

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的綜合財務報表一併閱讀。本集團綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在具體情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指截至相關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料均按綜合基準闡述。

概覽

我們是一家依託自主創新激光技術，面向光伏、半導體和新型顯示等領域，提供激光精密微納加工解決方案的企業。我們的商業模式以技術驅動差異化為核心，並與領先的下游製造商保持緊密合作，從而能夠將自主激光技術轉化為可擴展的、在多個高增長行業中經過商業驗證的設備平台。根據灼識諮詢的資料，2023年至2025年，我們是以收入計全球最大的光伏電池激光加工設備供應商。

於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的收入分別為人民幣1,608.9百萬元、人民幣2,013.8百萬元及人民幣2,031.2百萬元。因此，我們於同年錄得年內利潤人民幣461.2百萬元、人民幣527.6百萬元及人民幣519.2百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據所有適用國際財務報告準則會計準則編製，此統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用之個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製此歷史財務資料，我們已一致採用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，但於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2.2。

財務資料

歷史財務資料亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定。會計政策已一貫應用於歷史財務資料中呈列的所有期間。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融資產及負債乃根據公允價值呈列。

敬請留意，於編製歷史財務資料時會採用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對目前事件及行動的最佳理解及判斷作出，惟實際結果最終可能與該等估計有異。涉及高度判斷或複雜度的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的範疇，於附註4披露。

影響我們經營業績的重大因素

我們歷史經營業績受到許多重要因素的影響，其中許多因素並非我們所能控制，我們相信未來仍會影響我們的財務狀況及經營業績。我們的經營業績主要受下列因素影響：

一般因素

影響我們行業發展的一般因素會對我們的業務及經營業績造成影響，該等因素包括：

- 宏觀經濟狀況及全球經濟週期；
- 光伏行業新技術路線的迅速應用；
- 半導體和新型顯示技術與行業的發展；
- 政府對可再生能源和高端製造業的政策與激勵措施；
- 地緣政治緊張局勢和貿易壁壘影響國際貿易；
- 市場競爭與行業整合。

公司特定因素

預見技術變革並推動產品創新的能力

我們在光伏行業保持激光技術領先地位的能力，對我們的財務表現至關重要。這包括預判市場轉型趨勢，例如從PERC電池向N型TOPCon、BC和HJT電池的轉變，並成功開發、認證和商業化相應的先進激光加工設備。我們積極投入大量資源用於研發，以保持技術領先優勢。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的研發開支分別為人民幣250.7百萬元、人民幣282.6百萬元及人民幣229.4百萬元。新一代產品的及時推出，例如我們用於TOPCon技術的LIF設備和用於BC電池的激光微蝕系統，已成為推動我們收入增長的關鍵驅動力。

財務資料

優化產品組合、保持產品競爭力的能力

我們的收入主要來自銷售光伏電池及組件激光加工設備。通過給光伏行業提供降本增效的產品組合，我們得以保持良好的利潤率。我們通過提供定製化的產品以及保持密切溝通以配合客戶的產能擴張週期。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率保持穩定，分別為45.8%，46.3%和45.5%。

管理供應鏈及控制原材料成本的能力

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，所用原材料及耗材成本分別為人民幣752.4百萬元、人民幣887.7百萬元及人民幣919.7百萬元。於同年，該等成本佔我們銷售成本總額的百分比分別為86.2%、82.0%及83.1%。我們銷售成本中相當大一部分與原材料相關，其中某些激光器和振鏡掃描器等關鍵光學元件構成主要成本要素。我們的盈利能力對這些零部件的價格和供應量的波動較為敏感，其中相當一部分零部件為從海外供應商採購。因此，我們確保供應鏈穩定性和成本競爭力的能力至關重要。我們實施戰略採購，並訂立框架協議以保障供應。我們持續致力於優化物料清單並加強價值工程，以緩解成本壓力。

評估信用風險與管理經營活動現金流的能力

光伏產業具有週期性特徵，曾經歷產能過剩時期，這可能影響我們下游客戶的流動性和信用狀況。我們準確評估交易對手信用風險並主動管理貿易應收款項組合的能力，對我們的財務狀況至關重要。這直接影響我們經營活動的現金流量以及我們確認的減值損失水平。我們已設立專門的信用控制職能部門，並採取調整付款條款、加強收款力度等措施。業績記錄期內，我們的經營活動產生的現金淨額合計為人民幣人民幣635.0百萬元。

駕馭地域擴張與對沖外匯風險的能力

儘管我們的大部分收入來自中國內地，但我們正在拓展海外市場的業務。我們開展國際業務及管理相關外匯風險的能力，對我們的收入和盈利能力產生影響。對中國境外客戶的銷售主要以美元計值和結算，這使我們面臨人民幣與美元之間匯率波動的風險。我們的外幣主要用於採購進口激光器等原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，海外收入分別為人民幣152.8百萬元、人民幣191.3百萬元及人民幣79.1百萬元，分別佔同年總收入的9.5%、9.5%及3.9%。同年於損益確認的匯兌淨虧損分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣5.2百萬元。

財務資料

重大會計政策及估計

收入確認

收入確認是為了描述貨品轉移至客戶的過程，並以反映我們預期就交換該等貨品而有權獲得的代價的金額進行確認。具體而言，我們使用五步法確認收入：

- 第1步：識別客戶合同
- 第2步：識別合同中的獨立履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：分配交易價格至合同中的履約責任
- 第5步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

當或於履行合同條款項下的義務時(該情況發生於承諾產品或服務的控制權轉移至客戶時)確認收入。收入按我們預期就向客戶轉讓產品或服務而收取的對價金額(「交易價格」)計量。

當合同代價包括可變金額時，以我們因轉讓貨品或服務予客戶而有權換取的金額估計代價金額。可變代價於合同開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後得以確定，而已確認的累計收入金額極有可能不會出現重大收入撥回時為止。

當合同包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過1年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用我們與客戶於合同開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。當合同包含融資成分，其向我們提供重大財務利益超過1年，則合同項下確認的收入包括實際利率法項下合同負債的應計利息開支。對於客戶付款至承諾貨物或服務轉讓之間的期間為1年或1年以下的合同，交易價格採用國際財務報告準則第15號的實際權宜之計，不會對重大融資部分的影響進行調整。

當我們透過向我們的客戶轉讓承諾貨品或服務以完成履約責任的某個時間點或一段時間內確認收入。

合同資產指我們已就轉讓貨品或服務予客戶收取對價而未成為無條件的權利。相反，應收款項指我們無條件收取對價的權利，即對價付款到期前僅需隨時間推移。

財務資料

合同負債指我們因已向客戶收取對價(或對價金額到期應付)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

有關我們的收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨物

我們從事精密激光加工設備及系統的研發、生產與銷售。當產品已運輸至指定地點、陳舊及損失風險已轉移至客戶，且客戶已按照銷售合同驗收產品、驗收條文已失效，或我們有客觀證據證明所有驗收標準已經達成時，則確認銷售。

提供服務

我們為外部客戶提供激光設備維護服務。對於我們就迄今已完成的履約部分不擁有獲得付款的可強制執行權利的合同，則在提供服務且獲得客戶接受的時間點確認。

保修

部分已售貨品附帶保修，於保修期內，倘貨品未能符合協定規格，我們須更換或維修缺陷產品。根據國際財務報告準則第15號，該等保修不作為獨立履約義務入賬，故並無收入分配予該等保修。相反，根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」就履行保修之成本計提撥備。

外幣換算

功能及呈列貨幣

各實體的財務報表中所包含的項目，乃使用該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量。綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

交易和結餘

外幣交易採用交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年終匯率值折算所產生的匯兌收益及虧損一般於損益確認。倘與合資格現金流量對沖及合資格淨投資對沖相關或歸屬於海外業務投資淨值的部分，則於權益遞延。

財務資料

與借款有關的匯兌收益及虧損在綜合損益及其他全面收益表內的融資成本中列報。所有其他匯兌收益及虧損在綜合損益及其他全面收益表內的其他收益／(虧損)中按淨額基準列報。

按公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的匯率換算。按公允價值計量的資產及負債換算差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣性資產及負債(例如所持以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權)的換算差額於損益內確認為公允價值收益或虧損的一部分。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減去累計折舊及累計減值損失後列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的費用。

只有當項目相關的未來經濟利益很可能流入我們以及項目之成本能可靠地計量，後續成本方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(視情況而定)。被取代部分的賬面值會被終止確認。所有其他維修及保養費用於其產生的財政期間自綜合損益及其他全面收益表扣除。

折舊乃於其估計使用壽命(如下)內採用直線法將其成本分攤至其剩餘價值計算：

物業與建築	20–50年
租賃裝修	5–10年
機械	5–10年
汽車	4–8年
辦公設備	3–5年
在建工程	不適用

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行審閱及調整(如適用)。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時減值至可收回金額(附註3.6)。

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定。該等收益及虧損計入損益。

財務資料

非金融資產減值

非金融資產於事件出現或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值損失按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值減出售成本以及使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按獨立可辨認現金流入（大致獨立於其他資產或資產組合的現金流入）的最低層次（現金產生單位）分組。出現減值的非金融資產於各報告期末檢討可否撥回減值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值之間的較低者列賬。存貨的成本按加權平均法計算後釐定。可變現淨值指日常過程中之估計售價減去所有完成成本及估計銷售所需成本。使銷售得以進行所必需的開支包括直接歸屬於銷售的增量成本以及為進行銷售而必須產生的非增量成本。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

應收款項於我們擁有無條件權利收取代價時確認。若對價僅需隨時間推移即會成為到期應付，則收取對價的權利為無條件。倘收益已於我們有權無條件收取代價之前已確認，則該金額呈列為合同資產。

應收款項以攤銷成本並使用實際利率法減信用損失撥備列賬。

可轉換債券

可轉換債券負債部分的公允價值乃按相等非可轉換債券的市場利率釐定。該金額以攤銷成本為基準錄為負債，直到轉換發生或債券到期時得以解除。剩餘所得款項分配至換股權，並於扣除所得稅影響後確認並計入股東權益。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表選定項目，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告的綜合損益及其他全面收益表。下文所示的歷史業績並不一定代表任何未來期間的預期業績：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	收入%	人民幣千元	收入%	人民幣千元	收入%
收入	1,608,897	100.0	2,013,757	100.0	2,031,177	100.0
銷售成本	(872,489)	(54.2)	(1,082,300)	(53.7)	(1,106,398)	(54.5)
毛利	736,408	45.8	931,457	46.3	924,779	45.5
銷售及營銷開支	(18,787)	(1.2)	(20,232)	(1.0)	(14,994)	(0.7)
一般及行政開支	(88,691)	(5.5)	(87,934)	(4.4)	(96,349)	(4.7)
研發開支	(250,691)	(15.6)	(282,617)	(14.0)	(229,387)	(11.3)
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收益	5,384	0.3	26,000	1.3	11,019	0.5
金融資產減值損失淨額	(19,174)	(1.2)	(93,480)	(4.6)	(99,275)	(4.9)
其他收入	180,350	11.2	164,168	8.2	121,349	6.0
其他收益及虧損淨額	(433)	(0.0)	(4,378)	(0.2)	6,985	0.3
融資成本	(37,234)	(2.3)	(38,981)	(1.9)	(39,905)	(2.0)
應佔聯營公司業績	—	—	(306)	(0.0)	(1,763)	(0.1)
所得稅前利潤	507,132	31.5	593,697	29.5	582,459	28.7
所得稅開支	(45,945)	(2.9)	(66,086)	(3.3)	(63,236)	(3.1)
年內利潤	<u>461,187</u>	<u>28.7</u>	<u>527,611</u>	<u>26.2</u>	<u>519,223</u>	<u>25.6</u>

收入

在往績記錄期間，我們主要通過在中國大陸及其他國家銷售用於光伏電池及組件、半導體與新型顯示的激光設備獲得收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的總收入分別為人民幣1,608.9百萬元、人民幣2,013.8百萬元及人民幣2,031.2百萬元。

財務資料

按貨品及服務類別劃分的收入

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	收入%	人民幣千元	收入%	人民幣千元	收入%
光伏電池及組件激光設備	1,367,392	85.0	1,994,468	99.0	2,003,543	98.6
半導體先進封裝和新型顯示激光設備	7,770	0.5	–	–	354	0.1
技術服務、維護及其他	233,735	14.5	19,289	1.0	27,280	1.3
總計	<u>1,608,897</u>	<u>100.0</u>	<u>2,013,757</u>	<u>100.0</u>	<u>2,031,177</u>	<u>100</u>

光伏電池及組件激光設備

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司光伏電池及組件激光設備的收入分別為人民幣1,367.4百萬元、人民幣1,994.5百萬元及人民幣2,003.5百萬元，分別佔本公司同年總收入的85.0%、99.0%及98.6%。該業務板塊的收入預計在近期仍將是我們業務的核心驅動力。

半導體先進封裝和新型顯示的激光設備

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司半導體與新型顯示的電子激光設備收入分別為人民幣7.8百萬元、人民幣零元及人民幣0.4百萬元，分別佔同年收入的0.5%、0.0%及0.1%。

技術服務、維護及其他

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的技術服務、維護及其他收入分別為人民幣233.7百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣27.3百萬元，分別佔同年收入的14.5%、1.0%及1.3%。該業務板塊的收入通常來源於備件銷售、設備升級及售後服務。

財務資料

按地理區域劃分的收益

於往績記錄期間，我們的銷售貨物收益來自(i)中國大陸及(ii)其他國家／地區。下表載列於所示期間按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	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%
中國大陸	1,456,057	90.5	1,822,446	90.5	1,952,125	96.1
其他國家／地區	152,840	9.5	191,311	9.5	79,052	3.9
	<u>1,608,897</u>	<u>100.0</u>	<u>2,013,757</u>	<u>100.0</u>	<u>2,031,177</u>	<u>100</u>

從地理角度來看，我們的大部分收入仍來自中國大陸。此外，我們的產品亦銷往泰國、越南、韓國、新加坡、馬來西亞等國家。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，源自中國大陸的收入分別佔總收入的90.5%、90.5%及96.1%。同期，我們正向其他國家／地區的新市場拓展。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括所用原材料及耗材、製造人工成本、製造間接費用及存貨減值。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣872.5百萬元、人民幣1,082.3百萬元及人民幣1,106.4百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本有所增加，並且與收入大致相符。

下表載列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	%
所用原材料及耗材	752,376	86.2	887,667	82.0	919,717	83.1
製造人工成本	43,385	5.0	82,045	7.6	80,631	7.3
製造間接費用	34,776	4.0	66,115	6.1	65,142	5.9
其他	39,281	4.5	33,020	3.1	20,148	1.8
存貨減值	2,671	0.3	13,453	1.2	20,760	1.9
	<u>872,489</u>	<u>100.0</u>	<u>1,082,300</u>	<u>100.0</u>	<u>1,106,398</u>	<u>100.0</u>
總計	<u>872,489</u>	<u>100.0</u>	<u>1,082,300</u>	<u>100.0</u>	<u>1,106,398</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列於所示年度按業務分部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	%
光伏電池及組件激光設備	783,934	89.8	1,073,032	99.1	1,093,545	98.8
半導體先進封裝和新型顯示的激光設備	3,381	0.4	–	–	121	0.0
技術服務、維護及其他	85,174	9.8	9,268	0.9	12,732	1.2
總計	872,489	100.0	1,082,300	100.0	1,106,398	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利是指收入減去銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣736.4百萬元、人民幣931.5百萬元及人民幣924.8百萬元。於相同年度，我們的毛利率分別為45.8%、46.3%及45.5%。

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及相應毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
光伏電池及組件激光設備	583,458	42.7	921,436	46.2	909,998	45.4
半導體先進封裝和新型顯示的激光設備	4,389	56.5	–	–	233	65.8
技術服務、維護及其他	148,561	63.6	10,021	52.0	14,548	53.3
總計	736,408	45.8	931,457	46.3	924,779	45.5

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i) 薪資及福利，(ii) 業務拓展開支，(iii) 交通差旅費，(iv) 折舊及攤銷開支，(v) 辦公室開支及(vi) 其他開支。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣18.8百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣15.0百萬元。

下表載列於所示年度銷售及營銷開支的性質及絕對金額明細，以及佔銷售及營銷開支總額的百分比：

	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	%
薪資及福利	8,315	44.3	8,310	41.1	7,289	48.6
業務拓展開支	6,488	34.5	7,452	36.8	5,136	34.2
交通差旅費	2,187	11.4	2,270	11.2	2,013	13.4
折舊及攤銷開支	652	3.5	691	3.4	267	1.8
辦公室開支	221	1.2	581	2.9	281	1.9
其他 ⁽¹⁾	924	5.1	928	4.6	8	0.1
總計	<u>18,787</u>	<u>100</u>	<u>20,232</u>	<u>100</u>	<u>14,994</u>	<u>100</u>

附註：

(1) 其他主要包括服務費及其他。

一般及行政開支

我們的行政開支主要包括：(i) 薪資及福利，(ii) 稅項及附加費，(iii) 折舊及攤銷開支，(iv) 辦公室開支，(v) 專業服務費，(vi) 交通差旅費，(vii) 以股份為基礎的付款及(viii) 其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們產生的一般及行政開支分別為人民幣88.7百萬元、人民幣87.9百萬元及人民幣96.3百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分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	%
薪資及福利	37,300	42.1	39,757	45.2	41,453	43.0
稅項及附加費	20,314	22.9	14,587	16.6	19,491	20.2
折舊及攤銷開支	13,961	15.7	13,585	15.4	16,722	17.4
辦公室開支	5,652	6.4	4,388	5.0	4,472	4.6
專業服務費	2,384	2.7	3,816	4.3	3,470	3.6
交通差旅費	2,732	3.1	2,735	3.1	1,917	2.0
以股份為基礎的付款	2,690	3.0	3,129	3.6	(1,676)	(1.7)
其他開支 ⁽¹⁾	3,658	4.1	5,937	6.8	10,500	10.9
總計	88,691	100	87,934	100	96,349	100

附註：

(1) 其他開支主要包括：維護成本、傷殘保障基金、租金、招待開支、低價值耗材及債務重組費用。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)薪金及福利，(ii)材料開支，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)交通差旅費，(v)股份支付及(vi)其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生研發開支人民幣250.7百萬元、人民幣282.6百萬元及人民幣229.4百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的研發開支的明細（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	%
薪金及福利	130,112	51.9	151,894	53.8	145,038	63.2
材料開支	56,803	22.7	54,657	19.3	22,127	9.7
折舊及攤銷開支	36,484	14.6	42,481	15.0	40,543	17.7
交通差旅費	14,102	5.6	17,015	6.0	16,075	7.0
股份支付	5,415	2.2	6,264	2.2	(3,110)	(1.4)
其他開支	7,775	3.1	10,306	3.7	8,714	3.8
總計	250,691	100	282,617	100	229,387	100

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收益

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收益指我們股權投資的市場價值的淨增加。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的財務資產公允價值收益人民幣5.4百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣11.0百萬元。

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失指金融資產確認的減值損失，主要為貿易應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得減值損失人民幣19.2百萬元、人民幣93.5百萬元及人民幣99.3百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)利息收入，(ii)其他退稅，(iii)政府補助及(iv)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他收入分別為人民幣180.3百萬元、人民幣164.2百萬元及人民幣121.3百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的其他收入的明細（以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示）：

	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	%
利息收入	74,560	41.3	77,043	46.9	54,428	44.9
其他退稅	85,998	47.7	67,137	40.9	45,282	37.3
政府補助	19,633	10.9	19,123	11.7	20,045	16.5
其他	159	0.1	865	0.5	1,594	1.3
總計	180,350	100	164,168	100	121,349	100

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損包括(i)出售物業、廠房及設備的虧損，(ii)外匯差額淨額及(iii)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他收益及虧損淨額分別為人民幣-0.4百萬元、人民幣-4.4百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要由以下各項構成：(i)可轉換公司債券利息支出，以及(ii)租賃負債利息支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣37.2百萬元、人民幣39.0百萬元及人民幣39.9百萬元。

應佔聯營公司業績

我們於2023年應佔聯營公司業績為零。於2024年及2025年，我們應佔聯營公司業績分別錄得負值，金額為人民幣0.3百萬元及人民幣1.8百萬元。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司註冊成立及經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。

中國

根據「企業所得稅法」及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，中國附屬公司的稅率為25%，惟以下所述者除外。

在往績記錄期間，本公司與帝爾激光科技(無錫)均被認定為高新技術企業。根據高新技術企業「企業所得稅法」，於往績記錄期間，本公司及該等附屬公司按15%的較低稅率繳納企業所得稅。

財務資料

新加坡

根據新加坡相關稅法規定，在往績記錄期間，對新加坡境內產生的應稅收入均適用17.0%的企業所得稅率。

以色列

根據以色列相關稅法規定，在往績記錄期間，對以色列境內產生的應稅收入均適用23.0%的企業所得稅率。

稅務爭議與處罰

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無接受任何稅務調查、查詢、處罰或附加費。

各期間的經營業績比較

截至2025年12月31日年度與截至2024年12月31日年度比較

收入

我們的收入維持相對穩定，於2024年為人民幣2,013.8百萬元及2025年為人民幣2,031.2百萬元。

我們光伏電池及組件激光設備的收入從2024年的人民幣1,994.5百萬元增加至2025年的人民幣2,003.5百萬元，主要歸因於BC設備收入增長。

我們來自半導體先進封裝及新一代顯示用激光設備的收入，於2024年為人民幣零元，原因是年內並無設備獲驗收，故並無確認任何收入。於2025年，我們錄得此業務分部的收入為人民幣0.4百萬元，主要原因是年內有少量設備單位獲得驗收。

我們來自技術服務、維護及其他的收入由2024年的人民幣19.3百萬元增加至2025年的人民幣27.3百萬元，主要歸因於隨著我們的光伏激光設備銷量逐年增長，對維護、更換及技術升級的需求亦日益增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,082.3百萬元增加2.2%至2025年的人民幣1,106.4百萬元，與我們的收入增長一致。

我們光伏電池及組件激光設備銷售的銷售成本維持相對穩定，於2024年為人民幣1,073.0百萬元及2025年為人民幣1,093.5百萬元，保持穩定。

財務資料

我們銷售半導體先進封裝和新型顯示的激光設備所產生的銷售成本於2024年為人民幣零元及於2025年為人民幣0.1百萬元，歸因於2024年沒有設備驗收，故未確認任何收入，2025年有少量設備驗收。

我們的技術服務、維護及其他業務的銷售成本從2024年的人民幣9.3百萬元增加至2025年的人民幣12.7百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣931.5百萬元減少0.7%至2025年的人民幣924.8百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於從2024年為46.3%及2025年為45.5%。

我們光伏電池及組件激光設備銷售的毛利率維持相對穩定，於2024年的46.2%及於2025年為45.4%。

我們銷售半導體先進封裝和新型顯示的激光設備的毛利率於2024年為0及於2025年為65.8%，歸因於2024年沒有設備驗收，故未確認任何收入，2025年有少量設備驗收。

我們技術服務、維護及其他的銷售毛利率維持相對穩定，於2024年為52.0%及2025年為53.3%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣20.2百萬元減少25.7%至2025年的人民幣15.0百萬元，主要歸因於(i)營銷部門薪酬下降；(ii)若干資產折舊。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣87.9百萬元增加9.6%至2025年的人民幣96.3百萬元，主要歸因於(i)在建工程完工後重新分類至物業、廠房及設備，導致折舊增加；及(ii)管理人員薪酬上漲。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣282.6百萬元減少18.8%至2025年的人民幣229.4百萬元，主要歸因於(i)與研發樣機開發及測試相關的成本減少；及(ii)未歸屬的以股份為基礎的付款開支減少。

財務資料

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收益

我們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收益由2024年的人民幣26.0百萬元減少至2025年的人民幣11.0百萬元，主要反映我們於非上市公司的股權投資的估值變動。

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額由2024年的人民幣93.5百萬元增加至2025年的人民幣99.3百萬元，主要由於(i)光伏行業部分下游客戶財務狀況惡化，該行業處於週期性下行階段，多家上市公司由盈轉虧，致使信用風險上升；及(ii)貿易應收款項增加。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣164.2百萬元減少至2025年的人民幣121.3百萬元，主要由於(i)存款利率下降以及(ii)嵌入式軟件增值稅退稅減少。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由2024年的淨虧損人民幣4.4百萬元轉為2025年的淨收益人民幣7.0百萬元，主要由於客戶違反相關銷售合同的賠款增加。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣39.0百萬元增加至2025年的人民幣39.9百萬元，主要由於可轉換公司債券的攤銷成本按年增加，導致每年需攤銷的利息開支相應上升。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績由2024年的人民幣-0.3百萬元進一步減少至2025年的人民幣-1.8百萬元，反映本集團於聯營公司的權益投資。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣66.1百萬元減少至2025年的人民幣63.2百萬元，主要由於除稅前利潤減少。

年內利潤

由於上述原因，年內利潤由2024年的人民幣527.6百萬元減少1.6%至2025年的人民幣519.2百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,608.9百萬元上升25.2%至2024年的人民幣2,013.8百萬元，主要得益於光伏行業從PERC電池向N型電池生產的加速技術轉型，該趨勢催生了對新型專業激光加工設備強勁的市場需求。

我們來自光伏電池及組件激光設備的收入從2023年的人民幣1,367.4百萬元增至2024年的人民幣1,994.5百萬元，主要得益於TOPCon設備銷量的增長。

我們來自半導體先進封裝和新型顯示的激光設備收入從2023年的人民幣7.8百萬元降至2024年的人民幣零元，主要歸因於23年有少量設備驗收，24年沒有設備驗收。

我們來自技術服務、維護及其他的收入從2023年的人民幣233.7百萬元降至2024年的人民幣19.3百萬元，主要由於市場需求從PERC加工設備轉向TOPCon加工設備，導致PERC電池加工設備維修需求減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣872.5百萬元增加24.0%至2024年的人民幣1,082.3百萬元，與我們的收入增長一致。

我們的光伏電池及組件激光設備的銷售成本從2023年的人民幣783.9百萬元增至2024年的人民幣1,073.0百萬元，主要原因是2023年交付的部分設備於2024年完成驗收並確認相關收入，相應地反映在2024年的銷售成本中。

我們的半導體與新型顯示的激光設備銷售成本從2023年的人民幣3.4百萬元降至2024年的人民幣零元，主要歸因於該業務分部仍處於研發及市場拓展的初期階段，尚未產生穩定收入。

我們的技術服務、維護及其他的銷售成本從2023年的人民幣85.2百萬元減少至2024年的人民幣9.3百萬元，主要由於市場需求從PERC加工設備轉向TOPCon加工設備，導致PERC電池加工設備需求減少。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣736.4百萬元增加26.5%至2024年的人民幣931.5百萬元。2023年與2024年我們的毛利率保持相對穩定，分別為45.8%及46.3%，主要歸因於：(i) 產品組合向毛利率更高的設備型號轉變（包括TOPCon和BC相關設備銷售收入貢獻增加）；(ii) 產量提升帶來了規模經濟效應；及(iii) 我們在採購和製造環節持續優化成本控制措施。

我們的光伏電池及組件激光設備的毛利率從2023年的42.7%提升至2024年的46.2%，主要由於我們的TOPCon設備性能提升，客戶接受度提高，而該機型具備更高的毛利率。

我們的半導體先進封裝和新型顯示的激光設備的毛利率於2023年為56.5%及於2024年為0，歸因於2023年有少量設備驗收，2024年沒有設備驗收，故未確認任何收入。

我們的技術服務、維護及其他的毛利率從2023年的63.6%下降至2024年的52.0%，主要由於改造業務佔比下降。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2023年的人民幣18.8百萬元增加7.4%至2024年的人民幣20.2百萬元，主要由於2024年業務推廣活動增加導致參展費用增加。

一般及行政開支

2023年與2024年我們的一般及行政開支保持相對穩定，分別為人民幣88.7百萬元及人民幣87.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣250.7百萬元增加12.7%至2024年的人民幣282.6百萬元，主要源於：(i) 研發團隊規模擴大及(ii) 研發相關設備增加導致折舊及攤銷費用上升。

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收益

我們的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收益從2023年的人民幣5.4百萬元上升到2024年的人民幣26.0百萬元，反映我們對非上市公司的股權投資的估值變動。

財務資料

金融資產減值損失淨額

本公司金融資產減值損失淨額從2023年的人民幣19.2百萬元增至2024年的人民幣93.5百萬元，主要由於：(i)光伏行業部分下游客戶財務狀況惡化，該行業經歷週期性下行，多家上市公司由盈轉虧，導致信用風險上升；及(ii)應收賬款增加。

其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣180.4百萬元下降至2024年的人民幣164.2百萬元，主要歸因於其他退稅減少，其中主要包含嵌入式軟件的增值稅退稅。

其他收益及虧損淨額

本公司其他虧損淨額從2023年的人民幣0.4百萬元增至2024年的人民幣4.4百萬元，主要由於為結算採購款項購入外幣所產生的匯兌損失增加。

財務成本

我們的財務成本從2023年的人民幣37.2百萬元增至2024年的人民幣39.0百萬元，主要歸因於可轉換債券利息支出增加，反映票面利率的遞增。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績從2023年的零變為2024年的人民幣-0.3百萬元，反映我們在2024年對聯營企業的股權投資的負面業績。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣45.9百萬元增加至2024年的人民幣66.1百萬元，原因為我們的除稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣461.2百萬元增加14.4%至2024年的人民幣527.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表節選資料。

	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
非流動資產總值	536,896	620,794	639,510
流動資產總值	6,333,090	5,999,982	6,013,524
資產總值	6,869,986	6,620,776	6,653,034
非流動負債總額	812,191	844,662	868,894
流動負債總額	2,985,850	2,311,705	1,865,806
負債總額	3,798,041	3,156,367	2,734,700
資產淨值	3,071,945	3,464,409	3,918,334

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債。

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	447,116	497,628	467,247
使用權資產	59,938	56,225	83,775
無形資產	15,596	12,852	10,701
於聯營公司之投資	–	6,031	23,144
合同資產	–	18,003	1,922
預付款項	5,972	1,335	2,781
遞延稅項資產	8,274	28,720	49,940
非流動資產總值	536,896	620,794	639,510
非流動負債			
可轉換公司債券	751,460	778,872	802,124
租賃負債	7,480	4,902	3,313
遞延收入	20,360	12,983	12,740
撥備	32,178	40,059	40,205
遞延稅項負債	713	7,846	10,512
非流動負債總額	812,191	844,662	868,894

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)物業及樓宇、(ii)租賃裝修、(iii)機械、(iv)汽車、(v)辦公設備及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備從2023年12月31日的人民幣447.1百萬元增至2024年12月31日的人民幣497.6百萬元，主要歸因於：因工廠建設導致在建工程增加，部分被(i)折舊費用及(ii)出售若干機器所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣497.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣467.2百萬元，主要由於(i)折舊費用及(ii)出售若干機器。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括：(i)為我們於新加坡及以色列的業務運營租賃的辦公場所；及(ii)由我們的中國附屬公司持有的土地使用權。我們的使用權資產從2023年12月31日的人民幣59.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣56.2百萬元，主要由於(i)因折舊導致與辦公租賃相關的使用權資產減少；及(ii)因攤銷相關的使用權資產減少。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣56.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣83.8百萬元，主要由於土地使用權增加，主要歸因於收購土地使用權，部分被折舊導致與辦公室租賃相關的使用權資產減少所抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)專利權及(ii)軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於攤銷費用，部分抵銷了軟件購買的影響。

於聯營公司之投資

我們於聯營公司的投資代表我們於聯營企業用權益法計量的權益。截至2024年12月31日，我們對相關聯營企業的投資從2023年12月31日的零增長至人民幣6.0百萬元，反映了我們對該聯營企業的投資。聯營企業我們於聯營公司的投資由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣23.1百萬元，反映我們於相關聯營公司的增資與股權投資。

合同資產(非流動)

我們的合同資產(非流動)代表1年以上到期的保修留存應收款項。我們的合同資產(非流動)由2023年12月31日的零值增至截至2024年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要源於業務擴張導致的產品質量保證金增加。我們的合同資產(非流動)自2024年12月31日的人民幣18.0百萬元減少至2025年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要歸因於隨著時間流逝，質保期一年內到期的合同資產(非流動)列報於合同資產。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產反映了與以下事項相關的暫時性差異：(i) 資產減值；(ii) 撥備；(iii) 可抵扣稅項虧損；(iv) 遞延收入；(v) 集團內部交易的未變現收益；及(vi) 物業、廠房及設備的會計折舊與稅務折舊間的差異。

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣8.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣28.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣49.9萬元，主要由於資產減值產生的可抵扣暫時差異增加。

遞延收入

我們的遞延收入包括主要與資產有關的政府補助。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣20.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣13.0百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣12.7百萬元，主要由於損益確認的政府補助攤銷，部分被新獲得的補助所抵銷。

撥備

我們的撥備主要代表產品質量保證義務。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣32.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣40.1百萬元，主要原因為銷量增長導致保修撥備增加。我們的撥備金額截至2024年12月31日為人民幣40.1百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣40.2百萬元。

財務資料

流動資產及負債

	截至12月31日			截至 2月28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
流動資產				
存貨	1,917,584	1,722,996	1,569,129	1,636,928
貿易應收款項	738,710	895,166	1,085,379	701,582
應收票據	489,001	525,847	480,627	1,016,848
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	50,264	90,264	591,283	412,595
合同資產	131,959	148,168	166,637	178,096
預付款項及其他應收款項	140,439	130,878	106,057	36,451
可收回所得稅	29,616	62,222	74,244	78,567
受限制現金	28,883	61,959	10,164	8,446
現金及現金等價物	2,806,634	2,362,482	1,930,004	2,078,484
流動資產總值	6,333,090	5,999,982	6,013,524	6,147,997
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	677,165	285,259	185,087	188,064
其他應付款項及應計費用	345,596	262,274	258,551	208,436
合同負債	1,959,642	1,761,351	1,413,036	1,520,419
應付所得稅	738	243	5,799	4,343
租賃負債	2,709	2,578	3,333	3,471
其他借款	—	—	—	37,360
流動負債總額	2,985,850	2,311,705	1,865,806	1,962,093

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,347.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,688.3百萬元，乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加，主要原因是本公司業務擴張；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少，主要原因是按照合同約定支付貨款。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,688.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,147.7百萬元，主要由於(i)我們購買理財產品而導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的增加；(ii)因客戶結算週期延長而導致貿易應收款項增加；(iii)我們持續於設備驗收完成時確認收入，導致合約負債減少；及(iv)貿易應付款項及應付票據減少，與我們的採購量減少一致。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣4,147.7百萬元，於截至2026年2月28日維持相對穩定，為人民幣4,185.9百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品、(iii)製成品及(iv)在途貨品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細分析：

	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
原材料	135,423	175,798	133,711
在製品	328,940	253,381	170,122
製成品	13,240	3,819	11,540
在途貨品	1,439,981	1,289,998	1,253,756
總計	1,917,584	1,722,996	1,569,129

截至2024年12月31日，我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣1,917.6百萬元降至人民幣1,723.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1,569.1百萬元，主要由於我們加強存貨管理，壓縮了原材料和在製品規模。

下表載列截至所示日期我們存貨的庫齡分析。

	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	1,730,792	938,991	1,149,282
1年以上	186,792	784,005	419,847
總計	1,917,584	1,722,996	1,569,129

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	581	614	543

附註：

- (1) 存貨週轉天數是以年度存貨期初及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，並乘以該期間的天數(即財政年度為365天)計算得出。

財務資料

我們的存貨週轉天數由截至2023年12月31日的581天增加至截至2024年12月31日的614天，主要由於2024年相較2023年，平均存貨水平上升。我們的存貨周轉天數由2024年12月31日的614天減少至2025年12月31日的543天，主要由於我們在2025年相較2024年，平均存貨水平下降。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨人民幣13.7百萬元(或0.9%)已被使用、消耗或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指在我們的日常業務過程中就所銷售產品或所提供服務應收客戶的款項。我們的貿易應收款項(扣除撥備)分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	845,478	1,103,313	1,374,677
減：預期信用損失撥備	(106,768)	(208,147)	(289,298)
	<u>738,710</u>	<u>895,166</u>	<u>1,085,379</u>

我們的貿易應收款項從截至2023年12月31日的人民幣738.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣895.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,085.4百萬元，主要由於：(i)2024年末應收款餘額隨收入增長而上升；及(ii)受下游行業影響，客戶付款週期延長，部分客戶面臨現金流壓力。

下表載列截至所示日期我們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	548,106	438,956	584,268
1-2年	148,636	379,693	348,163
2-3年	38,105	62,602	130,700
3年以上	<u>3,863</u>	<u>13,915</u>	<u>22,248</u>
總計	<u>738,710</u>	<u>895,166</u>	<u>1,085,379</u>

財務資料

我們對客戶通常採用分階段收款的模式。我們致力於嚴格管控應收賬款。我們的銷售與財務團隊負責最大限度降低信用風險。鑑於在往績記錄期間未發生重大貿易應收款項無法收回的情況，我們相信能夠收回剩餘貿易應收款項，並已為此類應收款項計提充足撥備。

下表載列於所示期間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	139	148	178

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數是以年度應收款項期初及期末結餘的平均值除以相關年度的收入，再乘以該期間的天數(即財政年度為365天)計算得出。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的139天增加至2024年的148天，並進一步增加至2025年的178天，主要由於下游行業影響，客戶付款週期延長，部分客戶面臨現金流壓力。

截至2026年2月28日，人民幣113.7百萬元(佔我們截至2025年12月31日的貿易應收款項的10.5%)已於其後結清。

應收票據

我們的應收票據包括(i)商業承兌匯票及(ii)銀行承兌票據。我們的應收票據(扣除撥備後)分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商業承兌匯票	—	34,579	19,815
減：預期信貸虧損撥備	—	(4,885)	(11,738)
	—	29,694	8,077
銀行承兌票據	489,001	496,153	472,550
	489,001	525,847	480,627

財務資料

應收票據由截至2023年12月31日的人民幣489.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣525.8百萬元，主要由於因銷售規模擴大，透過銀行承兌匯票及商業承兌匯票結算的款項金額增加。我們的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣525.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣480.6百萬元，主要由於我們透過背書轉讓票據結算應付供應商款項所致。

預付款項及其他應收款項(流動部分)

我們當前的預付款項及其他應收款項主要包括：(i)保證金，(ii)應收利息，(iii)其他應收款項，(iv)預付款項，及(v)已繳增值稅及可抵扣增值稅。

下表載列我們於所示日期的當前預付款項、其他應收款項及其他資產預付款項。

	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
保證金	13,967	5,880	4,341
應收利息	95,187	86,133	77,726
其他應收款項	473	409	563
預付款項	5,727	10,037	12,608
繳納的增值稅和可抵扣的增值稅	26,290	29,207	11,606
	141,644	131,666	106,844
減：預期信貸虧損撥備	(1,205)	(788)	(787)
	<u>140,439</u>	<u>130,878</u>	<u>106,057</u>

我們當前的預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣140.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣130.9百萬元，主要由於(i)投標保證金的收回及(ii)存單持有數量減少，部分被為進口光學物料支付的預付款增加所抵消。我們當前的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣130.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣106.1百萬元，主要由於(i)預繳增值稅減少，由25年開具增值稅發票增加所致；及(ii)存單減少，預提的應收利息相應減少。

受限制現金

我們的受限制現金包括(i)銀行承兌票據保證金、(ii)履約保證金及(iii)租賃保證金。我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣28.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.0百萬元，主要由於我們質押了定期存單。我們的受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣62.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣10.2百萬元，主要由於定期存單到期解除質押期獲解除。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括(i)現金及銀行結餘及(ii)可轉讓銀行存款。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣2,806.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,362.5百萬元，主要由於我們的銷售規模擴大導致營運資金佔用。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣2,362.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,930.0百萬元，主要由於可轉讓銀行存款減少，原因是我們減少了可轉讓存款的持有量，並於到期時將資金轉投向結構性存款。

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包括(i)貿易應付款項及(ii)應付票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	608,551	243,097	185,087
應付票據	68,614	42,162	—
	<u>677,165</u>	<u>285,259</u>	<u>185,087</u>

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677.2百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣285.3百萬元，主要由於：(i)償付到期貿易應付款項；(ii)採購規模於2024年縮減。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285.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣185.1百萬元，主要由於結算2024年到期的貿易應付款項及應付票據。

下表載列截至所示日期我們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	671,423	278,900	157,331
1年以上	5,742	6,359	27,756
總計	<u>677,165</u>	<u>285,259</u>	<u>185,087</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間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	186	144	71

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按某年度貿易應付款項的年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度銷售成本再乘以有關期間的天數計算(即一個財政年度為365天)。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年12月31日的186天減少至2024年12月31日的144天，主要由於我們為結清若干大額未付應付賬款所支付的款項。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年12月31日的144天減少至2025年12月31日的71天，主要原因為：(i)銷售成本維持相對穩定，及(ii)隨著我們加強採購與生產規劃之間的協調，並採用更以需求為導向的採購模式，貿易應付款項有所減少。

截至2026年2月28日，人民幣67.7百萬元(佔截至2025年12月31日貿易應付款項的36.6%)已於其後結清。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大拖欠貿易及其他應付款項的情況。

其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用包括(i)應計費用及其他應付款項，(ii)公司債券應付利息，(iii)已收按金，(iv)其他應付稅項，(v)應付工資及福利，(vi)暫時款項，以及(vii)應付及可抵扣增值稅。

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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
應計費用及其他應付款項	4,313	3,559	2,955
公司債券應付利息	3,391	5,080	8,465
已收按金	1,141	2,111	2,061
其他應付稅項	17,833	13,184	5,355
來自己背書票據的應付款項	127,783	48,677	92,374
應付工資及福利	69,006	62,820	58,078
暫時款項	4,079	9,203	4,175
應付增值稅	118,050	117,640	85,088
	<u>345,596</u>	<u>262,274</u>	<u>258,551</u>

財務資料

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345.6百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣262.3百萬元，主要由於來自已背書未終止確認的票據減少。我們的其他應付款項及應計費用於2024年12月31日為人民幣262.3百萬元，於2025年12月31日為人民幣258.6百萬元，保持相對穩定。

合同負債

合同負債指自客戶收取的尚未履行履約責任的預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣1,959.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,761.4百萬元，進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1,413.0百萬元，主要由於預收款項於設備驗收時持續確為收入所致。

截至2026年2月28日，人民幣17.3百萬元，即截至2025年12月31日合同負債的1.2%，已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

我們過去主要透過經營所得現金、債務融資及股權融資來滿足現金需求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們依靠現金及現金等價物以及業務經營所得現金作為流動資金的主要來源。在[編纂]後，我們擬採用相同方式為我們未來的資金需求融資。我們預計未來為我們的運營融資的資金的可用性將不會有任何重大變化。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,806.6百萬元、人民幣2,362.5百萬元及人民幣1,930.0百萬元。我們的董事認為，考慮到[編纂]的[編纂]及我們可用的財務資源，我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求，即至少可維持自本文件日期起12個月的運營。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾拖欠任何未償債務、貿易應付款項及非貿易應付款項。

關鍵財務比率

下表載列於所示年度／截止所示年度我們的關鍵財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	45.8	46.3	45.5
淨利率(%) ⁽²⁾	28.7	26.2	25.6
資產負債比率(%) ⁽³⁾	24.8	22.7	20.6
流動比率(%) ⁽⁴⁾	212.1	259.5	322.3

附註：

(1) 毛利率等於年內毛利除以收入再乘以100%。

(2) 淨利率等於年內的純利除以收入再乘以100%。

財務資料

(3) 資產負債比率等於計息債務總額(包括計息銀行及其他借款、租賃負債及贖回負債)除以權益總額。

(4) 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	724,384	(200,592)	111,239
投資活動所用現金淨額	(146,159)	(86,858)	(473,658)
融資活動所用現金淨額	(88,553)	(156,843)	(71,185)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	489,672	(444,293)	(433,604)
年初之現金及現金等價物	2,315,397	2,806,634	2,362,482
匯率變動之影響	1,565	141	1,126
年末之現金及現金等價物	<u>2,806,634</u>	<u>2,362,482</u>	<u>1,930,004</u>

經營活動所得／(所用)現金淨額

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣724.4百萬元，主要反映除所得稅前利潤人民幣507.1百萬元，已就合同負債增加人民幣1,234.7百萬元、存貨增加人民幣1,078.7百萬元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣373.2百萬元、應收貿易款項增加人民幣266.9百萬元及應收票據增加人民幣105.7百萬元作出調整。

於2024年，經營活動所得現金淨額由2023年的流入人民幣724.4百萬元，轉為2024年的流出人民幣200.6百萬元，主要反映除所得稅前利潤為人民幣593.7百萬元，貿易應付款項及應付票據減少人民幣378.7百萬元、應收貿易款項增加人民幣242.5百萬元、合同負債減少人民幣198.3百萬元、存貨減少人民幣175.4百萬元及已付所得稅人民幣112.5百萬元作出調整。

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣111.2百萬元，主要反映除所得稅前利潤為人民幣582.5百萬元，合同負債減少人民幣336.3百萬元、應收貿易款項增加人民幣281.4百萬元、經營所得現金人民幣199.5百萬元、存貨減少人民幣130.9百萬元以及貿易應付款項及應付票據減少人民幣93.0百萬元作出調整。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣146.2百萬元，主要反映存放受限制存款人民幣150.5百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣93.3百萬元，部分被提取受限制存款人民幣129.3百萬元及利息收入人民幣25.1百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣86.9百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備人民幣120.3百萬元及存放受限制存款人民幣162.1百萬元，部分被提取受限制存款人民幣129.0百萬元及已收利息人民幣87.1百萬元所抵銷。

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣473.7百萬元，主要反映購買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1,840.0百萬元，部分被購買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1,350.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣88.6百萬元，主要反映已付股息人民幣80.2百萬元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣156.8百萬元，主要反映已付股息人民幣95.2百萬元及購回庫存股份人民幣50.0百萬元。

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣71.2百萬元，主要反映已付股息人民幣106.3百萬元。

營運資金確認

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在支付貿易及非貿易應付款項和借款方面並無重大違約。

考慮到本公司可用的財務資源，包括現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為本公司擁有充足的營運資金以滿足當前需求及本文件日期起未來12個月的運營需求。

財務資料

債務

截至2026年2月28日（即債務聲明的債務日期），我們的債務總額為人民幣848.5百萬元，包括其他借款、可轉換公司債券及租賃負債。

	於12月31日			截至2月28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)
可轉換公司債券	751,460	778,872	802,124	804,980
租賃負債	10,189	7,480	6,646	6,128
其他借款	—	—	—	37,360
總計	761,649	786,352	808,770	848,468

董事確認，於往績記錄期間，我們於獲取或償還債務融資方面並無遇到任何困難，亦無違反債務的任何主要契諾或限制。於最後實際可行日期，概無與將對我們承擔額外債務或股權融資的能力造成重大限制的未償還債務有關的重大契諾。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務或或然負債並無任何重大變動。董事確認，於最後實際可行日期，我們並無任何銀行透支、租購承諾或其他類似債務，且我們並無任何有關額外重大外部債務融資的即期計劃。

可轉換公司債券

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的可轉換公司債券分別為人民幣751.5百萬元、人民幣778.9百萬元及人民幣802.1百萬元，反映債券持有人的轉換率偏低。

租賃負債

我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣10.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣6.6百萬元，主要由於本公司根據各租賃協議，逐步結清所租賃設施的租賃付款。

截至2026年2月28日，我們於流動負債及非流動負債項下分別列示的租賃負債為人民幣3.4百萬元及人民幣2.7百萬元。

其他借款

於2026年1月，我們就金額為人民幣37.4百萬元的貿易應收款項訂立一項有追索權的保理安排。

財務資料

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動或安排。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們存在資本承擔人民幣66.7百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣13.7百萬元。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的資本承擔並無任何重大變動或安排。

資本支出

我們在2023年、2024年及2025年支付的資本支出分別為人民幣115.1百萬元、人民幣120.6百萬元及人民幣79.4百萬元。

我們擬利用來自經營活動的現金為現有及未來的資本支出提供資金。我們目前針對未來任何期間的資本支出計劃可能會發生變化，我們可能會根據未來現金流、財務狀況和經營業績、業務計劃、市場狀況及其他各種因素調整資本支出。見「未來計劃及[編纂]」。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除上文所披露的資本承擔外，我們並無進行任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立數項有關本集團內附屬公司之間銷售整機、備件及模組的關聯方交易。除本文件附錄一會計師報告附註38所載的關聯方交易外，我們概無與關聯方訂立任何其他交易。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平協商進行，主要由於(i)我們的管理層審查了與關聯方訂立的協議條款，並將價格和條款與行業平均水平及市場慣例進行比較；(ii)我們與關聯方的交易中的產品和服務在市場上相對常見且競爭充分，有充足的公開信息可供參考。

財務風險／市場風險披露

我們面臨多項財務風險，包括信用風險及流動資金風險及利率風險。有關該等風險的進一步詳情，見本文件附錄一會計師報告附註41。

財務資料

外幣風險

我們存在交易性貨幣風險，因附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣而產生。此外，我們的貨幣風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項、合約資產及貿易應付款項及其他應付款項。產生此風險的主要外幣為美元。於2025年12月31日，就各項美元金融資產及負債而言，倘人民幣兌美元升值或貶值5%而其他因素保持不變，我們的除所得稅前利潤將增加或減少人民幣3,594千元。

利率風險

由於現行市場利率波動，我們的銀行結餘及結構性存款面臨現金流量利率風險。我們的大額可轉讓銀行存款及已發行可轉換公司債券按固定利率計息，面臨公允價值利率風險。我們認為，我們就銀行結餘、結構性存款、大额可轉讓銀行存款及已發行可轉換公司債券所面臨的利率風險並不重大。

信用風險

我們制定相關政策以控制信用風險敞口。我們根據客戶的財務狀況、能否取得第三方擔保、信用記錄及當前市況等其他因素評估客戶的信譽，並設定相應的信用條款。我們定期監察客戶的信用記錄。對於信用記錄欠佳的客戶，我們可能會採用書面提醒、縮短信用期或取消信用期，以確保整體信用風險保持在可控範圍內。

面臨信用風險的主要金融工具為貿易及其他應收款項、應收票據中的商業承兌匯票及合約資產。我們的大額可轉讓銀行存款及銀行承兌匯票主要與信譽良好且信用評級較高的國有銀行及其他大中型上市銀行有關。我們認為並無重大信用風險，且因銀行違約而產生重大損失的可能性不大。

當無法合理預期收回款項時，貿易應收款項會被撇銷。無法合理預期收回款項的跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃，以及未能支付逾期超過1年的合約付款。

貿易應收款項的減值虧損於經營利潤內呈列為減值虧損淨額。先前已撇銷款項的其後收回計入同一項目。

對於按攤銷成本計量的其他金融資產(包括應收票據、其他應收款項及合約資產)，我們根據歷史結算記錄、過往經驗及可獲取的前瞻性資料，定期進行整體評估以及對其他應收款項的可收回性進行個別評估。

財務資料

我們採用一般方法計算預期信用虧損，當中我們考慮初始確認資產時的違約概率，以及在各報告期內持續評估信用風險是否顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加，我們將資產於報告日期的違約風險與初始確認日期的違約風險進行比較。此外，當合約付款逾期超過30天時，我們視為信用風險顯著增加。

倘資產的信用風險與初始預期相符，我們將資產分類為履約資產，並確認12個月預期信用虧損(第一階段)。倘資產的信用風險較初始預期顯著增加或信用出現減值，則資產被分類為表現欠佳或違約資產，並確認全期預期信用虧損(第二及第三階段)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，除其他應收款項(分別為人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元)被分類為第三階段外，其他按攤銷成本計量的金融資產均被分類為第一階段。於往績記錄期間，階段並無任何變動。

流動資金風險

我們的管理層監察現金及現金等價物，並將其維持在管理層認為足夠的水平，以資助我們的營運及減輕現金流量波動的影響。有關我們面臨的流動資金風險敞口的更多量化數據，已於本文件附錄一會計師報告附註41披露。

股息

截至最後實際可行日期，我們並無固定股息分派比率。任何日後的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制以及董事認為相關的其他因素。據中國法律顧問所告知，概無須宣派或應付的股息，惟從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付者除外。股東可根據董事會建議於股東大會上批准宣派股息。

營運資金確認

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在支付貿易及非貿易應付款項以及借款方面並無重大違約。

經計及我們可動用的財務資源，包括我們的現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣2,581.0百萬元。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將產生[編纂]約[編纂]，佔[編纂]約[編纂](根據指示性[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]將包括[編纂]的[編纂]相關費用及約[編纂]的[編纂]相關費用(包括法律顧問和申報會計師的費用及開支約[編纂]及其他費用及開支約[編纂])。在我們預期產生的[編纂]總額中，約[編纂]將直接用於[編纂]股份，其將從權益中扣除，而餘下[編纂]將於[編纂]後支銷。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」一節。

近期發展及概無重大不利變動

我們的董事已確認，直至最後實際可行日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期)起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，以及自2025年12月31日起，並無任何對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。