

財務資料

下文的討論及我們的分析應連同附錄一所載會計師報告中的我們的綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

下文的討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的期望及預測，取決於若干風險及不確定因素。閣下在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件所載的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年均指截至該等年度12月31日止年度。

此外，下文的討論及分析載有若干經捨入調整的金額及百分比數字，因此，若干表格內顯示的總計數字可能並非其前列數字的算術加總，而所有列示的貨幣金額及百分比均僅為約數。

概覽

本公司成立於1999年，為中國激光行業首家上市公司。憑藉我們世界領先的光電信息能力，我們致力成為全球領先的人工智能全棧能力賦能者，涵蓋「感傳知用」。

我們的業務包含三大核心分部：

- 以信息及通信技術支撐的光互聯業務，為人工智能算力建設提供高頻寬、低延遲的核心基礎設施；
- 以敏感電子技術為基礎的智能感知業務，為人工智能世界構建數據採集及物理交互渠道；及
- 以激光加工及人工智能賦能的智能製造業務，為人工智能時代提供精密生產及智能製造解決方案。

基於上述基礎，我們整合生態合作夥伴的創新能力，共同開發行業專屬大模型、工業智能平台及人工智能開放平台，形成「感傳知用」完整智能閉環：智能感知業務透過獲取物理世界數據實現「感」；光互聯業務以毫秒級效率實現「傳」；行業專屬大模型及我們的工業智能及人工智能開放平台透過深度學習、分析及智能決策實現「知」；而智能製造業務透過執行、精密生產及價值創造實現「用」。三大業務協同運作，形成從數據源到工業應用的完整價值鏈，賦能全球相關行業升級及創新生態發展。

財務資料

截至2025年12月31日，我們透過持續技術創新及可靠的產品與服務，獲得全球超過20,000名客戶的高度認可及市場廣泛贊譽，實現多項顯著里程碑：

於往績記錄期間，我們的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣10,309.7百萬元、人民幣11,709.2百萬元及人民幣14,354.8百萬元。

編製基準

本集團的歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則會計準則編製，該等準則包括國際會計準則委員會批准的所有準則及詮釋。該等歷史財務資料亦符合香港公司條例的披露規定及香港上市規則的適用披露條文。除按公允價值計入損益的金融資產（「按公允價值計入損益」）、按公允價值計入其他全面收益的權益工具（「按公允價值計入其他全面收益」）及按公允價值計入損益的金融負債外（見附錄一所載重大會計政策的說明），該等歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納所有自2025年1月1日起會計期間生效的國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

影響我們經營業績的主要因素

以下因素為曾經影響並將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

終端市場動態及產品應用

我們的產品應用於多種終端領域，包括人工智能計算基礎設施、新能源、汽車製造、工業設備、商用航空、家電及其他行業。我們的產品需求取決於該等應用領域市場的表現以及我們客戶產品的商業表現。該等終端市場近期來的擴張，有助於推動我們於往績記錄期間的業務增長。

該等終端產品的持續創新提高了對我們光互聯業務、智能感知業務及智能製造業務的技術要求。例如，人工智能計算的日益普及推動了對AI算力光模塊的更大需求，而新能源汽車行業的興起催生了對我們智能感知業務及智能製造業務的大量需求。為應對此等需求，我們已研發先進的產品以滿足該等需求，並投入產品研發及工藝升級以應對該等要求。然而，客戶需求的量產時機及進度可能對我們的收入及毛利率造成重大影響。

我們的業績亦對整體宏觀經濟狀況敏感。地區及全球經濟狀況與消費者開支的變動，可能影響對人工智能計算基建、消費電子產品及汽車的需求，進而影響我們的光互聯業務、智能感知業務及智能製造業務的產品銷售。

此外，競爭壓力可能影響我們的收入增長、毛利率及整體財務表現。為應對該等挑戰，我們將繼續著重發揮我們的技術能力、了解客戶需求並鞏固我們的市場地位，以支持業務穩健增長並提升盈利能力。

財務資料

我們開發、生產及營銷技術先進產品的能力

我們的客戶所要求的產品一般會隨其需求變化及技術進步不斷發展。因此，我們研發能夠滿足該等不斷變化需求的新產品的能力，一直並將繼續對我們迎合客戶多元化需求的能力至關重要。我們已設立多個研發中心負責產品研發。例如，為應對人工智能時代光模塊需求擴大的趨勢，我們近年來致力於強化AI算力光模塊的研發。具體而言，我們於2020年開發400G產品及2023年開發800G產品，該兩項產品於往績記錄期間均為公司帶來可觀的收入。截至2025年12月31日，本集團研發團隊共有2,698名僱員，約佔僱員總數的28.5%，其中790名僱員持有碩士或以上學歷。我們的研發投入使我們能夠研發技術更先進且具成本競爭力的產品。我們認為，研發投入有助我們實現技術突破，鞏固我們作為全球領先的光互聯業務、智能感知業務供應商以及智能製造業務的競爭地位。我們的技術能力提升為客戶帶來額外價值的能力。因此，我們開發、生產及營銷技術先進產品的能力，有助我們吸引及留住客戶並獲取訂單，進而推動收入增長，鞏固我們的市場領導地位。

產品組合

我們的收入及盈利能力受我們於各應用領域銷售的產品組合影響。我們目前提供光互聯業務、智能感知業務及智能製造業務。我們的產品組合會隨市場狀況、客戶偏好以及嵌入我們產品的終端產品的技術發展而不時變動。

該等產品類別的售價及毛利率狀況各異，反映其技術複雜度、生產工藝、客戶規格要求、競爭激烈程度、原材料價格影響及產品定位的差異。例如，2025年，我們的智能感知業務錄得24.5%的毛利率，智能製造業務錄得29.4%的毛利率，而同期我們的光互聯業務因光互聯產品的產品組合與迭代，錄得的毛利率為13.3%，低於我們的整體毛利率。在我們的光互聯業務產品中，AI算力光模塊是典型的高端光模塊，其價格與毛利率通常高於電信及衛星光模塊。因此，我們於指定年度的產品銷售組合會對我們的財務狀況及盈利能力造成重大影響。

我們的目標是將產品組合優化。我們在鞏固與現有客戶的合作關係及穩固於目標市場的地位的同時，力求提高向其供應的更高毛利率產品的佔比。因此，我們有效管理產品組合、回應客戶不斷變化的需求及為產品合理定價的能力，預期將繼續影響我們的盈利能力。

客戶群

近年來，在人工智慧、雲計算、數據中心建設及新能源汽車發展的帶動下，本集團積極與新興雲服務供應商及互聯網企業展開合作，以擴大客戶群，目前已覆蓋國內大多數核心市場參與者。我們通過光電器件、敏感元件及激光加工設備服務於人工智慧計算基礎設施、汽車製造、家電、新能源及其他行業，其中人工智慧計算基礎設施、新能源、汽車製造、家電等行業產品迭代速度快，要求客戶迅速推出或升級產品。因此，客

財務資料

戶面臨以具競爭力的價格推出新產品的壓力。而在商用航空、工業設備等對技術可靠性和長期穩定性要求更高的領域，客戶同樣關注成本效益與技術創新的平衡。此趨勢要求我們不斷升級生產工藝，以配合客戶不斷變化的規格要求，而我們持續按時交付高品質產品的能力，直接影響我們深化現有合作關係及獲取後續合作設計定點的成效。

此外，儘管我們光互聯業務、智能感知業務及智能製造業務的生產集中於中國，我們亦已在海外設立生產線以增強供應鏈韌性。為維持及擴展業務，我們將在全球各地建設新生產線及設施的同時，繼續滿足客戶的交付及本地化需求。

除鞏固與現有客戶的合作關係外，我們的經營業績亦取決於我們開發新客戶的能力。我們通過為各產品線提供契合定制化技術要求的解決方案，以及憑藉產品認證與量產階段的穩健執行能力建立口碑，力求擴大客戶基礎。我們吸引新客戶的能力受自身技術實力、定價與服務水平、營銷活動，以及全球光互聯、傳感器及激光設備市場的整體競爭格局影響。

我們維持及改善經營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們的成本管理能力和經營效率優化能力。2023年、2024年及2025年，我們產生的銷售及分銷成本分別為人民幣482.5百萬元、人民幣539.9百萬元及人民幣559.9百萬元，分別佔同期總收入的4.7%、4.6%及3.9%；我們的行政開支分別為人民幣477.6百萬元、人民幣324.3百萬元及人民幣440.8百萬元，分別佔同期總收入的4.6%、2.8%及3.1%。我們開支佔總收入百分比下降，主要由於規模經濟及我們持續快速增長。此外，我們透過強化供應鏈及實施嚴格的成本管理措施，提升營運效率。於過去二十年持續布局，本集團在光互聯市場率先建立全產業鏈掌控能力，例如芯片、零部件、模組及子系統。有關垂直整合布局不僅降低對外部供應商的依賴，亦於關鍵環節形成自主可控的技術優勢。我們亦透過詳細預算編制及表現監察，加強開支管理。

儘管我們預期未來隨著業務發展，製造成本、銷售及分銷開支以及行政開支的絕對金額將持續增加，惟我們致力於通過規模經濟、優化資源配置以及持續投入僱員培訓與發展，進一步提升經營效率。

我們執行有效銷售及營銷策略的能力

我們的銷售及營銷策略乃推動市場擴展及收入增長的關鍵動力。我們致力透過多元化市場渠道、精準客戶定位及高效營銷措施，構建全球銷售網絡及品牌影響力。配合行業趨勢（光互聯市場朝更高速度、更大容量及更低功耗發展，傳感器市場朝智能化及靈

財務資料

活化邁進，激光設備市場向更高精度、高效率及多功能方向擴展)，我們相信持續優化的銷售體系及營銷策略將讓我們有效應對市場競爭挑戰，並不斷提升市場佔有率及客戶滿意度。

憑藉我們完備的銷售網絡及專業營銷團隊，我們確保銷售策略有效執行。為順利實現銷售目標，我們亦不斷加強銷售體系建設並提升營銷能力。我們的全球銷售網絡由眾多國內銷售辦事處及逾10個海外分支機構組成，構成覆蓋全球的銷售及服務體系。同時，我們專注提供優質客戶服務，持續完善銷售管理體系及營銷創新能力，以推動市場份額持續擴大、品牌價值不斷提升，並增強市場競爭力及可持續發展能力。

主要會計政策、關鍵會計估計及判斷

我們的若干會計政策要求我們就會計項目採用估計、假設並作出複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計、假設及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例以及在相關情況下被視為合理的對未來事項的預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於記錄期內，管理層的估計、假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大調整。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設亦不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們而言至關重要，或於編製歷史財務資料時涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3。我們最重大的會計政策、判斷及估計概述如下。

財務資料

綜合收益報表

下表載列我們的綜合收益報表概要，所列項目分別呈列絕對金額，以及於所示期間佔我們收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
收入	10,309,733	100.0	11,709,175	100.0	14,354,761	100.0
銷售成本	(7,989,206)	(77.5)	(9,186,329)	(78.5)	(11,308,666)	(78.8)
毛利	<u>2,320,527</u>	<u>22.5</u>	<u>2,522,846</u>	<u>21.5</u>	<u>3,046,095</u>	<u>21.2</u>
其他收入	443,499	4.3	544,396	4.6	543,406	3.8
其他收益淨額	30,536	0.3	47,824	0.4	(26,721)	(0.2)
銷售及分銷開支	(482,515)	(4.7)	(539,876)	(4.6)	(559,911)	(3.9)
行政開支	(477,630)	(4.6)	(324,262)	(2.8)	(440,799)	(3.1)
研發開支	(761,263)	(7.4)	(877,583)	(7.5)	(884,591)	(6.2)
財務成本	(93,376)	(0.9)	(76,226)	(0.7)	(79,825)	(0.6)
應佔聯營公司業績	<u>130,881</u>	<u>1.3</u>	<u>(40)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>20,769</u>	<u>0.1</u>
除稅前利潤	1,110,659	10.8	1,297,079	10.9	1,618,423	11.1
所得稅開支	<u>(107,372)</u>	<u>(1.0)</u>	<u>(93,994)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(163,955)</u>	<u>(1.1)</u>
年度利潤	<u>1,003,287</u>	<u>9.8</u>	<u>1,203,085</u>	<u>10.1</u>	<u>1,454,468</u>	<u>10.0</u>
以下各項應佔利潤：						
本公司擁有人	1,007,475	9.8	1,220,749	10.3	1,470,795	10.1
非控股權益	<u>(4,188)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(17,664)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(16,327)</u>	<u>(0.1)</u>
	<u>1,003,287</u>	<u>9.8</u>	<u>1,203,085</u>	<u>10.1</u>	<u>1,454,468</u>	<u>10.0</u>

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

收入

按產品或服務類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)光互聯業務；(ii)智能感知業務；(iii)智能製造業務；及(iv)其他。下表載列所示期間我們按分部劃分的收入明細，分別呈列絕對金額以及佔我們總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光互聯業務	3,211,924	31.2	3,974,818	33.9	6,096,823	42.4
—人工智能算力光模塊	264,618	2.6	1,137,931	9.7	2,660,675	18.5
—電信及衛星光模塊	2,947,306	28.6	2,836,887	24.2	3,436,148	23.9
智能感知業務	3,248,285	31.5	3,668,191	31.4	4,026,872	28.1
—傳感器產品	1,193,379	11.6	1,376,276	11.8	1,558,679	10.9
—新能源汽車熱管理系統	2,054,906	19.9	2,291,915	19.6	2,468,193	17.2
智能製造業務	3,190,204	30.9	3,491,679	29.8	3,635,911	25.4
—宏加工裝備	1,516,150	14.7	1,512,433	12.9	1,802,261	12.6
—微加工裝備	1,114,145	10.8	1,471,914	12.6	1,377,527	9.6
—智能製造解決方案	559,909	5.4	507,332	4.3	456,123	3.2
其他	659,320	6.4	574,487	4.9	595,155	4.1
總計	10,309,733	100.0	11,709,175	100.0	14,354,761	100.0

光互聯業務。我們擁有於光通信行業領先的一站式縱向整合解決方案，具備涵蓋從芯片到元器件、模組及子系統의完整產品鏈的戰略研發及大規模製造能力。我們的產品包括超高速光模塊、銅連接模組、智能汽車光學產品及衛星通信光模塊，廣泛部署於人工智能計算算力及全球無線通信等關鍵領域。截至2025年12月31日止三個年度，我們來自光互聯業務的收入分別約為人民幣3,211.9百萬元、人民幣3,974.8百萬元及人民幣6,096.8百萬元，分別約佔我們總收入的31.2%、33.9%及42.4%。

智能感知業務。我們是中國率先研發及產業化新能源汽車溫度傳感器、多功能傳感器及熱管理系統的企業之一。透過多項技術的升級，我們於新能源汽車熱管理領域保持全球技術領先地位，並擁有涵蓋溫度、壓力及光電的完整傳感器產品組合。截至2025年12月31日止三個年度，我們來自智能感知業務的收入分別約為人民幣3,248.3百萬元、人民幣3,668.2百萬元及人民幣4,026.9百萬元，分別約佔我們總收入的31.5%、31.4%及28.1%。

財務資料

智能製造業務。本公司為中國「激光裝備及智能製造」系統的領先企業。本公司主導制定激光裝備的全球行業標準，並已建立涵蓋芯片、零部件、設備、生產線及智能工廠解決方案的完整產業鏈。截至2025年12月31日止三個年度，我們來自智能製造業務的收入分別約為人民幣3,190.2百萬元、人民幣3,491.7百萬元及人民幣3,635.9百萬元，分別約佔我們總收入的30.9%、29.8%及25.4%。

其他。我們的其他業務主要包括激光全息膜產品的銷售等。截至2025年12月31日止三個年度，我們來自其他的收入分別約為人民幣659.3百萬元、人民幣574.5百萬元及人民幣595.2百萬元，分別約佔我們總收入的6.4%、4.9%及4.1%。

按地區劃分的收入

下表載列所示期間我們按客戶所在地區劃分的收入明細，分別呈列絕對金額及佔我們總收入的百分比。客戶所在地區乃根據向我們下訂單的客戶的註冊成立地釐定。

	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	9,209,563	89.3	10,327,714	88.2	12,344,516	86.0
歐洲	370,432	3.6	519,080	4.4	373,262	2.6
北美	63,189	0.6	162,570	1.4	393,358	2.7
東南亞	137,549	1.3	199,083	1.7	640,714	4.5
其他 ^(註)	529,000	5.2	500,728	4.3	602,911	4.2
總計	10,309,733	100.0	11,709,175	100.0	14,354,761	100.0

(1) 其他國家及地區主要包括澳大利亞、印度及其他國家。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地市場。

銷售成本

我們的商品及服務銷售成本包括(i)原材料，主要為半導體芯片、光學元件、金屬材料及其他電子元件；(ii)僱員成本，包括我們業務運營人員的薪金、獎金及福利；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)其他雜項銷售成本，包括水電費、廠房租金成本等。

財務資料

下表載列所示期間我們的銷售成本明細，分別呈列絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比：

	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	6,910,585	86.5	8,095,240	88.1	9,911,515	87.6
僱員成本	392,101	4.9	515,126	5.6	583,235	5.2
折舊及攤銷開支	109,124	1.4	142,796	1.6	214,693	1.9
其他	577,396	7.2	433,167	4.7	599,223	5.3
銷售成本	7,989,206	100.0	9,186,329	100.0	11,308,666	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去我們的銷售成本。我們的毛利率指我們的毛利佔我們收入的百分比。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利人民幣2,320.5百萬元、人民幣2,522.8百萬元及人民幣3,046.1百萬元，相應毛利率分別為22.5%、21.5%及21.2%。

下表載列所示期間我們按產品類型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	
	人民幣千元	毛利率 (%)	人民幣千元	毛利率 (%)	人民幣千元	毛利率 (%)
光互聯業務	333,389	10.4	334,279	8.4	808,212	13.3
智能感知業務	779,374	24.0	942,744	25.7	984,897	24.5
智能製造業務	1,004,676	31.5	1,081,282	31.0	1,069,055	29.4
其他	203,088	30.8	164,541	28.6	183,931	30.9
總計	2,320,527	22.5	2,522,846	21.5	3,046,095	21.2

其他收入

其他收入及收益包括(i)利息收入；(ii)政府補助，主要有關中國內地地方政府就我們的研發活動及經營給予的非經常性補助；(iii)增值稅(「增值稅」)加計抵減，主要有關我們根據財政部及國家稅務總局2023年第43號公告及2023年第25號公告享有的增值稅抵減額；(iv)其他雜項收入，包括貨品損毀補償。

財務資料

下表載列所示期間我們的其他收入構成部分的絕對金額明細：

	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	%
利息收入	194,743	43.9	157,363	28.9	115,557	21.3
政府補助	182,953	41.3	291,862	53.6	335,030	61.7
增值稅加計抵減	60,426	13.6	82,625	15.2	86,128	15.8
其他	5,377	1.2	12,546	2.3	6,691	1.2
總計	443,499	100.0	544,396	100.0	543,406	100.0

其他收益(虧損)淨額

其他收益(虧損)淨額主要包括(i)處置聯營公司投資產生的(虧損)收益；(ii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產公允價值變動淨額；(iii)存貨減值撥備淨額；(iv)合約資產減值虧損(撥備)撥回淨額；及(v)貿易及其他應收款項減值虧損(撥備)撥回淨額。

下表載列所示期間我們的其他收益(虧損)淨額構成部分的絕對金額明細：

	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	%
處置聯營公司投資的(虧損)						
收益	(1,409)	(4.6)	18,038	37.7	17	(0.1)
處置附屬公司投資的收益	—	—	25,928	54.2	1,588	(5.9)
來自按公允價值計入損益的金融資產的已收股息	197	0.6	1,211	2.5	3,528	(13.2)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值淨變動	79,619	260.7	40,667	85	28,059	(105)
處置按公允價值計入損益的金融資產的收益	18,841	61.7	14,910	31.2	483	(1.8)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值淨變動	(352)	(1.2)	(273)	(0.6)	—	—
存貨減值撥備淨額	(28,703)	(94.0)	(50,518)	(105.6)	(80,506)	301.3
物業、廠房及設備減值虧損撥備	—	—	(535)	(1.1)	(400)	1.5
無形資產減值虧損撥備淨額	—	—	—	—	(1,581)	5.9
商譽減值虧損撥備	—	—	—	—	(496)	1.9
貿易及其他應收款項減值虧損(撥備)撥回淨額	(47,188)	(154.5)	(5,852)	(12.2)	21,084	(78.9)
合約資產減值虧損(撥備)撥回淨額	12,041	39.4	(336)	(0.7)	736	(2.8)

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	%
處置物業、廠房及設備的 (虧損)收益	(334)	(1.1)	732	1.5	17,712	(66.3)
提前終止租約的收益(虧損) .	753	2.5	601	1.3	(393)	1.5
處置使用權資產的收益—土地 使用權	—	—	3,515	7.3	—	—
罰款及處罰開支	(3,161)	(10.4)	(3,331)	(7.0)	(2,110)	7.9
匯兌收益(虧損)淨額	3,093	10.1	3,434	7.2	(15,863)	59.4
其他	(2,861)	(9.2)	(367)	(0.7)	1,421	(5.4)
總額	30,536	100.0	47,824	100.0	(26,721)	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷成本包括(i)僱員成本；(ii)差旅及業務發展開支；(iii)專業服務開支；(iv)推廣開支；(v)租賃開支；(vi)辦公室及車輛；(vii)交通及維修；以及(viii)其他銷售及營銷開支，包括辦公開支。我們的銷售及營銷開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣482.5百萬元、人民幣539.9百萬元及人民幣559.9百萬元。

下表載列所示期間我們銷售及分銷成本主要構成部分的明細，分別呈列絕對金額及佔我們總銷售及分銷成本的百分比：

	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	%
僱員成本	238,021	49.3	292,502	54.2	284,395	50.8
差旅及業務發展開支 . .	84,806	17.6	105,659	19.6	111,830	20.0
專業服務開支	65,246	13.5	50,879	9.4	38,779	6.9
推廣開支	29,813	6.2	18,299	3.4	38,389	6.9
租賃開支	20,571	4.3	19,967	3.7	28,045	5.0
辦公室及車輛	12,985	2.7	13,256	2.5	15,456	2.8
交通及維修	4,642	1.0	17,356	3.2	16,433	2.9
其他	26,431	5.4	21,958	4.0	26,584	4.7
總計	482,515	100.0	539,876	100.0	559,911	100.0

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員成本；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)諮詢及專業服務費；(iv)辦公開支；(v)差旅及業務開發開支；(vi)租金開支；(vii)稅項及附加費；(viii)物業管理費；(ix)以股份為基礎的付款；及(x)其他雜項行政開支。我們的行政開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣477.6百萬元、人民幣324.3百萬元及人民幣440.8百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們的行政開支構成部分的明細，分別呈列絕對金額及佔我們總行政開支的百分比：

	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	%
僱員成本	264,509	55.4	98,717	30.4	186,302	42.3
折舊及攤銷開支	63,003	13.2	58,214	18.0	58,333	13.2
諮詢及專業服務費	7,416	1.6	14,812	4.6	18,095	4.1
辦公開支	13,005	2.7	16,505	5.1	20,440	4.6
差旅及業務發展開支	13,600	2.8	15,057	4.6	17,701	4.0
租賃開支	3,464	0.7	13,224	4.1	12,788	2.9
稅項及附加費	51,688	10.8	53,215	16.4	62,431	14.2
物業管理費	23,890	5.0	26,263	8.1	29,533	6.7
以股份為基礎的付款	20,694	4.3	8,622	2.7	—	—
其他	16,361	3.5	19,633	6.0	35,176	8.0
總計	477,630	100.0	324,262	100.0	440,799	100.0

研發開支

研發開支包括(i)我們研發活動所用原材料及輔料成本；(ii)與我們研發人員相關的僱員成本，包括我們研發僱員的薪金、花紅及福利；(iii)分配至我們研發部門的折舊及攤銷開支；(iv)設備檢測費；及(v)其他雜項開支。我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣761.3百萬元、人民幣877.6百萬元及人民幣884.6百萬元。下表載列於所示期間我們研發開支組成部分的絕對金額明細：

	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	%
僱員成本	434,680	57.1	474,273	54.0	422,739	47.8
原材料及輔料成本	179,535	23.6	211,548	24.1	219,424	24.8
折舊及攤銷開支	60,602	8.0	69,097	7.9	100,738	11.4
設備檢測費	25,378	3.3	41,512	4.7	47,596	5.4
其他	61,068	8.0	81,153	9.3	94,094	10.6
總計	761,263	100.0	877,583	100.0	884,591	100.0

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)計息借款利息；(ii)租賃負債利息；(iii)應付債券利息；及(iv)應收票據貼現利息。我們的財務成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣93.4百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣79.8百萬元。

下表載列所示期間我們財務成本主要構成部分的明細，分別呈列絕對金額及佔我們總財務成本的百分比：

	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	%
計息借款利息	90,923	97.4	71,260	93.5	71,377	89.4
租賃負債利息	1,991	2.1	1,578	2.1	1,592	2.0
應付債券利息	—	—	—	—	4,579	5.7
應收票據貼現利息	462	0.5	3,388	4.4	2,277	2.9
總計	93,376	100.0	76,226	100.0	79,825	100.0

所得稅開支

本集團成員於其註冊及經營的司法權區內產生或取得的利潤，須按實體基準繳納所得稅。我們於2023年、2024年及2025年確認的所得稅開支分別為人民幣107.4百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣164.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何爭議。

中國內地

本公司及我們位於中國的若干附屬公司擁有高新技術企業（「高新技術企業」）資格，並於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。

於2023年9月，國家稅務總局、財政部及工業和信息化部聯合公佈，由2023年1月1日至2027年12月31日，符合資格的先進製造企業可就其可抵扣進項增值稅稅額按5%加計抵減應納增值稅稅額。同時，由2023年1月1日至2027年12月31日，機床企業可就其當期可抵扣進項增值稅稅額按15%加計抵減應納增值稅稅額。本公司若干附屬公司已於2024年根據規例享受上述稅務優惠。

此外，本集團若干附屬公司已適用中國國家稅務總局公佈的小型微利企業所得稅優惠政策。

財務資料

中國內地以外地區

我們的附屬公司HG-FARLEY LASERLAB CO.PTY LTD於往績記錄期間適用25%的企業所得稅稅率。我們的美國附屬公司HG Surmount International Corporation、HGLASER CO.,LTD及Genuine USA Co.,Ltd(前稱HG GENUINE USA CO.,LTD)根據其應課稅收入適用15%至39%的所得稅稅率。我們的附屬公司Huazheng International Trade Company Limited根據應課稅收入適用8.25%至16.5%的所得稅稅率。我們的附屬公司HG Laser Korea Co., Ltd.根據應課稅收入適用9%至24%的所得稅稅率。我們的附屬公司HG Laser Vietnam Co., Ltd.、HG Gory Electronics (Thailand) Co., Ltd.、HG Xingyao Technology (Vietnam) Co., Ltd.及Rayney Technology (Thailand) Co., Ltd.根據應課稅收入適用20%的所得稅稅率。我們的附屬公司HG Laser Hungary Co., Ltd.根據應課稅收入適用9%的所得稅稅率。

年度利潤

鑒於上文所述，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得利潤人民幣1,003.3百萬元、人民幣1,203.1百萬元及人民幣1,454.5百萬元。

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

我們的總收入由2024年的人民幣11,709.2百萬元增加22.6%至2025年的人民幣14,354.8百萬元，主要由於(i)光互聯業務收入由2024年的人民幣3,974.8百萬元增加53.4%至2025年的人民幣6,096.8百萬元；(ii)智能感知業務收入由2024年的人民幣3,668.2百萬元增加9.8%至2025年的人民幣4,026.9百萬元；及(iii)智能製造業務收入由2024年的人民幣3,491.7百萬元增加4.1%至2025年的人民幣3,635.9百萬元。

光互聯業務收入由2024年人民幣3,974.8百萬元增加53.4%至2025年人民幣6,096.8百萬元，主要由於(i)人工智能需求激增及光模塊批量交付；(ii)持續研發投入，以成為中國市場的領先參與者，這推動我們新產品的開發及推出；及(iii)加速全球擴張，提高海外收入占比。

智能感知業務收入由2024年人民幣3,668.2百萬元增加9.8%至2025年人民幣4,026.9百萬元，主要由於(i)憑藉服務新能源汽車市場，新能源汽車熱管理系統快速擴展；(ii)憑藉市場需求，溫度傳感器呈現顯著增長。

智能製造業務收入由2024年人民幣3,491.7百萬元增加4.1%至2025年人民幣3,635.9百萬元，主要由於新能源汽車、船舶製造、3C及半導體行業的市場需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年人民幣9,186.3百萬元增加23.1%至2025年人民幣11,308.7百萬元，主要由於原材料成本增加，而有關增幅與銷售增幅一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年人民幣2,522.8百萬元增加至2025年人民幣3,046.1百萬元。我們的整體毛利率維持穩定，2024年為21.5%，2025年為21.2%。

我們的光互聯業務毛利率由2024年的8.4%上升至2025年的13.3%，主要受惠於高階光模塊在收入中所佔比例的提升。

我們的智能感知業務毛利率於2024年維持在25.7%，2025年則為24.5%。

我們的智能製造業務毛利率由2024年的31.0%輕微下降至2025年的29.4%，主要由於我們與新能源車客戶簽訂戰略協議，以擴大市場份額，導致價格下調。

其他收入

我們的其他收入及收益維持相對穩定，2024年為人民幣544.4百萬元，2025年為人民幣543.4百萬元。

其他收益(虧損)淨額

我們於2024年確認其他收益人民幣47.8百萬元，並於2025年確認其他虧損人民幣26.7百萬元。由淨收益轉為淨虧損主要由於(i)存貨減值撥備由2024年人民幣50.5百萬元增加至2025年人民幣80.5百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨額由2024年人民幣40.7百萬元減少至2025年人民幣28.1百萬元；(iii)匯兌收益淨額由2024年淨收益人民幣3.4百萬元轉為2025年淨虧損人民幣15.9百萬元；及(iv)出售附屬公司投資收益由2024年人民幣25.9百萬元減少至2025年人民幣1.6百萬元，惟有關不利影響部分被(i)貿易及其他應收款項減值虧損撥備由2024年淨虧損人民幣5.9百萬元轉為2025年淨收益人民幣21.1百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備收益由2024年人民幣0.7百萬元增加至2025年人民幣17.7百萬元所抵銷。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2024年人民幣539.9百萬元增加3.7%至2025年人民幣559.9百萬元，這與我們的業務擴張趨勢相符。

行政開支

我們的行政開支由2024年人民幣324.3百萬元增加35.9%至2025年人民幣440.8百萬元，主要由於2024年重新分配專項獎勵，令2024年行政開支減少。2025年，我們的行政開支回復至正常水平。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，2024年為人民幣877.6百萬元，2025年為人民幣884.6百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年人民幣76.2百萬元增加4.7%至2025年人民幣79.8百萬元，主要由於2025年應付債券利息增加人民幣4.6百萬元。

應佔聯營公司業績

我們於2024年產生應佔聯營公司業績虧損人民幣40千元，而我們於2025年錄得應佔聯營公司業績收益人民幣20.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年人民幣94.0百萬元增加74.5%至2025年人民幣164.0百萬元，與淨利潤的增幅一致。

年度利潤

由於上述原因，我們的純利由2024年人民幣1,203.1百萬元增加20.9%至2025年人民幣1,454.5百萬元。

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

我們的總收入由2023年的人民幣10,309.7百萬元增加13.6%至2024年的人民幣11,709.2百萬元，主要原因為(i)光互聯業務收入由2023年的人民幣3,211.9百萬元增加23.8%至2024年的人民幣3,974.8百萬元；(ii)智能感知業務收入由2023年的人民幣3,248.3百萬元增加12.9%至2024年的人民幣3,668.2百萬元；及(iii)智能製造業務相關收入由2023年的人民幣3,190.2百萬元增加9.5%至2024年的人民幣3,491.7百萬元。

我們的光互聯業務收入由2023年的人民幣3,211.9百萬元增加23.8%至2024年的人民幣3,974.8百萬元，主要原因為(i)隨著人工智能的發展，對高階光模塊如我們的AI算力光模塊的需求增加；及(ii)我們在海外市場的成功發展。

我們的智能感知業務收入由2023年的人民幣3,248.3百萬元增加至2024年的人民幣3,668.2百萬元，增幅達12.9%，主要由於(i)新能源汽車行業快速發展帶動市場對我們新能源汽車熱管理系統的需求激增；及(ii)持續的產品升級帶動市場份額提升。

智能製造業務的收入由2023年的人民幣3,190.2百萬元增加9.5%至2024年的人民幣3,491.7百萬元，主要由於3C的市場需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣7,989.2百萬元增加15.0%至2024年的人民幣9,186.3百萬元，主要原因為原材料成本隨收入增加而相應上升。

財務資料

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣2,320.5百萬元增加至2024年的人民幣2,522.8百萬元。我們的整體毛利率則由2023年的22.5%輕微下降至2024年的21.5%。

我們的光互聯業務毛利率由2023年的10.4%下降至2024年的8.4%，主要原因為我們聚焦高階光模塊以滿足人工智能計算市場的需求，產品迭代產生相關爬坡成本以及部分電訊光模塊由於5G建設需求放緩帶來的銷售價格下降。

我們的智能感知業務毛利率由2023年的24.0%上升至2024年的25.7%，主要原因為我們優化了原材料供應鏈，從而降低了智能感知業務的銷售成本。

我們的智能製造業務毛利率於2023年為31.5%，2024年則維持在31.0%。

其他收入

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣443.5百萬元增加22.8%至2024年的人民幣544.4百萬元，主要原因為(i)我們獲得有關產品升級及研發、附屬公司研發開支的額外政府補助，以及嵌入式軟件退稅，令政府補助由2023年的人民幣183.0百萬元增加至2024年的人民幣291.9百萬元；及(ii)增值稅加計抵減由2023年的人民幣60.4百萬元增加至2024年的人民幣82.6百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益由2023年人民幣30.5百萬元增加56.7%至2024年人民幣47.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減值虧損撥備由2023年人民幣47.2百萬元減少至2024年人民幣5.9百萬元；(ii)出售附屬公司投資收益由2023年零增加至2024年人民幣25.9百萬元；及(iii)出售聯營公司投資由2023年虧損人民幣1.4百萬元轉為收益人民幣18.0百萬元，有關增幅部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨額由2023年人民幣79.6百萬元減少至2024年人民幣40.7百萬元；及(ii)存貨減值撥備由2023年人民幣28.7百萬元增加至2024年人民幣50.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣482.5百萬元增加11.9%至2024年的人民幣539.9百萬元，這與我們的業務擴張趨勢相符。

行政開支

本公司的行政開支由2023年的人民幣477.6百萬元減少32.1%至2024年的人民幣324.3百萬元，主要由於計入行政開支的員工成本分別約人民幣30.6百萬元及人民幣62.2百萬元重新分類至銷售及分銷開支與研發開支，以反映向各自部門員工發放專項獎勵的累計分配，因專項獎勵分配方案已於2024年確認。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣761.3百萬元增加15.3%至2024年的人民幣877.6百萬元，主要由於用於支持我們研發活動的原材料及輔料成本上升。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣93.4百萬元減少18.4%至2024年的人民幣76.2百萬元，主要原因為計息借款利息由2023年的人民幣90.9百萬元減少至2024年的人民幣71.3百萬元。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績由2023年錄得人民幣130.9百萬元收益減少100.0%至2024年錄得人民幣40千元虧損。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣107.4百萬元減少12.5%至2024年的人民幣94.0百萬元，主要原因為動用先前未確認的可抵扣暫時性差額。

年度利潤

鑒於上文所述，我們的淨利潤由2023年的人民幣1,003.3百萬元增加19.9%至2024年的人民幣1,203.1百萬元。

若干綜合財務狀況表主要項目討論

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	2,092,239	2,509,762	3,150,386
使用權資產	239,201	250,683	285,515
無形資產	204,581	283,581	444,617
於聯營公司的權益	562,885	520,652	644,545
商譽	—	496	—
按公允價值計入損益的金融資產	25,003	167,683	168,227
按公允價值計入其他全面收益的權益工具	5,300	5,300	5,300
到期日超過一年的定期存款	1,000,000	1,546,111	2,616,220
預付款項	27,606	141,953	240,100
合約資產	1,069	—	91
遞延稅項資產	167,350	189,840	214,311
非流動資產總額	4,325,234	5,616,061	7,769,312

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨	1,909,120	2,621,346	3,581,242
貿易及其他應收款項	4,575,384	5,867,153	5,505,539
按公允價值計入其他全面收益的應收票 據	527,926	496,623	660,066
合約資產	592,122	570,518	703,191
按公允價值計入損益的金融資產	125,466	106,904	135,084
受限制銀行存款	182,076	119,569	222,309
到期日超過三個月但一年內的定期 存款	1,060,214	1,037,370	—
銀行結餘及現金	4,214,182	4,382,584	4,336,068
所得稅退稅	3,368	6,202	6,044
流動資產總額	13,189,858	15,208,269	15,149,543
流動負債			
貿易及票據應付款項	4,249,545	5,609,623	6,262,372
其他應付款項及應計費用	511,232	709,236	449,791
按公允價值計入損益的金融負債	352	625	—
計息借款	199,835	1,493,614	1,805,354
應付債券	—	—	1,004,579
租賃負債	12,664	22,412	20,724
合約負債	448,003	359,550	489,430
應付所得稅	64,969	40,616	87,755
流動負債總額	5,486,600	8,235,676	10,120,005
流動資產淨額	7,703,258	6,972,593	5,029,538
資產總額減流動負債	12,028,492	12,588,654	12,798,850
非流動負債			
計息借款	2,514,024	1,985,249	1,188,086
租賃負債	12,754	13,970	59,081
撥備	23,783	26,593	40,509
遞延稅項負債	52,112	45,786	53,198
遞延收入	195,887	239,348	320,862
非流動負債總額	2,798,560	2,310,946	1,661,736
資產淨額	9,229,932	10,277,708	11,137,114

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器設備；(iii)汽車；(iv)其他設備；(v)租賃物業改良；及(vi)在建工程。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的主要構成部分：

	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
樓宇	1,219,227	1,221,928	1,439,838
機器	631,836	896,787	1,217,061
汽車	7,570	8,799	12,002
其他設備	135,429	144,629	134,897
租賃物業裝修	39,420	69,241	100,052
在建工程	58,757	168,378	246,536
總計	2,092,239	2,509,762	3,150,386

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣2,092.2百萬元增加至2025年12月31日的人民幣3,150.4百萬元，主要原因為新建產業園及擴建生產線。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃樓宇；及(ii)土地使用權。

下表載列截至所示日期我們的使用權資產的主要構成部分：

	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
租賃樓宇	24,244	36,524	76,373
土地使用權	214,957	214,159	209,142
總計	239,201	250,683	285,515

我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣239.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣250.7百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣285.5百萬元，主要原因為新增工廠租賃協議以支援我們的業務營運，而折舊的影響則對此構成部分抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括(i)開發成本；(ii)專利相關技術；(iii)非專利相關技術；及(iv)軟件。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的無形資產的主要構成部分：

	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
開發成本	33,111	90,096	167,124
專利相關技術	47,465	70,582	98,063
非專利相關技術	101,665	87,126	119,025
軟件	22,340	35,777	60,405
總計	204,581	283,581	444,617

我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣204.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣283.6百萬元，主要由於公司持續加大研發投入。該增加主要由於(i)開發成本由2023年12月31日的人民幣33.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣90.1百萬元；(ii)專利相關技術由2023年12月31日的人民幣47.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣70.6百萬元；及(iii)軟件由2023年12月31日的人民幣22.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣35.8百萬元。

我們的無形資產由2024年12月31日的人民幣283.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣444.6百萬元，主要由於公司持續加大研發投入。該增加主要由於(i)開發成本由2024年12月31日的人民幣90.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣167.1百萬元；(ii)非專利相關技術由2024年12月31日的人民幣87.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣119.0百萬元；及(iii)軟件的金額從2024年12月31日的人民幣35.8百萬元增加至2025年12月31日的人民幣60.4百萬元。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益由2023年12月31日的人民幣562.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣520.7百萬元。我們於聯營公司的權益由2024年12月31日的人民幣520.7百萬元增加至2025年12月31日的人民幣644.5百萬元，主要由於我們投資了新的聯營公司，包括武漢瑞源海潤創業投資基金合夥企業(有限合夥)、華工未來(武漢)創業投資基金合夥企業(有限合夥)，以及武漢華工瑞源二號創業投資基金合夥企業(有限合夥)。

按公允價值計入損益的金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣150.5百萬元、人民幣274.6百萬元及人民幣303.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產的主要構成部分：

	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
於中國上市	18,935	372	438
於中國未上市	131,534	274,215	302,873
總計	150,469	274,587	303,311

我們按公允價值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣150.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣274.6百萬元，並於2025年12月31日進一步增加至人民幣303.3百萬元，主要原因為我們增加了投資，且投資的公允價值亦隨之增長。

按公允價值計入其他全面收益的權益工具

我們按公允價值計入其他全面收益的權益工具截至2023年、2024年及2025年12月31日均維持穩定於人民幣5.3百萬元。

預付款項

我們的預付款項包括(i)收購物業、廠房及設備所支付的按金；(ii)項目投資預付款項；及(iii)其他預付款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項的主要構成部分。

	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
就收購物業、廠房及設備支付的按金 . . .	14,042	131,563	226,220
項目投資預付款項	11,434	9,434	9,434
其他預付款項	2,130	956	4,446
總計	27,606	141,953	240,100

我們的預付款項由2023年12月31日的人民幣 27.6 百萬元增加至2024年12月31日的人民幣142.0百萬元，並於2025年12月31日增加至人民幣240.1百萬元，主要由於過去三年與新建產業園及生產線相關的預付設備款及工程款相應增長。

財務資料

合約資產

合同資產主要是我們向客戶交付的智能製造類產品而有權收取對價的權利，當權利成為無條件時，合同資產轉至應收賬款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得非流動資產及流動資產中列報總合約資產人民幣593.2百萬元、人民幣570.5百萬元及人民幣703.3百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人民幣167.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣189.8百萬元，並於2025年12月31日進一步增加至人民幣214.3百萬元，主要源於會計處理與稅務處理之間的暫時性可抵扣差額。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨價值分別佔我們總流動資產的14.5%、17.2%及23.6%。

下表載列截至所示日期我們的存貨的主要構成部分：

	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	713,806	963,519	1,176,786
在製品	399,385	557,474	880,009
製成品	<u>895,222</u>	<u>1,226,824</u>	<u>1,700,549</u>
	2,008,413	2,747,817	3,757,344
減：存貨減值虧損撥備	<u>(99,293)</u>	<u>(126,471)</u>	<u>(176,102)</u>
總計	<u>1,909,120</u>	<u>2,621,346</u>	<u>3,581,242</u>

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣1,909.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣2,621.3百萬元，以滿足客戶需求，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣3,581.2百萬元，主要由於客戶需求激增。

財務資料

我們相信動態維持適當水平的存貨有助我們全面應對客戶需求及實現客戶滿意度，而不會對我們的流動性造成不利影響。我們已制定一套政策及程序以管理存貨。詳情請參閱「業務—物流及存貨管理」。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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	1,738,125	2,342,542	3,299,564
1至2年	143,484	234,834	251,131
2至3年	20,309	40,917	29,440
超過3年	7,202	3,053	1,107
總計	<u>1,909,120</u>	<u>2,621,346</u>	<u>3,581,242</u>

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中，已有人民幣1,700.4百萬元（47.5%）於2025年12月31日後被動用、耗用或出售。

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⁾	98.4	90.0	100.1

附註：

(1) 按存貨平均結餘（扣除撥備後）除以相關年度的銷售成本，再乘以該年度365天計算。存貨平均結餘按相關年度期初結餘與期末結餘的總和除以二計算。

存貨周轉天數由2023年的98.4天減少至2024年的90.0天。隨後，存貨周轉天數於2025年上升至100.1天，主要原因是為滿足激增的客戶需求而增加了庫存。

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括所有採購成本，以及在適用情況下將存貨運送至現有地點及達至現有狀態所產生的其他成本，按加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減去完成銷售所需的估計成本。

我們的董事認為，我們的存貨撥備政策符合國際財務報告準則，且於記錄期間確認的存貨撥備充足。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項；(ii)應收票據；及(iii)其他應收款項及預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣4,575.4百萬元、人民幣5,867.2百萬元及人民幣5,505.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項的主要構成部分：

	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
貿易應收款項			
— 來自第三方	4,130,948	5,295,411	4,702,877
— 來自關聯公司	10,611	16,956	9,622
減：虧損撥備	(383,984)	(387,294)	(349,217)
	<u>3,757,575</u>	<u>4,925,073</u>	<u>4,363,282</u>
應收票據			
— 已貼現銀行承兌票據	38,185	—	150,000
— 商業承兌票據	63,621	80,578	7,059
— 銀行承兌票據	65,745	95,287	75,777
減：虧損撥備	(335)	(450)	(1,782)
	<u>167,216</u>	<u>175,415</u>	<u>231,054</u>
其他應收款項及預付款項			
— 向供應商支付的按金	488,982	499,176	447,528
— 其他按金及應收款項	30,136	35,386	39,941
— 應收代價	11,291	—	—
— 其他預付款項	49,964	31,227	103,500
— 向僱員墊付的款項	39,900	35,455	42,893
— 應收政府補助	6,000	1,295	17,786
— 應收關聯方款項	4,559	3,818	—
— 與訴訟有關的應收款項	32,819	32,819	32,819
— 可退還增值稅	49,227	189,613	287,933
— 其他應收稅項	1,662	210	200
減：虧損撥備	(63,947)	(62,334)	(61,397)
	<u>650,593</u>	<u>766,665</u>	<u>911,203</u>
總計	<u>4,575,384</u>	<u>5,867,153</u>	<u>5,505,539</u>

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們於日常業務過程中就已提供的產品及服務而應向客戶收取的未結金額。當我們擁有無條件權利收取代價時，即確認貿易應收款項。貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣3,757.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4,925.1百萬元，與我們的收益增長相符。

下表載列截至所示日期我們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
1年內	3,421,623	4,522,764	3,898,286
1至2年	270,704	329,436	374,037
2至3年	49,678	57,965	65,657
超過3年	15,570	14,908	25,302
總計	<u>3,757,575</u>	<u>4,925,073</u>	<u>4,363,282</u>

下表載列所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	130.8	135.3	118.1

附註：

(1) 貿易應收款項周轉天數按期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該年度的總銷售收入，再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年維持在130.8天，2024年則為135.3天。2025年貿易應收款項周轉天數隨後降至118.1天，主要由於光模塊的銷量增加，此類產品信貸期通常較短，其佔我們收入的比例更高。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易及票據應收款項中，已有人民幣2,510.2百萬元（佔54.6%）獲結清。

應收票據

我們自客戶收取的銀行承兌票據及商業承兌票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收票據分別維持相對穩定於人民幣167.2百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣231.1百萬元。

財務資料

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的人民幣650.6百萬元增加至2024年12月31日人民幣766.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣911.2百萬元，主要由於我們的增值稅進項留抵額，隨着採購量的增長而增長。

貿易及票據應付款項

我們的貿易及票據應付款項指應付予供應商的款項。貿易及票據應付款項由2023年12月31日的人民幣4,249.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣5,609.6百萬元，並於2025年12月31日進一步增加至人民幣6,262.4百萬元，主要原因為增加原材料採購以應對激增的客戶需求及減低供應波動的影響。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的主要構成部分：

	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			
— 來自第三方	2,519,403	3,445,877	3,746,785
— 來自關聯方	43,998	55,852	12,427
小計	2,563,401	3,501,729	3,759,212
票據應付款項	1,686,144	2,107,894	2,503,160
總計	4,249,545	5,609,623	6,262,372

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	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
1年內	2,262,834	3,212,175	3,405,345
1至2年	211,148	137,173	156,757
2至3年	17,171	80,033	72,471
超過3年	72,248	72,348	124,639
總計	2,563,401	3,501,729	3,759,212

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	120.3	120.5	117.2

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年度的總銷售成本，再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數一般而言從2023年的120.3天減少至2025年的117.2天。因為光模塊原材料採購普遍採用預付款結算模式，隨著光模塊業務收入佔比提升，公司整體付款週期得以有效壓縮。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易及票據應付款項中，已有人民幣2,899.2百萬元（佔46.3%）獲結清。

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包括(i)其他應付稅項；(ii)按金；(iii)應計開支及其他應付款項；(iv)應付股息；(v)應付薪金；及(vi)應付關聯公司款項，該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣511.2百萬元、人民幣709.2百萬元及人民幣449.8百萬元。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的主要構成部分：

	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
其他應付稅項	75,529	85,676	103,911
按金	7,732	33,898	9,944
應計開支及其他應付款項	90,230	210,110	118,932
應付股息	172	172	172
應付薪金	331,560	378,578	214,041
應付關聯公司款項	6,009	802	2,791
總計	511,232	709,236	449,791

其他應付稅項主要包括增值稅及（其中包括）個人所得稅。其他應付稅項由2023年12月31日的人民幣75.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣85.7百萬元，並於2025年12月31日進一步增加至人民幣103.9百萬元，與我們的業務擴張相符。

財務資料

按金指我們向供應商收取作為合約項下履約保證的款項。按金由2023年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣33.9百萬元，與為應付不斷增長的客戶需求而增加的採購活動相符。按金由2024年12月31日的人民幣33.9百萬元減少至2025年12月31日的人民幣9.9百萬元，主要由於向供應商收取的投標保證金退還。

應計開支及其他應付款項主要包括員工報銷應付款項及其他雜項應付款項。應計款項由截至2023年12月31日的人民幣90.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣210.1百萬元。應計開支及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣210.1百萬元減少至2025年12月31日的人民幣118.9百萬元，主要由於支付了應計開支。

截至2023年、2024年及2025年12月31日的應付股息維持穩定於人民幣0.2百萬元。

應付薪金由2023年12月31日的人民幣331.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣378.6百萬元，主要原因為平均薪酬組合增加。應付薪金由2024年12月31日的人民幣378.6百萬元減少至2025年12月31日的人民幣214.0百萬元，主要由於2025年支付了以前年度計提的專項獎勵。

應付關聯公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。應付關連附屬公司款項由2023年12月31日的人民幣6.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，主要原因為對關聯公司部分應付款項的結算。應付關聯附屬公司款項由2024年12月31日的人民幣0.8百萬元增加至2025年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要由於向關聯公司外派人員的款項所致。

合約負債

合約負債指預先收取用於交付產品的款項。合約負債由2023年12月31日的人民幣448.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣359.6百萬元，主要原因為項目加速完成及驗收，導致合約負債確認為收益的金額增加。合約負債由2024年12月31日的人民幣359.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣489.4百萬元，主要由於隨業務增長帶動履行合約增加。

撥備

撥備指管理層根據過往經驗及行業平均次品率，就若干產品提供的12個月保養責任作出的最佳估計。撥備由2023年12月31日的人民幣23.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣26.6百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣40.5百萬元，主要原因為保養撥備隨收入增長而增加。

遞延稅項負債

遞延稅項負債指就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調整以及聯營公司可供分派利潤產生的應課稅暫時性差額。我們的遞延稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣52.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣45.8百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動產生的暫時性差額增加及聯營公司可供分派利潤減少的淨影響所致。我們的遞延稅項負債由截

財務資料

至2024年12月31日的人民幣45.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動產生的暫時性差額增加及聯營公司可供分派利潤減少的淨影響所致。

遞延收入

遞延收入主要指就產品提升及開發產生的資本開支及研發開支補償。有關款項予以遞延，並按相關資產的估計可使用年期攤銷。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣195.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣239.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣320.9百萬元。

關聯方交易

下表載列於所示日期我們與關聯方的未結餘額明細：

	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
貿易及其他應收款項	10,258	16,473	9,210
預付款項	528	3,747	8
其他應收款項	211	680	930
合約資產	<u>1,625</u>	<u>12,194</u>	<u>11,748</u>
	<u>12,622</u>	<u>33,094</u>	<u>21,896</u>
貿易應付款項	43,998	55,852	12,427
其他應付款項及應計款項	6,009	802	2,791
合約負債	<u>7,779</u>	<u>3,451</u>	<u>1,013</u>
	<u>57,786</u>	<u>60,105</u>	<u>16,231</u>

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載各項關聯方交易，均於相關各方日常業務過程中按公平磋商原則進行，並按正常商業條款訂立。我們的董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

債項及或然負債

下表載列截至所示日期我們的債項組成：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息借款	199,835	1,493,614	1,805,354	1,538,436
應付債券	—	—	1,004,579	1,007,299
租賃負債	12,664	22,412	20,724	24,172
小計	<u>212,499</u>	<u>1,516,026</u>	<u>2,830,657</u>	<u>2,569,907</u>
非流動				
固定利率銀行借款				
— 無抵押及無擔保	1,623,024	811,523	367,512	677,512
— 無抵押及有擔保	—	118,842	—	10,200
浮動利率銀行借款				
— 無抵押及無擔保	268,000	157,832	339,669	184,180
— 無抵押及有擔保	623,000	897,052	480,905	1,004,732
租賃負債	<u>12,754</u>	<u>13,970</u>	<u>59,081</u>	<u>63,920</u>
小計	<u>2,526,778</u>	<u>1,999,219</u>	<u>1,247,167</u>	<u>1,940,544</u>
總計	<u>2,739,277</u>	<u>3,515,245</u>	<u>4,077,824</u>	<u>4,510,451</u>

計息借款

我們的計息借款指無抵押銀行貸款，主要用於我們的日常營運及管理現金流。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日分別確認計息借款為人民幣2,713.9百萬元、人民幣3,478.9百萬元、人民幣2,993.4百萬元及人民幣3,415.1百萬元。有關我們於往績記錄期間借款的利率概況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

截至2026年2月28日，我們有未動用銀行融資額人民幣157億元。除於日常業務過程中不時產生額外銀行借款外，我們目前於[編纂]之前或之後不久並無重大外部債務融資計劃。

應付債券

我們的應付債券為本集團於2025年簽發的應付債券。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們分別確認應付債券為零、零、人民幣1,004.6百萬元及人民幣1,007.3百萬元。有關應付債券的主要條款，請參閱本招股書附錄一內會計師報告附註29。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債指我們就主要用作辦事處及設施的租賃物業的租賃所產生的付款責任。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣25.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣79.8百萬元主要原因為我們於期間訂立新租賃協議。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動	12,664	22,412	20,724	24,172
非流動	12,754	13,970	59,081	63,920
總計	25,418	36,382	79,805	88,092

除上文所披露者外，以及除正常貿易及其他應付款項與應付關聯公司款項外，於2026年2月28日（即釐定我們負債的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、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負債、租購承擔、擔保或或然負債。

自2026年2月28日起至本文件日期，我們的債項及或然負債並無任何重大變動，而我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。我們的董事並不預見倘有需要時在取得銀行融資方面存在任何潛在困難。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債的若干選定資料：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	1,909,120	2,621,346	3,581,242	3,977,070
貿易及其他應收款項	4,575,384	5,867,153	5,505,539	5,709,765
按公允價值計入其他全面收益的 應收票據	527,926	496,623	660,066	698,203
合約資產	592,122	570,518	703,191	1,060,911
按公允價值計入損益的金融資產	125,466	106,904	135,084	134,640
受限制銀行存款	182,076	119,569	222,309	160,977
到期日超過三個月至一年的 定期存款	1,060,214	1,037,370	—	—
銀行結餘及現金	4,214,182	4,382,584	4,336,068	3,761,400
所得稅退稅	3,368	6,202	6,044	16,848
流動資產總額	13,189,858	15,208,269	15,149,543	15,519,814
流動負債				
貿易及票據應付款項	4,249,545	5,609,623	6,262,372	6,403,361
其他應付款項及應計費用	511,232	709,236	449,791	243,256
按公允價值計入損益的金融負債	352	625	—	—
計息借款	199,835	1,493,614	1,805,354	1,538,436
應付債券	—	—	1,004,579	1,007,299
租賃負債	12,664	22,412	20,724	24,172
合約負債	448,003	359,550	489,430	573,335
應付所得稅	64,969	40,616	87,755	45,872
流動負債總額	5,486,600	8,235,676	10,120,005	9,835,731
流動資產淨額	7,703,258	6,972,593	5,029,538	5,684,083

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別確認流動資產淨值為人民幣7,703.3百萬元、人民幣6,972.6百萬元及人民幣5,029.5百萬元。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣5,029.5百萬元增加至2026年2月28日的人民幣5,684.1百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣395.8百萬元；(ii)合約資產增加人民幣357.7百萬元；及(iii)計息借款減少人民幣266.9百萬元，此增幅部分被銀行存款及現金減少人民幣574.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣6,972.6百萬元減少至2025年12月31日的人民幣5,029.5百萬元，主要由於(i)到期日超過三個月至一年的定期存款減少人民幣1,037.4百萬元；(ii)應付債券增加人民幣1,004.6百萬元；及(iii)貿易及票據應付款項增加人民幣652.7百萬元，有關影響部分被存貨增加人民幣959.9百萬元所抵銷。

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7,703.3百萬元減少至截至2024年12月31日的流動負債淨值人民幣6,972.6百萬元，主要原因為(i)計息借款增加人民幣1,293.8百萬元；及(ii)貿易及應付票據增加人民幣1,360.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣1,291.8百萬元；及(ii)存貨增加人民幣712.2百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

我們歷來主要透過業務經營所得款項、銀行借款及股東出資撥付現金需求。[編纂]後，我們擬透過業務經營產生的現金、銀行借款連同[編纂][編纂]淨額，為未來資金需求提供融資。我們預期日後為營運提供融資的渠道不會出現任何變動。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別擁有銀行結餘及現金人民幣4,214.2百萬元、人民幣4,382.6百萬元及人民幣4,336.1百萬元。

綜合現金流量表

下表載列所示期間綜合現金流量表的若干選定現金流量數據。

	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
經營所得現金	1,501,522	960,085	1,369,757
已付所得稅	(137,679)	(148,844)	(134,660)
經營活動所得現金	1,363,843	811,241	1,235,097
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	58,790	(1,161,251)	(1,105,014)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(447,960)	517,785	(175,541)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	974,673	167,775	(45,458)
年初現金及現金等價物	3,239,256	4,214,182	4,382,584
外匯差額淨影響	253	627	(1,058)
年末現金及現金等價物	<u>4,214,182</u>	<u>4,382,584</u>	<u>4,336,068</u>

經營活動所用現金流量淨額

我們的經營現金流入主要來自銷售產品及提供服務的收入。

財務資料

經營活動所用現金反映我們的除稅前虧損，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，例如折舊及攤銷和減值撥備；(ii)營運資金變動的影響，例如存貨、貿易及票據應收款項以及按金、預付款項、其他應收款項及其他資產的變動；及(iii)其他現金項目，例如已收取利息及已繳納中國所得稅。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣1,235.1百萬元。於本年度，我們扣除營運資金變動但經非現金收益及開支調整後的經營現金流入為人民幣2,028.4百萬元。我們的現金流進一步受營運資金調整的負面影響，主要包括存貨增加人民幣1,030.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣811.2百萬元。於本年度，我們扣除營運資金變動但經非現金收益及開支調整後的經營現金流入為人民幣1,450.8百萬元。我們的現金流進一步受營運資金調整的負面影響，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣1,325.8百萬元；及(ii)存貨增加人民幣752.1百萬元。

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1,363.8百萬元。於本年度，我們扣除營運資金變動但經非現金收益及開支調整後的經營現金流入為人民幣1,155.7百萬元。我們的現金流受營運資金調整的正面影響，主要包括存貨減少人民幣481.0百萬元。

有關我們經營現金流量變動的主要原因，請參閱「若干綜合財務狀況表主要項目討論」。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們用於投資活動的現金主要包括(i)購入按公允價值計入損益的金融資產；(ii)存放定期存款；及(iii)購置物業、廠房及設備。我們來自投資活動的現金主要來自(i)應佔聯營公司股息；(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項；及(iii)出售聯營公司權益所得款項。

截至2025年12月31日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額為人民幣1,105.0百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備人民幣998.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額為人民幣1,161.3百萬元，主要由於(i)存放定期存款人民幣1,583.5百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣727.1百萬元，有關金額部分被定期存款到期取回的人民幣1,060.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們來自投資活動的現金流量淨額為人民幣58.8百萬元，主要由於(i)已收取利息人民幣194.7百萬元；(ii)應佔聯營公司股息人民幣185.2百萬元；及(iii)出售聯營公司權益所得款項人民幣70.4百萬元，有關金額部分被(i)購置物業、廠房及設備的人民幣345.4百萬元及(ii)購買使用權資產-土地使用權人民幣102.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們融資活動所得現金主要包括(i)償還計息借款；(ii)新增計息借款；(iii)發行應付債券所得款項；(iv)向本公司權益股東派付的股息；及(v)已支付利息。

截至2025年12月31日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額為人民幣175.5百萬元，主要由於償還計息借款人民幣1,884.3百萬元，有關金額部分被新增計息借款人民幣1,398.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們來自融資活動的現金流量淨額為人民幣517.8百萬元，主要由於新增計息借款人民幣1,117.8百萬元，有關金額部分被(i)償還計息借款人民幣352.7百萬元；及(ii)向本公司權益股東派付的股息人民幣150.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣448.0百萬元，主要由於償還計息借款人民幣2,023.1百萬元，有關金額部分被新增計息借款人民幣1,788.5百萬元所抵銷。

主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率概要。

	截至12月31日止年度或截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	22.5%	21.5%	21.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	9.7%	10.3%	10.1%
股本回報率 ⁽³⁾	11.4%	12.3%	13.6%
流動比率 ⁽⁴⁾	2.4	1.8	1.5
資產負債率 ⁽⁵⁾	47.3%	50.6%	51.4%
負債比率 ⁽⁶⁾	29.7%	34.2%	36.6%

附註：

- (1) 毛利率按期內毛利除以相應期間收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率的計算基於本年度淨利潤除以本年度收入，再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按期內利潤除以期初及期末平均總股本再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按期末流動資產除以流動負債計算。
- (5) 資產負債率的計算基於所示日期的負債總額除以資產總額再乘以100%計算。
- (6) 負債比率等於計息銀行借款及租賃負債除以總權益，再乘以100%計算。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支分別為人民幣435.4百萬元、人民幣865.3百萬元及人民幣1,234.1百萬元。

合約責任及資本承擔

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大合約及資本承擔。於往績記錄期間，我們的負債及資本承擔並無重大變動。

表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大表外承擔或安排。

財務風險披露

我們的經營活動使我們面臨各種財務風險，主要包括利率風險、外幣風險、股權價格風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理程序著眼於金融市場的不可預測性，並致力將對我們財務表現的潛在不利影響減至最低。有關本集團財務風險的詳細討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註43。

股息

我們可能以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。於往績記錄期間，(i)於2023年3月1日，我們宣派末期股息人民幣100.6百萬元，有關股息已於2023年5月16日派付；(ii)於2024年3月28日，我們宣派末期股息人民幣150.8百萬元，有關股息已於2024年6月12日派付；及(iii)於2025年4月12日，我們宣派末期股息人民幣201.1百萬元，有關股息已於2025年6月20日派付。我們於2026年3月24日宣派約人民幣248.9百萬元的末期股息，有關股息將於2026年6月17日或之前派付。根據中國法律法規，包括《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》及組織章程細則，於任何連續三年內，本公司以現金累計分配的利潤不得少於最近三年實現的平均可供分配利潤的30%。具體派息比例由本公司董事會根據相關規定及本公司經營狀況釐定，並經本公司股東會審議及決議。

營運資金確認

經考慮我們的現金及現金等價物、經營現金流量、銀行借款、可用銀行信貸融資以及我們自[編纂]可得的估計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金應付目前的需求，以及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司擁有可供股東分派的保留盈利人民幣743.9百萬元。

[編纂]開支

我們已承擔或將承擔的總[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元(相等於約[編纂]百萬港元)(包括(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，當中包括保薦人費用、法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中間值)，並假設[編纂]及[編纂]未獲行使。我們預期約人民幣[編纂]百萬元(相等於約[編纂]百萬港元)將作為[編纂]開支於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元(相等於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]時從權益中扣減。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。我們的董事預期有關[編纂]開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最近期經審核財務報表的結算日)起，我們的財務或[編纂]狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起並無任何事件會對載於附錄一的會計師報告所載資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。