

## 財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括其附註)。我們的綜合財務資料乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據自身的經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的理  
解，以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。我們會討論我們認為可能會導致或促成與本文件下文及其他部分所載內容出現差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所述的因素。

### 概覽

我們是全球領先的激光器芯片提供商，憑藉在光電子半導體設計和製造領域的長期技術和工藝積累，致力於提供高可靠性、高速率、大批量高質交付的激光器芯片，實現數據的極致互連。我們的核心產品組合，包括CW激光器芯片、EML激光器芯片及DFB激光器芯片，覆蓋AI數據中心、5G通信建設、光纖接入等核心場景。根據灼識諮詢的報告，按2025年的對外銷售收入計，我們是全球第六大激光器芯片供應商以及全球第二大硅光高速率光互連產品激光器芯片供應商。

於往績記錄期間，我們的收入出現強勁增長。我們的收入由2023年的人民幣144.4百萬元增加74.6%至2024年的人民幣252.2百萬元，並進一步增加138.5%至2025年的人民幣601.4百萬元。特別是，我們來自銷售數據中心激光器芯片的收入由2023年的人民幣4.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣48.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣393.3百萬元，主要由於在數據中心光互連解決方案的市場需求不斷增加的情況下，數據中心激光器芯片銷量持續增長。於往績記錄期間，我們的淨盈虧狀況有所波動。我們於2023年錄得淨利潤人民幣19.5百萬元，2024年錄得淨虧損人民幣6.1百萬元，2025年則錄得淨利潤人民幣190.9百萬元。此外，我們於2023年錄得經調整淨虧損(非《國際財務報告準則》計量)為人民幣23.0百萬元，2024年錄得經調整淨虧損(非《國際財務報告準則》計量)為人民幣2.5百萬元及2025年錄得經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)為人民幣223.1百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則(該統稱包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的各項國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)的會計政策編製。此外，我們的歷史財務資料包括《公司條例》及《上市規則》所規定的適用披露要求。為編製我們的歷史

---

## 財務資料

---

財務資料，我們已於往績記錄期間一致採納符合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會計準則的會計政策。已頒佈但尚未生效且未提早採納的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 影響我們經營業績的重要因素

我們的業務及經營業績受到多項一般因素影響，其中包括：(i)中國及全球的整體經濟增長及狀況；(ii)我們運營所在行業的技術進步；(iii)地緣政治關係；及(iv)監管監督和政府政策。

此外，我們的業務及經營業績已經並將繼續受到公司特定因素的影響，主要包括以下方面：

### 我們的產品組合及產品結構的演變

我們能否提供滿足下游廠商和終端用戶不斷變化需求的全面激光器芯片產品組合，是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。我們主要提供數據中心激光器芯片及電信激光器芯片，每一種都表現出不同的需求特徵及定價動態。隨著時間推移，我們已戰略性地擴展產品組合，以涵蓋更廣泛的傳輸速率與應用情景，同時逐步轉向更高性能與更先進的產品。這一有意識的演進對我們的財務表現至關重要，使我們能夠滿足日益多樣化的客戶需求與使用情景。通過滿足各類應用中對高速、高可靠性激光器芯片的增長需求，我們加強了市場地位，加深了與客戶的關係，並開啟了新的營收機會。詳情請參閱「業務 — 我們的產品」。

我們多元化的產品組合具有不同的售價及利潤率特徵。這些差異源於技術複雜度、製造工藝難度、客戶規格要求、競爭態勢及產品戰略定位的不同。我們產品組合的變化(包括數據中心及電信激光器芯片產品的相對貢獻，以及採用更高性能的產品)可能對我們的整體收入構成及盈利能力產生重大影響。例如，2025年，我們的數據中心激光器芯片產品線整體毛利率達71.3%，遠高於電信激光器芯片產品線的25.9%毛利率。因此，收入組合的變化(如高毛利數據中心激光器芯片銷售增加)可能顯著影響我們的整體毛利率及財務表現。於2023年、2024年及2025年，我們數據中心激光器芯片的收入分別為人民幣4.6百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣393.3百萬元，而我們電信激光器芯片的收入分別為人民幣133.1百萬元、人民幣202.3百萬元及人民幣206.5百萬元。受高毛利數據中心激光器芯片所貢獻收入大幅增加的推動，我們的整體毛利率由2024年的23.4%大幅提升至2025年的55.7%。

我們的產品種類可能繼續隨市場狀況、客戶偏好的變動及技術進步而變化。隨著新產品的商業化和被客戶採用，產品構成的變化可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

---

## 財務資料

---

### 下游市場及終端用戶需求

我們的財務表現及業務增長與激光器芯片市場的發展及其下游應用需求動態密切相關。儘管我們的直接客戶為光互連解決方案提供商，但我們的產品最終主要應用於兩大領域：數據中心與電信。因此，這些行業的發展與增長對我們的業務具有重大影響。

數據中心市場受AI等數據密集型技術快速採用的推動，展現出強勁的增長勢頭。這導致終端用戶對更高數據傳輸速率及更佳連接性能的需求迅速增長，為高性能光互連解決方案帶來可觀的增長潛力。相比之下，電信市場相對成熟，需求較為穩定，受持續的網絡維護及穩步推進的基礎設施升級（如光纖接入網及5G無線通信基礎設施）支持。

光互連對滿足這些行業需求變得至關重要，其中光模塊是核心器件，而作為我們核心業務重點的激光器芯片，則是支持光模塊性能與功能的關鍵部件。根據灼識諮詢的資料，全球激光器芯片市場預計將由2024年的26億美元增至2030年的229億美元，年複合增長率達44.1%。

鑒於我們的業務與下游行業的資本開支週期、網絡部署計劃及技術升級時間表緊密相關，這些行業的需求波動或基礎設施部署延遲可能會直接影響客戶的採購量，進而影響我們的收入及盈利能力。

### 客戶關係及客戶群

我們與現有客戶保持穩定關係和擴大客戶基礎的能力影響著我們的業務規模、經營業績及財務狀況。我們已與光互連行業的領先企業建立穩固關係，這些企業共同佔據龐大的市場份額。我們致力於與該等現有客戶建立穩定合作關係，因為長久的客戶關係能為我們帶來更高的收入可見性及更可預測的需求，從而優化對研發和製造能力的利用。此外，憑藉這些深度合作夥伴關係，我們能夠第一手了解AI運算及數據中心互連應用領域不斷演變的技術需求。這一早期洞察使我們能夠將產品開發與下一代集成技術保持一致。隨著時間推移，這形成了一個良性循環，緊密的客戶合作推動創新，而我們持續的技術領導力則進一步鞏固了我們作為長期首選合作夥伴的地位。

我們的未來增長也取決於我們吸引新客戶和擴大現有市場滲透的能力。我們憑藉先進技術、可靠執行能力、在滿足嚴格技術質量標準方面的良好記錄、對客戶不斷演變的需求的響應速度及日益嚴苛的性能規格以及我們持續改進產品種類和客戶支持能力的的能力，積極拓展客戶群。我們相信，增強與行業領先企業的關係及實現客戶群多元化將進一步強化我們的市場地位、減輕客戶集中風險，並確保財務表現的長期可持續性。

---

## 財務資料

---

### 產能及生產流程

我們的生產能力和製造流程直接影響我們滿足客戶需求、實現及時批量生產及支持收入增長的能力。我們採用IDM模式運營，已掌握激光器芯片製造的核心技術，內部能力涵蓋芯片設計、晶圓製造、芯片加工、封裝及測試。這種IDM模式使我們能夠縮短產品開發週期，實現獨立可控的激光器芯片製造，快速響應客戶需求並有效提供相應的解決方案，從而使我們能夠快速響應不斷變化的市場需求。我們於2023年、2024年及2025年的生產設施利用率分別為74.2%、68.1%及90.1%。利用率的變動可能會影響我們的生產效率、成本水平及整體盈利能力。

於往績記錄期間，我們擴大了產能。我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備以及無形資產，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣67.2百萬元、人民幣105.9百萬元及人民幣409.4百萬元。為應對市場增長及日益嚴格的客戶要求，我們持續通過自動化及設備升級來改進生產工藝，以提高生產效率和產品質量。由於部分精密製造設備的採購及安裝交付週期較長，我們準確預測市場需求並實施長期產能規劃的能力對於避免生產瓶頸至關重要。我們擴張戰略的成功亦取決於(其中包括)我們能否執行擴張計劃、如期完成建設及設備安裝、維持穩定的生產良率以及有效管理資本開支。隨著我們持續擴大產能及推進生產自動化，我們預計將繼續產生大量資本開支，並可能根據我們的發展計劃、市場狀況或其他因素作出調整。

### 技術創新和產品迭代

我們的成功取決於我們通過技術創新和產品迭代不斷開發和商業化新產品的能力。激光器芯片行業的特點是技術壁壘高、製造過程複雜及技術升級週期相對較快，特別是隨著數據流量的增加，對更高傳輸速率和性能水平的需求增加。因此，我們下一代激光器芯片的開發需要持續和前瞻性的研發投資和強大的執行能力來驗證我們的研發成果。

激光器芯片開發通常涉及較長的開發週期和大量的前期投資。於往績記錄期間，我們持續投資具備更高功率及傳輸速率的激光器芯片技術創新和迭代中。我們的研發開支由2023年的人民幣30.9百萬元增加76.2%至2024年的人民幣54.5百萬元，並於2025年進一步增加48.3%至人民幣80.8百萬元。我們預期將繼續投入大量資源進行研發以實現技術突破，且這些投資的水平和有效性可能會影響我們未來的競爭力及經營業績。

### 提升運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們隨著業務規模擴大而提升運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括製造成本、人工成本及原材料成本，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣102.9百萬元、人民幣193.3百萬元及人民幣266.6百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣

---

## 財務資料

---

41.5百萬元、58.9百萬元及334.8百萬元。於往績記錄期間，銷售成本的增加主要歸因於我們的業務擴張及銷量增加。隨著我們持續擴大生產能力，我們專注於加強高產量製造能力、提升良率及推進生產自動化。此等措施旨在提高產出量、改善產品一致性，並在我們收入增長時支持具競爭力的單位經濟效益。

我們亦產生運營開支，包括銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣8.4百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔各年總收入的5.8%、7.3%及4.0%。同期，我們分別錄得一般及行政開支人民幣25.9百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣45.1百萬元，分別佔各年總收入的18.0%、10.3%及7.5%。有關研發開支的詳情，請參閱「— 技術創新和產品迭代」。

隨著我們繼續擴大業務規模，我們的銷售成本和運營開支的絕對金額預計將增加。因此，我們的經營業績將部分取決於我們提高運營效率、管理採購和生產成本以及隨著收入增長實現規模經濟的能力。

### 重要會計政策及關鍵估計

我們已確認對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷會基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續重新評估。我們於往績記錄期間並無改變假設或估計，亦未發現我們的假設或估計有任何重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不會在未來發生重大變化。審閱綜合財務報表時，閣下應考量(i)我們的重要會計政策；(ii)影響有關政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。我們的重要會計政策資料及重大會計判斷和估計的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 若干綜合損益表項目的說明

下表載列於所示年度我們的綜合損益表概要。以下呈列的歷史業績不一定能代表未來任何期間的預期業績。

	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	<b>144,404</b>	<b>100.0</b>	<b>252,173</b>	<b>100.0</b>	<b>601,435</b>	<b>100.0</b>
銷售成本	(102,906)	(71.3)	(193,270)	(76.6)	(266,613)	(44.3)
毛利	<b>41,498</b>	<b>28.7</b>	<b>58,903</b>	<b>23.4</b>	<b>334,822</b>	<b>55.7</b>
其他收入	14,054	9.7	2,182	0.9	12,041	2.0
其他收益或虧損淨額	9,104	6.3	3,593	1.4	(3,719)	(0.6)
銷售及營銷開支	(8,355)	(5.8)	(18,532)	(7.3)	(23,784)	(4.0)
一般及行政開支	(25,937)	(18.0)	(26,053)	(10.3)	(45,135)	(7.5)
研發開支	(30,946)	(21.4)	(54,518)	(21.6)	(80,843)	(13.4)
金融資產減值損失(扣除撥回)	(2,856)	(2.0)	2,829	1.1	(6,524)	(1.1)
財務收入淨額	21,590	15.0	17,973	7.1	12,883	2.1
應佔聯營公司業績	2	0.1	(1,689)	(0.7)	14,031	2.3
稅前利潤／(虧損)	<b>18,154</b>	<b>12.6</b>	<b>(15,312)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>213,772</b>	<b>35.5</b>
所得稅(開支)／抵免	1,326	0.9	9,179	3.6	(22,848)	(3.8)
年內利潤／(虧損)	<b>19,480</b>	<b>13.5</b>	<b>(6,133)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>190,924</b>	<b>31.7</b>

## 財務資料

### 非《國際財務報告準則》計量

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量) 作為額外的財務計量 (該等計量並非《國際財務報告準則》所要求或根據《國際財務報告準則》呈列)。我們將經調整淨利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量) 定義為年內利潤／(虧損)，並就股份支付開支作出調整，該等費用屬非現金性質，源於向僱員授出股份獎勵。

我們認為，這一非《國際財務報告準則》計量有助於消除若干項目的潛在影響，從而促進年度間及公司間的經營業績比較，並為投資者及其他人士提供有益信息，助其以與管理層相同的方式理解和評估我們的經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量) 可能與其他公司呈列的名稱類似的計量不具可比性。此類非《國際財務報告準則》計量作為分析工具存在侷限性，閣下不應將其孤立看待，也不應將其作為根據《國際財務報告準則》列報的經營業績或財務狀況分析的替代。

下表載列經調整淨利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量) 與根據《國際財務報告準則》編製的最近似計量指標 (即年度利潤／(虧損)) 之間的調節情況：

	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
年內利潤／(虧損)	19,480	(6,133)	190,924
加：			
股份支付開支	3,549	3,662	32,162
經調整淨利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量)	<u>23,029</u>	<u>(2,471)</u>	<u>223,086</u>

### 收入

儘管我們的產品最終服務全球終端用戶，但於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自中國內地，反映出該地區作為光模塊供應重要樞紐的地位。展望未來，隨著我們持續擴展全球業務並強化全球化供應鏈，我們預期國際收入將逐步增加。

### 按產品線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售數據中心激光器芯片及電信激光器芯片。我們亦通過提供技術服務及其他服務 (主要涉及特定類型激光器芯片的定製開發及合同製造服務) 產生少量收入。產品銷售收入於交付並經客戶驗收時確認，而技術服務收入則根據服務交付及驗收進度按時間

## 財務資料

段確認。下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們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	%
數據中心激光器芯片	4,614	3.2	48,013	19.0	393,258	65.4
電信激光器芯片	133,054	92.1	202,304	80.2	206,470	34.3
技術服務及其他 <sup>(1)</sup>	6,736	4.7	1,856	0.8	1,707	0.3
<b>合計</b>	<b>144,404</b>	<b>100.0</b>	<b>252,173</b>	<b>100.0</b>	<b>601,435</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 技術服務及其他主要包括特定類型激光器芯片的定制開發及合同製造服務。

於2023年及2024年，我們的大部分收入來自銷售電信激光器芯片，小部分來自銷售數據中心激光器芯片。儘管如此，我們銷售數據中心激光器芯片的收入於往績記錄期間快速增長。2025年，來自銷售數據中心激光器芯片的收入超過銷售電信激光器芯片收入，佔年度總收入的65.4%。這一轉變主要是由人工智能計算中心加速部署、高速光互連及硅光應用日益普及所導致的我們數據中心激光器芯片銷量的擴張，以及我們在這些市場的銷售規模擴大及客戶關係深化所推動。為順應這些行業趨勢，我們正在繼續增強我們的數據中心激光器芯片供應，並增加我們在該產品線的市場份額。此外，我們的技術服務及其他收入由2023年的人民幣6.7百萬元減至2024年的人民幣1.9百萬元，並進一步減至2025年的人民幣1.7百萬元。該減少主要是由於我們的技術服務及其他服務主要由定製開發項目組成，該等項目通常是項目制。

激光器芯片銷售收入主要受銷量及平均售價驅動。下表載列於所示年度按產品線劃分的激光器芯片銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
	千件	每件人民幣 幣元	千件	每件人民幣 幣元	千件	每件人民幣 幣元
數據中心激光器芯片	225	20.5	2,285	21.0	17,721	22.2
電信激光器芯片	28,029	4.7	49,915	4.1	35,711	5.8

附註：

- (1) 平均售價乃按該產品線某一年度的收入除以銷量計算。

## 財務資料

我們數據中心激光器芯片的銷量由2023年的0.2百萬顆大幅增至2024年的2.3百萬顆，並進一步增至2025年的17.7百萬顆，平均售價於2023、2024及2025年分別約為每顆人民幣20.5元、21.0元及22.2元，保持相對穩定。我們電信激光器芯片的銷量則經歷波動，於2023、2024及2025年分別為28.0百萬顆、49.9百萬顆及35.7百萬顆，平均售價分別為每顆人民幣4.7元、4.1元及5.8元。

自2023年至2024年，我們激光器芯片整體銷量的增長主要受電信市場需求恢復所驅動。2024年到2025年，我們激光器芯片的整體銷量保持穩定。兩條產品線銷量的差異主要由於我們積極優化產品組合，並重新分配資源，優先支持高價值產品，包括數據中心激光器芯片及高端電信激光器芯片。

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們推廣激光器芯片的方式主要以直銷為主、分銷渠道為輔。我們通過分銷模式產生的銷售收入由2023年的人民幣26.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣74.8百萬元，主要由於電信市場需求的恢復，而分銷模式主要運用於電信市場激光器芯片的銷售中。我們通過分銷渠道產生的收入由2024年的人民幣74.8百萬元減少14.4%至2025年的人民幣64.0百萬元，主要由於我們的CW激光器芯片成功拓展市場，且該等CW激光器芯片乃主要通過直銷出售予客戶。下表載列截至所示年度我們按銷售渠道劃分的收入明細，按絕對金額及佔總收入的百分比呈列：

	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	%
直銷	117,756	81.5	177,334	70.3	537,405	89.4
分銷	26,648	18.5	74,839	29.7	64,030	10.6
合計	<b>144,404</b>	<b>100.0</b>	<b>252,173</b>	<b>100.0</b>	<b>601,435</b>	<b>100.0</b>

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)製造成本，主要包括我們激光器芯片的封裝費及生產相關的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊；(ii)人工成本，主要與參與生產的僱員有關；(iii)原材料成本；(iv)稅費及附加費；及(v)存貨減值。下表載列我們於所示年度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	%
製造成本	57,774	56.1	120,507	62.4	139,880	52.5
人工成本	16,588	16.1	36,838	19.1	70,953	26.6
原材料成本	10,067	9.8	22,562	11.7	51,767	19.4
稅費及附加費	2,826	2.7	2,836	1.5	4,687	1.8
存貨減值	15,651	15.3	10,527	5.3	(674)	(0.3)
合計	<b>102,906</b>	<b>100.0</b>	<b>193,270</b>	<b>100.0</b>	<b>266,613</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示年度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	%
數據中心激光器芯片	1,165	25.2	29,796	62.1	280,228	71.3
電信激光器芯片	35,556	26.7	29,020	14.3	53,470	25.9
技術服務及其他	4,777	70.9	87	4.7	1,124	65.8
合計	<u>41,498</u>	<u>28.7</u>	<u>58,903</u>	<u>23.4</u>	<u>334,822</u>	<u>55.7</u>

我們產生自數據中心激光器芯片的毛利由人民幣1.2百萬元大幅增至2024年的人民幣29.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣280.2百萬元，主要受數據中心基礎設施擴張及高速光互連解決方案日益普及所導致的數據中心激光器芯片銷量持續增長所推動。數據中心激光器芯片的毛利率由2023年的25.2%增至2024年的62.1%，並進一步增至2025年的71.3%，主要反映我們持續優化該產品線產品組合，逐步推出並開始大規模出貨更高性能的EML激光器芯片及CW激光器芯片。

我們電信激光器芯片的毛利由2023年的人民幣35.6百萬元降至2024年的人民幣29.0百萬元，主要因市場環境下的價格壓力，儘管銷量有所增加。我們產生自電信激光器芯片的毛利由2024年的人民幣29.0百萬元增至2025年的人民幣53.5百萬元，主要由於我們高端電信激光器芯片銷量增加。由於上文所討論的相同原因，電信激光器芯片的毛利率由2023年的26.7%降至2024年的14.3%，隨後增至2025年的25.9%。

於往績記錄期間，技術服務及其他業務的毛利及毛利率有所波動，主要由於我們的技術服務及其他服務各項目的時間安排、規模、複雜性、資源需求及定價均有所不同。於2023、2024及2025年，我們產生自技術服務及其他業務線的毛利分別為人民幣4.8百萬元、人民幣87千元及人民幣1.1百萬元，毛利率分別為70.9%、4.7%及65.8%。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)對我們對當地經濟及／或行業貢獻的工業發展獎勵，主要屬一次性性質。部分獎勵無附加條件，而其他獎勵則需符合特定條件。截至最後實際可行日期，其中部分條件已經滿足，而其餘條件尚未滿足；及(ii)增值稅抵減收入。於2023、2024及2025年，我們分別錄得其他收入人民幣14.1百萬元、2.2百萬元及12.0百萬元。

## 財務資料

### 其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括(i)為現金管理目的而購買的結構性存款及其他理財產品中以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動；(ii)處置物業、廠房及設備的淨收益／虧損；(iii)外匯虧損淨額；及(iv)捐贈。下表載列我們截至所示年度的其他收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融			
資產的公允價值變動	9,115	4,337	324
處置物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額	23	77	(16)
外匯虧損淨額	(40)	(451)	(4,049)
捐贈	—	(500)	—
其他	6	130	22
<b>合計</b>	<b>9,104</b>	<b>3,593</b>	<b>(3,719)</b>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)業務開發開支，主要用於拓展我們的市場佈局、提高市場滲透率及加強與關鍵客戶關係；(ii)員工開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金及福利；(iii)向我們的銷售及營銷員工授予股份獎勵而產生的股份支付開支；(iv)廣告及營銷開支，主要指與我們參與業界展覽會相關開支；及(v)差旅開支。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	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	%
業務開發開支	833	10.0	9,464	51.1	11,965	50.3
員工開支	5,969	71.4	5,967	32.2	6,833	28.7
股份支付開支	—	—	346	1.9	3,679	15.5
廣告及營銷開支	254	3.0	1,513	8.2	511	2.1
差旅開支	913	10.9	769	4.1	418	1.8
其他 <sup>(1)</sup>	386	4.7	473	2.5	378	1.6
<b>合計</b>	<b>8,355</b>	<b>100.0</b>	<b>18,532</b>	<b>100.0</b>	<b>23,784</b>	<b>100.0</b>

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

附註：

- (1) 其他包括樣品費、折舊及攤銷，以及與我們的銷售及營銷活動有關的其他雜項開支。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工開支，主要包括行政及管理人員的薪酬及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)向高級管理人員及行政人員授予股份獎勵而產生的股份支付開支；(iv)辦公開支；(v)專業服務開支，主要指我們運營過程中產生的審計及法律開支；(vi)差旅開支；及(vii)殘疾援助基金供款。下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示：

	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	%
員工開支	9,479	36.5	10,920	41.9	15,607	34.6
折舊及攤銷	6,190	23.9	6,314	24.2	9,407	20.8
股份支付開支	3,549	13.7	1,936	7.4	6,158	13.6
辦公開支	1,667	6.4	1,549	5.9	4,454	9.9
專業服務開支	1,301	5.0	2,034	7.8	3,765	8.3
差旅開支	1,623	6.3	1,200	4.6	1,662	3.7
殘疾援助基金供款	659	2.5	618	2.4	706	1.6
其他 <sup>(1)</sup>	1,469	5.7	1,482	5.8	3,376	7.5
<b>合計</b>	<b>25,937</b>	<b>100.0</b>	<b>26,053</b>	<b>100.0</b>	<b>45,135</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他包括公用事業開支、接待費用、銀行手續費及其他雜項管理開支。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發項目所用材料成本；(ii)員工開支，主要包括研發人員的薪酬及福利；(iii)向研發人員授予股份獎勵所產生的股份支付開支；(iv)折舊及攤銷；(v)測試及認證開支，主要包括產品測試、性能驗證及認證費用；及(vi)外包研發開支，主要指為獲取某些技術服務而支付

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

予第三方服務提供商的費用。研發開支增加主要反映我們為推動產品組合發展所採取的戰略舉措。受AI技術及應用激增以及日益增長的對更高速率與更大功率激光器芯片需求驅動，我們已推出一系列CW激光器芯片、EML激光器芯片及DFB激光器芯片，旨在滿足不斷演變的需求。下表載列我們於所示年度的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示：

	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	%
材料成本	13,329	43.1	27,254	50.0	42,945	53.1
員工開支	12,208	39.4	16,837	30.9	19,743	24.4
股份支付開支	—	—	737	1.4	8,416	10.4
折舊及攤銷	1,305	4.2	4,154	7.6	4,760	5.9
測試及認證開支	1,715	5.5	1,057	1.9	553	0.7
外包研發開支	536	1.7	2,187	4.0	200	0.2
其他 <sup>(1)</sup>	1,853	6.1	2,292	4.2	4,226	5.3
<b>合計</b>	<b>30,946</b>	<b>100.0</b>	<b>54,518</b>	<b>100.0</b>	<b>80,843</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他包括用於我們的研發活動而產生的耗材及其他雜項開支。

### 金融資產減值損失(扣除撥回)

我們的金融資產減值損失(扣除撥回)主要與以下方面相關：(i)貿易應收款項的減值損失及撥回；(ii)應收票據的減值損失及撥回；及(iii)其他應收款項的減值損失及撥回。於2023年及2025年，我們分別錄得金融資產減值損失(扣除撥回)人民幣2.9百萬元及人民幣6.5百萬元，以及2024年的金融資產減值損失撥回人民幣2.8百萬元。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額主要包括銀行存款產生的利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務收入淨額人民幣21.6百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣12.9百萬元。

### 應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績指於往績記錄期間，我們應佔聯營公司北京觀新光源創業投資基金中心(有限合夥) (「觀新光源」) 的淨利潤或虧損份額。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

### 所得稅(開支)／抵免

於2023年及2024年，我們的所得稅抵免金額分別為人民幣1.3百萬元及人民幣9.2百萬元，以及於2025年我們的所得稅開支金額為人民幣22.8百萬元。董事確認，於往績記錄期間，我們已向中國相關稅務機關完成所有必要的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

我們須就本集團成員公司註冊成立及開展業務所在司法管轄區內產生或源自該等司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。除非另有規定，否則根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，

---

## 財務資料

---

我們在中國的業務應按25%的標準稅率繳納企業所得稅。本公司被認定為高新技術企業，因此享有減按15%的稅率。其他司法管轄區產生的稅項按照相關司法管轄區的現行稅率計算。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

### 年內利潤／(虧損)

基於上述原因，我們於2023年錄得淨利潤人民幣19.5百萬元，於2024年錄得淨虧損人民幣6.1百萬元，於2025年錄得淨利潤人民幣190.9百萬元。

### 各年度經營業績比較

#### 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252.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣601.4百萬元，主要由於以下原因：

- 我們銷售數據中心激光器芯片產生的收入由2024年的人民幣48.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣393.3百萬元，主要由於銷量由2024年的2.3百萬顆增加至2025年的17.7百萬顆，而這主要受(i) AI技術及應用發展帶動對更高效光互連解決方案的強勁市場需求；及(ii)深化與數據中心市場客戶的關係。
- 我們銷售電信激光器芯片產生的收入由2024年的人民幣202.3百萬元增加至2025年的人民幣206.5百萬元，因我們積極優化產品組合並增加高端產品銷量所致，儘管電信激光器芯片的整體銷量有所下降，但平均售價仍由2024年的每單位人民幣4.1元上漲至2025年的每單位人民幣5.8元。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣193.3百萬元增加至2025年的人民幣266.6百萬元，主要由於數據中心激光器芯片銷量增加，導致原材料成本、人工成本及製造成本增加。

##### 毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，我們的毛利由2024年的人民幣58.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣334.8百萬元。

我們的整體毛利率由2024年的23.4%增加至2025年的55.7%，主要由於(i)我們的數據中心激光器芯片收入佔總收入的比例提升，而該產品於2025年的整體毛利率相對較高，達71.3%；及(ii)高端電信激光器芯片銷量增加，該等產品的利潤率相對較高，這使得我們的電信激光器芯片產品線的整

---

## 財務資料

---

體毛利率由2024年的14.3%增加至2025年的25.9%。具體而言，我們數據中心激光器芯片產品線的毛利率由2024年的62.1%上升至2025年的71.3%，主要反映我們持續優化該產品線的產品組合，並逐步推出及開始大規模出貨更高性能的EML激光器芯片及CW激光器芯片。該強勁表現主要受AI技術及應用發展所帶動的更高效光互連解決方案的強勁市場需求，以及我們客戶基礎擴大所推動。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣2.2百萬元增加至2025年的人民幣12.0百萬元，主要由於(i)產業發展激勵增加人民幣5.2百萬元，於2025年確認，屬非經常性性質；及(ii)增值稅抵減收入增加人民幣4.6百萬元，主要原因是財政部及國家稅務總局於2023年發佈的第43號公告規定，對先進製造業企業進項增值稅加計5%抵減，加上2025年業務規模擴大，導致符合資格的進項增值稅基數增加。

### 其他收益或虧損淨額

我們於2024年錄得其他收益淨額人民幣3.6百萬元，並於2025年錄得其他虧損淨額人民幣3.7百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動減少人民幣4.0百萬元，主要由於利率下降，以及我們在理財產品上的投資規模縮減所致；及(ii)匯兌虧損淨額增加人民幣3.6百萬元，由於匯率波動所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣18.5百萬元增加至2025年的人民幣23.8百萬元，主要由於(i)股份支付開支增加人民幣3.3百萬元，主要原因是(a)於2024年8月採納的限制性股份計劃因其確認期限較長，故2025年確認的股份支付開支金額高於2024年；及(b)我們於2025年9月採納一項新的限制性股份計劃；及(ii)業務開發開支增加人民幣2.5百萬元，用於拓展我們數據中心激光器芯片業務的市場佈局。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣26.1百萬元增加至2025年的人民幣45.1百萬元，主要歸因於(i)員工開支增加人民幣4.7百萬元，主要由於我們的行政團隊擴充及工資水平調整，這與我們的業務增長一致；(ii)股份支付開支增加人民幣4.2百萬元，主要原因是(a)於2024年8月採納的限制性股份計劃因其確認期限較長，故2025年確認的股份支付開支金額高於2024年；及(b)我們於2025年9月採納一項新的限制性股份計劃；(iii)折舊及攤銷增加人民幣3.1百萬元，主要歸因於我們新增的租賃場所及(iv)辦公開支增加人民幣2.9百萬元，主要是由於運營規模擴大。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣54.5百萬元增加至2025年的人民幣80.8百萬元，主要由於歸因於(i)研發活動增加導致材料成本增加人民幣15.7百萬元；(ii)股份支付開支增加人民幣7.7百萬元，主要原因是(a)於2024年8月採納的限制性股份計劃因其確認期限較長，故2025年確認的股份支付開支金額高於2024年；及(b)我們於2025年9月採納一項新的限制性股份計劃；及(iii)員工開支增加人民幣2.9百萬元，主要是由於招聘研發人才及研發團隊平均薪酬水平提高。

### 金融資產減值損失(扣除撥回)

我們於2025年產生金融資產減值損失(扣除撥回)人民幣6.5百萬元，而於2024年則為金融資產減值損失撥回人民幣2.8百萬元，主要原因是隨著收入增長導致貿易應收款項結餘增加，2025年我們錄得貿易應收款項減值損失人民幣5.7百萬元。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2024年的人民幣18.0百萬元減少至2025年的人民幣12.9百萬元，主要由於(i)利息收入減少人民幣3.2百萬元，主要由於利率下降，以及我們在理財產品上的投資規模縮減所致；及(ii)租賃負債利息開支增加人民幣1.4百萬元，主要原因是租賃規模擴大。

### 應佔聯營公司業績

我們於2025年錄得應佔聯營公司利潤人民幣14.0百萬元，2024年則為應佔聯營公司虧損人民幣1.7百萬元，主要歸因於我們的聯營公司產生的投資收益。

### 所得稅(開支)／抵免

我們於2025年錄得所得稅開支人民幣22.8百萬元，2024年則為所得稅抵免人民幣9.2百萬元，主要歸因於我們由2024年稅前虧損人民幣15.3百萬元轉為2025年稅前利潤人民幣213.8百萬元。

### 年內利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2025年錄得淨利潤人民幣190.9百萬元，2024年則錄得淨虧損人民幣6.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 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144.4百萬元增加至2024年的人民幣252.2百萬元，主要由於以下原因：

- 銷售數據中心激光器芯片所得收入由2023年的人民幣4.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣48.0百萬元，主要歸因於銷量由2023年的0.2百萬顆增至2024年的2.3百萬顆，該增長主要由於我們於2024年推出的CW激光器芯片成功開拓市場。這是因為我們把握了雲端及AI數據中心的大規模部署機遇，推動下游對硅光光互連解決方案的需求，而我們的高功率CW激光器芯片可作為光源。
- 銷售電信激光器芯片所得收入由2023年的人民幣133.1百萬元增加至2024年的人民幣202.3百萬元，主要是由於銷量由2023年的28.0百萬顆增至2024年的49.9百萬顆。我們電信激光器芯片銷量的增長主要源於電信行業市場需求的回升。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣102.9百萬元增加至2024年的人民幣193.3百萬元，主要由於數據中心激光器芯片及電信激光器芯片銷量增加，導致原材料成本、人工成本及製造成本增加。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述的收入及銷售成本變動，我們的毛利由2023年的人民幣41.5百萬元增加至2024年的人民幣58.9百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的28.7%下降至2024年的23.4%，主要歸因於我們電信激光器芯片產品線的整體毛利率由26.7%降至14.3%，反映了該產品線若干產品因市場競爭加劇而面臨的定價下行壓力。在產品線層面，我們數據中心激光器芯片的毛利率由2023年的25.2%大幅增至2024年的62.1%，超越我們電信激光器芯片的毛利率。該變化主要是由於我們積極優化數據中心應用的產品組合，開始大量銷售CW激光器芯片，該產品具有相對較高的平均售價。

#### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣14.1百萬元減少至2024年的人民幣2.2百萬元，主要歸因於2023年確認與我們A股上市相關的一次性激勵。

---

## 財務資料

---

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣9.1百萬元減少至2024年的人民幣3.6百萬元，主要歸因於以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變動減少人民幣4.8百萬元。2024年以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下降，反映我們理財產品回報降低，這與市場利率下行趨勢一致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣8.4百萬元增加至2024年的人民幣18.5百萬元，主要歸因於：(i)業務開發開支增加人民幣8.6百萬元，主要用於擴展我們的市場佈局尤其是用於推廣我們的CW激光器芯片及電信激光器芯片，並加深與主要客戶的關係；及(ii)廣告及營銷開支增加人民幣1.3百萬元，主要由於參與國內外行業展覽的支出增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣25.9百萬元及人民幣26.1百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣30.9百萬元增加至2024年的人民幣54.5百萬元。有關增長主要歸因於：(i)研發活動增加導致材料成本增加人民幣13.9百萬元；(ii)僱員開支增加人民幣4.6百萬元（主要由於研發團隊擴充）；(iii)折舊及攤銷增加人民幣2.8百萬元（主要由於購置研發設備以支持產品開發）；及(iv)外包研發開支增加人民幣1.7百萬元。

### 金融資產減值損失(扣除撥回)

我們於2023年錄得人民幣2.9百萬元的金融資產減值損失(扣除撥回)，而於2024年錄得人民幣2.8百萬元的金融資產減值損失撥回。此變動主要由於我們貿易應收款項的賬齡結構有所改善。於2023年，由於電信激光器芯片市場低迷，我們持有相對較多賬齡超過一年的應收款項，因而計提較高減值撥備。2024年，受市場復甦及我們加強收款工作的推動，應收款項的賬齡結構得到改善，導致所需減值撥備減少。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2023年的人民幣21.6百萬元減少至2024年的人民幣18.0百萬元，主要歸因於利息收入減少人民幣3.5百萬元，反映我們的理財產品回報隨市場利率下降而減少。

### 應佔聯營公司業績

我們於2024年錄得應佔聯營公司虧損人民幣1.7百萬元，反映觀新光源的初始投資活動及營運開支。

## 財務資料

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣1.3百萬元增至2024年的人民幣9.2百萬元，主要歸因於我們於2024年錄得稅前虧損人民幣15.3百萬元，以及研發費用的加計扣除額有所增加。

### 年內利潤／(虧損)

基於上述原因，我們於2024年錄得淨虧損人民幣6.1百萬元，而2023年則錄得淨利潤人民幣19.5百萬元。

### 綜合財務狀況表若干主要項目的說明

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的明細：

	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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	550,678	576,011	828,777
使用權資產	13,365	15,431	74,803
無形資產	5,445	5,142	3,317
對聯營公司的投資	30,002	118,313	134,373
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	—	—	31,291
遞延稅項資產	—	4,663	40,760
預付款項、其他應收款項及其他資產	6,347	16,768	201,990
<b>非流動資產總值</b>	<b>605,837</b>	<b>736,328</b>	<b>1,315,311</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	140,819	122,714	133,696
貿易應收款項	99,736	121,028	264,478
應收票據	5,154	8,720	24,336
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產	19,408	14,110	5,211
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,219	21,715	19,921
可收回所得稅	1	1,695	22
受限制銀行存款	—	40,160	26,379
現金及現金等價物	1,343,509	1,081,076	795,896
<b>流動資產總值</b>	<b>1,630,846</b>	<b>1,411,218</b>	<b>1,269,939</b>

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

	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
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	26,001	22,519	52,632
應付票據	—	—	20,548
其他應付款項及應計項目	66,262	28,394	98,156
合同負債	2,098	1,452	1,862
租賃負債	908	938	4,812
撥備	—	646	693
<b>流動負債總值</b>	<b>95,269</b>	<b>53,949</b>	<b>178,703</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,535,577</b>	<b>1,357,269</b>	<b>1,091,236</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>2,141,414</b>	<b>2,093,597</b>	<b>2,406,547</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	980	3,413	62,521
撥備	3,749	282	1,141
遞延收入	15,481	17,135	10,600
遞延稅項負債	4,516	—	—
<b>非流動負債總值</b>	<b>24,726</b>	<b>20,830</b>	<b>74,262</b>
<b>資產淨值</b>	<b>2,116,688</b>	<b>2,072,767</b>	<b>2,332,285</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、機器及設備、機動車輛、工具及辦公設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業及樓宇主要包括生產設施及辦公樓宇。我們的機器及設備主要包括用於研發及生產激光器芯片產品的設備。我們的在建工程主要包括為擴展戰略而正在建造的生產設備及設施。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣550.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣576.0百萬元，主要由於2024年添置機器及設備，以支持產能擴張。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣576.0百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣828.8百萬元，主要由於2025年在建工程增加及添置機器及設備，該增加旨在持續擴充產能以滿足不斷增長的市場需求，包括設施擴建及持續的設備採購與安裝。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產是指我們獲得的土地使用權及租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣74.8百萬元，主要是因為我們簽訂了新的租賃協議。

### 對聯營公司的投資

對聯營公司的投資主要涉及我們持有觀新光源的股權。我們對聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣30.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣118.3百萬元，主要由於我們在2024年完成了總承諾資本出資。我們對聯營公司的投資進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣134.4百萬元，主要由於我們應佔觀新光源業績增加，該增加主要源於觀新光源所持有若干被投資公司估值上升所產生的公允價值收益。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)物業、廠房及設備的預付款項，主要為向設備供應商支付用於購買生產及研發設備的預付款項；(ii)其他應收稅項，主要為與購買設備及材料相關的可抵扣增值稅；(iii)預付供應商款項，是指作為預付款支付予供應商的定金；及(iv)遞延上市開支。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之明細：

	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
<b>非流動部分</b>			
物業、廠房及設備預付款項	6,347	16,768	201,990
<b>流動部分</b>			
預付款項	677	355	1,285
其他應收稅項	18,006	14,831	2,317
預付供應商款項	3,447	6,492	8,362
遞延上市開支	—	—	7,950
其他	89	37	7
	<u>22,219</u>	<u>21,715</u>	<u>19,921</u>
<b>合計</b>	<b><u>28,566</u></b>	<b><u>38,483</u></b>	<b><u>221,911</u></b>

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28.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣221.9百萬元。主要由於物業、廠房及設備預付款項的非流動部分增加，主要反映購置新生產設備以支持產能擴張而預付的款項，部分被其他應收稅款減少所抵銷，主要由於隨著收入持續增長，可抵扣進項增值稅的金額隨之減少。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括：(i)原材料，主要包括用於生產的襯底及其他採購材料；(ii)在製品，是指處於製造過程不同階段的晶圓及芯片；(iii)製成品，是指已製成並可交付予顧客的激光器芯片；及(iv)發出商品，減存貨撇減，而存貨撇減是指針對過時或滯銷存貨計提的撥備。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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	6,042	5,676	31,939
在製品	77,231	89,530	66,992
製成品	72,903	53,680	50,223
發出商品	1,343	1,055	4,315
合計	<b>157,519</b>	<b>149,941</b>	<b>153,469</b>
減：存貨撇減	<b>(16,700)</b>	<b>(27,227)</b>	<b>(19,773)</b>
賬面淨值	<b>140,819</b>	<b>122,714</b>	<b>133,696</b>

我們積極管理存貨以避免庫存不足或積壓。我們的生產計劃主要按訂單執行，因此通常不會面臨重大庫存積壓風險。根據產銷進度，我們會定期檢視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合理水平。於往績記錄期間，我們並無出現任何重大材料短缺或存貨積壓。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣140.8百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣122.7百萬元，主要由於：(i)製成品減少人民幣19.2百萬元，反映銷量隨市場復甦有所改善；及(ii)存貨撇減增加人民幣10.5百萬元，主要歸因於技術快速迭代導致部分產品市場價格及需求下降的影響；部分被在製品增加人民幣12.3百萬元所抵銷，反映我們EML激光器芯片及CW激光器芯片的產量提升。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣122.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣133.7百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣26.3百萬元，該增加主要歸因於為支持生產規模的擴張而對原材料進行的戰略備貨；及(ii)存貨撇減減少人民幣7.5百萬元，主要由於存貨組合的優化；部分被在製品減少人民幣22.5百萬元所抵銷，該減少主要由於(i)數據中心產品(週轉速度通常較快)在我們銷量中的佔比有所提高；及(ii)我們持續交付電信產品，減少了相關在製品的數量。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

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
一年內	145,859	113,627	123,011
一至兩年	9,474	28,897	13,159
兩至三年	2,080	5,460	10,166
三年以上	106	1,957	7,133
合計	<b>157,519</b>	<b>149,941</b>	<b>153,469</b>

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	414	245	173

附註：

(1) 按期內的期初及期末存貨結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以相關期間的天數(一年按360天計)計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的414天降至2024年的245天，主要由於市場需求復甦帶動銷售表現改善。我們的存貨週轉天數進一步減至2025年的173天，主要由於(i)我們優化了激光器芯片產品組合；及(ii)提高生產效率，從而實現更加頻繁的存貨周轉及更好地滿足客戶需求。

截至2026年1月31日，約人民幣26.1百萬元(或截至2025年12月31日存貨的19.5%)已隨後被出售或動用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要是指客戶因購買我們的產品而應付的款項。我們通常授予我們的客戶30天至90天的信貸期(自發票日期起計)。我們可酌情延長授予客戶的信貸期，考慮因素包括客戶類型、當前信貸狀況、客戶財務狀況及與我們的付款記錄。此外，我們對未收回之應收款項維持嚴苛的信貸管控措施，並持續監察信貸風險，力求將之降至最低。我們根據預期信貸虧損模型確認逾期貿易應收款項減值。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的明細：

	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
第三方	112,339	131,946	281,074
關聯方	1,246	—	—
減：貿易應收款項虧損撥備	(13,849)	(10,918)	(16,596)
合計	<u>99,736</u>	<u>121,028</u>	<u>264,478</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣99.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣121.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣264.5百萬元。這與我們的業務增長相符。

我們的管理層根據對合約金額與預期金額之間所有預期現金短缺現值的評估，確認貿易應收款項虧損撥備。該等估計乃基於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料。我們的管理層於往績記錄期間各期間末重新評估虧損撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣13.8百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣16.6百萬元。

為加強收回貿易應收款項，我們的財務團隊密切監控客戶回款情況，並編製賬齡報告列示客戶的逾期金額供管理層審閱。我們的銷售團隊亦會逐筆評估此類逾期發票，並與客戶跟進以促進收款。對於主要客戶，我們可能會執行定製化收款計劃，以促進款項及時結清。我們一般致力通過友好協商解決逾期結餘，以維持長期客戶關係。倘收款仍存在困難，我們或會暫時延遲或暫停後續出貨，直至未結餘額結清為止。倘若經上述努力後仍未結清有關款項，我們或會採取法律行動以收回未償還結餘。

下表載列截至所示日期我們基於確認日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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
一年內	69,486	118,824	264,364
一至兩年	30,250	226	114
兩至三年	—	1,978	—
合計	<u>99,736</u>	<u>121,028</u>	<u>264,478</u>

於往績記錄期間，我們大部分的貿易應收款項賬齡為一年內。同期，我們與客戶保持有效溝通，並未發現任何可收回性問題。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	307	158	115

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的收入並乘以相關期間的天數(一年按360天計)。

貿易應收款項週轉天數反映我們收取款項所需的平均時間。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的307天減至2024年的158天，主要由於(i)市場復甦後客戶付款能力提高；及(ii)我們加強信貸管理及收款工作。我們的貿易應收款項週轉天數進一步減至2025年的115天，主要由於(i)數據中心產品的收入貢獻較高，而該等產品的客戶一般能及時回款；(ii)我們產品的市場需求較強勁，這有利加快銷售及收款週期；及(iii)我們加強了信貸管理及催收工作。

截至2026年1月31日，人民幣89.3百萬元(或我們截至2025年12月31日的貿易應收款項總額的31.8%)隨後已結清。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括對一家非上市公司的非流動投資及即期銀行承兌匯票。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣19.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣14.1百萬元，主要由於我們加強流動資金管理，我們利用銀行承兌匯票，通過向供應商背書的方式結算貿易應付款項。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣14.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣36.5百萬元，主要由於我們於一家科技公司的股權投資。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括(i)現金及銀行結餘、(ii)定期存款及(iii)於其他金融機構之存款。

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,343.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣1,081.1百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣795.9百萬元。該減少主要反映為配合市場需求增長而擴展業務所產生的現金流出，包括用於產能擴充和股權投資的資本開支。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 綜合現金流量表」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項指應付我們供應商的尚未支付的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項明細：

	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
第三方	25,983	22,519	52,632
關聯方	18	—	—
<b>合計</b>	<b>26,001</b>	<b>22,519</b>	<b>52,632</b>

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣26.0百萬元減至截至2024年12月31日的人人民幣22.5百萬元，主要由於採購活動的正常波動。

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人人民幣22.5百萬元增至截至2025年12月31日的人人民幣52.6百萬元，主要由於原材料採購的增加，與我們的業務增長一致。

就付款而言，我們一般獲供應商授予30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期的貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析：

	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
一年內	23,736	22,313	52,377
一至兩年	2,102	20	126
兩至三年	4	25	18
三年以上	159	161	111
<b>合計</b>	<b>26,001</b>	<b>22,519</b>	<b>52,632</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	97	45	51

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數(一年按360天計)。

## 財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的97天減至2024年的45天，然後增加至2025年的51天。2023年至2024年貿易應付款項週轉天數的減少主要反映我們數據中心激光器芯片及電信激光器芯片銷量增長令銷售成本增加，而由於維持一定的生產水平，貿易應付款項保持相對穩定。2024年至2025年貿易應付款項週轉天數的增加主要由於本公司為確保連續穩定生產而增加採購及囤積關鍵原材料，導致貿易應付款項之增長率高於銷售成本之增長率。

截至2026年1月31日，人民幣14.3百萬元，（或我們截至2025年12月31日的貿易應付款項的約27.2%）隨後已結清。

### 其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括：(i)應付薪金，主要指期末應付僱員的應計獎金及薪酬；(ii)已背書未到期應收票據，指我們背書給供應商用於付款但尚未到期的商業承兌匯票；(iii)其他應付稅項，主要指應計增值稅、預提所得稅及其他應付稅項；(iv)物業、廠房及設備應付款項；(v)日常業務過程中產生的應付服務費；及(vi)應付[編纂]。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目明細：

	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
應付薪金	6,365	9,583	19,975
已背書未到期應收票據	—	5,339	24,200
其他應付稅項	1,117	929	2,909
物業、廠房及設備應付款項	57,333	6,454	35,753
應付服務費	950	5,533	6,811
[編纂]應付款項	—	—	7,760
其他	497	556	748
合計	<u>66,262</u>	<u>28,394</u>	<u>98,156</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣66.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣28.4百萬元，主要由於物業、廠房及設備應付款項減少人民幣50.9百萬元(原因是公司樓宇的建造工程最終結算時間所致)，部分被(i)已背書未到期應收票據增加人民幣5.3百萬元以結算供應商付款；及(ii)應付服務費增加人民幣4.6百萬元(主要歸因於為支持我們的業務運營而增加對專業服務的需求)。

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28.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣98.2百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備應付款項增加人民幣29.3百萬元(原因是設備採購增加)；(ii)已背書但未到期的應收票據增加人民幣18.9百萬元(此與背書予供應商之商業承兌票據結算週期時間有關)；及(iii)應付工資增加人民幣10.4百萬元(原因是業務表現改善，導致年終獎金應計金額較高)。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的人民幣45.9百萬元(或其他應付款項及應計項目的46.8%)已隨後結清。

### 遞延收入

我們的遞延收入是指與資本開支或特定項目有關的未攤銷有條件激勵。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣15.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元，主要由於收到將於後期確認的激勵所致。我們的遞延收入由截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於確認部分激勵為年內其他收益。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途是為營運、資本開支及一般營運資金需求提供資金。過往，我們主要通過股權融資及業務經營所得現金為運營及其他資本需求提供資金。我們預計現金需求主要包括與研發活動、製造活動、擴大產能和日常運營有關的成本。我們預計通過經營所得現金、[編纂]以及(如必要)銀行及其他借款為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣1,332.7百萬元、人民幣1,077.5百萬元及人民幣795.9百萬元。截至2026年1月31日(即確定我們債務狀況的最後實際可行日期)，我們擁有現金及現金等價物人民幣655.4百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合現金流量表

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(17,399)	18,960	150,236
投資活動所用現金淨額	(37,777)	(231,663)	(403,923)
融資活動所用現金淨額	(27,020)	(42,600)	(16,767)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(82,196)</b>	<b>(255,303)</b>	<b>(270,454)</b>
匯率變動的影響	(70)	128	(11,125)
年初現金及現金等價物	1,414,916	1,332,650	1,077,475
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>1,332,650</b>	<b>1,077,475</b>	<b>795,896</b>

### 經營活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣150.2百萬元，主要由於我們錄得除稅前利潤人民幣213.8百萬元、所得稅退款人民幣1.7百萬元及已收利息人民幣18.6百萬元，經調整(i)若干非現金及非營運項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣58.2百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣32.2百萬元、應佔聯營公司業績人民幣14.0百萬元及財務收入淨額人民幣12.9百萬元；及(ii)對現金流產生正面影響之營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計項目增加人民幣52.3百萬元及貿易應付款項增加人民幣34.7百萬元，部分被對現金流產生負面影響之營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項增加人民幣149.1百萬元及應收票據增加人民幣90.2百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣19.0百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣15.3百萬元、已付所得稅人民幣1.7百萬元及已收利息人民幣25.4百萬元，並經以下項目調整：(i)若干非現金及非營運項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣47.5百萬元及存貨撇減人民幣22.3百萬元及財務收入淨額人民幣18.0百萬元)；及(ii)對現金流產生正面影響之營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計項目增加人民幣22.6百萬元，部分被對現金流產生負面影響之營運資金變動所抵銷，主要包括應收票據增加人民幣43.5百萬元及貿易應收款項增加人民幣18.4百萬元。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣17.4百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣18.2百萬元、所得稅退款人民幣0.6百萬元及已收利息人民幣15.4百萬元，並經以下項目調整：(i)若干非現金及非營運項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣39.7百萬元、存貨撇減人民幣18.0百萬元及財務收入淨額人民幣21.6百萬元)；及(ii)對現金流產生正面影響之營運資金變動，主要包括貿易應收款項減少人民幣43.6百萬元及其他應付款項及應計項目增加人民幣16.4百萬元，部分被對現金流產生負面影響之營運資金變動所抵銷，主要包括存貨增加人民幣62.9百萬元、應收票據增加人民幣30.0百萬元及貿易應付款項減少人民幣23.8百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣403.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣409.4百萬元，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣228.2百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣228.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣231.7百萬元，主要由於(i)購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,205.1百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備人民幣105.4百萬元；及(iii)對聯營公司注資人民幣90.0百萬元，部分被處置以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1,169.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣37.8百萬元，主要由於：(i)購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,510.0百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣62.4百萬元，部分被處置以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1,569.4百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元，主要由於向本公司擁有人派付股息人民幣42.7百萬元，部分被發行股份所得款項(扣除發行成本)人民幣29.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣42.6百萬元，主要由於：(i)股份回購人民幣55.4百萬元；及(ii)向本公司擁有人派付股息人民幣8.5百萬元，部分被扣除發行成本後的股份發行所得款項人民幣22.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣27.0百萬元，主要由於：(i)向本公司擁有人派付股息人民幣39.4百萬元；及(ii)償還應計股份發行開支人民幣17.3百萬元，部分被扣除發行成本後的股份發行所得款項人民幣30.6百萬元所抵銷。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至相應的所示日期的財務狀況表中流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	140,819	122,714	133,696	144,100
貿易應收款項	99,736	121,028	264,478	297,610
應收票據	5,154	8,720	24,336	22,946
以公允價值計量且其變動計入其 他全面收益的金融資產	19,408	14,110	5,211	2,166
預付款項、其他應收款項及其他 資產	22,219	21,715	19,921	65,254
可收回所得稅	1	1,695	22	1
受限制銀行存款	—	40,160	26,379	31,222
現金及現金等價物	1,343,509	1,081,076	795,896	655,353
<b>流動資產總值</b>	<b>1,630,846</b>	<b>1,411,218</b>	<b>1,269,939</b>	<b>1,218,652</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	26,001	22,519	52,632	66,612
應付票據	—	—	20,548	31,074
其他應付款項及應計項目	66,262	28,394	98,156	73,069
合同負債	2,098	1,452	1,862	1,888
租賃負債	908	938	4,812	5,329
撥備	—	646	693	693
<b>流動負債總值</b>	<b>95,269</b>	<b>53,949</b>	<b>178,703</b>	<b>178,665</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,535,577</b>	<b>1,357,269</b>	<b>1,091,236</b>	<b>1,039,987</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,535.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,357.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣262.4百萬元，主要反映為應對日益增長的市場需求，支持業務擴張所產生的現金流出，包括用於擴大產能和股權投資的資本支出；及(ii)存貨減少人民幣18.1百萬元，主要由於市場復甦帶動銷量提升及快速技術迭代的影響，導致部分產品的市場價格及需求下降，部分被其他應付款項及應計項目減少人民幣37.9百萬元所抵銷，該減少主要歸因於公司大樓建設的最終結算的時間差異。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,357.3百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1,091.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣285.2百萬元，主要反映為應對日益增長的市場需求，支持業務擴張所產生的現金流出，包括用於擴大產能及股權投資的資本支出；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣69.8百萬元，主要由於設備採購增加，部分被貿易應收款項增加人民幣143.5百萬元所抵銷，該增加主要歸因於我們的業務增長。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,091.2百萬元減至截至2026年1月31日的人民幣1,040.0百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣140.5百萬元，主要反映為應對日益增長的市場需求，支持業務擴張所產生的現金流出，包括用於擴大產能的資本支出，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣45.3百萬元(主要歸因於為支持產能擴張而預付設備採購款項)；及(ii)貿易應收款項增加人民幣33.1百萬元(主要歸因於我們的業務增長)所抵銷。

### 債務

下表載列截至所示日期的我們的債務明細：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
租賃負債	1,888	4,351	67,333	66,453
合計	<b>1,888</b>	<b>4,351</b>	<b>67,333</b>	<b>66,453</b>

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動	908	938	4,812	5,329
非流動	980	3,413	62,521	61,124
合計	<b>1,888</b>	<b>4,351</b>	<b>67,333</b>	<b>66,453</b>

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要產生自我們租賃的用作生產廠房及辦公室的土地及樓宇。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年1月31日，我們的總租賃負債分別為人民幣1.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣67.3百萬元及人民幣66.5百萬元。

截至2026年1月31日，我們尚未動用的銀行融通為人民幣34.5百萬元。

除上述披露及本文件另有披露外，截至2026年1月31日(即我們的債務報表日期)，我們並無任何未償還的抵押、押記、債券、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1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示期間及於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	28.7%	23.4%	55.7%
收入增長率 <sup>(1)</sup>	不適用	74.6%	138.5%
流動比率 <sup>(2)</sup>	17.1	26.2	7.1
速動比率 <sup>(3)</sup>	15.6	23.9	6.4
資產負債率 <sup>(4)</sup>	5.4%	3.5%	9.8%
淨利潤／(虧損)率	13.5%	(2.4%)	31.7%
經調整淨利潤／(虧損)率(非《國際財務報告準則》計量) <sup>(5)</sup>	15.9%	(1.0%)	37.1%

附註：

- (1) 收入增長率按收入的同比增長率計算。
- (2) 流動比率等於截至相關年度末的流動資產除以流動負債。
- (3) 速動比率等於截至相關年度末的流動資產(不包括存貨)除以流動負債。
- (4) 資產負債率由負債總值除以資產總值計算得出。
- (5) 經調整淨利潤／(虧損)率(非《國際財務報告準則》計量)指該年度的經調整淨利潤／(虧損)(非《國際財務報告準則》計量)除以相同年度的收入，再乘以100%。

### 毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為28.7%、23.4%及55.7%。詳情請參閱「— 各年度經營業績比較」。

### 收入增長率

於2024年及2025年，我們的收入增長率分別為74.6%及138.5%。詳情請參閱「— 各年度經營業績比較 — 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」及「— 各年度經營業績比較 — 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」。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的17.1倍顯著上升至截至2024年12月31日的26.2倍，主要由於流動負債的減少幅度超過了流動資產的變動。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的26.2倍下降至截至2025年12月31日的7.1倍，主要是因為流動資產的減少幅度超過流動負債的變動幅度。

---

## 財務資料

---

有關流動資產及流動負債變動原因的詳情，請參閱「— 若干綜合財務狀況表主要項目的說明」。

### 速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的15.6倍顯著上升至截至2024年12月31日的23.9倍，再由截至2024年12月31日的23.9倍下降至截至2025年12月31日的6.4倍。我們的速動比率整體跟隨流動比率的趨勢變動，且變動原因相同。

有關我們流動資產及流動負債變動原因的詳情，請參閱「— 若干綜合財務狀況表主要項目的說明」。

### 資產負債率

我們的資產負債率由2023年的5.4%降至2024年的3.5%，主要原因是負債減少幅度超過資產變動幅度。

我們的資產負債率由2024年的3.5%升至2025年的9.8%，主要是因為我們的資產減少幅度超過負債的變動幅度。

有關資產及負債變動原因的詳情，請參閱「— 若干綜合財務狀況表主要項目的說明」。

### 淨利潤／(虧損)率

我們於2023年錄得淨利潤率為13.5%，於2024年錄得淨虧損率為2.4%，並於2025年錄得淨利潤率為31.7%。有關我們淨利潤／(虧損)率的詳細分析，請參閱「— 各年度經營業績比較」。

### 經調整淨利潤／(虧損)率(非《國際財務報告準則》計量)

我們於2023年錄得經調整淨利潤率為15.9%，於2024年錄得經調整淨虧損率為1.0%，並於2025年錄得經調整淨利潤率為37.1%。詳情請參閱「— 若干綜合損益及其他全面收益表項目的說明 — 非《國際財務報告準則》計量」。

### 營運資金充足性

董事認為，考慮到手頭現金及現金等價物及[編纂]估計[編纂]淨額等可用資源，我們有充足的營運資金滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括：(i)購置物業、廠房及設備；及(ii)購置無形資產。於往績記錄期間，我們資本開支的詳情概述如下。

	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
購置物業、廠房及設備	62,366	105,412	409,374
購置無形資產	4,863	533	45
合計	<u>67,229</u>	<u>105,945</u>	<u>409,419</u>

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要涉及已簽約但未計提撥備之購置物業、廠房及設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣30.2百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣488.8百萬元。

#### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日（即就債務報表而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年1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。

#### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關於往績記錄期間我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，且該等交易不會使我們的經營業績失真或使我們的過往業績不能反映未來表現。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 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，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

### 風險披露

我們面臨若干市場風險，包括信貸風險、市場風險、貨幣風險及流動資金風險。與用於抵禦該等風險的金融工具及政策有關的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

### 股息

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及2025年派付股息人民幣39.4百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣42.7百萬元。

根據我們的組織章程細則及《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》，我們已採納一般年度股息政策，據此我們可宣派現金股息、股票股息或現金與股票股息組合形式的股息。我們優先考慮現金股息。在滿足特定條件的情況下，我們在作出規定的法定儲備金撥備後，應派發過去三年現金股息金額不低於同期實現的平均年度可供分派利潤的30%。前述特定條件包括：(i)我們於相關年度實現了正的可供分派利潤；(ii)截至該年度我們累計可供分派利潤仍為正；(iii)我們的審計師能就相關年度財務報表出具無保留意見；(iv)我們具備充足資本資源、盈利能力及現金流以支持持續及長期經營；(v)我們預計未來十二個月內無重大投資計劃或資本開支(不包括募集資金的投資)；及(vi)不存在其他導致股東大會通過不派發現金股息決議的重大情形。但任何建議宣派股息須經董事會酌情決定並須經股東會議批准。董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、經營要求、資本要求、股東權益和董事會認為可能相關的任何其他條件後，建議未來分派股息。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有人民幣278.0百萬元的留存收益可供分派予我們的股東。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂]估計[編纂]約[編纂]%(假設未因行使[編纂]而發行任何股份)。  
[編纂]包括：(i)[編纂]相關開支(含[編

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

纂)約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括：(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。預計[編纂]中約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)直接歸因於[編纂]，並將於[編纂]完成後入賬列為自權益扣減。預計約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)將於[編纂]完成前或完成後自損益中扣除。我們認為上述費用或開支對本集團而言均不重大且金額並無異常偏高。上述[編纂]為最新的實際可行估計(僅供參考)，實際金額可能與此估計有所不同。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查及審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新資產負債表日期)起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

### 《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何可能引發《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。