以及物業、廠房及設備的預付款。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動			
按金及其他應收款項.....	1,749,098	3,379,294	4,924,446
預付款項.....	41,649	122,441	176,167
減：其他應收款項損失準備.....	(20,835)	(17,726)	(17,749)
	<u>1,769,912</u>	<u>3,484,009</u>	<u>5,082,864</u>
非流動			
預付款項.....	78,290	212,852	513,653
總計	<u>1,848,202</u>	<u>3,696,861</u>	<u>5,596,517</u>

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,848.2百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣3,696.9百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣5,596.5百萬元，主要由於待抵扣增值稅增加，而這主要由於支持業務擴張的存貨及設備購買增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分中，人民幣3,208.0百萬元或約62.9%其後已結算。

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主要包括應付供應商貿易應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	15,368,918	29,234,644	34,183,865
應付票據	6,264,602	8,045,970	11,022,229
總計	21,633,520	37,280,614	45,206,094

貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣21,633.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣37,280.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣45,206.1百萬元，主要原因為業務擴張令與原材料採購有關的貿易應付款項增加。

於往績記錄期間，我們的供應商通常授予我們30至120天的信用期。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	14,610,396	29,015,971	34,005,331
一年以上	758,522	218,673	178,534
總計	15,368,918	29,234,644	34,183,865

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得賬齡為一年以上的貿易應付款項分別為人民幣758.5百萬元、人民幣218.7百萬元及人民幣178.5百萬元，主要指我們設備及在建工程的未償還餘額。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付 票據周轉天數 ⁽¹⁾	105.3	107.5	95.2

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關期間貿易應付款項及應付票據期初結餘及期末結餘的平均值除以同年總銷售成本，再乘以365天。

財務資料

於2023年及2024年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，分別為105.3天及107.5天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數下降至2025年的95.2天，主要由於我們產品銷售矩陣變化，導致平均信用期整體縮短。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣35,623.8百萬元或約78.8%其後已結算。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付工資及獎金、其他應繳所得稅、自供應商收取的按金、應計費用及應付收購子公司的對價。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資及獎金	1,208,313	1,274,637	1,504,539
其他應繳所得稅	199,802	196,101	354,198
已收按金	93,978	124,946	159,573
應計費用	41,381	94,127	68,903
有關購買被投資公司的			
應付對價	–	147,170	31,889
回購受限制股份的應計費用	–	72,525	138,970
未終止確認且尚未到期的			
已背書應收票據	404	3,912	22,805
應付利息	2,057	4,221	6,730
關聯方	20	2,225	1,500
其他	2,315	7,233	37,293
流動	1,548,270	1,927,097	2,326,400
其他長期應付僱員福利	–	–	44,433
非流動	–	–	44,433
總計	1,548,270	1,927,097	2,370,833

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1,548.3百萬元進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1,927.1百萬元，主要由於(i)我們錄得主要與收購子公司須支付的尾款和稅費有關的收購子公司的應付對價，(ii)回購受限制股份的應計費用，反映我們於股份激勵計劃項下購回股份的義務。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1,927.1百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣2,370.8百萬元，主要是由於(i)應付工資及獎金增加，主要由於隨著我們的業務擴張，員工人數增加；及(ii)其他應繳所得稅增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用的流動部分中，人民幣1,509.2百萬元或約64.9%其後已結算。

合同負債

我們的合同負債在我們轉讓相關商品或服務之前收到客戶付款時確認。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣121.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣492.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣673.5百萬元。有關變動主要由於履行相關義務及後續確認為收入。

財務資料

截至2026年2月28日，我們合同負債中的人民幣528,016百萬元或約78.4%其後已確認為收入。

流動資產淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	4,343,675	11,476,053	14,623,928	17,848,484
貿易應收款項及應收票據	14,417,624	25,507,027	34,368,702	29,483,538
預付款項、按金及 其他應收款項	1,769,912	3,484,009	5,082,864	5,963,911
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	49,682	24,691	331,229	195,299
按公允價值計入損益 的金融資產	2,726,902	1,177,847	777,909	2,012,552
衍生金融工具	83,347	222,976	134,060	101,923
可收回所得稅	6,820	14,766	50,605	33,201
定期存款	–	32,431	952,861	1,485,261
大額存單	–	640,118	434,260	326,800
受限制銀行存款	2,505,212	2,216,458	3,720,326	4,882,457
現金及銀行結餘	10,230,638	11,425,180	10,270,248	10,356,329
流動資產總額	36,133,812	56,221,556	70,746,992	72,689,755
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	21,633,520	37,280,614	45,206,094	44,522,361
其他應付款項及應計費用	1,548,270	1,927,097	2,326,400	2,153,044
合同負債	121,481	492,518	673,531	736,530
借款	4,757,354	9,093,003	14,577,287	16,093,292
應繳所得稅	144,232	427,823	516,377	543,148
衍生金融工具	49,934	231,746	158,262	211,584
租賃負債	170,962	216,132	225,710	213,313
撥備	–	–	16,960	16,960
流動負債總額	28,425,753	49,668,933	63,700,621	64,490,232
流動資產淨額	7,708,059	6,552,623	7,046,371	8,199,523

我們的流動資產淨額由截至2025年12月31日的人民幣7,046.4百萬元增加16.4%至截至2026年2月28日的人民幣8,199.5百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣3,224.6百萬元，與我們的業務擴張基本一致；(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1,234.7百萬元，主要由於我們的股權投資；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣1,162.2百萬元，部分被中國春節期間銷量下滑導致貿易應收款項及應收票據減少所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣6,552.6百萬元增加7.5%至截至2025年12月31日的人民幣7,046.4百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣8,861.7百萬元，與我們的收入增長基本一致；(ii)存貨增加人民幣3,147.8百萬元，與我們的業務擴張基本一致；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣1,503.8百萬元，部分被銷量增加令原材料採購相關貿易應付款項及應付票據增加人民幣7,925.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣7,708.1百萬元下降15.0%至截至2024年12月31日的人民幣6,552.6百萬元，主要由於(i)隨著業務擴張，與銷量增長有關的貿易應收款項及應收票據增加人民幣11,089.4百萬元及(ii)借款增加人民幣4,335.6百萬元，以支持業務擴張。

流動資金及資本資源

營運資金充足性

本公司董事認為，且聯席保薦人同意，考慮到我們可用的資源（包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行授信額度以及[編纂]估計[編纂]淨額），我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金及銀行借款滿足現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的節選現金流量表。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)			
現金淨額	3,849,780	1,375,754	(223,312)
投資活動所用現金淨額	(3,324,808)	(3,619,454)	(7,383,631)
融資活動所得現金淨額	5,437,305	3,348,043	6,691,630
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	5,962,277	1,104,343	(915,313)
期初現金及現金等價物	4,502,971	10,230,638	11,425,180
匯率變動的影響	(234,610)	90,199	(239,619)
期末現金及現金等價物	10,230,638	11,425,180	10,270,248

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣223.3百萬元，指經調整若干非現金及非經營項目的稅前利潤人民幣4,475.9百萬元，主要包括(i)按公允價值計入損益計量的金融資產及負債的公允價值變動收益淨額人民幣197.0百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益計量的金融資產及負債的收益淨額人民幣187.7百萬元。該金額經營資金變動而進一步調整，主要包括(i)應收款項增加人民幣12,168.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣3,353.7百萬元，部分被(i)應付款項增加人民幣9,465.7百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣1,278.4百萬元所抵銷。我們將持續密切監控

財務資料

經營所得現金流量，並通過多種方式改善經營現金流出淨額狀況，包括(i)通過改善整體營運資金周轉情況(包括存貨周轉、應收賬款及應付款項周轉)；及(ii)通過優化成本架構及產品組合來提升盈利能力。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,375.8百萬元，指經調整若干非現金及非經營項目的稅前利潤人民幣3,037.1百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,020.8百萬元及(ii)融資成本人民幣244.1百萬元。該金額經營運資金變動而進一步調整，主要包括應付款項增加人民幣14,043.4百萬元。前述影響部分被以下因素所抵銷：(i)應收款項增加人民幣10,612.2百萬元及(ii)存貨增加人民幣6,432.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣3,849.8百萬元，指經調整若干非現金及非經營項目的稅前利潤人民幣2,835.2百萬元，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣911.3百萬元及(ii)融資成本人民幣270.3百萬元。該金額經營運資金變動而進一步調整，主要包括存貨減少人民幣1,680.2百萬元。前述影響部分被以下因素所抵銷：(i)應付款項減少人民幣1,122.5百萬元及(ii)應收款項增加人民幣1,025.2百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣7,383.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣3,431.6百萬元；及(ii)收購及出售對聯營公司投資淨額人民幣2,493.9百萬元及(iii)收購子公司付款(扣除所獲現金)人民幣2,223.3百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產／負債所得款項淨額人民幣673.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,619.5百萬元，主要由於(i)收購子公司付款(扣除所獲現金)人民幣2,566.3百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣2,066.9百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產／負債所得款項淨額人民幣1,646.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,324.8百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產／負債所得款項淨額人民幣1,769.8百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產付款人民幣1,464.8百萬元。

融資活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣6,691.6百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣24,737.4百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣16,030.6百萬元；及(ii)就借款及租賃抵押定期存款、大額存單、受限制現金及其他應收款項而支付的款項人民幣788.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣3,348.0百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣20,288.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣14,699.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,437.3百萬元，主要由於(i)於上海證券交易所首次公開發售所得款項人民幣5,762.0百萬元及(ii)銀行借款所得款項人民幣10,705.7百萬元，部分被償還銀行借款人民幣10,871.7百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
借款	6,102,525	11,565,966	19,326,784	20,728,582
租賃負債	439,937	677,642	691,311	670,937
應付債券	—	—	—	801,736
債務總額	6,542,462	12,243,608	20,018,095	22,201,255

借款

下表載列我們截至所示日期的借款明細。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
流動部分				
有抵押銀行借款	72,000	858,257	136,700	206,442
無抵押銀行借款	889,400	1,040,572	1,426,543	1,304,884
承兌票據貼現	3,774,119	7,194,174	13,014,044	14,581,966
其他借款	21,835	—	—	—
非流動部分				
有抵押銀行借款	1,019,341	495,000	2,168,602	2,093,602
無抵押銀行借款	325,830	1,977,963	2,580,895	2,541,688
借款總額	6,102,525	11,565,966	19,326,784	20,728,582

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣6,102.5百萬元、人民幣11,566.0百萬元及人民幣19,326.8百萬元，主要包括(i)主要用於補充營運資金的有抵押及無抵押銀行借款，及(ii)於我們的日常業務過程中承兌票據貼現。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別為人民幣1,113.2百萬元、人民幣1,353.3百萬元及人民幣2,305.3百萬元的銀行及其他借款由若干資產抵押。有關抵押資產的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們銀行借款的實際利率分別介乎2.3%至5.4%、2.1%至5.0%及2.1%至4.9%。

我們的借款總額由截至2023年12月31日的人民幣6,102.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11,566.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣19,326.8百萬元，主要為支持我們的業務擴張。

財務資料

我們的銀行及其他借款包含商業銀行及其他借款慣常的標準條款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，概無本集團銀行授信（包括銀行借款）須履行金融契諾。董事確認，於往績記錄期間至最後實際可行日期，我們在獲得銀行及其他借款方面並無面臨困難，亦無拖欠銀行及其他借款或違反契諾。

截至2026年2月28日，我們的未動用銀行授信約為人民幣31,632.6百萬元。

下表載列我們截至所示日期的銀行借款到期分析。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
按要求或一年內	4,757,354	9,093,003	14,577,287	16,093,292
一年以上但不超過兩年	850,171	107,800	2,092,921	1,623,965
兩年以上但不超過五年	310,000	1,966,313	1,969,101	990,045
五年以上	185,000	398,850	687,475	2,021,280
總計	6,102,525	11,565,966	19,326,784	20,728,582

租賃負債

我們的租賃負債與辦公場所和生產基地租賃的物業相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已分別確認租賃負債總額人民幣439.9百萬元、人民幣677.6百萬元及人民幣691.3百萬元，租賃負債波動主要由於業務規模增加導致的新租賃物業增加以及若干租賃到期。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即我們釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2026年2月28日及直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

應付債券

於2026年1月，我們發行本金總額為人民幣800.0百萬元三年期年利率1.98%的債券。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣1,402.1百萬元、人民幣2,014.1百萬元及人民幣2,932.1百萬元，主要涉及購買用於生產的物業、廠房及設備以及無形資產及土地使用權。我們預計2025年的資本開支將主要包括購買用於生產的物業、廠房及設備以及無形資產。我們預計通過現有手頭現金、銀行借款及[編纂] [編纂]為資本開支提供資金。我們可能根據發展計劃或因應市場狀況及我們認為合適的其他因素，對任何特定年度的資本開支作出調整。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要指於往績記錄期間就購買物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權已簽約但未計提撥備的資本開支。

下表載列我們於所示日期的資本承擔。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
就購買物業、廠房及設備、 無形資產及使用權資產 已簽約但未計提撥備 的資本開支.....	1,594,337	2,021,080	1,974,772

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，本公司或有負債概無任何重大變動。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	(7.9%)	28.8%	56.0%
毛利率 ⁽²⁾	10.9%	9.0%	7.7%
淨利潤增長率 ⁽³⁾	5.7%	9.8%	41.7%
股本回報率 ⁽⁴⁾	16.3%	13.5%	16.9%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.3	1.1	1.1
速動比率 ⁽⁶⁾	1.1	0.9	0.9

附註：

- (1) 收入增長率按當年收入較上一年度的增幅除以上一年度收入，再乘以100%計算。
- (2) 毛利率按年內毛利除以相應年度收入，再乘以100%計算。
- (3) 淨利潤增長率按當年淨利潤較上一年度的增幅除以上一年度淨利潤，再乘以100%計算。
- (4) 股本回報率按本公司擁有人應佔年內利潤除以本公司擁有人應佔平均權益結餘，再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按年末流動資產總額除以相應年度末流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按年末流動資產總額減存貨，再除以相應年度末流動負債總額計算。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未結清的資產負債表外安排。

金融風險管理

我們面臨多種市場風險，包括下文所述外匯風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們面臨多種市場風險，包括下文所述利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。我們持續管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。有關進一步詳情（包括相關敏感性分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行多項交易。於往績記錄期間，我們與關聯方的所有往來結餘均屬貿易性質。請參閱本文件附錄一附註46。董事認為，該等交易乃在一般及日常業務過程中按照正常商業條款按公平基準進行，被視為屬公平合理且符合股東整體利益。

股息

根據中國法律規定，股息僅可從我們可供分配利潤中支付。可供分配利潤指我們的稅後利潤扣法定及其他應計提儲備後的餘額。我們並無正式的股息政策及預先釐定的分派比率。我們優先採用現金方式分派股息，亦可採用股票方式或現金與股票相結合的方式分派股息。我們的分紅政策規定：在本公司錄得年內淨利潤且累計未分配利潤為正，且利潤分配不會損害本公司持續經營能力及長期發展的前提下，若無重大資本開支計劃，本公司將優先採用現金方式進行利潤分配，其中現金分紅金額不低於當年實現可供分配利潤的10%。

於往績記錄期間，我們向股東宣派的現金股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
報告期末後擬定的末期股息.....	869,032	911,630	1,215,846

於2023年及2024年宣派的全部股息均從我們的留存利潤中派付，且截至最後實際可行日期已悉數結清。我們於2026年3月宣派截至2025年12月31日止年度總額為人民幣1,215.8百萬元股息，將於2026年6月結清。

於往績記錄期間各年度末後擬定的末期股息在各年度末並未確認為負債。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的留存利潤為人民幣14,034.8百萬元。

財務資料

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)，我們將承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其可進一步分為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將計入綜合損益表，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使，[編纂]預計佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額

有關更多資料，請參閱本文件附錄二未經審計[編纂]財務資料。

無重大不利變動

經進行董事認為適宜的充分盡職調查工作及經作出合理審慎查詢後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所述期間的截止日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變化，且自2025年12月31日以來並無出現將對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事項。

根據上市規則須予披露的資料

董事確認，截至最後實際可行日期，概無根據上市規則第13.13條至第13.19條規定須予披露的任何情況。