

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們憑藉過往經驗以及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他部分討論的因素。

概覽

我們是光電互連產品提供商，提供光模塊、有源光纜（「AOC」）及其他產品。我們的光電互連產品廣泛應用於AI數據中心，以支持高速、高密度及高能效的數據傳輸。我們建立從芯片設計到光模塊製造的端到端技術能力，並專注於硅光子（「硅光子」）技術領域。

我們的光模塊產品組合涵蓋100G、200G、400G及800G傳輸速率，兼容多種行業標準外型規格。所有400G及以上規格的單模光模塊均採用硅光子技術。我們的AOC及其他產品可滿足客戶多樣化需求，在產品組合中產生協同效應並創造交叉銷售機會。

根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們於2025年在全球光模塊提供商中排名第十七，2025年的全球市場份額為0.8%（按收入計）。根據同一來源，按2025年AI光模塊收入計，我們在中國光模塊提供商中排名全球第八，全球市場份額為1.6%。

我們專注於下一代光電互連技術。具體而言，我們正在開發：

- PCIe AEC及PCIe AOC產品；
- 1.6T、3.2T及其他下一代高速光電互連產品；及
- 先進光電互連技術，包括近封裝光學（「NPO」）及共封裝光學（「CPO」）。

呈列基準

誠如歷史財務資料附註29所載，本公司發行的若干普通股包含根據若干股東與本公司訂立的投資協議授予該等股東的贖回權。根據本公司與前述股東其後就終止本公司所授予贖回權而訂立的補充協議，該等贖回權已自始無效。經考慮本公司所在司法權區的法律及監管框架以及

財務資料

補充協議的管轄法律後，我們的董事認為，將該等擁有贖回權的股東所繳付的有關資本於整個有關期間內呈列為權益乃屬恰當。

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則，連同相關過渡性條款。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益之衍生金融工具及金融資產乃按公允價值計量。

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷、估計及假設。管理層應用國際財務報告會計準則時所作出對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不明朗因素的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註3中論述。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經且預期將繼續受到以下主要因素的重大影響：

市場對我們產品的需求

我們的經營業績始終且預期將繼續受市場對我們產品的需求影響。在AI、雲計算及智能產品快速發展的推動下，全球光電互連行業呈現顯著增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售額計算的全球AI光模塊市場規模預計將以37.1%的複合年增長率從2025年的人民幣718億元增至2030年的人民幣3,475億元。

為應對該等不斷擴大的市場機遇，我們積極實施一系列戰略舉措，優化產品組合、加強技術儲備並不斷擴大產能，從而更好地服務客戶需求。我們認為我們已具備充分條件，能夠把握光電互連行業的巨大增長潛力。

我們不斷升級及拓展解決方案組合的能力

我們不斷升級及拓展解決方案組合的能力是改善我們經營業績及財務狀況的關鍵因素。通過持續的研發努力，我們不斷升級及優化解決方案組合，以跟上技術趨勢與客戶需求。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣42.3百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣104.3百萬元。

我們的盈利能力亦受到產品組合變動的影響。我們提供廣泛的光電互連產品，以滿足不同的應用場景和多樣化的客戶需求。此外，我們為很多客戶定製解決方案，以滿足其特殊需求。因此，產品構成的變動可能會對我們的整體毛利率造成重大影響。在技術週期較早推出的產品

財務資料

通常享有先發優勢和較高的毛利率，隨著競爭加劇，毛利率可能會收窄。因此，我們實現技術突破及加速產品迭代的能力對於把握新興需求並支持我們的收入增長與盈利能力至關重要。

我們維持主要客戶及拓展客戶群的能力

我們致力於鞏固與主要現有客戶的關係，同時不斷拓展我們的全球客戶群。憑藉我們的專有技術，我們與客戶緊密合作，通過持續的技術創新、技術支持及產品迭代(尤其是在我們的JDM模式下)預測及解決其不斷變化的需求。隨著我們於往績記錄期間產生越來越多JDM模式下的收入，我們的毛利率受到該模式績效的顯著影響，此績效會根據我們與各客戶(包括議價能力強的國內大型客戶)的合作動態而波動。隨著JDM模式下的客戶組合更趨廣泛(包括來自海外市場的客戶及不同規模的客戶)，我們預計將提升更大的盈利潛力。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們管理成本及提高運營效率的能力對我們的成功及盈利能力至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣206.6百萬元、人民幣760.0百萬元及人民幣1,111.3百萬元，分別佔我們總收入的117.9%、88.2%及91.0%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本、折舊、公用事業開支及其他。任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率造成重大影響。

此外，我們有效管理營運開支的能力亦會對我們的盈利能力產生重大影響。於2023年、2024年及2025年，我們的營運開支(包括銷售及營銷開支、研發開支及行政開支)分別為人民幣72.4百萬元、人民幣104.8百萬元及人民幣194.2百萬元，分別佔我們同期總收入的41.3%、12.2%及15.9%。

主要會計政策及估計

我們已識別對編製我們綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及在當時情況下被視為屬合理的其他因素(包括行業慣例及未來事件預期)對有關估計、假設及判斷作出評估。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設並無嚴重偏離實際業績，而我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

綜合損益表主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)光模塊，(ii)AOC，及(iii)其他，主要包括光電元件(如OSA及COB組件)以及原材料(包括PCBA及其他相關元件)。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)員工成本，(iii)折舊，(iv)公用事業開支，(v)存貨減值虧損，及(vi)其他。

(毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

(毛損)／毛利指收入減銷售成本，而(毛損)／毛利率指(毛損)／毛利除以收入，以百分比表示。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)利息收入，(ii)政府補貼，(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益，(iv)衍生金融工具的公允價值收益／(虧損)，及(v)匯兌差額淨值。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工成本，(ii)樣本開支，(iii)廣告及推廣開支，(iv)業務招待開支，(v)專業服務費，及(vi)其他。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，(ii)原材料消耗，(iii)折舊及攤銷，(iv)專業服務費，(v)模具成本，(vi)公用事業開支，及(vii)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，(ii)專業服務費，(iii)折舊及攤銷，(iv)公用事業開支，(v)業務招待開支，及(vi)其他。

金融資產(減值)／減值撥回淨額

我們的金融資產(減值)／減值撥回淨額主要與我們的貿易應收款項減值及收回相關。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括(i)匯兌差額淨值，(ii)物業、廠房及設備項目減值，及(iii)其他。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行及其他借款利息，及(ii)租賃負債利息。

衍生金融工具公允價值收益／(虧損)

我們衍生金融工具公允價值收益／(虧損)主要與我們的(i)理財產品，及(ii)用於對沖的遠期外匯合約相關。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括(i)即期所得稅，及(ii)遞延稅項。我們須按實體基準就產生自或源自我們成員公司註冊或經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國內地

根據《企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，我們中國內地子公司的企業所得稅率為25%，除非須繳納優惠稅項。

我們獲認定為高新技術企業(「**高新技術企業**」)，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。該資格須由相關稅務部門每三年審核一次。

新加坡

於往績記錄期間，我們於新加坡註冊成立的子公司須就於新加坡產生的任何估計應課稅溢利的應課稅收入按17%的稅率繳納新加坡利得稅。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	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	%
收入.....	175,338	100.0	861,832	100.0	1,221,063	100.0
銷售成本.....	(206,642)	(117.9)	(760,019)	(88.2)	(1,111,307)	(91.0)
(毛損)/毛利.....	(31,304)	(17.9)	101,813	11.8	109,756	9.0
其他收入及收益.....	6,389	3.6	3,296	0.4	15,791	1.3
銷售及營銷開支.....	(7,675)	(4.4)	(10,131)	(1.2)	(15,750)	(1.3)
研發開支.....	(42,266)	(24.1)	(63,797)	(7.4)	(104,267)	(8.5)
行政開支.....	(22,492)	(12.8)	(30,850)	(3.6)	(74,134)	(6.1)
金融資產減值撥回/(減值)						
淨額.....	5,431	3.1	(1,973)	(0.2)	(2,755)	(0.2)
其他開支及虧損.....	(13,072)	(7.5)	(7,559)	(0.9)	(9,653)	(0.8)
融資成本.....	(3,252)	(1.9)	(8,537)	(1.0)	(19,126)	(1.6)
衍生金融工具公允價值虧損.....	(323)	(0.2)	—	—	—	—
除稅前虧損.....	(108,564)	(61.9)	(17,738)	(2.1)	(100,138)	(8.2)
所得稅開支.....	—	—	(157)	(0.0)	—	—
年內虧損.....	(108,564)	(61.9)	(17,895)	(2.1)	(100,138)	(8.2)
年內其他全面(虧損)收益，扣除稅項.....	—	—	(321)	(0.0)	114	0.0
年內全面虧損總額.....	(108,564)	(61.9)	(18,216)	(2.1)	(100,024)	(8.2)

有關贖回權會計處理的詳情，請參閱「財務資料 — 股本」及本文件附錄一會計師報告附註29。

收入

於往績記錄期間，我們的收入產生自(i)光模塊，(ii)AOC，及(iii)其他，主要包括光電元件，如OSA及COB組件，以及原材料，包括PCBA及其他相關元件。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣175.3百萬元、人民幣861.8百萬元及人民幣1,221.1百萬元。

財務資料

按業務線劃分的收入

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比)。

	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	%
光模塊.....	123,845	70.6	589,721	68.5	923,944	75.7
AOC.....	46,057	26.3	151,116	17.5	248,127	20.3
其他.....	5,437	3.1	120,995	14.0	48,992	4.0
總計.....	175,338	100.0	861,832	100.0	1,221,063	100.0

*2024年與2025年的比較。*我們的收入由2024年的人民幣861.8百萬元增加至2025年的人民幣1,221.1百萬元，主要由於以下原因：

- *光模塊：*光模塊產生的收入由2024年的人民幣589.7百萬元增加至2025年的人民幣923.9百萬元，主要由於我們的光模塊銷量由2024年的562千隻增加至2025年的1,029千隻，主要由於(i) AI需求激增推動我們的客戶基礎擴大，尤其是來自運營數據中心的領先互聯網公司的需求；及(ii)我們更廣泛的產品組合，尤其是800G系列產品的大量出貨。
- *AOC：*AOC產生的收入由2024年的人民幣151.1百萬元增加至2025年的人民幣248.1百萬元，主要是由於我們的AOC銷量由2024年的164千隻增加至2025年的273千隻，主要歸因於(i)我們與更廣泛的客戶(包括互聯網公司及中小型客戶)加強合作，及(ii)受全球AI計算基礎設施加速部署所推動的AOC下游需求增加。
- *其他：*其他的收入由2024年的人民幣121.0百萬元減少至2025年的人民幣45.0百萬元，主要由於2025年我們對外銷售光電元件及原材料減少，此前在2024年由於我們為支持業務快速擴張而批量採購該等物品導致該等銷售短暫激增。

*2023年與2024年的比較。*我們的收入由2023年的人民幣175.3百萬元增加至2024年的人民幣861.8百萬元，主要由於以下原因：

- *光模塊：*光模塊產生的收入由2023年的人民幣123.8百萬元增加至2024年的人民幣589.7百萬元，主要由於我們的光模塊銷量由2023年的157千隻增加至2024年的562千隻，主要由於(i) AI相關應用推動市場對我們產品的需求快速增長；(ii)我們擴大產能，使我們能夠適應更高的銷量。
- *AOC：*AOC產生的收入由2023年的人民幣46.1百萬元增加至2024年的人民幣151.1百萬元，主要由於我們的AOC銷量由2023年的135千隻增加至2024年的164千隻，主要由於(i) AI相關應用推動市場對我們產品的需求快速增長；(ii)我們擴大產能，使我們能夠適應更高的銷量。

財務資料

- *其他*：其他產生的收入由2023年的人民幣5.4百萬元顯著增加至2024年的人民幣121.0百萬元。該等元件及原材料為支持我們2024年的業務快速擴張而進行批量採購，剩餘數量其後已對外售出。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比)。

	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	%
北美洲						
— 美國	84,784	48.4	121,207	14.1	93,798	7.7
亞洲						
— 中國內地	76,124	43.4	623,555	72.4	1,099,262	90.0
— 馬來西亞	—	—	108,865	12.6	13,690	1.1
— 亞洲其他地區	11,790	6.7	5,539	0.6	9,705	0.8
歐洲及其他	2,640	1.5	2,666	0.3	4,608	0.4
總計	175,338	100.0	861,832	100.0	1,221,063	100.0

於往績記錄期間，我們經歷了各地區收入的穩定增長，主要是由於我們在國內外市場的客戶群擴大以及市場對我們產品的需求不斷增加所推動。我們來自海外市場的收入由2024年的人民幣238.3百萬元減少至2025年的人民幣121.8百萬元，主要由於來自馬來西亞的收入減少，此乃由於隨著我們主要客戶於馬來西亞的項目於2024年大致完成，其需求有所下降。我們來自美國的收入自2023年至2024年間的增長速度與來自中國內地的收入不同步，且2025年的收入與2024年相比暫時下降，原因是過去我們對美國市場提供的產品中，絕大部分為低速產品。然而，為配合我們的戰略轉型，我們已將產能重新分配至高速產品。因此，包括供應美國市場在內的低速產品供應縮減。於往績記錄期間，我們的高速產品主要供應國內市場，這是由於美國客戶對該等高端產品的核實程序仍在進行中。在完成該等流程後，我們預計將進一步提升在美國的銷售額。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們透過(i)直銷及(ii)經銷商銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直銷	170,801	97.4	823,149	95.5	1,000,335	81.9
經銷商	4,537	2.6	38,683	4.5	220,728	18.1
總計	175,338	100.0	861,832	100.0	1,221,063	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來自直銷，於2023年、2024年及2025年分別佔總收入的97.4%、95.5%及81.9%。於往績記錄期間，我們來自經銷商的收入於2023年、2024年及2025年分別佔總收入的2.6%、4.5%及18.1%。2025年來自經銷商的收入比例增加，主要由於大規模算力項目的下游需求增加，該需求主要由在該領域擁有強大市場資源的經銷商滿足。展望未來，在下游需求增長及我們與經銷商持續合作的推動下，我們預期此趨勢將持續，而我們的收入預期仍將主要來源於直銷。

銷售成本

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔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	%
原材料成本	130,644	63.2	669,768	88.1	958,015	86.3
員工成本	7,447	3.6	16,832	2.2	26,244	2.4
折舊	11,388	5.5	14,636	1.9	15,819	1.4
公用事業開支	1,858	0.9	3,014	0.4	4,951	0.4
存貨減值虧損	41,451	20.1	35,525	4.7	73,623	6.6
其他	13,854	6.7	20,244	2.7	32,655	2.9
總計	206,642	100.0	760,019	100.0	1,111,307	100.0

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔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	%
光模塊	155,473	75.2	516,390	67.9	861,636	77.6
AOC	45,754	22.1	123,966	16.3	204,921	18.4
其他	5,414	2.7	119,663	15.8	44,750	4.0
總計	206,642	100.0	760,019	100.0	1,111,307	100.0

我們的銷售成本由2023年的人民幣206.6百萬元增加至2024年的人民幣760.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,111.3百萬元。於往績記錄期間，我們銷售成本的上升趨勢大致與我們的收入增長一致。

(毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

由於上述原因，我們於2023年錄得毛損人民幣31.3百萬元，同期毛損率為17.9%。我們於2024年及2025年錄得毛利人民幣101.8百萬元及人民幣109.8百萬元，同期毛利率分別為11.8%及9.0%。

財務資料

按業務線劃分的(毛損)/毛利及(毛損)/毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的(毛損)/毛利明細(按絕對金額及佔收入的百分比或(毛損)/毛利率)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(毛損)/ 毛利	毛利率	(毛損)/ 毛利	毛利率	(毛損)/ 毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光模塊.....	(31,628)	(25.5)	73,331	12.4	62,308	6.7
AOC.....	303	0.7	27,150	18.0	43,206	17.4
其他.....	21	0.4	1,332	1.1	4,242	8.7
總計.....	(31,304)	(17.9)	101,813	11.8	109,756	9.0

2024年與2025年的比較。我們的毛利由2024年的人民幣101.8百萬元增加至2025年的人民幣109.8百萬元。我們的毛利率由2024年的11.8%下降至2025年的9.0%，主要由於以下原因：

- **光模塊**：光模塊的毛利自2024年的人民幣73.3百萬元減少至2025年的人民幣62.3百萬元，我們的毛利率由2024年的12.4%下降至2025年的6.7%，主要由於(i)向境外市場的銷售比例降低，而境外市場通常具有較高的毛利率；及(ii)高速光模塊在中國內地市場的競爭加劇，導致單價下降。
- **AOC**：AOC的毛利由2024年的人民幣27.2百萬元增至2025年的人民幣43.2百萬元，與我們的業務增長一致。我們AOC的毛利率於2024年及2025年分別保持穩定在18.0%及17.4%。
- **其他**：其他的毛利由2024年的人民幣1.3百萬元增加至2025年的人民幣4.2百萬元，毛利率由2024年的1.1%增加至2025年的8.7%，主要由於我們於2024年以相對較低的價格出售了為支持業務快速擴張而批量採購的光電元件及原材料，導致同年毛利率相對較低。

競爭加劇的顯著影響亦部分歸因於我們JDM模式收入貢獻的持續增長，在該模式下，我們主要服務於訂單量龐大的大型國內企業，而對此類大額訂單的爭奪使供應商之間的競爭更趨激烈。

2023年與2024年的比較。我們於2023年錄得毛損人民幣31.3百萬元及於2024年錄得毛利人民幣101.8百萬元，即2023年毛損率為17.9%及2024年毛利率為11.8%，主要由於以下原因：

- **光模塊**：我們於2023年錄得毛損人民幣31.6百萬元及毛損率25.5%，於2024年錄得毛利人民幣73.3百萬元及毛利率12.4%。我們於2023年錄得毛損，主要歸因於市場競爭加劇導致低速光模塊(包括100G及以下產品，為我們2023年銷售的主要產品)的售價下降。2024年由毛損轉為毛利主要歸因於我們的光模塊(主要為400G及以上高速產品)實現量

財務資料

產與出貨所產生的規模經濟效應。產量提升與製造效率優化共同推動毛利率與整體經營業績的顯著改善。

- **AOC**：AOC的毛利自2023年的人民幣0.3百萬元增加至2024年的人民幣27.2百萬元，AOC的毛利率由0.7%增加至同期的18.0%。2023年毛利率較低主要是由於(i)我們於2023年新開發但尚未實現全面投產的200G AOC的單位生產成本相對較高；及(ii)在下游客戶將其需求轉向更高速產品導致競爭加劇的情況下，我們的200G AOC價格下跌。2024年毛利率增加主要是由於我們400G及以上高速AOC實現產能爬升與批量出貨所形成的規模經濟效應。更高產量與產能利用率提升了製造效率與成本效益，從而帶動毛利率與整體營運表現的明顯增長。
- **其他**：其他的毛利由2023年的人民幣21,000大幅增加至2024年的人民幣1.3百萬元，而其他的毛利率由2023年的0.4%增加至2024年的1.1%。2023年毛利率較低主要是由於年內我們批量銷售毛利率極低的低速光電元件及相關輔助耗材。2024年毛利率增加主要是由於光電元件及原材料的大規模出貨導致實現規模經濟效應。

按地理位置劃分的(毛損)/毛利及(毛損)/毛利率

下表載列於所示期間，我們按地理位置劃分的(毛損)/毛利及(毛損)/毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(毛損)/ 毛利	毛利率	(毛損)/ 毛利	毛利率	(毛損)/ 毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	(23,391)	(30.7)	55,717	8.9	75,612	6.9
海外	(7,913)	(8.0)	46,096	19.3	34,144	28.0
總計	(31,304)	(17.9)	101,813	11.8	109,756	9.0

中國內地：我們於2023年錄得毛損人民幣23.4百萬元(毛損率為30.7%)，而於2024年錄得毛利人民幣55.7百萬元(毛利率為8.9%)，主要由於我們大量出貨利潤率較高的高速產品。我們的毛利由2024年的人民幣55.7百萬元增加至2025年的人民幣75.6百萬元，與我們的收入增加一致。我們的毛利率於同期由8.9%下降至6.9%，主要由於200G及400G光接收器市場的競爭加劇，導致價格下降。

海外：我們於2023年錄得毛損人民幣8.0百萬元，毛損率為8.0%，於2024年錄得毛利人民幣46.1百萬元，毛利率為19.3%，主要由於我們大量出貨具較高毛利率的高速產品。我們的毛利減少至2025年的人民幣34.1百萬元，與我們的收入減少一致。我們的毛利率由19.3%增加至28.0%，主要由於2025年毛利率較高的海外客戶產生的收入佔比較2024年同期增加。

財務資料

其他收入及收益

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細(按絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比)。

	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	%
其他收入						
利息收入	1,787	28.0	1,288	39.1	3,684	23.3
政府補貼	4,950	77.5	2,697	81.8	10,700	67.8
其他.....	—	—	—	—	1	0.0
其他收入總額.....	6,737	105.4	3,985	120.9	14,385	91.1
收益						
出售按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的收益.....	730	11.4	116	3.5	1,511	9.6
出售衍生金融工具的虧損.....	(1,078)	(16.9)	(805)	(24.4)	(55)	(0.3)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	—	—	—	—	(50)	(0.3)
收益總額	(348)	(5.4)	(689)	(20.9)	1,406	8.9
其他收入及收益總額	6,389	100.0	3,296	100.0	15,791	100.0

2024年與2025年的比較。 我們的其他收入及收益由2024年的人民幣3.3百萬元增加至2025年的人民幣15.8百萬元，主要是由於政府補貼增加人民幣8.0百萬元，由於我們獲得北京及江蘇政府的額外政府補助，以表彰我們的技術創新。

2023年與2024年的比較。 我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.4百萬元減少至2024年的人民幣3.3百萬元，主要是由於政府補貼減少人民幣2.3百萬元，此減少主要因為我們在2023年收到支持技術創新的一次性政府補助，而該補助在2024年並非經常性項目。

財務資料

銷售及營銷開支

下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細(按絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	2,669	34.8	4,030	39.8	7,622	48.4
樣本開支	1,647	21.5	1,689	16.7	3,398	21.6
廣告及推廣開支.....	401	5.2	1,471	14.5	1,277	8.1
業務招待開支.....	1,078	14.0	1,104	10.9	1,058	6.7
專業服務費	611	8.0	654	6.7	840	5.3
其他.....	1,269	16.5	1,183	11.7	1,555	9.9
總計.....	7,675	100.0	10,131	100.0	15,750	100.0

*2024年與2025年的比較。*我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣10.1百萬元增加至2025年的人民幣15.8百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致我們的銷售及營銷人員數量增加，進而導致員工成本增加人民幣3.6百萬元。

*2023年與2024年的比較。*我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣7.7百萬元增加至2024年的人民幣10.1百萬元，主要歸因於我們的業務擴張導致我們的銷售及營銷人員數量增加，進而導致員工成本增加人民幣1.4百萬元。

研發開支

下表載列於所示期間我們的研發開支明細(按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	%
員工成本	28,180	66.7	37,567	58.9	56,043	53.7
原材料消耗	4,903	11.6	16,243	25.5	34,182	32.8
折舊及攤銷	4,264	10.1	5,033	7.9	6,314	6.1
專業服務費	1,355	3.2	998	1.6	1,857	1.8
模具成本	1,939	4.6	1,409	2.2	894	0.9
公用事業開支.....	877	2.1	1,411	2.2	1,552	1.5
其他.....	748	1.8	1,136	1.8	3,425	3.3
總計.....	42,266	100.0	63,797	100.0	104,267	100.0

*2024年與2025年的比較。*我們的研發開支由2024年的人民幣63.8百萬元增加至2025年的人民幣104.3百萬元，主要歸因於(i)與我們增加研發活動有關的原材料消耗增加人民幣17.9百萬元，及(ii)為加強我們的研發能力而增加研發人員數量，導致員工成本增加人民幣18.5百萬元。

財務資料

2023年與2024年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣42.3百萬元增加至2024年的人民幣63.8百萬元，主要歸因於(i)與我們增加研發活動有關的原材料消耗增加人民幣11.3百萬元，及(ii)為加強我們的研發能力而增加研發人員數量，導致員工成本增加人民幣9.4百萬元。

行政開支

下表載列於所示期間我們的行政開支明細(按絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	15,637	69.5	20,455	66.3	34,654	46.7
專業服務費	351	1.6	2,169	7.0	22,235	30.0
折舊及攤銷	1,359	6.0	1,367	4.4	3,396	4.6
公用事業開支	703	3.1	1,047	3.4	1,661	2.2
業務招待開支	1,231	5.5	902	2.9	1,485	2.0
其他	3,211	14.3	4,910	16.0	10,703	14.5
總計	22,492	100.0	30,850	100.0	74,134	100.0

2025年與2024年的比較。我們的行政開支由2024年的人民幣30.9百萬元增加至2025年的人民幣74.1百萬元，主要歸因於(i)就[編纂]及[編纂]產生的專業服務費增加人民幣[編纂]元及(ii)員工成本增加人民幣14.2百萬元，原因為招聘額外行政人員，包括(a)為支持[編纂]準備工作的財務人員；及(b)為支持南京生產設施投產的行政人員。

2024年與2023年的比較。我們的行政開支由2023年的人民幣22.5百萬元增加至2024年的人民幣30.9百萬元，主要歸因於為支持我們的業務擴張而增加行政人員數量，導致員工成本增加人民幣4.8百萬元。

金融資產減值撥回/(減值)淨額

我們於2024年及2025年錄得金融資產減值淨額分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.8百萬元。我們於2023年錄得金融資產減值撥回淨額人民幣5.4百萬元。

該等款項主要與貿易應收款項減值及收回有關。我們對發生減值的金融資產採用預期信貸虧損模型。預期信貸虧損根據可能性加權估計計提，當無法合理預期收回收約現金流量時，金融資產將被撇銷。當未償還合約金額獲收回時，金融資產減值撥回予以確認。

財務資料

其他開支及虧損

下表載列於所示期間我們的其他開支及虧損明細(按絕對金額及佔其他開支及虧損總額的百分比列示)。

	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	%
匯兌差額淨值.....	2,612	20.0	7,327	96.9	4,284	44.4
物業、廠房及設備項目減值.....	10,459	80.0	—	—	—	—
其他.....	1	(0.0)	232	3.1	5,369	55.6
總計.....	13,072	100.0	7,559	100.0	9,653	100.0

我們的其他開支及虧損由2023年的人民幣13.1百萬元減少至2024年的人民幣7.6百萬元，主要由於物業、廠房及設備項目減值減少人民幣10.5百萬元。我們的其他開支及虧損由2024年的人民幣7.6百萬元增加至2025年的人民幣9.7百萬元，主要是由於因本公司搬遷而產生的另外一筆人民幣5.4百萬元的支出。

融資成本

下表載列於所示期間我們的融資成本明細(按絕對金額及佔融資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	%
銀行及其他借款利息.....	3,050	93.8	8,466	99.2	18,589	97.2
租賃負債利息.....	202	6.2	71	0.8	537	2.8
總計.....	3,252	100.0	8,537	100.0	19,126	100.0

我們的融資成本由2023年的人民幣3.3百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣19.1百萬元。我們融資成本的該等上升趨勢主要是由於我們籌集額外借款以支持業務擴張，導致銀行及其他借款利息增加。

衍生金融工具公允價值收益／(虧損)

於2024年及2025年，我們未錄得衍生金融工具公允價值收益／(虧損)。我們於2023年錄得衍生金融工具公允價值虧損人民幣0.3百萬元，主要是與因匯率波動而導致的遠期外匯合約相關。我們的衍生金融工具公允價值虧損由2023年的人民幣0.3百萬元減少至2024年的零，主要是由於我們對遠期外匯合約進行了結構調整及終止。

財務資料

所得稅開支

於2023年及2025年，我們並無錄得任何所得稅開支。我們於2024年錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元，主要是由於我們的新加坡子公司於2024年產生應課稅溢利。我們於2024年的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)為0.9%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，並無任何未解決稅務糾紛。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣108.6百萬元減少83.5%至2024年的人民幣17.9百萬元。我們的年內虧損由2024年的人民幣17.9百萬元顯著增加至2025年的人民幣100.1百萬元。

股本

我們與各[編纂]前投資者訂立了各自的股東協議，並發行了48,559,313股普通股，總現金所得款項淨額約為人民幣787,139,000元(統稱「[編纂]前投資」)，其中面值部分入賬列為股本，其餘部分入賬列為儲備。根據協議，本公司授予[編纂]前投資者特殊權利，包括贖回權、反攤薄權及清算優先權。

於2025年10月23日，本公司與[編纂]前投資者訂立終止協議，即本公司授予[編纂]前投資者的贖回權已不可收回地終止，並自始無效。在簽署終止協議前，本公司授予[編纂]前投資者的贖回權尚未行使，且若干股東行使的唯一特別權利為提名董事及董事會觀察員的權利以及知情權。經計及本公司司法權區的法律及監管架構以及補充協議的規管法律，我們的董事認為將[編纂]前投資呈列為權益屬適當。

倘本公司授予[編纂]前投資者的特殊權利於訂立補充協議前入賬為按贖回金額公允價值計量的金融負債，則(i)贖回金融負債、流動負債總值、流動(負債)/資產淨值及(負債)淨額/資產淨值如下：

	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
按公允價值計量且其變動計入損益的			
金融負債	1,175,523	1,224,433	—
流動負債總值	1,413,679	1,907,131	1,070,501
流動(負債)/資產淨值	(1,142,875)	(1,129,967)	416,454
(負債)淨額/資產淨值	<u>(1,014,799)</u>	<u>(1,012,770)</u>	<u>585,747</u>

財務資料

及(ii)贖回負債賬面值、年內虧損淨額、每股基本及攤薄虧損的變動如下：

	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
按公允價值計量且其變動計入損益的			
金融負債公允價值虧損.....	44,359	48,910	16,257
虧損淨額總值.....	(152,923)	(66,805)	(116,395)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣元).....	<u>(2.50)</u>	<u>(1.08)</u>	<u>(1.61)</u>

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要通過業務營運所得現金、銀行借款及股東出資為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金、[編纂][編纂]及其他未來股權或債務融資為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預計為我們的運營提供資金的融資可用性近期不會發生任何變動。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33.0百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣334.0百萬元。

營運資金充足

經計及[編纂][編纂]及我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及可用銀行融通)，董事認為我們有充足的營運資金滿足我們現時及自本文件日期起計未來十二個月的需要。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何契諾。

現金流量分析

下表載列所示期間的節選現金流量表資料。

	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
經營活動所用現金流量淨額.....	(91,042)	(254,808)	(359,097)
投資活動所得/(所用)現金流量淨額.....	(98,804)	(106,912)	(111,032)
融資活動所得現金流量淨額.....	71,747	411,366	733,376
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	(118,099)	49,646	263,247
年初現金及現金等價物.....	153,677	32,967	74,963
年末現金及現金等價物.....	32,967	74,963	334,040

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

我們的經營活動所用現金流量反映我們的除稅前虧損，並就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目(如存貨減值及物業、廠房及設備折舊)；及(ii)營運資金變動(如存貨(增加)/減少、貿易應收款項及應收票據增加以及貿易應付款項及應付票據(減少)/增加)的影響。

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣359.1百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣100.1百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣73.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣24.9百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映存貨增加人民幣366.0百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣166.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣134.5百萬元所抵銷)作出調整。

鑒於我們於2025年的經營現金流出淨額，我們已實施多項措施以改善我們的經營現金流量狀況，該等措施包括(i)通過完善我們的客戶信貸評估機制、加強基於賬齡的監控及收款力度以及推進預付款安排以加快現金回收，加強我們的貿易應收款項及應收票據管理；(ii)通過與供應商協商延長付款期限、利用我們的商業信譽、穩定的採購規模及長期供應商關係，優化我們的貿易應付款項及應付票據管理；(iii)通過加強控制存貨備貨水平及定期處置滯銷及陳舊存貨，減少存貨佔用資金；(iv)通過密切監控非必要的行政、銷售及營銷以及研發開支，加強成本支出控制；及(v)通過專注於信貸期較短及週轉較快的高質量訂單、優化我們的產品組合及推廣利潤率更高的新產品以提升盈利能力及拓寬我們的經營現金流入渠道，優化我們的業務營運結構。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣254.8百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣17.7百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣35.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣21.2百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映存貨增加人民幣234.1百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣212.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣136.2百萬元所抵銷)作出調整。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣91.0百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣98.1百萬元，並就(i)非現金或非經營項目(主要包括存貨減值人民幣41.5百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣18.0百萬元)；(ii)營運資金變動的影響(主要反映存貨增加人民幣107.7百萬元)作出調整。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們的投資活動現金流入主要包括出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項。我們的投資活動現金流出主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及購買物業、廠房及設備項目。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣111.0百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣675.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣124.1百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣676.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣120.2百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣122.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣110.9百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣133.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣46.3百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣444.0百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣431.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

我們的融資活動現金流入主要包括新增銀行貸款及其他借款及本公司股東注資。我們的融資活動現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣733.4百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣878.2百萬元以及股東注資人民幣460.0百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣573.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣411.4百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣536.7百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣173.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣71.7百萬元，主要包括新增銀行貸款及其他借款人民幣142.5百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣64.9百萬元所抵銷。

財務資料

節選資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	5月31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.....	126,340	324,591	616,988	587,383
貿易應收款項及應收票據.....	63,816	275,033	438,685	620,392
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	29,260	68,772	94,952	170,916
按公允價值計量且其變動計入損益的金融 資產.....	12,018	—	—	—
定期存款.....	—	30,480	2,290	—
已抵押存款.....	6,403	3,325	—	—
現金及現金等價物.....	32,967	74,963	334,040	374,879
流動資產總值	270,804	777,164	1,486,955	1,753,570
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	56,849	193,719	328,203	397,584
其他應付款項及應計費用.....	51,824	57,186	50,529	260,634
合約負債.....	—	4,997	2,417	3,172
遞延收益.....	1,355	1,635	626	—
計息銀行及其他借款.....	124,598	420,042	680,838	785,280
租賃負債.....	3,042	3,290	6,636	9,204
撥備.....	488	1,671	1,252	—
應付稅項.....	—	158	—	—
流動負債總額	238,156	682,698	1,070,501	1,445,874
流動資產淨值	32,648	94,466	416,454	297,696

有關贖回權會計處理的詳情，請參閱「財務資料—股本」及本文件附錄一會計師報告附註29。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣32.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣94.5百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加，及(ii)存貨增加，部分被計息銀行及其他借款增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣94.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣416.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加，及(ii)存貨增加，部分被(i)計息銀行及其他借款及(ii)貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣416.5百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣297.7百萬元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加及(ii)計息銀行及其他借款增加，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)產成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	107,272	189,462	239,414
在製品.....	12,911	26,108	19,404
產成品.....	71,028	181,496	445,138
減值.....	(64,871)	(72,475)	(86,968)
總計.....	126,340	324,591	616,988

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣126.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣324.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣324.6百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣617.0百萬元，主要歸因於我們產成品的持續增加，這大致與我們的業務擴張及銷量增加以及客戶對我們產品需求不斷增長的預期一致。

我們認為，通過維持最佳存貨水平，我們可以滿足客戶的需求並確保其滿意，而不會影響我們的流動資金。為此，我們已制定一套政策及程序來管理我們的存貨。請參閱「業務 — 採購及供應鏈管理 — 存貨管理」。

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析。

	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
1年內.....	140,408	343,184	664,913
1至2年.....	27,483	16,314	9,025
2至3年.....	21,961	17,189	7,694
3年以上.....	1,359	20,379	22,324
	191,211	397,066	703,956
減值.....	(64,871)	(72,475)	(86,968)
總計.....	126,340	324,591	616,988

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	255.8	141.3	180.8

附註：

- (1) 2023年、2024年及2025年的平均存貨週轉天數乃根據給定年度或期間的年初及年末存貨平均結餘除以相應年度或期間的銷售成本，再乘以365天計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的255.8天減少至2024年的141.3天，主要由於年內我們銷售成本的增長速度超過我們平均存貨結餘的增長速度。這主要是由於在AI計算基礎設施下游需求激增以及我們產能擴張的支持下，我們的銷量於2024年大幅擴大。我們的存貨週轉天數由2024年的141.3天增加至2025年的180.8天，主要由於我們為滿足主要客戶的預期需求而增加存貨，導致產成品增加。因此，年內平均存貨結餘的增長速度超過銷售成本的增長速度。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中有人民幣534.6百萬元或81.4%已售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括(i)貿易應收款項及(ii)應收票據，包括商業承兌匯票及銀行承兌匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	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
貿易應收款項.....	64,494	176,376	376,013
減值.....	(678)	(1,778)	(5,049)
貿易應收款項淨額.....	63,816	174,598	370,964
應收票據			
商業票據.....	—	90,980	—
銀行票據.....	—	9,455	67,721
	—	100,435	67,721
貿易應收款項及應收票據.....	63,816	275,033	438,685

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63.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣275.0百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣275.0百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣438.7百萬元，與我們的業務增長一致。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備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.....	64,483	176,314	371,606
1至2年.....	2	51	4,357
2至3年.....	9	2	50
3年以上.....	—	9	—
總計.....	64,494	176,376	376,013

財務資料

我們認為，賬齡超過一年的貿易應收款項不存在可收回性問題，且已計提充足撥備，理由如下：(i)於2025年12月31日，賬齡超過一年的貿易應收款項為人民幣4.4百萬元，僅佔貿易應收款項總額約1.2%，因此僅佔總餘額的一小部分；(ii)我們密切監控貿易應收款項及應收票據結餘，並定期評估逾期款項的可收回性。我們的財務部定期分析貿易應收款項及應收票據的賬齡情況，識別潛在風險，並採取適當的收款措施。減值撥備乃按季度計提，就不同賬齡類別應用不同的撥備率；(iii)我們已根據國際財務報告準則第9號採納減值政策，據此，貿易應收款項及應收票據按相似信貸風險特徵進行分組，並於考慮歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料後共同評估預期信貸虧損。我們自初始確認起應用簡化方法計量於整個金融資產生命週期內的預期信貸虧損。我們對我們的減值估計進行定期審查，並調整貿易應收款項及應收票據的賬面值及相關減值虧損（如適用），以確保撥備準確反映我們貿易應收款項及應收票據的當前狀況；及(iv)我們的客戶通常具有良好的信貸質素，且我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與客戶並無任何重大收款問題。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	117.3	51.0	82.6

附註：

- (1) 2023年、2024年及2025年的貿易應收款項週轉天數乃根據相關年度的年初及年末貿易應收款項(扣除減值撥備)平均結餘除以同年收入，再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的117.3天進一步減少至2024年的51.0天，主要由於我們的收入增加。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的51.0天增加至2025年的82.6天，主要由於(i)貿易應收款項的平均結餘增加及(ii)為確保長期的業務合作，於2025年向新客戶授予較長的信貸期。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何與我們的貿易應收款項及應收票據有關的重大損失，且我們的貿易應收款項及應收票據的波動並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中有人民幣287.7百萬元或65.6%已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產 — 流動

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他可收回稅項；(ii)預付款項；(iii)其他應收款項；(iv)按金；(v)墊付予僱員的款項；(vi)應收一名董事款項；(vii)遞延[編纂]開支；及(viii)其他。下表載列我們截至所示日期的流動預付款項、其他應收款項及其他資產。

	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
其他可收回稅項.....	19,894	36,488	49,001
預付款項.....	8,120	25,320	35,376
應收供應商返利.....	—	—	3,696
已付按金.....	2,122	7,397	4,314
墊付予僱員的款項.....	439	685	1,009
應收一名董事款項.....	—	1,012	—
遞延[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
其他.....	—	58	21
	<u>30,575</u>	<u>70,960</u>	<u>96,624</u>
減值撥備.....	(1,315)	(2,188)	(1,672)
總計.....	<u>29,260</u>	<u>68,772</u>	<u>94,952</u>

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣29.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣68.8百萬元，主要是由於(i)因我們增加採購金額以支持我們的業務增長，導致進項增值稅增加，其他可收回稅項增加人民幣21.7百萬元；及(ii)因業務擴張而向供應商採購更多原材料，預付款項增加人民幣17.2百萬元。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣68.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣95.0百萬元，主要由於(i)其他可收回稅項增加人民幣12.5百萬元，原因為我們為支持業務增長而增加採購金額，從而導致進項增值稅增加；及(ii)主要由購買設備的預付款項增加導致預付款項增加人民幣10.1百萬元。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的流動預付款項、其他應收款項及其他資產中有人民幣78,023.0百萬元或82.2%已結清。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指我們於理財產品的投資。截至2024年及2025年12月31日，我們並無錄得任何按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣12.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要是由於贖回理財產品以支持我們的生產擴張。

根據我們購買此類金融資產的投資政策，我們採用一套全面的內部政策及指引對投資進行管理，以監控與我們金融資產組合相關的投資風險。依據我們的內部資本管理政策，投資業務的付款須獲得相關審批權限(包括財務經理及總經理)批准後方可辦理。此外，根據我們的投資政策，我們監控閒置現金及銀行結餘規模，並根據當時的營運資金需求，利用閒置現金提高收益。

財務資料

根據我們的內部控制政策，財務部負責制定購買金融資產的年度計劃及具體決策，以及管理並監控與金融資產組合相關的風險。我們亦會定期評估金融資產的公允價值。該評估包括計量公允價值、評估盈利能力及考量與投資相關的風險狀況。我們的董事會及高級管理層共同擁有豐富的行業經驗及財務管理專業知識，能夠有效監督該等投資。有關詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」一節。此外，於[編纂]後，該等投資須符合上市規則第14章項下的適用規定。

定期存款 — 即期

我們的即期定期存款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣30.5百萬元。我們的即期定期存款由截至2024年12月31日的人民幣30.5百萬元下降至截至2025年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於2025年內若干定期存款到期。我們即期定期存款的波動主要歸因於經計及我們的現金流量狀況及可得金融產品的特點後作出的資金管理決策。

已抵押存款

我們的已抵押存款指質押給銀行作為銀行承兌匯票開具擔保的存款。我們的已抵押存款由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，並進一步由截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元下降至截至2025年12月31日的零，主要由於匯票到期及有關按金釋放。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.0百萬元，並進一步由人民幣75.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣334.0百萬元。有關進一步詳情，請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就原材料應付供應商的未償還結餘，屬不計息性質。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56.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣193.7百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣193.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣328.2百萬元，主要是由於我們增加原材料採購以支持我們的業務增長。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期計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.....	55,575	192,413	326,951
1至2年.....	1,110	354	981
2至3年.....	133	862	53
3年以上.....	31	90	218
總計.....	56,849	193,719	328,203

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日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	63.1	53.1	81.9

附註：

- (1) 2023年、2024年及2025年的貿易應付款項週轉天數乃使用年內年初及年末貿易應付款項平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為63.1天、53.1天及81.9天。我們於2023年的貿易應付款項週轉天數相對較高，主要是由於我們的總銷售成本相對較低。2024年的貿易應付款項週轉天數相對較低，主要因為我們自通常授予我們較短信貸期的海外供應商採購原材料的比例增加。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的53.1天增至2025年的82.0天，主要由於我們因採購量增加而從供應商取得延長的信貸期。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中有人民幣296.1百萬元或89.9%已隨後結清。

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)新增物業、廠房及設備的其他應付款項；(ii)應付工資及福利；(iii)其他應付稅項；(iv)應計[編纂]開支及(v)其他應付款項。下表載列我們截至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
收購物業、廠房及設備的			
其他應付款項.....	42,005	36,172	21,902
應付工資及福利.....	6,247	10,271	15,931
其他應付稅項.....	313	633	1,816
應計[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
其他應付款項.....	3,259	10,110	3,233
總計.....	51,824	57,186	50,529

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51.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要是由於產品銷售增加導致其他應付款項增加人民幣6.9百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣50.5百萬元，主要是由於收購物業、廠房及設備的其他應付款項減少人民幣14.3百萬元，這主要歸因於有關過往資產購買的未償還應付款項結清。

非流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	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	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	132,367	175,641	231,617	269,692
使用權資產.....	14,633	21,325	35,121	41,695
無形資產.....	175	174	113	260
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	8,215	36,630	55,067	55,744
定期存款.....	10,930	930	21,140	20,000
非流動資產總額	166,320	234,700	343,058	387,391
非流動負債				
遞延收益.....	2,231	6,995	7,376	22,999
計息銀行及其他借款.....	35,700	103,609	147,655	105,133
租賃負債.....	—	6,195	17,001	23,403
撥備.....	313	704	1,733	2,331
非流動負債總額	38,244	117,503	173,765	153,866

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)辦公及其他設備；(ii)電子設備；(iii)機器設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	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
辦公及其他設備.....	523	373	394
電子設備.....	1,433	1,746	2,292
機器設備.....	49,778	98,007	132,611
汽車.....	151	65	537
租賃物業裝修.....	10,196	4,811	32,054
在建工程.....	70,286	70,639	63,729
總計	132,367	175,641	231,617

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣132.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣175.6百萬元，主要是由於我們購買額外設備以擴大產能令機器設備增加人民幣48.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣175.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣231.6百萬元，主要是由於(i)我們購買額外設備以擴大產能令機器設備增加人民幣34.6百萬元及(ii)由於為支持生產擴張進行廠房物業翻新令租賃物業裝修增加人民幣27.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)辦公樓；及(ii)租賃土地。下表載列我們截至所示日期的使用權資產。

	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
辦公樓.....	2,678	9,623	23,672
租賃土地.....	11,955	11,702	11,449
總計.....	14,633	21,325	35,121

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣21.3百萬元，主要是由於我們於2024年續簽蘇州辦公室租賃協議，於辦公樓相關金額增加人民幣6.9百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣21.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣35.1百萬元，主要由於辦公樓相關金額增加人民幣14.0百萬元，乃由於在南京及北京增設新生產設施所致。

無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件；及(ii)專利及許可。下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	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
軟件.....	175	174	113
專利及許可.....	—	—	—
總計.....	175	174	113

我們的無形資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣175,000元，截至2024年12月31日為人民幣174,000元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣174,000元減少至截至2025年12月31日的人民幣113,000元。於往績記錄期間，我們無形資產的下降趨勢主要歸因於攤銷。

預付款項、其他應收款項及其他資產—非流動

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產指收購物業及廠房的預付款項。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截

財務資料

至2024年12月31日的人民幣36.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣36.6百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣55.1百萬元。於往績記錄期間，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產的上升趨勢主要歸因於南京及蘇州生產基地設施建設及購買設備的預付款項。

截至2026年5月31日，我們截至2025年12月31日的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產中有人民幣15.7百萬元或28.5%已結清。

定期存款—非即期

我們的非即期定期存款由截至2023年12月31日的人民幣10.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣21.1百萬元。我們的非即期定期存款的波動主要歸因於經計及我們的現金流量狀況及可得金融產品的特點後作出的資金管理決策。

遞延收益—非流動

我們的非流動遞延收益指我們收到的用於支持業務經營及研發項目的政府補助。我們的非流動遞延收益由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，主要由於我們收到了與若干項目相關的政府補助以及作為技術創新獎勵的政府補助，該等補助均為一次性性質。我們的非流動遞延收益保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣7.0百萬元，截至2025年12月31日為人民幣7.4百萬元。

撥備

我們的撥備主要指產品售後服務的保修撥備。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元，並進一步由截至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要歸因於我們的銷量增長導致保修撥備增加。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年
				人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行及其他借款	124,598	420,042	680,838	785,280
租賃負債	3,042	3,290	6,636	9,204
非流動				
計息銀行及其他借款	35,700	103,609	147,655	105,133
租賃負債	—	6,195	17,001	23,403
總計	163,340	533,136	852,130	923,020

財務資料

計息銀行及其他借款

於往績記錄期間，我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣160.3百萬元持續增長至截至2025年12月31日的人民幣828.5百萬元，主要指為滿足我們業務擴張的資金需求的銀行貸款。於往績記錄期間，我們的銀行借款均以人民幣計值，年固定及浮動利率介乎於2.25%至4.40%。有關我們計息銀行及其他借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無延遲支付銀行貸款或其他借款。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無出現負債付款違約及／或違反契諾情況。截至最後實際可行日期，我們的已承諾未動用銀行融資為人民幣1,050.7百萬元。截至2026年5月31日，我們已承諾的未動用銀行融資為人民幣1,050.7百萬元。

我們受銀行貸款條款項下的若干限制性契諾所約束，該等契諾在中國與金融機構的貸款安排中常見，並可能限制或以其他方式對我們的營運產生不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)銀行貸款所得款項用途、產生或提前償還債項、向第三方提供擔保或抵押及我們進行控制權變更交易的能力。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們租賃的生產設施及辦公室有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)為人民幣3.0百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣32.6百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元，主要歸因於我們蘇州生產設施剩餘租賃的重續及在北京新租的辦公室。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣23.6百萬元，主要是由於設備融資租賃安排增加。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣23.6百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣32.6百萬元，主要由於在北京新租賃辦公室。有關我們租賃負債的到期分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14(b)及39。

概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年5月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並未存在任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年5月31日以來，我們的債務並未出現任何重大變動。

財務資料

或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或然負債。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細。

	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
購置物業、廠房及設備項目.....	91,291	98,953	124,109
購買無形資產項目.....	—	96	43
總計.....	91,291	99,049	124,152

我們預期將以經營現金流量以及自有資金或其他募集資金為資本開支提供資金。我們或會根據發展計劃，或考量市場狀況及其他我們認為合適的因素，調整任何特定時期的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣204.8百萬元、人民幣192.6百萬元及人民幣493.4百萬元，主要與就(i)購買物業、廠房及設備項目及(ii)與中國內地地方政府機構或彼等工業園區管委會的合作協議已訂約但尚未撥備的資本開支有關。詳情請參閱「業務—與地方政府的合作」。

下表載列我們於所示年度的資本承擔：

	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
已訂約但尚未撥備：			
購買物業、廠房及設備項目.....	11,126	10,861	36,923
與中國內地地方政府機構或彼等工業園 區管委會的合作協議.....	193,696	181,693	456,495
總計.....	204,822	192,554	493,418

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.1	1.1	1.4
速動比率 ⁽²⁾	0.6	0.7	0.8
負債權益比率 ⁽³⁾	99.7%	247.4%	141.4%
槓桿比率 ⁽⁴⁾	1.0	2.5	1.4

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽⁵⁾	(17.9)%	11.8%	9.0%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 負債權益比率按總負債(即計息銀行及其他借款的賬面餘額)除以總權益再乘以100%計算。
- (4) 槓桿比率等於總負債(即計息銀行及其他借款以及租賃負債)除以總權益。
- (5) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

有關期間影響我們毛利率的因素的討論，請參閱本節「—經營業績」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為1.1及1.1，且速動比率保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為0.6及0.7。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.1增加至截至2025年12月31日的1.4，主要由於流動資產增加。我們的速動比率保持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別為0.7及0.8。

負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2023年12月31日的99.7%上升至截至2024年12月31日的247.4%。該等增加主要由於我們的即期及非即期銀行及其他借款增加。我們的負債權益比率由截至2024年12月31日的247.4%大幅下降至截至2025年12月31日的141.4%，主要是由於我們的總權益增加。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾來保證第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合約。此外，我們在轉移予非綜合實體的資產中並無任何保留或者或然權益，以作為向該實體提供信貸、流動資

財務資料

金或市場風險的支持。在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或者與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合實體中，我們並無擁有任何可變權益。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一會計師報告附註35。董事確認，該等交易均按一般及正常商業條款並在公平基礎上進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，致力減輕對財務表現的潛在不利影響。董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要涉及按浮動利率計息的長期債務。我們的政策乃通過採用固定利率及浮動利率債務組合管理我們的利息成本。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以我們的功能貨幣以外之貨幣進行的銷售或採購。我們採用購入遠期外匯合約的方式來維持匯率中性原則。

信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須經過信用核查程序。此外，應收款項結餘會持續受監察，我們面臨的壞賬風險並不重大。有關我們信貸風險的更多詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

流動資金風險

我們面對的流動資金風險主要來自金融資產及負債到期時間的錯配。我們的目標在於維持資金連續性平衡，以滿足我們營運資金需求及資本開支。有關金融負債剩餘合約到期期限的詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，同時維持健康的資本比率，以支持我們的業務並使股東價值最大化。我們會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整派付股東的股息、向股東返還資本或發

財務資料

行新股。我們不受任何外部強加的資本管理。有關我們信貸風險的更多詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。

我們並無維持正式的股息政策或固定派息率，且我們可能以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。根據組織章程細則，任何擬議分派股息須經董事會裁量及股東批准。本公司董事會可在經計及經營業績、財務狀況、營運需求、資本要求、股東權益及任何其他董事會可能認為相關的條件後，建議未來派發股息。我們無法向閣下保證我們將能夠於任何年度派發上述金額或任何金額的股息，甚至根本無法派發股息。宣派及派付股息亦可能受到法律限制以及本公司與我們的子公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議的限制。根據適用的中國法律，我們只能以可分配利潤(即除稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定資本公積金的必需分配額)派付股息。我們的中國法律顧問告知，由於累計虧損而並無可分配利潤，我們無法向股東派付股息。此外，未來我們可能並無足夠或任何可分配利潤可供我們向股東分派股息，包括我們盈利的年度。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 無法保證我們是否及何時將宣派及分配任何股息」。此外，我們未來的股息分派能力也取決於我們能否從我們的子公司獲得股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的估計[編纂]金額[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，已於或預計將於損益表支銷，其餘金額[編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。約[編纂]港元的[編纂]已於2025年自我們的綜合損益表扣除。

財務資料

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們的最新經審核財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料產生重大影響的事件。

須根據上市規則作出的披露

除本文件另行披露者外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉存在任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。