

財務資料

閣下應結合附錄一會計師報告所載之本集團合併財務報表及相關隨附附註閱讀以下討論與分析。本集團之合併財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論與分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們的假設及分析，並結合了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，以及我們認為在這種情況下適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，其中許多是我們無法控制或預見的。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有信息，包括本文件中「風險因素」及「我們的業務」等章節。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家全球領先的精密智造企業，業務遍及多個前沿領域，並擁有廣泛的全球交付網絡。我們通過持續的工藝創新和跨領域遷移能力，為全球領先客戶提供從超高精密零組件、功能模組到系統級總裝的端到端量產解決方案。自成立以來，我們持續把握全球科技產業的創新與變革機遇。憑藉精密製造專業知識，我們建立了三個相互促進、協同互補的業務板塊，即：(i)智能終端及電子產品精密零組件；(ii)新能源關鍵結構件及連接組件；及(iii)具身智能及新興科技硬件。

於往績記錄期間，我們經歷了快速的增長。我們的收入由2023年的人民幣13,722.5百萬元增長23.4%至2024年的人民幣16,934.2百萬元，並進一步增長11.1%至2025年的人民幣18,818.7百萬元。我們的收入增長受所有三大下游領域客戶的銷售額增加所帶動。我們的毛利由2023年的人民幣2,498.9百萬元增長20.2%至2024年的人民幣3,004.1百萬元，並進一步增長11.6%至2025年的人民幣3,352.2百萬元。我們的整體毛利率於2023年、2024年及2025年分別維持相對穩定於18.2%、17.7%及17.8%，主要由於智能終端及電子產品精密零組件的利潤率因產品組合變化及我們的成本優化措施而有所改善，但部分被新能源關鍵結構件及連接組件的利潤率下降所抵銷，該利潤率下降乃由於原材料成本上升及定價下調壓力所致。我們的淨利潤由2023年的人民幣151.2百萬元增加455.9%至2024年的人民幣840.2百萬元，之後於2025年減少20.3%至人民幣669.5百萬元。剔除股份薪酬費用的影響後，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣163.9百萬元、人民幣839.9百萬元及人民幣683.4百萬元。請參閱「- 非國際財務報告準則計量」。

編製基準

本集團的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則(該集合詞彙包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)編製。歷史財務資料按歷史成本慣例編製，並按以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產及負債和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的金融資產的重估結果作出修訂。

按照國際財務報告準則編製歷史財務資料要求使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對歷史財務資料有重大影響的假設及估計的領域，載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

財務資料

於往績記錄期間生效的新準則、對現有準則的修訂及詮釋，已獲本集團於所呈列年度內一致應用，除非相關準則禁止追溯應用。

除本歷史財務資料其他部分所披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料的概要載於本文件附錄一所載會計師報告附註44。

影響我們經營業績的主要因素

以下因素為已經影響且我們預計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：

一般因素

我們的經營業績及財務狀況受到影響我們經營所在行業的一般因素影響，包括：

- 我們經營所在行業的增長及競爭格局；
- 匯率波動，例如人民幣與美元之間；
- 下游領域的週期性，例如智能手機及新能源汽車領域的應用；
- 影響該行業的相關法律、法規及政府政策；
- 全球整體經濟增長及人均可支配收入水平；及
- 不可抗力事件、大流行病、戰爭行為、社會及經濟不穩定以及自然災害。

上述任何一般行業狀況的不利變動，均可能對我們產品及服務的需求及／或我們提供產品及服務的方式造成重大不利影響，從而令我們的經營業績受到重大不利影響。

我們的產品組合及產品開發能力

我們的產品組合影響我們的收入及盈利能力。憑藉我們的智能精密製造能力及垂直整合平台，我們製造並提供適用的於廣泛應用場景的精密零組件，包括(i)智能終端及電子產品精密零組件，(ii)新能源關鍵結構件及連接組件，以及(iii)具身智能及新興科技硬件。根據此策略，我們一直致力擴大我們產品組合的應用覆蓋範圍。我們的收入由2023年的人民幣13,722.5百萬元增加23.4%至2024年的人民幣16,934.2百萬元，並進一步增加11.1%至2025年的人民幣18,818.7百萬元。

於往績記錄期間，智能終端及電子產品精密零組件的銷售一直是主要的收入來源。於2023年、2024年及2025年，來自智能終端及電子產品精密零組件的收入分別為人民幣9,502.7百萬元、人民幣11,059.3百萬元及人民幣11,051.5百萬元，分別佔同年總收入的69.2%、65.3%及58.7%。隨著我們將應用場景擴展至新能源及具身智能與新興科技，我們亦銷售專為該等應用場景設計的產品。於2023年、2024年及2025年，來自新能源關鍵結構件及連接組件的收入分別為人民幣3,539.8百萬元、人民幣5,213.8百萬元及人民幣6,862.1百萬元，分別佔同年總收入的25.8%、30.8%及36.5%。來自具身智能及新興科技硬件的收入分別為人民幣67.0百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣183.8百萬元，分別佔同年總收入的0.5%、0.2%及1.0%。

財務資料

此外，由於我們的許多產品是按客戶需求定制，我們的定價及利潤水平可能受到產品規格、製造複雜程度、產品良率及產能爬坡效率的影響。我們多元化的產品系列具有不同的售價及利潤水平。我們的整體毛利率可能受到不同業務線及產品(具有不同利潤水平)的相對貢獻變化的影響，而這又可能受到原材料成本及成本優化措施的影響。例如，新能源關鍵結構件及連接組件的毛利率由2023年的16.8%下降至2024年的15.3%，並進一步下降至2025年的13.8%，主要是由於(i)因激烈的市場競爭導致的定價調整及(ii)原材料成本上升所致。我們用於具身智能及新興科技的硬件毛利率由2023年的21.3%上升至2024年的25.5%，主要由於(i)客戶項目組合優化令高毛利率項目的比例增加，以及(ii)通過對若干項目的流程優化實現成本降低。然而，我們的整體毛利率於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，分別為18.2%、17.7%及17.8%。

鑒於我們經營所處行業的競爭格局，我們的收入及盈利能力受多項因素影響，包括客戶的降價預期、競爭對手提供的可比產品的供應情況與定價，以及我們通過工程能力、質量、交付表現及製造效率提供差異化價值的能力。為支持可持續盈利能力，我們專注於即時規劃、銷售、採購與製造團隊之間的緊密協作，以及全面的品質管控流程以提升可製能力性並加強成本控制。

我們吸引新客戶及保留現有客戶的能力

我們的經營業績過往一直依賴，且我們預期將會繼續依賴我們把握及滿足下游應用領域(包括智能終端及電子產品、動力電池與儲能，以及具身智能及其他新興科技)不斷變化的市場需求的能力。該等下游領域的需求波動可能影響客戶的投資決策、產品推出計劃及採購週期，進而可能影響對我們產品及服務的需求。

於往績記錄期間，我們的收入增長反映出(其中包括)我們關鍵業務線(尤其是新能源電池應用)的客戶業務需求增加。我們的大部分收入源於分佈於智能終端及電子產品、新能源電池及新興科技領域的有限數量主要客戶。於2023年、2024年及2025年，我們的前五大客戶分別佔我們收入的58.2%、62.2%及64.6%，而我們的最大客戶分別佔我們收入的16.8%、18.6%及23.8%。因此，我們的經營業績受主要客戶的訂單量、定價安排及產品類型的重大影響。該等客戶中任何一方的訂單減少、產品類型變動或價格下調，均可能對我們的收入、毛利率及經營業績產生重大不利影響。

因此，我們吸引新客戶及保留現有客戶的能力對我們的增長及盈利能力至關重要。我們通常在整個產品生命週期與客戶互動，包括早期設計協作、原型製作、驗證及量產，且我們的許多產品是根據客戶的定製及需求而專門設計與生產。因此，我們的客戶關係可能受以下能力影響：(i)滿足不斷變化的技術規格及質量標準，(ii)高效支持新品導入及產能爬坡，(iii)在規模化生產中交付穩定的質量與準時表現，以及(iv)通過工藝優化及製造效率提供具有成本競爭力的解決方案。例如，來自新能源關鍵結構件及連接組件的收入由2023年的人民幣3,539.8百萬元增加47.3%至2024年的人民幣5,213.8百萬元，並進一步增加31.6%至2025年的人民幣6,862.1百萬元。

財務資料

為加強客戶保留及推動新客戶獲取，我們強調與主要客戶的合作研發及技術交流，並利用全球交付網絡及多元化的製造佈局提供跨區域的快速響應支持。我們亦尋求通過擴展產品類別及應用場景來深化客戶關係，這有望提升客戶留存率，並支持跨行業週期的更具韌性的需求。

我們管理銷售成本及提高運營效率的能力

我們控制成本及實現更高運營效率的能力是提升盈利能力的關鍵。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料消耗、(ii)僱員福利開支及(iii)外協加工費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣11,223.6百萬元、人民幣13,930.0百萬元及人民幣15,466.5百萬元。

與原材料消耗有關的成本佔我們銷售成本的大部分，並直接影響我們的毛利率。我們的主要原材料包括鋁合金、不銹鋼、銅、鈦合金及PEEK等工程塑料，而原材料價格可能因供需動態而波動。該等原材料的市場價格受全球供需動態、匯率波動及宏觀經濟狀況驅動而有所波動。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)銅的平均市場價格由2023年的人民幣60.1千元／噸增加至2025年的人民幣70.8千元／噸，及(ii)鋁的平均市場價格由2023年的人民幣16.0千元／噸增加至2025年的人民幣18.8千元／噸。於2023年、2024年及2025年，我們與原材料消耗有關的成本分別為人民幣5,103.8百萬元、人民幣7,242.5百萬元及人民幣7,808.3百萬元，分別佔同年總銷售成本的45.5%、52.0%及50.5%。因此，我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力影響我們的毛利率及盈利能力。我們已採取措施以減輕原材料價格波動及供應波動的影響，包括與供應商維持長期關係、擴大合格供應商基礎，以及在適當情況下進行替代材料及工藝的研發。我們亦密切監控原材料價格趨勢，並根據生產計劃及預期客戶需求管理庫存水平。

我們的經營業績亦受我們提高運營效率(包括生產效率、產品良率、產能利用率及經常開支控制)的能力影響。我們通常按單生產，整體製造週期通常約為15至30天，具體取決於產品配置的複雜程度。我們通常在內部完成核心製造工序，包括關鍵模具製造、模組組裝、調試、功能測試及最終檢驗，以確保我們的產品符合相關技術規範及質量標準。同時，為在保護我們核心技術的同時優化產能及提高效率，我們選擇性地將若干非核心製造工序外包予合資格第三方合約製造商。外包主要受製造調度需求、臨時產能限制或提高效率的考慮因素所驅動。我們的外協製造費用由2023年的人民幣1,224.0百萬元增加至2024年的人民幣1,550.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,779.7百萬元，主要是由於訂單量增加。倘我們無法有效管理生產計劃、產能爬坡及產能分配，我們可能面臨單位成本上升、交付延誤或利潤率下降的情況。

財務資料

我們亦專注於控制運營開支及提高運營效率。於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣909.6百萬元、人民幣974.0百萬元及人民幣1,074.9百萬元，分別佔同年總收入的6.6%、5.8%及5.7%。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣120.6百萬元、人民幣137.2百萬元及人民幣141.5百萬元，分別佔同年總收入的0.9%、0.8%及0.8%。我們預期，運營效率將持續受益於在智能製造、自動化及數字化管理系統方面的投入，該等投入可提升多地點的協調、生產排程及資源利用。

我們有效投資於研發及人才的能力

我們有效投資於研發及人才的能力，對於維持我們在精密製造行業的競爭力以及支持業務發展至關重要。我們持續投入研發，以提升在先進製造工藝、材料工程及高精度機械系統等領域的能力，並專注於輕量化設計、強化功能、耐用性及生產效率。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣1,238.5百萬元、人民幣1,224.3百萬元及人民幣1,393.7百萬元，分別佔同年總收入的9.0%、7.2%及7.4%。我們的研發成效可能以多種方式影響經營業績，包括我們能否(i)通過滿足不斷變化的技術要求來維持及深化客戶關係，(ii)將產品組合擴展至更高附加值的產品及新的應用場景，以及(iii)通過工藝創新及自動化降低成本並提高產品良率。

我們亦在競爭高技能工程師、技術人員及管理人員。為吸引及留住人才，我們提供具有競爭力的薪酬待遇並實施內部培訓與發展計劃，這可能會增加我們的運營開支。同時，該等投入支持我們長期的能力建設與執行力，包括更快的產品開發週期、更高效的產能爬坡及更高的質量一致性。倘我們無法吸引、留任及激勵關鍵人員，或倘我們的研發工作未能達到預期效果，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

重大會計政策、判斷及估計

有關我們的重大會計政策以及對理解我們財務狀況及經營業績至關重要的判斷、估計及假設，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示年度的合併損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
收入	13,722,455	16,934,153	18,818,694
銷售成本	(11,223,602)	(13,930,006)	(15,466,484)
毛利	2,498,853	3,004,147	3,352,210
一般及行政開支	(909,582)	(974,029)	(1,074,946)
銷售及營銷開支	(120,566)	(137,158)	(141,460)
研發開支	(1,238,549)	(1,224,279)	(1,393,677)
金融資產減值(虧損)/撥回淨額...	(3,812)	(28,593)	76,771
其他收入	171,756	211,882	150,204
其他收益/(虧損)淨額	21,814	313,540	(68,552)
經營利潤	419,914	1,165,510	900,550
財務收入	25,772	28,728	26,623
財務成本	(288,666)	(235,536)	(165,705)
財務成本，淨額	(262,894)	(206,808)	(139,082)
分佔聯營公司投資虧損	(5,103)	(10,512)	(10,925)
除所得稅前利潤	151,917	948,190	750,543
所得稅開支	(760)	(107,952)	(81,018)
年度利潤	151,157	840,238	669,525

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們按國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過剔除若干項目的潛在影響，便於進行年度間及公司間的經營業績比較。我們認為，該計量有助於投資者及其他人士以與我們管理層相同的方式理解及評估我們合併的經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則財務計量未必可與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用該非國際財務報告準則計量不應被視為替代按國際財務報告準則呈報的我們經營業績或財務狀況分析。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為加回股份薪酬費用後調整的年度利潤。下表將呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務指標進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
年度利潤	151,157	840,238	669,525
加：			
－ 股份薪酬費用 ⁽¹⁾	12,767	(362)	13,909
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)	163,924	839,876	683,434

附註：

- (1) 股份薪酬費用指與授予主要員工獎勵相關的非現金僱員福利開支。我們於2024年錄得股份薪酬費用人民幣0.4百萬元，主要由於若干購股權因未達成業績目標及若干參與者離職而註銷。

經營業績主要組成部分描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)智能終端及電子產品精密零組件，(ii)新能源關鍵結構件及連接組件及(iii)具身智能及新興科技硬件。

財務資料

按業務線劃分的收入

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收入(以絕對金額及佔我們總收入百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
智能終端及電子產品精密						
零組件	9,502,671	69.2	11,059,294	65.3	11,051,503	58.7
新能源關鍵結構件及連接組件	3,539,809	25.8	5,213,786	30.8	6,862,113	36.5
具身智能及新興科技硬件	66,972	0.5	30,287	0.2	183,801	1.0
其他 ⁽¹⁾	613,003	4.5	630,786	3.7	721,277	3.8
總計	<u>13,722,455</u>	<u>100.0</u>	<u>16,934,153</u>	<u>100.0</u>	<u>18,818,694</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括模具開發收入及租賃收入。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的產品銷往國內及境外市場。下表載列於所示年度按地理位置劃分的收入(以絕對金額及佔總收入百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
中國內地(不包括保稅區)	7,270,899	53.0	8,624,303	50.9	10,835,325	57.6
向境外市場銷售 ⁽¹⁾	6,451,556	47.0	8,309,850	49.1	7,983,369	42.4
總計	<u>13,722,455</u>	<u>100.0</u>	<u>16,934,153</u>	<u>100.0</u>	<u>18,818,694</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 向境外市場的銷售主要包括越南、中國內地保稅區及美國。

財務資料

於往績記錄期間，我們的產品銷往中國內地及境外市場。來自於中國內地(不包括保稅區)銷售的收入由2023年的人民幣7,270.9百萬元增加18.6%至2024年的人民幣8,624.3百萬元，並於2025年進一步增加25.6%至人民幣10,835.3百萬元，主要由於我們加強了市場地位，特別是2025年新能源領域客戶的重大貢獻。來自向境外市場銷售的收入由2023年的人民幣6,451.6百萬元增加28.8%至2024年的人民幣8,309.9百萬元，主要由於我們積極拓展國際客戶群。來自向境外市場銷售的收入隨後由2024年的人民幣8,309.9百萬元減少3.9%至2025年的人民幣7,983.4百萬元，主要由於客戶需求變動導致訂單量減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料消耗、(ii)僱員福利開支及(iii)外協加工費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣11,223.6百萬元、人民幣13,930.0百萬元及人民幣15,466.5百萬元。

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本(以絕對金額及佔我們銷售成本總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
原材料消耗	5,103,771	45.5	7,242,452	52.0	7,808,318	50.5
僱員福利開支	2,512,946	22.4	3,012,907	21.6	3,579,125	23.1
外協加工費	1,223,959	10.9	1,550,157	11.1	1,779,657	11.5
折舊及攤銷	1,097,008	9.8	972,505	7.0	818,043	5.3
模具及樣品成本	404,443	3.6	300,009	2.2	393,539	2.5
租金、翻新費及公用事業費 ..	375,555	3.3	401,157	2.9	452,142	2.9
存貨及合同資產減值虧損	214,452	1.9	133,438	1.0	214,811	1.4
其他 ⁽¹⁾	291,468	2.6	317,381	2.2	420,849	2.8
總計	11,223,602	100.0	13,930,006	100.0	15,466,484	100.0

附註：

(1) 其他主要包括維修及保養開支。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣2,498.9百萬元、人民幣3,004.1百萬元及人民幣3,352.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率維持相對穩定，分別為18.2%、17.7%及17.8%。

財務資料

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
(以人民幣千元計，百分比除外)						
智能終端及電子產品精密						
零組件	1,779,640	18.7	2,084,047	18.8	2,165,392	19.6
新能源關鍵結構件及連接組件	593,190	16.8	796,468	15.3	946,958	13.8
具身智能及新興科技硬件	14,296	21.3	7,731	25.5	45,123	24.5
其他 ⁽¹⁾	<u>111,727</u>	18.2	<u>115,901</u>	18.4	<u>194,737</u>	27.0
總計／合計	<u>2,498,853</u>	18.2	<u>3,004,147</u>	17.7	<u>3,352,210</u>	17.8

附註：

(1) 其他主要包括模具開發收入及租賃收入。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷及(iii)稅項及附加費。於2023年、2024年及2025年，一般及行政開支分別為人民幣909.6百萬元、人民幣974.0百萬元及人民幣1,074.9百萬元。一般及行政開支佔總收入的百分比由2023年的6.6%減少至2024年的5.8%，並進一步減少至2025年的5.7%，主要由於我們的成本優化措施以及隨著業務規模擴大而產生的規模經濟。

財務資料

下表載列於所示年度我們的一般及行政開支(以絕對金額及佔我們的一般及行政開支總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
僱員福利開支	427,484	47.0	459,598	47.2	532,260	49.5
折舊及攤銷	123,670	13.6	114,002	11.7	116,267	10.8
稅項及附加費	95,368	10.5	106,550	10.9	112,470	10.5
辦公費用	95,341	10.5	87,223	9.0	89,644	8.3
環境保護費	56,393	6.2	59,886	6.1	85,904	8.0
專業服務費	33,043	3.6	42,003	4.3	38,899	3.6
其他 ⁽¹⁾	78,283	8.6	104,767	10.8	99,502	9.3
總計	909,582	100.0	974,029	100.0	1,074,946	100.0

附註：

(1) 其他主要包括維修及保養開支以及銀行手續費。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)市場開發費及(iii)倉儲費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣120.6百萬元、人民幣137.2百萬元及人民幣141.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，銷售及營銷開支佔總收入的百分比保持相對穩定，分別佔總收入的0.9%、0.8%及0.8%。

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支(以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
僱員福利開支	65,084	54.0	64,412	47.0	67,885	48.0
市場開發費	28,703	23.8	43,157	31.5	37,693	26.6
倉儲費	14,106	11.7	18,579	13.5	24,611	17.4
折舊及攤銷	1,162	1.0	446	0.3	429	0.3
其他 ⁽¹⁾	11,511	9.5	10,564	7.7	10,842	7.7
總計	120,566	100.0	137,158	100.0	141,460	100.0

附註：

(1) 其他包括保險費、差旅費及辦公費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)能源及材料費及(iii)模具開發費。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣1,238.5百萬元、人民幣1,224.3百萬元及人民幣1,393.7百萬元。研發開支佔總收入的百分比由2023年的9.0%減少至2024年的7.2%，隨後於2025年保持在7.4%的相對穩定水平，原因是我們的收入於整個往績記錄期間有所增加。

下表載列於所示年度我們的研發開支(以絕對金額及佔我們研發開支總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	611,611	49.4	649,326	53.0	741,701	53.2
能源及材料費	348,855	28.2	339,729	27.7	390,326	28.0
模具開發費	107,420	8.7	113,243	9.2	113,422	8.1
折舊及攤銷	98,463	7.9	68,747	5.6	68,746	4.9
租金及公共事業費	41,021	3.3	30,343	2.5	40,646	2.9
其他 ⁽¹⁾	31,179	2.5	22,891	2.0	38,836	2.9
總計	<u>1,238,549</u>	<u>100.0</u>	<u>1,224,279</u>	<u>100.0</u>	<u>1,393,677</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括維修及保養費、測試費、專利服務費及研發設計費。

金融資產減值(虧損)／撥回淨額

我們的金融資產減值(虧損)／撥回淨額主要與貿易應收款項及應收票據有關。於2023年及2024年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣3.8百萬元及人民幣28.6百萬元。隨後，我們於2025年錄得金融資產減值撥回淨額人民幣76.8百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)增值稅加計扣除及(iii)利息收入。下表載列於所示年度我們其他收入(以絕對金額及佔我們其他收入總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
政府補助 ⁽¹⁾	118,069	68.7	97,001	45.8	62,596	41.7
增值稅加計扣除 ⁽²⁾	37,250	21.7	104,191	49.2	80,732	53.7
利息收入 ⁽³⁾	15,476	9.0	9,772	4.6	5,779	3.8
代扣個人所得稅手續費返還	961	0.6	918	0.4	1,097	0.8
總計	<u>171,756</u>	<u>100.0</u>	<u>211,882</u>	<u>100.0</u>	<u>150,204</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 政府補助主要包括中國地方政府當局為獎勵支持及貢獻地方經濟發展而提供的激勵措施，包括各種形式的政府財政激勵及稅收優惠待遇。無條件政府補助於收到時確認為損益，而附條件政府補助則於本集團履行條件時確認為損益。
- (2) 根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的[2023]第43號公告《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》，自2023年1月1日至2027年12月31日，先進製造業企業有權按照當期可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅稅額。
- (3) 利息收入主要包括按實際利率法計算歸類為按攤餘成本計量的金融資產的定期存款利息收入。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)匯兌差額淨額、(ii)部分處置於一家附屬公司投資的淨收益及(iii)處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產投資的虧損淨額。下表載列於所示年度我們其他收益／(虧損)淨額(以絕對金額及佔我們其他收益／(虧損)淨額百分比計)的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
匯兌差額淨額	48,574	222.7	135,482	43.2	(35,788)	52.2
部分處置於一家附屬公司						
投資的淨收益	—	—	180,171	57.5	—	—
處置物業、廠房及設備以及使						
用權資產收益／(虧損)淨額	14,954	68.6	7,405	2.4	(6,007)	8.8
來自以公允價值計量且其變動						
計入當期損益的金融資產的						
投資收益	1,794	8.2	3,801	1.2	7,819	(11.4)
處置以公允價值計量且其變動						
計入其他綜合收益的金融資						
產投資的虧損淨額	(21,916)	(100.5)	(9,348)	(3.0)	(33,979)	49.6
處置以公允價值計量且其變動						
計入當期損益的金融資產投						
資的虧損淨額	(13,271)	(60.8)	(4,838)	(1.5)	—	—
應收一家聯營公司款項的利息						
收入	—	—	—	—	26	(0.0)
衍生工具公允價值變動	—	—	—	—	88	(0.1)
來自賠償的(虧損)／收益淨額	(7,316)	(33.5)	1,794	0.6	(892)	1.3
捐贈	(430)	(2.0)	(413)	(0.1)	(422)	0.6
其他	(575)	(2.7)	(514)	(0.3)	603	(1.0)
總計	21,814	100.0	313,540	100.0	(68,552)	100.0

附註：

(1) 其他主要包括購買碳排放配額的開支。

財務成本，淨額

我們的財務收入包括來自為現金管理目的持有的金融資產的利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們的財務收入分別為人民幣25.8百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣26.6百萬元。

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息開支及(ii)借款利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣288.7百萬元、人民幣235.5百萬元及人民幣165.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度我們的財務成本，淨額(以絕對金額及佔我們財務成本淨額總額百分比計)明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
財務收入						
來自持作現金管理用途的						
金融資產的利息收入	25,772	(9.8)	28,728	(13.9)	26,623	(19.1)
財務成本						
租賃負債利息開支	(34,353)	13.1	(25,172)	12.2	(19,433)	14.0
借款利息開支	(261,210)	99.4	(221,962)	107.3	(158,912)	114.3
減：資本化利息	5,412	(2.1)	6,810	(3.3)	10,436	(7.5)
減：政府貸款利息補貼	1,485	(0.6)	4,788	(2.3)	2,204	(1.7)
	(288,666)	109.8	(235,536)	113.9	(165,705)	119.1
財務成本，淨額	(262,894)	100.0	(206,808)	100.0	(139,082)	100.0

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣108.0百萬元及人民幣81.0百萬元。我們按實體基準就本集團成員公司所在地及運營所在稅務管轄區的產生或所得利潤繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法的相關規定，除獲稅收豁免者外，中國附屬公司的適用法定稅率為25%。於2023年、2024年及2025年，本公司及我們的若干附屬公司享有優惠企業所得稅稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

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。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未受到任何稅務調查、問詢、處罰或附加稅。

經營業績年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣16,934.2百萬元增長11.1%至2025年的人民幣18,818.7百萬元。該增長主要由於(i)新能源關鍵結構件及連接組件銷售額增加，及(ii)具身智能及新興科技硬件銷售額增加。具體而言：

- 我們的智能終端及電子產品精密零組件收入相對穩定，2024年為人民幣11,059.3百萬元，2025年為人民幣11,051.5百萬元。

財務資料

- 我們來自新能源關鍵結構件及連接組件的收入由2024年的人民幣5,213.8百萬元增加31.6%至2025年的人民幣6,862.1百萬元，主要由於新能源汽車及儲能領域增長導致客戶需求增加。具體而言，我們的新能源關鍵結構件及連接組件的銷量由2024年的756.2百萬件增加至2025年的1,050.6百萬件。
- 我們來自具身智能及新興科技硬件的收入由2024年的人民幣30.3百萬元增加506.9%至2025年的人民幣183.8百萬元，主要由於(i)在機器人市場增長的推動下，人形機器人組件的銷量增加；(ii)收購深圳市威線科電子有限公司所貢獻的收入。具體而言，我們的人形機器人精密零組件銷量由2024年的50千件增加至2025年的689千件。
- 我們來自其他的收入由2024年的人民幣630.8百萬元增加14.3%至2025年的人民幣721.3百萬元，主要由於模具開發收入增加，歸因於客戶的新開發項目數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣13,930.0百萬元增長11.0%至2025年的人民幣15,466.5百萬元，與我們的業務增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣3,004.1百萬元增加11.6%至2025年的人民幣3,352.2百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2024年及2025年分別為17.7%及17.8%。具體而言：

- 我們智能終端及電子產品精密零組件的毛利率由2024年的18.8%增加至2025年的19.6%，主要由於(i)產品組合發生變化，原因是我們銷售了更多高附加值的功能模組及電子連接器；及(ii)我們的成本優化措施。
- 我們新能源關鍵結構件及連接組件的毛利率由2024年的15.3%下降至2025年的13.8%，主要由於(i)市場競爭激烈導致定價調整，及(ii)2025年鋁及銅的原材料成本增加。
- 我們具身智能及新興科技硬件的毛利率由2024年的25.5%下降至2025年的24.5%，主要由於產品組合變動，其中包括利潤率相對較低的產品。
- 我們的其他業務的毛利率由2024年的18.4%增加至2025年的27.0%，主要由於我們毛利率較高的模具開發項目數量增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年的人民幣974.0百萬元增加10.4%至2025年的人民幣1,074.9百萬元，主要由於僱員福利開支增加，原因是行政人員的人數及平均薪酬增加，以支持我們的業務擴張及數字化工作。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣137.2百萬元增加3.1%至2025年的人民幣141.5百萬元，主要由於(i)倉儲費增加，及(ii)僱員福利開支增加，此與我們的業務擴張基本一致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣1,224.3百萬元增加13.8%至2025年的人民幣1,393.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，及(ii)產品開發過程中所使用的能源及材料開支增加，其可能隨我們研發項目的階段而不時變動。

金融資產減值(虧損)／撥回淨額

我們於2024年的金融資產減值虧損淨額為人民幣28.6百萬元，隨後於2025年撥回金融資產減值虧損淨額人民幣76.8百萬元，主要由於(i)我們重新評估國際財務報告準則第9號預期信用損失模型下的宏觀經濟前瞻性調整，導致應用於相關應收款項總額的虧損率下降，及(ii)信用虧損撥備由截至2024年12月31日的人民幣164.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣107.9百萬元，原因是我們收到客戶付款且貿易應收款項及應收票據的賬齡情況有所改善(包括客戶組合的變動)。重新評估乃主要由於(i)實際歷史虧損率低於估計，及(ii)客戶組合變動，原因是我們將產品的終端應用拓展至新能源電池領域，而該領域的信貸期一般較消費電子領域更長。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣211.9百萬元減少29.1%至2025年的人民幣150.2百萬元，主要由於(i)政府補助減少，及(ii)增值稅加計扣除減少。政府補助減少主要歸因於2025年就我們製造基地建設所收取的政府補貼減少所致。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額於2024年為人民幣313.5百萬元，隨後於2025年轉為其他虧損淨額人民幣68.6百萬元，主要由於(i)於2024年部分出售廣東天機智能系統有限公司的股權，及(ii)於2025年錄得匯兌虧損淨額，此乃由於人民幣兌美元升值所致。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2024年的人民幣206.8百萬元減少32.7%至2025年的人民幣139.1百萬元，主要由於借款利息開支減少，此乃受(i)中國貸款市場報價利率整體下降，及(ii)我們加強資金管理工作以降低實際利率所帶動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣108.0百萬元減少24.9%至2025年的人民幣81.0百萬元，主要由於除所得稅前利潤減少。

財務資料

年度利潤

基於上述原因，我們的年度利潤由2024年的人民幣840.2百萬元下降20.3%至2025年的人民幣669.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣13,722.5百萬元增加23.4%至2024年的人民幣16,934.2百萬元。該增加主要由於(i)智能終端及電子產品精密零組件銷售額增加，及(ii)新能源關鍵結構件及連接組件銷售額增加。具體而言：

- 我們來自智能終端及電子產品精密零組件的收入由2023年的人民幣9,502.7百萬元增加16.4%至2024年的人民幣11,059.3百萬元，主要由於(i)隨著2024年消費電子市場復甦，向若干重要客戶的銷售量增加及產品組合變化，及(ii)在我們不斷增強的交付能力及生產執行力的支持下，新獲授項目的出貨量增加。具體而言，我們的智能終端及電子產品精密零組件的銷量由2023年的9,876.6百萬元增加至2024年的10,421.4百萬元。
- 我們來自新能源關鍵結構件及連接組件的收入由2023年的人民幣3,539.8百萬元增加47.3%至2024年的人民幣5,213.8百萬元，主要由於(i)新能源汽車及儲能領域增長導致客戶需求增加，及(ii)在更高的可用產能及利用率提升的支持下，生產及銷量增加。具體而言，我們的新能源關鍵結構件及連接組件的銷量由2023年的579.9百萬元增加至2024年的756.2百萬元。
- 我們來自具身智能及新興科技硬件的收入由2023年的人民幣67.0百萬元減少54.8%至2024年的人民幣30.3百萬元，主要由於2024年部分出售廣東天機智能系統有限公司的股權後，我們不再將其財務業績合併入賬。
- 我們的其他收入相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣613.0百萬元及人民幣630.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣11,223.6百萬元增長24.1%至2024年的人民幣13,930.0百萬元，與我們的業務增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣2,498.9百萬元增加20.2%至2024年的人民幣3,004.1百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年分別為18.2%及17.7%，保持相對穩定。具體而言：

- 智能終端及電子產品精密零組件的毛利率於2023年及2024年分別為18.7%及18.8%，保持相對穩定。

財務資料

- 我們新能源關鍵結構件及連接組件的毛利率由2023年的16.8%下降至2024年的15.3%，主要由於(i)激烈市場競爭導致的定價調整，及(ii)2024年鋁及銅的原材料成本增加。
- 我們具身智能及新興科技硬件的毛利率由2023年的21.3%增加至2024年的25.5%，主要由於2024年部分出售於廣東天機智能系統有限公司股權後產品組合發生變動。我們的機器人硬件產品的毛利率通常較高。
- 我們其他業務的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為18.2%及18.4%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣909.6百萬元增長7.1%至2024年的人民幣974.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，由於行政人員人數及平均員工薪酬增加，以支持我們的業務擴張及數字化工作，及(ii)稅項及附加費增加，與我們的收入增長一致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣120.6百萬元增長13.8%至2024年的人民幣137.2百萬元，主要由於我們的營銷活動增加帶動市場開發開支增加，與我們的業務增長一致。

研發開支

我們的研發開支相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1,238.5百萬元及人民幣1,224.3百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣3.8百萬元增長至2024年的人民幣28.6百萬元，主要由於(i)上一年度確認的減值虧損撥回，及(ii)貿易應收款項增加，與我們的收入增長一致。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣171.8百萬元增長23.4%至2024年的人民幣211.9百萬元，主要由於增值稅加計抵減增加，部分被政府補助減少所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣21.8百萬元增加1,337.3%至2024年的人民幣313.5百萬元，主要由於(i)於2024年部分出售於廣東天機智能系統有限公司股權的收益人民幣180.2百萬元，及(ii)於2024年的匯兌淨收益，此乃歸因於人民幣兌美元貶值。

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本由2023年的人民幣262.9百萬元減少21.3%至2024年的人民幣206.8百萬元，主要由於借款利息開支減少，此乃受(i)中國貸款市場報價利率整體下降，及(ii)我們加強資金管理工作以償還高利率借款所帶動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.8百萬元增加至2024年的人民幣108.0百萬元，與業務增長一致。

年度利潤

基於上述原因，我們的年度利潤由2023年的人民幣151.2百萬元增長455.9%至2024年的人民幣840.2百萬元。

合併財務狀況表關鍵項目討論

下表載列我們於所示日期合併財務狀況表概要的選定資料，該等資料摘自本文件附錄一所載經審計合併財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
流動資產總額	9,564,398	10,467,272	12,137,823
非流動資產總額	9,008,450	9,701,140	12,130,896
資產總額	18,572,848	20,168,412	24,268,719
流動負債總額	9,498,582	10,045,628	13,018,949
非流動負債總額	2,942,847	1,797,847	2,460,145
負債總額	12,441,429	11,843,475	15,479,094

財務資料

非流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	6,846,165	7,690,179	9,801,115
使用權資產	1,087,486	978,868	1,067,523
無形資產	190,891	184,402	282,628
遞延稅項資產	312,092	247,665	270,708
於聯營公司投資	45,344	202,927	220,702
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	4,991	4,991	4,832
其他應收款	4,953	1,847	10,522
其他非流動資產	516,528	390,261	472,866
非流動資產總額	9,008,450	9,701,140	12,130,896
非流動負債			
借款	2,180,327	1,170,749	1,700,103
租賃負債	466,798	284,125	307,643
遞延稅項負債	31,146	36,888	35,132
遞延收入	264,576	306,085	417,267
非流動負債總額	2,942,847	1,797,847	2,460,145

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)機動車、(iv)電子設備及其他、(v)在建工程，及(vi)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣6,846.2百萬元增長12.3%至截至2024年12月31日的人民幣7,690.2百萬元，並進一步增長27.4%至截至2025年12月31日的人民幣9,801.1百萬元，主要由於(i)與我們在境內及海外的製造網絡擴張相關的房屋及建築物以及在建工程增加，及(ii)機器及電子設備以及其他項目增加，以支持我們生產規模的擴大。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權、(ii)樓宇、(iii)機器設備，及(iv)機動車。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,087.5百萬元減少10.0%至截至2024年12月31日的人民幣978.9百萬元，主要由於樓宇租賃減少，原因為若干自有製造基地開始運營。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣978.9百萬元增加9.1%至截至2025年12月31日的人民幣1,067.5百萬元，主要由於為建設製造設施而取得額外土地使用權。

財務資料

流動資產淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動資產				
存貨	3,511,767	3,698,746	4,682,689	4,850,924
預付款項及其他應收款	169,982	126,360	278,612	236,214
貿易應收款項及應收票據	2,928,441	3,143,371	4,549,883	4,609,131
合同資產	—	383	1,525	1,430
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	42,082	351,434	274,352	234,541
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	418,735	507,646	223,211	468,949
受限制現金及定期存款	519,468	511,326	490,554	409,701
現金及現金等價物	1,737,946	1,547,638	1,270,607	1,690,232
衍生金融資產	—	—	7,315	683
其他流動資產	235,977	580,368	359,075	440,481
流動資產總額	9,564,398	10,467,272	12,137,823	12,942,286
流動負債				
借款	4,865,279	4,424,733	6,524,899	7,948,475
貿易應付款項及應付票據	3,823,455	4,796,882	5,557,701	5,550,053
合同負債	79,773	61,521	62,160	78,542
租賃負債	189,237	171,957	152,460	167,063
即期所得稅負債	17,910	28,102	57,386	52,008
應計費用及其他應付款	519,249	560,213	662,695	601,050
衍生金融負債	—	—	37	253
其他流動負債	3,679	2,220	1,611	2,354
流動負債總額	9,498,582	10,045,628	13,018,949	14,399,798
流動資產／(負債)淨額	65,816	421,644	(881,126)	(1,457,512)

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣65.8百萬元增加540.6%至截至2024年12月31日的人民幣421.6百萬元，主要由於(i)借款減少人民幣440.5百萬元，(ii)其他流動資產增加人民幣344.4百萬元，及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣309.4百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣973.4百萬元，及(ii)現金及現金等價物減少人民幣190.3百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣421.6百萬元，而截至2025年12月31日轉為流動負債淨額人民幣881.1百萬元，主要由於(i)借款增加人民幣2,100.2百萬元，用於撥支我們於2025年的資本開支，及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣760.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,406.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣881.1百萬元增加65.4%至截至2026年3月31日的人民幣1,457.5百萬元，主要由於借款增加人民幣1,423.6百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣419.6百萬元，(ii)按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣245.7百萬元及(iii)存貨增加人民幣168.2百萬元所抵銷。

為改善我們的流動負債淨額狀況，我們已實施並將繼續實施多項措施。我們正透過調整短期及長期債務的組合優化我們的債務期限結構，以更好地配合我們的經營活動現金流量。此外，我們與金融機構保持關係，以維持充足的已承諾銀行授信，且我們將繼續尋求以滾動方式為到期借款進行再融資，並視乎情況多元化我們的融資渠道。我們將持續監控我們的流動資金狀況與資金需求，並不時進行適當調整。我們相信，該等措施將進一步增強我們的流動性，並在未來改善我們的流動負債淨額狀況。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在產品、(iii)產成品、(iv)在途貨物、(v)委託加工材料、(vi)包裝材料及(vii)合同履約成本。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
原材料	310,347	335,064	411,524
在產品	885,540	984,618	1,255,576
產成品	1,075,041	950,227	1,358,462
在途貨物	1,252,553	1,432,686	1,731,796
委託加工材料	12,522	27,301	35,341
包裝材料	130,694	171,137	190,702
合同履約成本	—	51	279
減：減值準備	(154,930)	(202,338)	(300,991)
總計	3,511,767	3,698,746	4,682,689

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣3,511.8百萬元增加5.3%至截至2024年12月31日的人民幣3,698.7百萬元，並進一步增加26.6%至截至2025年12月31日的人民幣4,682.7百萬元，主要由於強勁的客戶需求帶動產量增加。

財務資料

我們的存貨減值準備由截至2023年12月31日的人民幣154.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣202.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣301.0百萬元，主要由於(i)我們的智能終端及電子產品精密零組件的若干零組件存貨的交付放緩，及(ii)新能源關鍵結構件及連接組件的存貨可變現淨值減少，原因是市場競爭激烈。我們認為，於往績記錄期間各期末，存貨撥備均屬充足。鑒於需求及銷量有所增加，我們認為已計提充足撥備。

下表列載於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
1年以內	3,381,036	3,673,577	4,716,546
1年至2年	189,656	128,841	151,172
2年以上	96,005	98,666	115,962
總計	3,666,697	3,901,084	4,983,680

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數分析：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	121.0	99.1	104.8

附註：

- (1) 存貨週轉天數按該年度存貨期初及期末結餘的平均值除以相關年度銷售成本再乘以該年度天數計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的121.0天減少至2024年的99.1天，主要由於我們存貨管理的改善。我們的存貨週轉天數由2024年的99.1天增加至2025年的104.8天，主要是由於為支持我們的業務擴張增加了產品庫存。

截至2026年3月31日，於2025年12月31日的存貨中，人民幣4,688.1百萬元(或94.1%)已被使用、消耗或出售。

財務資料

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主要包括(i)貿易應收款及(ii)應收票據。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
貿易應收款項	3,083,444	3,300,734	4,644,763
應收票據	6,919	7,104	12,982
減：信貸虧損撥備	(161,922)	(164,467)	(107,862)
總計	2,928,441	3,143,371	4,549,883

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2,928.4百萬元增長7.3%至截至2024年12月31日的人民幣3,143.4百萬元，並進一步增長44.7%至截至2025年12月31日的人民幣4,549.9百萬元，與我們的業務增長相符。

對於若干客戶，我們於往績記錄期間與其進行賒銷交易，我們通常授予30至270天的信貸期，但對此類客戶設定最高信貸額度。我們力求對未償還應收款維持嚴格控制。我們的信貸控制部門負責將信貸風險降至最低。高級管理層定期審核逾期結餘。下表載列我們於所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
3個月內	2,735,540	3,033,933	4,347,232
3至6個月	270,080	177,912	208,769
6至12個月	26,913	23,553	35,108
1至2年	9,476	30,072	6,815
2年以上	41,435	35,264	46,839
總計	3,083,444	3,300,734	4,644,763

下表載列我們於所示年度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⁾	85.0	68.8	77.1

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按該年度貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以相關年度收入再乘以該年度天數計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的85.0天減少至2024年的68.8天，主要由於(i)加強催收客戶付款的力度，及(ii)客戶組合變動，來自信用期較短的客戶(包括若干主要消費電子客戶)的收入佔比提高。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的68.8天增加至2025年的77.1天，主要由於來自我們新能源關鍵結構件及連接組件業務客戶的收入佔比較高，而我們通常向該等客戶授出較長的信貸期。

截至2026年3月31日，於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣3,216.8百萬元(或69.1%)已被結清。

預付款項及其他應收款(流動)

我們的預付款項及其他應收款(流動)主要包括(i)預付款項及(ii)其他應收款。下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
流動			
預付款項：			
材料預付款	60,262	62,377	65,025
其他應收款：			
已付押金	76,347	68,371	100,986
代員工作出的付款.....	37,587	16,411	16,738
股票期權行權應收款.....	5,199	550	2,751
出口退稅	—	—	97,882
應收一家聯營公司款項	—	—	7,528
其他.....	29,677	23,863	28,611
	148,810	109,195	254,496
減：虧損撥備	(39,090)	(45,212)	(46,478)
	109,720	63,983	208,018
分期收款銷售應收款項.....	—	—	5,889
減：虧損撥備	—	—	(320)
	—	—	5,569
總計	169,982	126,360	278,612

財務資料

我們的預付款項及其他應收款(流動)由截至2023年12月31日的人民幣170.0百萬元減少25.7%至截至2024年12月31日的人民幣126.4百萬元，主要由於(i)代僱員支付的款項減少人民幣21.2百萬元，(ii)已付押金減少人民幣8.0百萬元，及(iii)其他項減少人民幣5.8百萬元，部分被虧損撥備增加人民幣6.1百萬元所抵銷。我們的預付款項及其他應收款(流動)由截至2024年12月31日的人民幣126.4百萬元增加120.5%至截至2025年12月31日的人民幣278.6百萬元，主要由於(i)分期收款銷售應收款項增加人民幣5.9百萬元，(ii)出口退稅增加人民幣97.9百萬元及(iii)已付押金增加人民幣32.6百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，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主要指(i)理財產品，及(ii)衍生金融資產。當前的金融產品組合可能受宏觀經濟環境影響，我們密切監控組合配置。請參閱「風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們面臨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風險」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣42.1百萬元、人民幣351.4百萬元及人民幣274.4百萬元。

我們已採納一套全面的內部政策及指引來管理我們的投資。我們的財務部門負責提議、分析及評估對此類產品的潛在投資。以我們的財務部門為核心的管理層在企業運營的財務管理方面擁有豐富經驗。**[編纂]**後，我們擬嚴格遵守內部控制政策、公司章程，且若該等投資構成上市規則第14章項下的須予公佈交易，本公司將遵守上市規則第14章項下的相關規定，包括公告、報告及／或股東批准要求(如適用)。

我們與此類產品相關的投資策略側重於通過合理且保守地將投資組合的期限與預期運營現金需求相匹配，同時產生理想投資回報，以最大程度地降低財務風險。為控制風險敞口，我們在綜合考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制、發行金融機構的信用、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損)後，就低風險理財產品做出投資決策。

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代表我們在日常業務過程中就向供應商採購商品或服務而支付款項的義務，包括(i)貿易應付款項及(ii)應付票據。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
貿易應付款項	3,552,669	4,305,313	5,372,498
應付票據	270,786	491,569	185,203
總計	3,823,455	4,796,882	5,557,701

財務資料

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3,823.5百萬元增加25.5%至截至2024年12月31日的人民幣4,796.9百萬元，並進一步增加15.9%至截至2025年12月31日的人民幣5,557.7百萬元，主要由於貿易應付款項隨著我們的採購量及業務擴張而增加。

貿易應付款項通常在3至6個月內結清。下表載列我們於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
1年內	3,460,480	4,210,584	5,299,643
1年至2年	80,493	80,655	46,648
2年至3年	5,054	6,982	18,963
3年以上	6,642	7,092	7,244
總計	3,552,669	4,305,313	5,372,498

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	113.0	112.9	122.2

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按該年度貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值除以相關年度銷售成本再乘以該年度天數計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數相對穩定，於2023年及2024年分別為113.0天及112.9天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的112.9天增加至2025年的122.2天，主要由於受產量不斷擴大帶動，向供應商作出的原材料採購額增加。

截至2026年3月31日，於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣3,365.1百萬元(或60.6%)已被結清。

財務資料

應計費用及其他應付款

我們的應計費用及其他應付款主要包括(i)應付薪金、工資及福利、(ii)暫收款項、(iii)已收押金、(iv)其他應付稅項、(v)應付第三方款項及(vi)股權投資應付款。下表載列我們於所示日期的應計費用及其他應付款明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
應付薪金、工資及福利	409,616	474,054	571,369
暫收款項	43,098	670	45
已收押金	12,035	16,762	21,219
其他應付稅項	35,698	41,501	36,302
應付第三方款項	5,501	4,081	6,142
股權投資應付款	—	10,500	11,365
其他	13,301	12,645	16,253
總計	519,249	560,213	662,695

我們的應計費用及其他應付款由截至2023年12月31日的人民幣519.2百萬元增長7.9%至截至2024年12月31日的人民幣560.2百萬元，並進一步增長18.3%至截至2025年12月31日的人民幣662.7百萬元，主要由於薪金、工資及福利增加，歸因於我們的員工人數及平均員工薪酬增加以支持我們的業務擴張。

流動資金及資本資源

我們歷來主要通過(i)業務經營所得款項、(ii)銀行借款及(iii)股份發行所得款項撥付我們的現金需求。我們擬通過業務經營產生的現金、銀行借款及[編纂][編纂]淨額，為我們的未來資本需求提供資金。我們預計未來為運營提供資金的融資可用性不會發生任何變化。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
經營活動所得現金淨額.....	2,078,105	2,167,552	418,638
投資活動所用現金淨額.....	(1,220,713)	(1,948,779)	(2,715,127)
融資活動(所用)／產生現金			
淨額.....	(339,842)	(496,791)	1,956,886
現金及現金等價物淨增加／			
(減少).....	517,550	(278,018)	(339,603)
年初現金及現金等價物.....	1,203,239	1,737,946	1,547,638
匯率變動對現金及現金等價物的影			
響數.....	17,157	87,710	62,572
年末現金及現金等價物.....	1,737,946	1,547,638	1,270,607

經營活動所得現金淨額

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣418.6百萬元，此乃我們的除稅前利潤人民幣750.5百萬元，並經作出以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣1,003.5百萬元、(b)存貨減值虧損人民幣214.7百萬元及(c)財務成本人民幣165.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣654.5百萬元，部分被(a)存貨增加人民幣1,199.4百萬元及(b)應收款項增加人民幣1,102.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,167.6百萬元，此乃我們的除稅前利潤人民幣948.2百萬元，並經作出以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣1,155.7百萬元及(b)財務成本人民幣235.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣992.5百萬元，部分被(a)應收款項增加人民幣648.2百萬元及(b)存貨增加人民幣318.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,078.1百萬元，此乃我們的除稅前利潤人民幣151.9百萬元，經調整(i)非現金及非經營性項目，主要包括(a)折舊及攤銷人民幣1,320.3百萬元、(b)財務成本人民幣288.7百萬元及(c)存貨減值虧損人民幣214.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣772.4百萬元，部分被(a)應收款項增加人民幣432.4百萬元及(b)存貨增加人民幣164.6百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2,715.1百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付的人民幣2,827.3百萬元，以及(ii)購買理財產品人民幣2,158.6百萬元，部分被贖回理財產品人民幣2,195.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,948.8百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付的人民幣1,848.1百萬元，以及(ii)購買理財產品人民幣499.1百萬元，部分被贖回理財產品人民幣189.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,220.7百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支付的人民幣1,402.1百萬元，以及(ii)購買理財產品人民幣266.0百萬元，部分被贖回理財產品人民幣244.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／產生現金淨額

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,956.9百萬元，主要由於(i)借款所得款項人民幣8,440.5百萬元，及(ii)股份激勵計劃所得款項人民幣64.2百萬元，部分被(i)償還借款人民幣5,855.8百萬元、(ii)償付租賃負債人民幣206.5百萬元、(iii)已付借款及租賃負債利息人民幣185.6百萬元及(iv)向本公司擁有人派付股息人民幣176.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣496.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣6,655.5百萬元、(ii)已付借款及租賃負債利息人民幣259.6百萬元及(iii)償付租賃負債人民幣201.5百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣5,222.7百萬元及(ii)定向發行股份所得款項人民幣1,347.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣339.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣6,923.9百萬元、(ii)應收賬款保理付款人民幣320.9百萬元、(iii)已付借款及租賃負債利息人民幣284.5百萬元及(iv)償付租賃負債人民幣206.4百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣7,120.4百萬元及(ii)貿易應收款項保理所得款項人民幣265.1百萬元所抵銷。

財務資料

債項

下表載列我們於所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動				
借款.....	4,865,279	4,424,733	6,524,899	7,948,475
租賃負債.....	189,237	171,957	152,460	167,063
非流動				
借款.....	2,180,327	1,170,749	1,700,103	1,618,474
租賃負債.....	466,798	284,125	307,643	366,348
總計.....	7,701,641	6,051,564	8,685,105	10,100,360

董事確認，自2026年3月31日至本文件日期，我們的債項並無任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的債項中並無任何可能嚴重限制我們獲取未來融資能力的重大限制性契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大違約或違反契諾情況。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

除本節所披露者外，截至2026年3月31日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的借款分別為人民幣7,045.6百萬元、人民幣5,595.5百萬元、人民幣8,225.0百萬元及人民幣9,566.9百萬元，主要指無抵押銀行借款，主要用於補充我們的營運資金及滿足我們的資本開支需求。我們的借款均以人民幣及美元計值。於往績記錄期間，我們的主要銀行貸款實際利率介乎0.54%至4.98%。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資為人民幣1,543.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契約。董事進一步確認，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及其他借款、支付銀行貸款及其他借款或違反契約方面並無遇到任何異常困難。

財務資料

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債總額分別為人民幣656.0百萬元、人民幣456.1百萬元、人民幣460.1百萬元及人民幣533.4百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣656.0百萬元減少30.5%至截至2024年12月31日的人民幣456.1百萬元，主要由於製造基地開始運營後租賃樓宇減少。我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣456.1百萬元增加0.9%至截至2025年12月31日的人民幣460.1百萬元，主要由於為支持附屬公司產能擴張而增加租賃工廠。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們均無任何重大或有負債。

債項聲明

除上文所披露者外，截至2026年3月31日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2026年3月31日及直至最後實際可行日期，我們的債項並無重大變動。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	18.2	17.7	17.8
股本回報率(%) ⁽¹⁾	2.5	11.6	7.8
利息保障倍數 ⁽²⁾	1.5	5.0	5.5

附註：

(1) 股本回報率等於淨利潤除以總權益期初及期末餘額的算術平均值乘以100%。

(2) 利息保障倍數指相關年度除融資成本(僅限支銷部分)及所得稅前利潤除以融資成本(僅限支銷部分)。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率由截至2023年12月31日的2.5%增加至截至2024年12月31日的11.6%，主要由於年度利潤增加。

我們的權益回報率由截至2024年12月31日的11.6%下降至截至2025年12月31日的7.8%，主要由於年度利潤減少及總權益增加。

利息保障倍數

我們的利息保障倍數由2023年的1.5倍增加至2024年的5.0倍，主要由於(i)其他收益增加導致除財務成本及所得稅開支前利潤增加，以及(ii)租賃負債利息開支及借款利息開支減少導致財務成本開支減少。

我們的利息保障倍數由2024年的5.0倍增加至2025年的5.5倍，主要由於租賃負債利息開支及借款利息開支減少導致財務成本開支減少。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣1,402.1百萬元、人民幣1,848.1百萬元及人民幣2,827.3百萬元。我們主要通過經營活動所得現金、銀行借款及股份發行所得款項為這些開支提供資金。

[編纂]後，我們將持續產生資本開支以發展業務。我們計劃主要通過經營活動產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額，為我們的計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或我們認為合適的市場狀況及其他因素，調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要就物業、廠房及設備而訂約。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔總額分別為人民幣957.5百萬元、人民幣663.6百萬元及人民幣1,609.7百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載的每項關聯方交易均在相關方之間的日常業務過程中按公平基準進行，並符合正常商業條款。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄結果，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

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方付款義務。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合約。此外，我們於轉讓給未合併實體的資產中並無保留或或有權益，以支持該實體的信用、流動性或市場風險。我們並無在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信用支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

本集團金融工具產生的主要風險為市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理旨在尋求風險與收益之間的平衡，將風險對本集團財務表現的負面影響降至最低，並使股東及其他權益投資者的利益最大化。基於此風險管理目標，本集團風險管理的基本策略為識別及分析本集團所面臨的各項風險，設定適當的風險容忍度水平，並及時且可靠地監督各項風險，以將其控制在有限範圍內。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

股息及股息政策

根據我們於2026年4月修訂的公司章程，我們擬每年於年度股東會後宣派一次現金股息，前提是(i)我們擁有正數可供分派利潤及充足現金流量，以致支付現金股息將不會影響我們持續經營的能力，(ii)我們擁有正數累積的可供分派利潤，及(iii)我們的核數師對我們的年度財務報表出具標準無保留審核意見。在符合現金股息條件的情況下，我們的目標是以現金股息方式分派不少於相關年度實現的可供分派利潤的10%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別宣派及派付股息人民幣3.0百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣205.0百萬元。

營運資金確認

考慮到[編纂][編纂]淨額、我們未來的經營現金流量、我們可動用的現金資源及銀行融資，經作出適當查詢及審慎考慮後，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金以滿足自本文件刊發日期起計至少未來12個月的營運資金需求。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可分派儲備為人民幣2,925.8百萬元。

財務資料

[編纂]費用

[編纂]費用指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]費用將約為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額(基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數且假設[編纂]未獲行使)的[編纂]%。我們預計將就[編纂]產生有關[編纂]費用為人民幣[編纂]元。我們的董事預計該等開支不會對我們2026年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]費用將包括(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中將包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨額

請參閱「附錄二 – 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所報告期間的結束日期)以來直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何可能對本文件附錄一會計師報告所載信息產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。