

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料連同所附附註一併閱讀。綜合財務資料乃按國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業務可能與該等前瞻性陳述所預期者相差甚遠。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是全球光互連領域領先的一站式平台型技術企業。我們的成功以極致的研發創新為驅動，依託高複用的技術平台與深度的產業鏈垂直整合能力，我們提供從無源光器件、有源光器件到集成共研的一站式光互連解決方案，在全球AI浪潮中成為算力基礎設施的核心賦能者。

於往績記錄期間我們持續錄得增長。我們的收入由2023年的人民幣19億元增至2024年的人民幣32億元，並進一步增至2025年的人民幣51億元，複合年增長率為63.0%。此外，我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為53.1%、56.3%及52.9%，而我們的淨利潤由2023年的人民幣7億元增至2024年的人民幣13億元，並進一步增至2025年的人民幣20億元，複合年增長率為66.0%。

編製基準

我們於往績記錄期間的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會批准的所有標準及詮釋）編製。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提早採納於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，連同相關過渡性條文。除以公允價值計入其他全面收益的應收票據以及按公允價值計入損益的金融資產為按公允價值計量外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製。我們的歷史財務報資料乃以人民幣呈列，除非另有指明，所有數值均約整至最接近的千位。

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績一直且會繼續受以下重大因素的影響：

全球市場需求

我們的經營業績受AI時代算力需求增長所帶動的全球光互連市場需求影響。隨著AI模型及相關應用的滲透及規模化部署在全球持續加快，算力需求呈爆發式增長，推動全球雲廠商不斷加碼AI基礎設施投資。光互連行業作為AI基礎設施突破帶寬與功耗瓶頸的關鍵賦能

財務資料

要素，有望憑藉高確定性且長期的發展契機，迎來強勁的成長。我們所提供的光器件產品是光互連價值鏈中技術含量和價值貢獻較高的核心環節。伴隨光互連技術持續向更高速度、更高集成度以及更複雜封裝架構迭代升級，我們所處的光器件行業將更具增長動能，預期將為我們帶來更加強勁的增長機會，並推動我們的經營表現。

市場地位與產業鏈定位

根據弗若斯特沙利文，按2025年總收入計，我們是全球最大的光器件整體解決方案提供商。我們的市場地位為我們帶來多重優勢，包括前沿產品的先發優勢、更深入的客戶合作關係、更具韌性的全球化供應鏈體系等，這些均賦能我們充分把握AI浪潮帶來的重大增長機遇，實現良好的整體經營業績。

作為光互連價值鏈的核心參與者，我們依託於高速光器件方面的廣泛研發能力，為下游客戶提供一站式的光互連解決方案。我們已構建起以四大基礎材料、十大核心技術平台和八大光互連解決方案為基礎的體系化產品佈局，實現跨應用場景與跨技術架構的廣泛適配性。我們的價值鏈定位與產品豐富度有效減輕單一產品線或解決方案的潛在需求波動以及對增長的影響，從而增強業務的抗週期性與持續增長，穩固公司的整體經營表現。

研發投入及技術護城河

光器件行業擁有性能要求持續提升、技術路線快速迭代、架構不斷優化的特點，因此我們的研發投入，尤其是技術平台及前瞻性技術的投入，是影響經營業績的核心因素之一。我們秉持「以終為始、市場導向」的研發策略，依託客戶反饋推動前沿研發，使我們能夠精準地預測技術趨勢。我們持續在光互連和底層材料等關鍵技術領域進行大量研發投入。這確保我們擁有完善的技術儲備應對市場趨勢，並可及時響應客戶新產品路線及行業標準的變化，從而推動更高附加值產品的持續開發與商業化，進一步提升我們的產品競爭力與整體業務表現。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用為人民幣143.3百萬元、人民幣232.2百萬元及人民幣266.6百萬元，分別佔相關年度總收入的7.4%、7.2%及5.2%。截至2025年12月31日，我們共有774名研發人員，佔非生產人員的71.0%。我們將持續加大研發投入，拓展核心技術平台，深化垂直整合能力，並完善一站式光互連解決方案，以鞏固我們的技術護城河，從而支撐長期的經營表現。

客戶關係的深化與拓展

我們的收入增長及盈利能力與我們為客戶提供專業服務、快速響應需求並解決其關鍵痛點的能力密切相關。若我們無法準確理解客戶需求，或及時提供滿足其產品迭代節奏的解決方案，將會對我們的收入增長造成不利影響。為此，我們秉持「客戶為先」的核心運營價值觀，不斷強化研發投入及加強一站式光互連解決方案能力，並已成為全球少數可同時提供「無源器件+有源器件+集成共研」的一體化、規模化光互連解決方案供應商。通過深度

財務資料

參與頭部客戶的聯合研發與產品迭代，我們實現快速匹配客戶技術路線的演進，根據客戶需求交付高度定制的解決方案。我們亦在全球多地建立本地化製造與服務網絡，靈活響應全球客戶的多元化需求，保障高效高質的產品及服務交付。這些能力有助於我們維持客戶互動，提高客戶黏性，並提升我們未來收入增長的確定性。

依託卓越且稀缺的一站式光互連解決方案能力，以及突出的超精密加工能力、行業領先的交付效率及優異的良率表現構築的技術護城河，我們已形成強大的客戶基礎。我們已與全球頭部光模塊廠商建立長期合作關係，與全球頭部AI算力基礎設施廠商達成深度合作。通過全球化的服務網絡，我們與主要客戶的平均合作年限逾10年，並持續拓展合作的深度與廣度。展望未來，我們將通過支持現有客戶的戰略性舉措，進一步鞏固我們在頭部客戶生態系統中的地位，並積極開拓新客戶。該等舉措有望鞏固我們不斷增長的市場份額並支持我們的持續增長。

產品結構

我們的產品體系橫跨多個技術平台，服務不同類型的客戶與業務場景。隨著客戶需求的迭代及與我們與彼等的合作關係不斷深化，我們交付產品的規格、技術架構和定制化程度將相應調整，產品價值亦會隨之變化。因此，我們產品結構的變動可能會影響我們的毛利率。

由於各產品線在技術複雜度、製造工藝及成本結構上存在差異，它們的毛利率水平不盡相同。於往績記錄期間，我們的收入增長主要由有源光器件需求的快速擴張所帶動，導致整體的毛利率產生一定波動。展望未來，我們的整體毛利率將會隨著我們產品的結構改變而相應變化。

運營效率

我們的經營表現與整體運營效率息息相關，涉及供應鏈管理、製造效率以及營運資金管理等多個環節。高效的運營能夠降低單位成本、提升交付能力並增強業務的靈活性；反之，若運營效率不佳，可能影響毛利率表現及經營結果。

我們已構建覆蓋全球、穩定且具有韌性的供應鏈體系。隨著全球光互連供應鏈正處於需求高速擴張與結構性產能緊缺並存的階段，關鍵原材料的短缺可能對我們的交付節奏產生影響。我們通過多區域採購團隊、穩定的核心供應商合作及原材料備選策略，提升供應保障能力與採購效率。在此基礎上，我們加快推動供應鏈數字化與加強全球協同，以確保更高效的跨區域的生產配置與快速響應。

我們持續提升全球生產基地的自動化與智能化能力，並實施精益製造，以增強製造柔性與確保質量穩定性。我們在800G、1.6T等高速光引擎產品上保持優異的良率表現，實現了較低單位製造成本。

我們持續優化營運資金周轉效率，並重點強化庫存管理，通過數字化需求預測、產供銷一體化規劃及精益管理，提高庫存周轉速度，我們的存貨周轉天數從2023年的89.4天下降至2025年的61.1天。

財務資料

我們將持續強化供應鏈協同、推進智能製造體系並強化營運資金管理，從而提升運營效率，提高成本競爭力及盈利能力，並為我們的持續規模擴張奠定堅實基礎。

外匯波動

我們業務覆蓋全球，於2023年、2024年及2025年，我們的海外收入佔總收入的比例分別為82.7%，76.7%以及75.1%。此外，我們從海外採購部分原材料及設備。我們在新加坡、泰國、日本及美國等海外地區經營業務，相關交易主要以美元結算計價，因此經營業績受到主要結算貨幣(如美元)對人民幣匯率波動影響。

我們通過多項措施審慎管理匯率風險，包括在產品及服務報價中合理反映匯率變動的潛在影響，以及在適當情況下選擇性開展套期保值操作。同時，我們持續優化全球供應鏈佈局與本地化生產，使跨境現金流更能配合我們的運營活動，以降低匯率波動對綜合財務表現的潛在影響。

主要會計政策及關鍵判斷與估計

我們已確定對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。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。估計及判斷將不斷重新評估，並按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及於有關情況下認為合理的未來事件預期)而作出。我們於往績記錄期間並無改變假設或估計，亦無察覺我們的假設或估計有任何重大錯誤。於當前情況下，我們預期假設或估計日後將不會大幅轉變。閣下審閱我們的綜合財務報表時，應考慮(i)我們的主要會計政策，(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。我們的主要會計政策資料及重大會計判斷及估計(對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要)詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

經營業績

下表載列所示年度綜合損益及其他全面收益表的節選數據：

	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.....	1,925,578	100.0	3,225,918	100.0	5,114,531	100.0
銷售成本.....	(902,433)	(46.9)	(1,408,243)	(43.7)	(2,409,541)	(47.1)
毛利.....	1,023,145	53.1	1,817,675	56.3	2,704,990	52.9
其他收入及收益.....	94,022	4.9	134,995	4.2	143,096	2.8
銷售及營銷開支.....	(18,196)	(0.9)	(22,986)	(0.7)	(21,285)	(0.4)
行政開支.....	(80,491)	(4.2)	(131,681)	(4.1)	(130,012)	(2.5)
研發開支.....	(143,256)	(7.4)	(232,236)	(7.2)	(266,581)	(5.2)

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	%
金融資產減值虧損淨額.....	(6,124)	(0.3)	(18,348)	(0.6)	(18,636)	(0.4)
其他開支.....	(21,291)	(1.1)	(4,244)	(0.1)	(56,425)	(1.1)
財務費用.....	(545)	(0.0)	(1,558)	(0.0)	(1,181)	(0.0)
應佔一間聯營公司利潤.....	239	0.0	367	0.0	651	0.0
除稅前利潤.....	847,503	44.0	1,541,984	47.8	2,354,617	46.0
所得稅開支.....	(111,108)	(5.8)	(192,225)	(6.0)	(326,200)	(6.4)
年內利潤.....	736,395	38.2	1,349,759	41.8	2,028,417	39.7
以下各項應佔：						
母公司擁有人.....	736,396	38.2	1,350,417	41.9	2,028,007	39.7
非控股權益.....	(1)	(0.0)	(658)	(0.0)	410	0.0
	736,395	38.2	1,349,759	41.8	2,028,417	39.7

綜合損益及其他全面收益表節選部分說明

收入

按分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自無源及有源光器件的銷售。於往績記錄期間，我們來自無源光器件及有源光器件的收入均錄得大幅增加。下表載列所示年度我們按分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們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	%
無源光器件.....	1,175,368	61.0	1,563,797	48.5	2,064,648	40.4
有源光器件.....	740,929	38.5	1,642,191	50.9	2,969,556	58.1
其他 ⁽¹⁾	9,281	0.5	19,930	0.6	80,327	1.6
總計.....	1,925,578	100.0	3,225,918	100.0	5,114,531	100.0

(1) 包括集成共研服務及銷售額外原材料與殘料產生的收入。

財務資料

按地區劃分的收入

我們向全球客戶銷售產品。下表載列所示年度我們按地區劃分的收入，以絕對金額及佔我們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	%
中國內地 ⁽¹⁾	333,215	17.3	752,513	23.3	1,275,552	24.9
海外市場	1,592,363	82.7	2,473,405	76.7	3,838,979	75.1
亞洲 ⁽²⁾	1,537,966	79.9	2,388,918	74.1	3,766,770	73.6
北美	42,548	2.2	76,489	2.4	66,233	1.3
其他	11,849	0.6	7,998	0.2	5,976	0.1
總計	1,925,578	100.0	3,225,918	100.0	5,114,531	100.0

(1) 不包括中國保稅區。

(2) 主要包括新加坡及中國保稅區，但不包括中國內地。

於往績記錄期間，我們的收入絕大部分來自海外市場，主要為亞洲（主要包括新加坡及中國保稅區，惟不包括中國內地）。我們計劃有策略地加強與國內及海外優質客戶的業務關係，進一步增加我們的銷售。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料成本；(ii)製造成本，包括物業、廠房及設備折舊、公用設施、耗材，以及與生產管理人員相關的間接人工成本；(iii)與我們的生產人員相關的直接人工成本；及(iv)存貨減值撥備。下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列：

	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	%
原材料成本	606,862	67.2	957,476	68.0	1,777,198	73.8
製造成本	143,905	15.9	217,372	15.4	291,754	12.1
直接人工成本	135,112	15.0	216,337	15.4	308,153	12.8
存貨減值撥備	16,554	1.8	17,058	1.2	32,436	1.3
總計	902,433	100.0	1,408,243	100.0	2,409,541	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利分別為人民幣1,023.1百萬元、人民幣1,817.7百萬元及人民幣2,705.0百萬元，整體毛利率分別為53.1%、56.3%及52.9%。往績記錄期間，我們的毛利率有所波動，乃由於產品組合及原材料和人工成本波動等因素導致。

財務資料

按分部劃分的毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按分部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	%
無源光器件.....	704,976	60.0	1,065,813	68.2	1,307,408	63.3
有源光器件.....	328,945	44.4	759,804	46.3	1,369,444	46.1
其他.....	5,778	62.3	9,116	45.7	60,574	75.4
存貨減值撥備.....	(16,554)	—	(17,058)	—	(32,436)	—
總計.....	1,023,145	53.1	1,817,675	56.3	2,704,990	52.9

按地區劃分的毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按地區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	%
中國內地 ⁽¹⁾	168,443	50.6	449,257	59.7	756,839	59.3
海外市場 ⁽²⁾	871,256	54.7	1,385,476	56.0	1,980,587	51.6
存貨減值撥備.....	(16,554)	—	(17,058)	—	(32,436)	—
總計.....	1,023,145	53.1	1,817,675	56.3	2,704,990	52.9

(1) 不包括中國保稅區。

(2) 亦包括中國保稅區。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)銀行存款的利息收入；(ii)政府補助，主要指由地方政府部門授出的激勵；(iii)來自與理財產品相關的按公允價值計入損益的(「按公允價值計入損益」)金融資產的利息收入，(iv)增值稅加計扣除及代扣代繳個人所得稅服務費退還，及(v)租金收入。我們於往績記錄期間的其他收益包括(i)外匯收益淨額(主要來自與我們持有的以外幣計價的資產及負債相關的外匯波動所產生的淨收益)；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益(主要與理財產品有關)；(iii)出售遠期外匯合約的收益；(iv)租賃修改收益；(v)處置物業、廠房及設備項目的收益及(vi)其他(主要包括銷售陳舊物料的收益)。

財務資料

下表載列所示年度我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總數%	人民幣千元	佔總數%	人民幣千元	佔總數%
其他收入						
銀行利息收入.....	52,837	56.2	67,156	49.7	81,249	56.8
政府補助.....	14,773	15.7	28,039	20.8	46,601	32.6
按公允價值計入損益的金融資產						
利息收入.....	15,344	16.3	10,511	7.8	7,992	5.6
增值稅加計扣除及代扣代繳個人						
所得稅服務費退還.....	1,675	1.8	2,748	2.0	4,598	3.2
租金收入.....	7	0.0	7	0.0	7	0.0
小計	84,636	90.0	108,461	80.3	140,447	98.1
收益						
外匯收益淨額.....	7,104	7.6	25,947	19.2	—	—
按公允價值計入損益的金融資產						
公允價值收益.....	1,196	1.3	21	0.0	53	0.0
出售遠期外匯合約收益.....	—	—	—	—	1,101	0.8
租賃修改收益.....	820	0.9	—	—	—	—
處置物業、廠房及設備項目收益.....	164	0.2	—	—	651	0.5
其他.....	102	0.1	566	0.4	844	0.6
小計	9,386	10.0	26,534	19.7	2,649	1.9
總計	94,022	100.0	134,995	100.0	143,096	100.0

於往績記錄期間，我們不時投資理財產品以在不干擾我們業務營運的情況下更好地利用我們的閑置現金。我們僅投資於合資格金融機構發行的低風險、具有高流動性及安全性的理財產品。我們設有投資及風險控制政策，規定我們的投資審批及覆核流程。我們的財務部負責進行可行性分析及風險評估，並根據資金來源及投資金額將投資方案提交我們主席、董事會或股東會審批。我們指派財務部指定人員持續監察我們購買的理財產品，並在投資到期時及時贖回有關產品。我們擬於[編纂]後持續投資短期及低風險理財產品，確保所有有關投資均符合適用法律及法規，包括上市規則第14章的相關規定。

財務資料

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與報酬、(ii)廣告及推廣開支、(iii)業務招待開支、(iv)向銷售及營銷人員授予的股權激勵金額、(v)銷售及營銷活動產生的辦公及差旅開支及(vi)其他(包括使用權資產折舊以及銷售及營銷活動產生的雜項開支)。下表載列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	佔總數%	人民幣千元	佔總數%	人民幣千元	佔總數%
薪金與報酬.....	13,584	74.7	15,634	68.0	14,737	69.2
廣告及推廣開支.....	831	4.6	1,484	6.5	2,245	10.5
業務招待開支.....	1,661	9.1	1,215	5.3	1,399	6.6
股權激勵金額.....	242	1.3	2,959	12.9	1,370	6.4
辦公及差旅開支.....	1,429	7.9	1,330	5.8	1,365	6.4
其他.....	449	2.5	364	1.6	169	0.8
總計	18,196	100.0	22,986	100.0	21,285	100.0

行政開支

我們的行政開支包括(i)行政人員的薪金與報酬、(ii)向行政人員授予的股權激勵金額、(iii)行政相關的資產折舊及攤銷、(iv)辦公及差旅開支、(v)稅項及附加稅，例如物業稅及土地稅、印花稅，以及車船使用稅、(vi)物耗及修理費、(vii)專業機構服務費，及(viii)其他(包括安全生產開支及其他雜項開支)。下表載列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	佔總數%	人民幣千元	佔總數%	人民幣千元	佔總數%
薪金與報酬.....	38,999	48.5	40,372	30.7	45,976	35.4
股權激勵金額.....	5,569	6.9	47,348	36.0	30,267	23.3
折舊及攤銷.....	13,579	16.9	14,733	11.2	20,533	15.8
辦公及差旅開支.....	10,811	13.4	10,464	7.9	9,352	7.2
稅項及附加稅.....	3,919	4.9	5,447	4.1	7,629	5.9
物耗及修理費.....	808	1.0	2,015	1.5	4,788	3.7
專業機構服務費.....	1,603	2.0	1,979	1.5	2,107	1.6
其他.....	5,203	6.5	9,323	7.1	9,360	7.2
總計	80,491	100.0	131,681	100.0	130,012	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)我們研發人員的薪金與報酬；(ii)我們研發活動所使用的直接材料開支；(iii)向研發人員授予的股權激勵金額；(iv)有關研發活動的資產折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括耗材、測試及差旅開支。下表載列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	佔總數%	人民幣千元	佔總數%	人民幣千元	佔總數%
薪金與報酬.....	94,940	66.3	129,341	55.7	159,113	59.7
直接材料.....	21,423	15.0	34,434	14.8	51,028	19.1
股權激勵金額.....	3,025	2.1	33,968	14.6	25,732	9.7
折舊及攤銷.....	20,566	14.4	24,052	10.4	24,901	9.3
其他.....	3,302	2.3	10,441	4.5	5,807	2.2
總計.....	143,256	100.0	232,236	100.0	266,581	100.0

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要為貿易應收款項的壞賬準備。於2023年、2024年及2025年，我們錄得金融資產減值虧損淨額分別人民幣6.1百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣18.6百萬元。

其他開支

於往績記錄期間的其他開支主要包括外匯匯率波動導致的淨匯兌虧損、處置陳舊設備的虧損、處置長期股權投資的虧損以及捐贈。於2023年、2024年及2025年，我們錄得其他開支分別為人民幣21.3百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣56.4百萬元。其中，於2023年及2024年我們並無產生淨匯兌虧損，惟於2025年我們錄得淨匯兌虧損人民幣47.5百萬元。

財務費用

我們的財務費用包括我們的計息銀行借款及租賃負債的應計利息。下表載列所示年度我們的財務費用明細：

	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
計息銀行借款利息.....	174	1,260	965
租賃負債利息.....	371	298	216
總計.....	545	1,558	1,181

應佔一間聯營公司利潤

於往績記錄期間，應佔一間聯營公司的利潤與對武漢光谷信息光電子創新中心有限公司（「武漢光谷」）的投資有關。於2023年、2024年及2025年，我們錄得應佔一間聯營公司的利潤分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.7百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

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。我們須就本集團成員公司所在及經營的司法權區產生或源自當地的利潤以單個實體為基準繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅開支分別為人民幣111.1百萬元、人民幣192.2百萬元及人民幣326.2百萬元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期間，本集團旗下於中國內地註冊成立的公司作為高新技術企業，享有15%的優惠企業所得稅稅率。惟一家子公司按25%的法定稅率繳稅，而另一家子公司則符合小型微利企業資格，並享有若干稅收優惠待遇。我們的海外子公司須按各自司法權區的適用企業所得稅稅率繳稅。

經營業績的期間比較

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3,225.9百萬元增加58.5%至2025年的人民幣5,114.5百萬元。該增長主要由於銷售有源光器件的收入增加人民幣1,327.4百萬元或80.8%，以及銷售無源光器件的收入增加人民幣500.9百萬元或32.0%所致。隨著AI計算的快速發展以及全球數據中心基礎設施的持續擴張，高性能光器件終端市場需求顯著提升，從而帶動了我們光器件銷售的增長。具體而言，無源光器件收入的增長主要來自於FAU光纖陣列、Z-Block及隔離器。有源光器件收入的增長主要來自1.6T光引擎銷售的提升。

就地理市場而言，2024年至2025年的收入增長乃由於(i)來自海外市場的收入增加人民幣1,365.6百萬元，該增長主要由於來自亞洲(主要包括新加坡及中國保稅區，但不包括中國內地)的收入增長；及(ii)來自中國內地的收入增加人民幣523.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,408.2百萬元增加71.1%至2025年的人民幣2,409.5百萬元，主要歸因於原材料成本增加人民幣819.7百萬元、直接人工成本增加人民幣91.8百萬元及製造成本增加人民幣74.4百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,817.7百萬元增加48.8%至2025年的人民幣2,705.0百萬元。我們的毛利率由2024年的56.3%下降至2025年的52.9%，主要歸因於(i)銷售產品結構變化，即有源光器件的收入佔比由50.9%上升至58.1%。該等產品的毛利率較我們的無源光器件低，主要是由於有源光器件的原材料成本較高，以及(ii)泰國工廠2025年產能在爬坡階段導致我們產品的單位產品成本偏高。我們的無源光器件毛利率由2024年的68.2%下降至2025年的63.3%，主要是由於產品結構變化以及原材料和人工成本上升所導致。我們的有源光器件毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為46.3%及46.1%。

財務資料

我們向中國內地銷售的毛利率保持相對穩定，2024年為59.7%，2025年為59.3%。我們向海外市場銷售的毛利率由2024年的56.0%下降至2025年的51.6%，主要由於該等市場所售產品組合的變化所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣135.0百萬元增加6.0%至2025年的人民幣143.1百萬元，主要歸因於(i)政府補助增加人民幣18.6百萬元；及(ii)銀行存款規模增加及利率更高導致銀行利息收入增加人民幣14.1百萬元，部分被2025年並無錄得外匯收益淨額所抵銷，而2024年則確認有關收益人民幣25.9百萬元，主要由於2025年外匯波動導致淨匯兌虧損，該虧損已計入其他開支。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣23.0百萬元減少7.4%至2025年的人民幣21.3百萬元，主要歸因於(i)股權激勵金額減少人民幣1.6百萬元；及(ii)薪金與報酬減少人民幣0.9百萬元，主要是由於我們海外部分地區的銷售及營銷人員的人數減少，該等因素部分因我們參與更多展覽及營銷活動導致廣告及推廣開支增加人民幣0.8百萬元而被抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣131.7百萬元略微減少至2025年的人民幣130.0百萬元，主要歸因於股權激勵金額減少人民幣17.1百萬元，該等因素部分被(i)行政相關的資產增加導致折舊及攤銷增加人民幣5.8百萬元；及(ii)主要由於員工人數增加以及行政人員薪酬的年度增加而導致薪金與報酬增加人民幣5.6百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣232.2百萬元增加14.8%至2025年的人民幣266.6百萬元，主要歸因於(i)薪金與報酬增加人民幣29.8百萬元，主要由於我們研發人員人數增加及年度漲薪，及(ii)因我們研發活動增加，直接材料開支增加人民幣16.6百萬元。該等因素被股權激勵金額減少人民幣8.2百萬元所部分抵銷。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣18.3百萬元略微增加至2025年的人民幣18.6百萬元，因貿易應收款項增加導致。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣4.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣56.4百萬元，主要歸因於2025年匯率波動而導致人民幣47.5百萬元的淨匯兌虧損。

財務費用

我們的財務費用由2024年的人民幣1.6百萬元減少24.2%至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於我們於2025年償清了我們到期的銀行借款，導致銀行借款利息減少。

財務資料

應佔一間聯營公司的利潤

應佔一間聯營公司的利潤由2024年的人民幣0.4百萬元增加77.4%至2025年的人民幣0.7百萬元，即我們分佔武漢光谷的利潤。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣192.2百萬元增加69.7%至2025年的人民幣326.2百萬元，主要由於除稅前利潤增加。我們的實際所得稅稅率(即所得稅開支佔除稅前利潤的百分比)由2024年的12.5%略微增加至2025年的13.9%，主要由於適用於不同所得稅稅率的子公司的利潤貢獻組合發生變化。

年內利潤

我們的年內利潤由2024年的人民幣1,349.8百萬元增加50.3%至2025年的人民幣2,028.4百萬元。我們的淨利潤率由2024年的41.8%減少至2025年的39.7%，主要歸因於毛利率下降，部分由我們的收入增長高於營運開支部分抵銷。

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1,925.6百萬元增加67.5%至2024年的人民幣3,225.9百萬元。該增加主要由於有源光器件銷售收入增加人民幣901.3百萬元或121.6%，以及無源光器件銷售收入增加人民幣388.4百萬元或33.0%。隨著人工智能計算的快速發展以及全球數據中心基礎設施的持續擴張，高性能光器件終端市場需求顯著提升，從而帶動了我們無源及有源光器件銷售的增長。具體而言，無源光器件收入的增長主要來自於FAU光纖陣列銷售增加。來自有源光器件收入的增加主要歸因於400G、800G及1.6T光引擎的銷售增長。

地區市場方面，2023年至2024年收入增加乃由於(i)海外市場收入增加人民幣881.0百萬元，該增長主要由於來自亞洲(主要包括新加坡及中國保稅區，不包括中國內地)的收入增長；及(ii)來自中國內地市場收入增加人民幣419.3百萬元導致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣902.4百萬元增加56.0%至2024年的人民幣1,408.2百萬元，主要歸因於原材料成本增加人民幣350.6百萬元、直接人工成本增加人民幣81.2百萬元及製造成本增加人民幣73.5百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,023.1百萬元增加77.7%至2024年的人民幣1,817.7百萬元。我們的毛利率由2023年的53.1%增至2024年的56.3%，主要由於我們的無源及有源光器件的毛利率均有所提高。我們的無源光器件毛利率由2023年的60.0%增加至2024年的68.2%，主要是

財務資料

由於(i)較高毛利率產品的銷售佔比提高；及(ii)我們持續提升自動化水平及運營效率，導致我們產品的單位成本下降。我們的有源光器件毛利率由2023年的44.4%增加至2024年的46.3%，主要是由於(i)較高毛利率產品的銷售佔比提高；及(ii)我們提升生產效率及採用多種降本增效措施。這些因素部分被有源光器件的銷售佔比提升所抵銷，因為有源光器件的毛利率低於無源光器件，主要原因在於其原料成本較高。

我們向中國內地的銷售毛利率由2023年的50.6%增加至2024年的59.7%，對海外市場的銷售毛利率由2023年的54.7%增加至2024年的56.0%，乃主要由於這些市場銷售產品組合的變化所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣94.0百萬元增加43.6%至2024年的人民幣135.0百萬元，主要歸因於(i)有利的匯率波動導致外匯收益淨額增加人民幣18.8百萬元；(ii)銀行存款餘額增加及利率上升導致銀行存款利息增加人民幣14.3百萬元；及(iii)政府補助增加人民幣13.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣18.2百萬元增加26.3%至2024年的人民幣23.0百萬元，主要歸因於(i)我們於2024年確認的受限制股份獎勵較多，導致股權激勵金額增加人民幣2.7百萬元，及(ii)銷售及營銷人員薪金與報酬增加人民幣2.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣80.5百萬元增加63.6%至2024年的人民幣131.7百萬元，主要歸因於我們於2024年確認的受限制股份獎勵較多，導致股權激勵金額增加人民幣41.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣143.3百萬元增加62.1%至2024年的人民幣232.2百萬元，主要歸因於(i)由於研發人員人數增加及年度漲薪，薪金與報酬增加人民幣34.4百萬元；(ii)我們於2024年確認的受限制股份獎勵較多，導致股權激勵金額增加人民幣30.9百萬元；及(iii)研發活動增加導致直接材料開支增加人民幣13.0百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣6.1百萬元增加至2024年的人民幣18.3百萬元，因貿易應收款項增加導致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣21.3百萬元減少80.1%至2024年的人民幣4.2百萬元，主要因2023年處置陳舊設備產生損失導致，而2024年則未產生該項虧損。

財務資料

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣0.5百萬元增至2024年的人民幣1.6百萬元，乃因銀行借款增加令銀行借款利息增加人民幣1.1百萬元導致。

應佔一間聯營公司利潤

應佔一間聯營公司利潤由2023年的人民幣0.2百萬元增加53.6%至2024年的人民幣0.4百萬元，即我們應佔武漢光谷的利潤。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣111.1百萬元增加73.0%至2024年的人民幣192.2百萬元，主要因除稅前利潤增加所致。我們的實際所得稅稅率由2023年的13.1%略減至2024年的12.5%，主要由於適用於不同所得稅稅率的子公司的利潤貢獻組合發生變化。

年內利潤

由於以上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣736.4百萬元增加83.3%至2024年的人民幣1,349.8百萬元。我們的淨利潤率由2023年的38.2%增至2024年的41.8%，主要因毛利率增加所致。

綜合財務狀況表節選項目討論

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.....	69,884	142,809	195,989
在製品.....	106,065	114,603	179,829
製成品.....	111,764	126,721	138,432
減：存貨撥備.....	(32,065)	(34,001)	(57,054)
總計.....	255,648	350,132	457,196

如存貨的變現淨值低於存貨的成本，則我們對其提列撥備。我們已實施一系列存貨管理程序。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 原材料與供應鏈管理 — 庫存管理」。我們於往績記錄期間未遭遇任何重大存貨虧損或積壓。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣255.6百萬元增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣350.1百萬元，主要因原材料增加人民幣72.9百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣350.1百萬元增加30.6%至截至2025年12月31日的人民幣457.2百萬元，主要由於在製品增加人民幣65.2百萬元及原材料增加人民幣53.2百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。

財務資料

下表載列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
一個月以內.....	184,743	246,515	360,952
一個月以上但少於一年.....	80,631	109,488	105,585
超過一年.....	22,339	28,130	47,713
減：存貨撥備.....	(32,065)	(34,001)	(57,054)
總計.....	255,648	350,132	457,196

下表載列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⁾	89.4	78.5	61.1

(1) 按存貨期初與期末餘額的平均數除以相關期間的銷售成本再乘以一年365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為89.4天、78.5天及61.1天。我們於往績記錄期間的存貨周轉天數有所下降，乃主要由於存貨管理能力持續提升。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣246.3百萬元或53.9%的存貨隨後被消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

下表載列所示日期我們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.....	447,190	817,356	1,181,037
減值虧損.....	(22,522)	(41,031)	(59,052)
賬面淨值.....	424,668	776,325	1,121,985
按攤銷成本計量的應收票據.....	3,744	4,134	1,878
按公允價值計入其他全面收益的 應收票據.....	36,224	27,632	16,803
賬面淨值.....	39,968	31,766	18,681
總計.....	464,636	808,091	1,140,666

我們一般授予客戶交付後(就海外市場客戶而言)或自發票日期起(就中國客戶而言)30至90天的信貸期。我們的信控部門監察並盡力降低我們的信貸風險。我們的應收票據指客戶向我們交付並用於替代現金結算的銀行承兌票據。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日按攤銷成本計量的所有貿易應收款項及應收票據賬齡均為一年內。我們根據預期信貸虧損模式確認貿易應收款項減值。

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464.6百萬元增加73.9%至截至2024年12月31日的人民幣808.1百萬元，主要因貿易應收款項增加人民幣370.2百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。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808.1百萬元增加41.2%至截至2025年12月31日的人民幣1,140.7百萬元，主要由於貿易應收款項增加人民幣363.7百萬元，與我們的收入增長趨勢一致。

財務資料

下表載列所示年度我們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⁾	82.4	72.0	69.5

(1) 按貿易應收款項及應收票據期初與期末餘額的平均數除以有關期間的收入再乘以一年365天計算。

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分別為82.4天、72.0天及69.5天。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有所下降，主要歸因於我們向信用期限相對較短的客戶銷售額增加。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣767.6百萬元或67.3%的貿易應收款項及應收票據隨後已結算。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列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
流動部分：			
其他可收回稅項	18,210	25,359	21,372
預付供應商款項	3,877	11,194	20,773
按金	2,103	1,071	1,526
其他	914	601	683
	25,104	38,225	44,354
減值撥備	(558)	(492)	(520)
小計	24,546	37,733	43,834
非流動部分：			
物業、廠房及設備以及使用權資產 預付款項	88,935	13,312	27,778
總計	113,481	51,045	71,612

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他可收回稅項，即我們採購時支付的可用於抵扣未來應付增值稅的進項稅額；(ii)預付供應商原材料款項；(iii)租賃、公用事業及海關服務按金；及(iv)預付物業、廠房及設備以及使用權資產款項。

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113.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣51.0百萬元，主要因預付物業、廠房及設備以及使用權資產款項減少人民幣75.6百萬元所致。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51.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣71.6百萬元，主要由於預付物業、廠房及設備以及使用權資產款項增加人民幣14.5百萬元所致。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣8.6百萬元或12.0%的預付款項、其他應收款項及其他資產隨後已結算。

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指應付供應商未結算的材料及設備款項。我們的貿易應付款項及應付票據不計息，通常於收到發票後30天至90天內結算。

財務資料

下表載列所示日期我們的貿易應付款項及應付票據詳情：

	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
貿易應付款項	173,047	165,660	260,113
應付票據	75,558	92,259	92,550
總計	248,605	257,919	352,663

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248.6百萬元略增至截至2024年12月31日的人民幣257.9百萬元。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257.9百萬元增加36.7%至截至2025年12月31日的人民幣352.7百萬元，主要由於我們為支持業務增長增購原材料導致貿易應付款項增加人民幣94.5百萬元。

下表載列所示日期我們基於發票日期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年內	246,204	253,411	349,421
1年以上	2,401	4,508	3,242
總計	248,605	257,919	352,663

下表載列所示年度我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	周轉天數 ⁽¹⁾	周轉天數	周轉天數
貿易應付款項及應付票據	71.5	65.6	46.2

(1) 按有關期間貿易應付款項及應付票據期初與期末餘額的算數平均數除以銷售成本再乘以一年365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為71.5天、65.6天及46.2天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數減少主要是因短賬期原材料採購增加。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣293.0百萬元或83.1%的貿易應付款項及應付票據隨後已結算。

其他應付款項及應計費用

下表載列所示日期我們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	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及福利	60,819	82,723	96,866
購買物業、廠房及 設備應付款項	20,814	56,511	134,182
應付其他稅項	11,227	8,436	18,690
應計費用	8,563	9,775	8,260
其他	14,092	26,457	23,066
總計	115,515	183,902	281,064

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付工資及福利；(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iii)應付其他稅項(例如增值稅及若干其他稅項及附加稅)；(iv)應計費用；及(v)其他。

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115.5百萬元增加59.2%至截至2024年12月31日的人民幣183.9百萬元，主要因(i)購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣35.7百萬元；及(ii)應付工資及福利增加人民幣21.9百萬元。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣183.9百萬元增加52.8%至截至2025年12月31日的人民幣281.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣77.7百萬元；及(ii)應付工資及福利增加人民幣14.1百萬元。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣119.5百萬元或42.5%的其他應付款項及應計費用隨後已結算。

合約負債

我們的合約負債指銷售產品的預收款項。在交付相關商品或服務之前，如果我們已從客戶收取付款或付款到期應付(以較早者為準)，則確認合約負債。當我們履行合約義務(即向客戶轉移相關商品或服務的控制權)時，我們將合約負債確認為收入。截至2024年12月31日，我們的合約負債從2023年12月31日的人民幣83.7百萬元增加119.9%至人民幣184.0百萬元，主要原因是客戶以預付款形式作出的銷售訂單增加。截至2025年12月31日，我們的合約負債從截至2024年12月31日的人民幣184.0百萬元減少12.8%至人民幣160.6百萬元，主要原因是我們確認了部分客戶預付款。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日人民幣11.6百萬元或7.3%的合約負債隨後已確認為收入。

流動資產淨值

下表載列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
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2月28日
				人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨.....	255,648	350,132	457,196	551,207
貿易應收款項及應收票據.....	464,636	808,091	1,140,666	1,312,498
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	24,546	37,733	43,834	122,585
按公允價值計入損益的金融資產....	436,196	350,021	210,053	—
受限制現金.....	—	—	75,815	—
抵押存款.....	36,401	—	57,100	65,200
現金及現金等價物.....	1,827,702	1,978,488	2,863,743	3,078,587
流動資產總值	3,045,129	3,524,465	4,848,407	5,130,077
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	248,605	257,919	352,663	550,465
其他應付款項及應計費用.....	115,515	183,902	281,064	365,526
合約負債.....	83,708	184,045	160,562	150,370
計息銀行借款.....	—	40,021	—	—
租賃負債.....	1,619	1,510	1,660	1,633
應付稅項.....	54,425	59,293	113,062	57,535
流動負債總額	503,872	726,690	909,011	1,125,529
流動資產淨值	2,541,257	2,797,775	3,939,396	4,004,548

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,541.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,797.8百萬元，主要因貿易應收款項及應收票據增加人民幣343.5百萬元及現金及現金等價物增加人民幣150.8百萬元，部分被合約負債增加人民幣100.3百萬元抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,797.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,939.4百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣885.3百萬元，貿易應收款項及應收票據增加人民幣332.6百萬元，存貨增加人民幣107.1百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣140.0百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣97.2百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣94.7百萬元抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,939.4百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣4,004.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣214.8百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣171.8百萬元及存貨增加人民幣94.0百萬元，部分被截至2026年2月28日我們並無按公允價值計入損益的金融資產(截至2025年12月31日該項目為人民幣210.1百萬元)以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣197.8百萬元，以及其他應付款項及應計費用增加人民幣84.5百萬元所抵銷。

現金流量

我們使用的現金主要與經營活動、資本開支及股息分派有關。過往，我們主要通過我們的經營所得現金流量為我們的營運提供資金。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
經營活動所得現金流量淨額.....	901,865	1,262,516	1,868,204
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	258,488	(357,820)	(264,524)
融資活動所用現金流量淨額.....	(9,445)	(781,993)	(673,130)
現金及現金等價物增加淨額.....	1,150,908	122,703	930,550
年初現金及現金等價物.....	672,610	1,827,702	1,978,488
匯率變動的淨影響.....	4,184	28,083	(45,295)
年末現金及現金等價物.....	1,827,702	1,978,488	2,863,743

經營活動所得現金流量淨額

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣901.9百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣847.5百萬元，經就若干非現金項目作出調整，包括加回物業、廠房及設備折舊人民幣88.1百萬元及扣減銀行利息收入人民幣52.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額亦因營運資金減少導致，主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加人民幣133.3百萬元，惟部分被存貨增加人民幣85.8百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.4百萬元抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,262.5百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣1,542.0百萬元，經就若干非現金項目作出調整，包括加回物業、廠房及設備折舊人民幣120.3百萬元以及以股份為基礎的付款開支人民幣84.3百萬元，及扣減銀行利息收入人民幣67.2百萬元。經營活動所得現金流量淨額亦因營運資金增加導致，主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加人民幣386.3百萬元及存貨增加人民幣111.5百萬元，惟部分被合約負債增加人民幣100.3百萬元抵銷。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,868.2百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣2,354.6百萬元，經就若干非現金項目作出調整，包括加回物業、廠房及設備折舊人民幣172.6百萬元及扣減銀行利息收入人民幣81.2百萬元。經營活動所得現金流量淨額亦因營運資金增加導致，主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加人民幣377.3百萬元及存貨增加人民幣139.5百萬元，惟部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣94.6百萬元抵銷。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣258.5百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣2,230.0百萬元，惟部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,785.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣204.0百萬元抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣357.8百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,246.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣449.3百萬元，惟部分被按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣3,331.0百萬元抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣264.5百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,810.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣407.3百萬元，惟部分被按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣3,950.0百萬元抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣9.4百萬元，主要歸因於已付股息人民幣197.4百萬元，惟部分被非控股股東注資人民幣158.2百萬元抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣782.0百萬元，主要歸因於已付股息人民幣672.6百萬元及收購非控股權益人民幣233.6百萬元。

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣673.1百萬元，主要歸因於已付股息人民幣666.4百萬元，惟部分被發行股份所得款項人民幣35.9百萬元抵銷。

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、我們當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，足以應付自本文件日期起至少12個月的現有需求。

資本開支及承擔

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備及使用權資產以及購買無形資產產生的開支，與我們的生產、研發及日常運營活動有關。我們一直且預期會繼續主要以經營活動所得現金撥付我們的資本開支。我們可能根據我們的發展計劃或因應市場狀況及我們認

財務資料

為適當的其他因素調整任何特定期間的資本開支。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、廠房及設備項目 以及使用權資產	204,019	449,296	407,299
購買其他無形資產	463	2,179	10,211
總計	204,482	451,475	417,510

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們就物業、廠房及設備而分別擁有資本承擔人民幣197.7百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣1,176.1百萬元。

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	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2月28日
				人民幣千元
				(未經審核)
流動				
— 計息銀行借款	—	40,021	—	—
— 租賃負債	1,619	1,510	1,660	1,633
非流動				
— 租賃負債	6,331	4,470	2,809	2,516
總計	7,950	46,001	4,469	4,149

計息銀行借款

截至2024年12月31日，我們有計息銀行借款人民幣40.0百萬元，已於2025年償還。截至2024年12月31日，我們計息銀行借款的加權平均利率為3.3%。若干該等銀行借款以人民幣21,000元的應收票據抵押。我們主要因營運資金需求而動用該等銀行貸款。截至2023年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們無任何計息銀行借款。

截至2026年2月28日，我們有未動用銀行融資人民幣873.3百萬元。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約或遭遇延遲支付貿易應付款項及非貿易應付款項以及借款，在取得銀行或其他借款方面亦未遇到任何困難。

租賃負債

於往績記錄期間，我們是辦公室及生產設施的長期物業租約承租人。對於任何期限超過12個月的租賃，除非相關資產價值較低，否則我們會確認使用權資產（代表我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（代表我們支付租賃付款的責任）。截至2023年、2024年及2025

財務資料

年12月31日以及2026年2月28日，我們的流動及非流動租賃負債合共為人民幣8.0百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.1百萬元。

債務表及或有負債

截至2026年2月28日，我們並無任何未償還按揭、抵押、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、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2026年2月28日起至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

關聯方交易

董事確認，我們於往績記錄期間的所有關聯方交易（載於本文件附錄一會計師報告附註37）乃按公平基準進行，不會扭曲我們的經營業績，或令我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率	不適用	67.5%	58.5%
毛利率 ⁽¹⁾	53.1%	56.3%	52.9%
淨利潤率 ⁽²⁾	38.2%	41.8%	39.7%
流動比率 ⁽³⁾	6.04	4.85	5.33
速動比率 ⁽⁴⁾	5.54	4.37	4.83
資產負債比率 ⁽⁵⁾	13.7%	15.8%	14.5%
股本回報率 ⁽⁶⁾	24.5%	36.7%	42.7%

(1) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

(2) 淨利潤率指淨利潤佔總收入的百分比。

(3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算得出。

(4) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。

(5) 資產負債率乃總負債除以總資產計算得出。

(6) 股本回報率乃按年內利潤除以期初及期末權益總額結餘的平均值再乘以100%計算得出。於往績記錄期間，我們的股本回報率有所提升，主要原因在於年度利潤快速增長。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外交易。我們亦沒有任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無任何與我們的股權掛鈎並分類為所有者權益的衍生合約。我們並無擁有任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃或對沖業務的未合併實體的任何可變權益。

風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款、現金及存款。該等金融工具乃主要為我們經營業務籌措資金所用。我們有各類其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據、貿

財務資料

易應付款項及應付票據，該等工具均直接產生自我們的業務。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。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

外幣風險

我們面臨交易性貨幣風險。該等風險因營運單位以其功能貨幣以外的貨幣銷售或採購產生。假設所有其他變量維持不變，倘人民幣相對美元貶值(升值)5%，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的除稅前利潤將分別增加(減少)人民幣46.4百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣125.4百萬元。

信用風險

我們進行交易的第三方均具備良好聲譽及信用質素。有意向以信用條款交易的所有客戶均須經過我們的信用審核程序。此外，我們持續監察應收款項結餘，並無要求抵押品。我們按客戶／交易對手及按地理區域管理信用風險集中情況。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們面臨若干信用風險集中：在我們的貿易應收款項及應收票據中，以未收回餘額計的應收款項餘額最大的客戶佔比分別為50.1%、41.7%及35.0%，以未收回餘額計的應收款項餘額前五大客戶佔比分別為78.5%、86.1%及88.9%。

股息政策

[編纂]完成後，我們可以以現金或公司章程允許的其他方式分派股息。日後宣派或派付股息的決定以及金額將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息的金额均須符合我們的章程文件及相關法律。任何股息宣派須經股東批准。

根據適用中國法律法規及我們的公司章程，我們僅會在作出以下分配後方自稅後利潤中派付股息：彌補過往年度產生的累計虧損；將相當於除稅後利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金的累計金額達到我們註冊資本的50%；及將股東會批准的稅後利潤按一定比例分配至任意公積金。

任何在某一年未分配的可分配利潤將予以保留，並可在隨後年度中用於分配。根據公司章程的股息政策，我們的年度現金股息將不少於我們於該年實現的可分派利潤的20%，視若干慣常條件而定。我們已就截至2023年及2024年12月31日止年度分別宣派及派付股息人民幣395.7百萬元及人民幣554.6百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們已宣派及派付中期股息人民幣388.7百萬元，而董事會亦於2026年4月初建議宣派末期股息人民幣544.2百萬元。此建議末期股息仍須待股東會批准。

財務資料

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們可分派予股東的保留利潤為人民幣3,272.4百萬元。

[編纂]

假設悉數支付[編纂]，[編纂]的估計[編纂]總額（基於最高[編纂]每股H股[編纂]港元且假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額[編纂]%。估計[編纂]總額包括：(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]港元及(b)其他費用及開支[編纂]港元。我們相信上述任何費用或開支對本集團整體而言並不重大，亦非異常高昂。於往績記錄期間，我們未產生任何[編纂]。我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期自截至2026年12月31日止年度的綜合損益表中扣除，約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期於[編纂]時直接確認為權益扣減。

[編纂]

請參閱「附錄二—[編纂]」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告合併財務報表的最新資產負債表日期）以來並無重大不利變動。

根據上市規則披露

董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉可能導致出現須遵守上市規則第13章第13.13條至第13.19條項下披露規定的任何情況。