

財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料連同附註一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

下列討論及分析包括前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供之資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

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

此外，以下討論及分析包含若干經四捨五入調整的金額及百分比數字，因此，若干表格中顯示為總計的數字未必為其前面數字的算術總和，所有所示貨幣金額及百分比僅為約數。

概覽

我們是一家全球領先的光連接產品及解決方案提供商，致力於AI數據中心應用的光纖連接器、微光連接器及光連接基礎設施產品的研發、製造與銷售。我們的產品及解決方案廣泛應用於領先雲服務商、全球科技巨頭及電信運營商。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，我們是全球少數能夠支撐超大規模AI數據中心光連接需求的光纖連接器供應商之一。

我們專注於高密度光連接部署。憑藉十八年的產業經驗，以及在大規模生產和交付廣泛產品組合方面的成熟能力，我們已做好充分準備，以把握AI產業空前增長所驅動的市場機遇。

根據弗若斯特沙利文的資料，按全球光纖連接器收益計，我們在2025年於全球光連接產品及解決方案提供商中排名第一，佔9.7%的全球市場份額。在高密度光纖連接器行業，按收益計我們排名全球第一，佔12.6%的全球市場份額。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間貫徹應用符合我們自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則的會計政策。請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註1。

財務資料

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一直且預計將繼續受下列因素的影響：

我們產品的市場需求

我們的經營業績一直且預計將繼續受市場對我們產品需求的影響。這種需求受多種因素驅動，包括宏觀經濟狀況、光連接產業的發展、技術進步及其商業應用，以及終端客戶需求的變化。

近年來，AI、雲計算及大數據等新一代信息技術的發展，為AI數據中心及其他新基礎設施的建設提供了有力支持，推動了作為高速數據傳輸關鍵元件的光互連產品需求持續增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球光連接市場規模從2021年的人民幣1,310億元增長到2025年的人民幣2,053億元，年均複合增長率為11.9%，預計到2030年將進一步增長到人民幣7,092億元，2025年至2030年的年均複合增長率為28.1%。

我們相信，憑藉我們的技術能力及市場地位，我們預計將基於我們的技術能力及市場佔有率繼續參與光連接市場的發展，尤其是在AI數據中心領域。

我們持續升級和擴展產品供應的能力

我們不斷升級和擴展產品及解決方案的能力是影響我們經營業績的重要因素。光互連產業的特點是技術進步迅速，產品升級週期短。因此，我們需要不斷推進產品升級和技術創新。

我們持續投入資源進行研發活動，以支援產品迭代和技術升級。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣13.5百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣52.0百萬元。此外，憑藉我們在光連接領域累積的專業知識，我們不斷增強產品組合，朝著更高密度、更小尺寸和更高性能的方向發展。

我們計劃不斷優化產品組合，推動下一代光連接產品的研發和應用，加強前瞻技術部署，從而提升我們產品的競爭力，進而提高獲利能力。同時，我們將持續優化產品組合，提高高密度、定制化及更高附加值產品的佔比，從而在擴大收益規模的同時提升盈利能力。

我們維護主要客戶及拓展客戶群的能力

我們能否在不斷擴大客戶群的同時，與主要客戶保持長期合作關係，是影響我們經營業績的重要因素。我們的客戶主要包括領先雲服務供應商、全球科技巨頭及電信運營商。憑藉穩定的產品品質、可靠的交付能力和快速響應的服務，我們與眾多行業領先的客戶建立了長期合作關係，並與主要客戶保持了穩定的合作。這種長期合作關係使我們能夠獲得持續的訂單，並為我們的收益提供一定程度的穩定性和可見性。

財務資料

我們與客戶緊密合作，不斷識別和滿足彼等不斷變化的需求，並為彼等提供技術支援及產品迭代。此外，我們通過拓寬應用場景和豐富產品組合來擴大合作範圍，從而增強客戶黏著度，加深合作關係。同時，我們不斷擴大全球客戶群，以抓住不斷增長的市場機遇，這將對我們的財務表現產生重大影響。

供應鏈管理與產能擴充

有效的供應鏈管理與生產能力保障是影響我們經營業績的重要因素。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別佔總銷售成本的71.7%、69.9%及71.1%。

我們通過維持與核心原材料供應商的長期穩定合作關係不斷加強供應鏈管理。我們也不斷優化供應商結構，通過多元化採購減少對單一供應商的依賴。同時，我們通過大規模採購增強議價能力，密切監控關鍵原材料的供需動態，以優化採購時機，進而提高供應鏈穩定性及成本控制。

我們已建立以中國和越南為中心的全球生產網絡，為全球客戶提供服務。我們的生產佈局使我們能夠快速回應不同地區客戶的訂單，並確保產品及時交付。為了抓住產業機遇，支持業務增長，我們計劃不斷擴大產能，升級生產系統。依賴現有生產設施，我們擬進一步完善全球產能佈局，持續提升自動化及智慧製造能力，以支持生產效率及營運靈活性，同時保持產品質量的一致性及穩定性。

我們維持和提高營運效率的能力

我們控制成本和提高營運效率的能力將影響我們的經營業績。隨著業務規模的不斷擴大，我們通過一系列策略舉措積極主動控制成本。我們對營運開支保持嚴格的控制，營運開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣13.5百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣52.0百萬元，分別佔我們收益的2.7%、3.6%及2.5%。我們的銷售及營銷開支分別為人民幣15.6百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣22.0百萬元，分別佔我們收益的3.1%、2.2%及1.0%。我們的行政開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣60.6百萬元，分別佔我們收益的4.8%、4.3%及2.9%。隨著收益的不斷增長，我們預計此類開支的絕對金額將會增加，但受益於規模經濟效應及營運效率提升，我們預計此類開支佔收益的百分比將保持穩定或隨著時間的推移而逐漸下降，從而支持我們的整體盈利能力。

我們加強了直銷模式下銷售團隊的建立和管理，有助於簡化銷售流程，提高營銷效率。另一方面，憑藉我們成熟的供應鏈管理能力和可擴展的生產能力，我們能夠實現高效的生產組織和交付管理。

財務資料

重大會計政策資料

我們的部分會計政策要求我們就會計項目應用估計及假設，以及作出複雜判斷。我們所使用的估計及假設，以及我們在應用會計政策時作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在當時情況下被認為合理的對未來事件的預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可預見未來不會對該等估計及假設作出任何重大變更。有關我們認為對我們至關重要或涉及編製歷史財務資料時所使用最重大估計、假設及判斷的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

經營業績主要組成部分的說明

下表載列於所示年度我們綜合損益表之概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收益	500,427	889,447	2,104,781
銷售成本	(310,704)	(516,250)	(1,273,838)
毛利	189,723	373,197	830,943
其他淨收入	2,656	18,279	13,655
行政開支	(23,778)	(37,992)	(60,553)
銷售及營銷開支	(15,578)	(19,491)	(21,984)
研發開支	(13,512)	(32,115)	(51,977)
經營利潤	139,511	301,878	710,084
融資成本	(1,606)	(2,106)	(5,110)
除稅前利潤	137,905	299,772	704,974
所得稅	(16,873)	(32,113)	(80,962)
年內利潤	121,032	267,659	624,012

收益

按產品劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向客戶銷售產品，例如：(i)光纖連接器、(ii)光連接基礎設施產品及(iii)微光連接器。

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品劃分的收益明細(以絕對金額及佔總收益的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
光纖連接器	425,326	85.0	774,387	87.1	1,972,434	93.7
光連接基礎設施產品	74,652	14.9	113,351	12.7	128,914	6.1
微光連接器	449	0.1	1,709	0.2	3,433	0.2
總計	500,427	100.0	889,447	100.0	2,104,781	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們來自光纖連接器的收益分別為人民幣425.3百萬元、人民幣774.4百萬元及人民幣1,972.4百萬元，分別佔我們總收益的85.0%、87.1%及93.7%。光纖連接器收益的增加主要受市場對高密度光連接解決方案(尤其是數據中心應用)的強勁需求所驅動。

於2023年、2024年及2025年，我們來自光連接基礎設施產品的收益分別為人民幣74.7百萬元、人民幣113.4百萬元及人民幣128.9百萬元，分別佔我們總收益的14.9%、12.7%及6.1%。我們銷售光連接基礎設施產品的收益增加主要受該等產品穩定的市場需求所推動。

於2023年、2024年及2025年，我們來自微光連接器的收益分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣3.4百萬元，佔我們總收益的比重極小。該增加乃主要由於我們自2023年以來為建立及發展微光連接器業務所作出的努力。

按地區劃分的收益

下表載列我們於所示年度按地區劃分的收益明細(以絕對金額及佔總收益的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
美國	413,595	82.7	757,556	85.2	1,814,900	86.2
中國內地	34,720	6.9	41,986	4.7	65,408	3.1
其他地區 ⁽¹⁾	52,112	10.4	89,905	10.1	224,473	10.7
總計	500,427	100.0	889,447	100.0	2,104,781	100.0

附註：

(1) 其他地區主要包括澳大利亞、荷蘭、法國及中國香港。

於2023年、2024年及2025年，我們來自位於美國客戶的收益分別為人民幣413.6百萬元、人民幣757.6百萬元及人民幣1,814.9百萬元，分別佔我們總收益的82.7%、85.2%及86.2%，反映了我們美國業務的快速增長，美國市場的需求主要由AI數據中心基礎設施的快速發展所驅動。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們來自位於中國內地客戶的收益分別為人民幣34.7百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣65.4百萬元，分別佔我們總收益的6.9%、4.7%及3.1%，反映了國內客戶對我們產品的需求持續增長以及我們在中國內地客戶基礎的逐步擴大。

於2023年、2024年及2025年，我們來自位於其他地區客戶的收益分別為人民幣52.1百萬元、人民幣89.9百萬元及人民幣224.5百萬元，分別佔我們總收益的10.4%、10.1%及10.7%，反映了我們在不同國際市場的客戶基礎擴大以及不同地區對我們產品的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本及員工成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣310.7百萬元、人民幣516.3百萬元及人民幣1,273.8百萬元，分別佔同年總收益的62.1%、58.0%及60.5%。

下表載列我們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 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
原材料	222,786	71.7	360,966	69.9	905,906	71.1
員工成本	36,269	11.7	70,800	13.7	183,853	14.4
其他 ⁽¹⁾	51,649	16.6	84,484	16.4	184,079	14.5
總計	310,704	100.0	516,250	100.0	1,273,838	100.0

附註：

(1) 其他主要包括折舊、攤銷及間接費用。

下表載列於所示年度按產品劃分的銷售成本明細（均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 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
產品						
光纖連接器的銷售成本	258,742	83.3	438,274	84.9	1,180,913	92.7
光連接基礎設施產品的 銷售成本	51,053	16.4	76,092	14.7	83,026	6.5
微光連接器的銷售成本	909	0.3	1,884	0.4	9,899	0.8
總計	310,704	100.0	516,250	100.0	1,273,838	100.0

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，我們的毛利率指毛利除以收益，以百分比列示。

我們的毛利由2023年的人民幣189.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣373.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣830.9百萬元，與強勁市場需求（尤其是來自AI數據中心應用的擴張）驅動的收益快速增長一致。

我們的毛利率於往績記錄期間保持穩定，於2023年、2024年及2025年分別為37.9%、42.0%及39.5%。我們於2024年錄得的毛利率相對較高，主要是由於受特定客戶需求帶動，高毛利產品的貢獻較大。

我們於2023年啟動了微光連接器業務並於2024年末建立了一個生產工廠以生產微光連接器。由於我們於往績記錄期間擴大微光連接器業務，故我們錄得負毛利率。

下表載列我們於所示年度按產品劃分的毛利明細（以絕對金額及佔收益的百分比（或毛利率）列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
		%		%		%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品						
光纖連接器	166,584	39.2	336,113	43.4	791,521	40.1
光連接基礎設施產品	23,599	31.6	37,259	32.9	45,888	35.6
微光連接器	<u>(460)</u>	<u>(102.5)</u>	<u>(175)</u>	<u>(10.2)</u>	<u>(6,466)</u>	<u>(188.3)</u>
總計	<u>189,723</u>	37.9	<u>373,197</u>	42.0	<u>830,943</u>	39.5

其他淨收入

於2023年、2024年及2025年，我們的其他淨收入分別為人民幣2.7百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣13.7百萬元。我們的其他淨收入主要包括政府補助、銀行存款利息收入、按公平值計入損益的金融資產的公平值變動以及外匯（虧損）／收益淨額。政府補助主要指政府為支持研發而撥出的專項資金。

財務資料

下表載列我們於所示年度的其他淨收益明細(以絕對金額及佔其他淨收入總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
政府補助	1,901	71.6	5,968	32.6	7,404	54.2
銀行存款利息收入	239	9.0	1,375	7.5	3,202	23.4
按公平值計入損益的金融資產的						
公平值變動	486	18.3	855	4.7	2,013	14.7
外匯(虧損)/收益淨額	(417)	(15.7)	10,877	59.5	1,263	9.2
其他	447	16.8	(796)	(4.4)	(227)	(1.7)
總計	2,656	100.0	18,279	100.0	13,655	100.0

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣60.6百萬元，分別佔同期總收益的4.8%、4.3%及2.9%。我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)辦公、差旅及業務招待開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)稅項及附加費，(v)專業服務費，及(vi)其他。

於往績記錄期間，我們的行政開支增加主要是由於業務運營擴張，這需要加強行政職能和僱用更多管理人員，以及專業服務費增加。行政開支佔收益百分比下降主要是由於收益增長超過了行政開支的增長，反映了我們業務的有機增長和營運效率的提高。

下表載列我們於所示年度行政開支的明細(以絕對金額及佔其他行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本	15,051	63.3	21,895	57.6	32,870	54.3
辦公、差旅及業務招待開支	2,621	11.0	5,301	14.0	7,804	12.9
折舊及攤銷	1,664	7.0	3,052	8.0	6,567	10.8
稅項及附加費	2,321	9.8	2,568	6.8	6,307	10.4
專業服務費	1,267	5.3	4,186	11.0	4,532	7.5
其他 ⁽¹⁾	854	3.6	990	2.6	2,473	4.1
總計	23,778	100.0	37,992	100.0	60,553	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他包括與[編纂]有關的[編纂]。

銷售及營銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣15.6百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣22.0百萬元，分別佔同期總收益的3.1%、2.2%及1.0%。我們的銷售開支主要包括：(i) 員工成本、(ii)辦公開支、(iii)廣告及促銷開支、(iv)保險費及(v)其他。

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支增加主要歸因於我們的銷售團隊隨著我們的業務增長而擴大。

下表載列我們於所示年度銷售開支的明細(以絕對金額及佔我們銷售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	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	11,077	71.1	13,661	70.1	15,996	72.8
辦公開支	776	5.0	854	4.4	802	3.6
廣告及促銷開支	1,674	10.7	2,704	13.9	2,986	13.6
保險費	703	4.5	1,237	6.3	1,423	6.5
其他	1,348	8.7	1,035	5.3	777	3.5
總計	<u>15,578</u>	<u>100.0</u>	<u>19,491</u>	<u>100.0</u>	<u>21,984</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣13.5百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣52.0百萬元，分別佔同期總收益的2.7%、3.6%及2.5%。我們的研發開支主要包括：(i)員工成本，(ii)產品開發成本，(iii)專業服務開支，及(iv)其他。

於往績記錄期間，我們的研發開支持續增加，反映了我們對技術進步及產品創新的持續承諾，這對我們的長期競爭力至關重要。我們持續擴大研發團隊並提升技術能力，加上整體薪資水平的提高，導致研發開支的增長。

財務資料

下表載列我們於所示年度的研發開支明細(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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本	8,163	60.4	18,835	58.6	31,702	61.0
產品開發成本	4,446	32.9	10,989	34.2	14,804	28.5
專業服務開支	784	5.8	2,060	6.4	4,449	8.6
其他	119	0.9	231	0.8	1,022	1.9
總計	<u>13,512</u>	<u>100.0</u>	<u>32,115</u>	<u>100.0</u>	<u>51,977</u>	<u>100.0</u>

融資成本

我們的融資成本主要包括：(i)租賃負債利息，及(ii)計息借款利息。更多詳情，請參閱「— 債務」。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得的融資成本分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣5.1百萬元。下表載列我們於所示年度的融資成本明細(以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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
租賃負債利息	606	37.7	1,398	66.4	4,017	78.6
計息借款利息	<u>1,000</u>	<u>62.3</u>	<u>708</u>	<u>33.6</u>	<u>1,093</u>	<u>21.4</u>
總計	<u>1,606</u>	<u>100.0</u>	<u>2,106</u>	<u>100.0</u>	<u>5,110</u>	<u>100.0</u>

所得稅

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅人民幣16.9百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣81.0百萬元。

年內利潤

綜上所述，我們2023年、2024年及2025年的年內利潤分別為人民幣121.0百萬元、人民幣267.7百萬元及人民幣624.0百萬元。

財務資料

稅項

中國

我們須遵守中國企業所得稅法，且於往績記錄期間，我們的所得稅開支根據中國稅收法律法規，按附屬公司應課稅利潤的適用稅率25%計算。本公司被認定為高新技術企業（「高新技術企業」），並有權在合資格期間享有15%的優惠稅率。高新技術企業證書需每三年續期一次，以持續享受優惠企業所得稅率。此外，根據中國相關法律法規，從事研發活動的中國企業在決定相關年度應課稅利潤時，有權將所發生研發開支的200%作為可抵扣稅務開支。

越南

我們在越南的附屬公司須按20%的稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。作為出口加工區（「出口加工區」）企業，彼等有權享有企業所得稅優惠待遇，包括自產生應課稅利潤的首個年度起兩年內免徵企業所得稅，其後四年按適用稅率減半徵收。此外，我們的越南附屬公司作為出口加工區企業，毋須繳納增值稅。

香港

本公司在香港的附屬公司須繳納香港利得稅。根據兩級制利得稅制度，首200萬港元應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，其餘應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

各期間經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣889.4百萬元增加136.6%至2025年的人民幣2,104.8百萬元，主要歸因於來自光纖連接器、光連接基礎設施產品及微光連接器銷售的收益增長。

產品銷售

我們來自產品銷售的收益由2024年的人民幣889.4百萬元增加136.6%至2025年的人民幣2,104.8百萬元。

- **光纖連接器**：我們來自光纖連接器銷售的收益由2024年的人民幣774.4百萬元增加154.7%至2025年的人民幣1,972.4百萬元，主要反映對我們高密度光纖連接器（尤其是AI數據中心應用）的強勁需求。
- **光連接基礎設施產品**：我們來自光連接基礎設施產品的收益由2024年的人民幣113.4百萬元增加13.7%至2025年的人民幣128.9百萬元，原因是產品組合向高價產品的有利轉變。
- **微光連接器**：我們來自微光連接器的收益由2024年的人民幣1.7百萬元增加100.9%至2025年的人民幣3.4百萬元，原因是我們推出新產品並加強銷售力度。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣516.3百萬元增加146.8%至2025年的人民幣1,273.8百萬元。此大幅增長主要源於我們業務的大幅擴張及收益的增加。

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			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
產品				
原材料	360,966	69.9	905,906	71.1
員工成本	70,800	13.7	183,853	14.4
其他	84,484	16.4	184,079	14.5
總計	516,250	100.0	1,273,838	100.0

原材料仍為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們截至2024年及2025年12月31日止年度銷售成本總額的69.9%及71.1%。我們的原材料成本由2024年的人民幣361.0百萬元增加151.0%至2025年的人民幣905.9百萬元。此上升趨勢主要與我們收益的大幅增長一致。

員工成本於2024年及2025年分別佔我們銷售成本總額的13.7%及14.4%。我們的員工成本由2024年的人民幣70.8百萬元增加159.7%至2025年的人民幣183.9百萬元。此增長主要歸因於(i)為支持我們增加的製造活動而擴充生產勞動力及(ii)為滿足年內緊迫的交付時間表，我們生產人員的平均薪酬有所增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣373.2百萬元增加至2025年的人民幣830.9百萬元，毛利率由2024年的42.0%下降至2025年的39.5%。於往績記錄期間，我們的毛利率保持穩定。我們2024年的毛利率相對較高，主要是由於受特定客戶需求帶動，高毛利產品的貢獻較大。

- **光纖連接器**：我們來自光纖連接器銷售的毛利由2024年的人民幣336.1百萬元增加135.5%至2025年的人民幣791.5百萬元，其毛利率由2024年的43.4%略微下降至2025年的40.1%。
- **光連接基礎設施產品**：我們來自光連接基礎設施產品銷售的毛利由2024年的人民幣37.3百萬元增加23.2%至2025年的人民幣45.9百萬元，其毛利率由2024年的32.9%上升至2025年的35.6%。
- **微光連接器**：我們微光連接器銷售於2024年錄得毛損人民幣0.2百萬元，於2025年增至人民幣6.5百萬元，其毛利率由2024年的負10.2%減少至2025年的負188.3%。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入由2024年的人民幣18.3百萬元減少25.3%至2025年的人民幣13.7百萬元，主要歸因於外匯收益淨額大幅減少，由於美元匯率波動，外匯收益淨額由2024年的人民幣10.9百萬元減少至2025年的人民幣1.3百萬元。同期政府補助、銀行存款利息收入及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動的增加並未完全抵銷該下降。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣38.0百萬元進一步增加59.5%至2025年的人民幣60.6百萬元，主要歸因於為支持業務擴張，員工成本及其他行政開支持續增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣19.5百萬元增加12.8%至2025年的人民幣22.0百萬元，主要是由於為支持我們不斷增長的業務營運及更廣泛的客戶覆蓋，員工成本及其他銷售相關開支持續增加所致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣32.1百萬元增加62.0%至2025年的人民幣52.0百萬元，主要是由於我們對研發活動的持續投資、研發團隊擴張導致員工成本上升以及薪酬水平整體上升所致。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣2.1百萬元增加至2025年的人民幣5.1百萬元，主要原因為我們為支持業務增長及產能擴張而擴大租賃生產設施，從而導致租賃負債利息大幅增加。

所得稅

我們的所得稅由2024年的人民幣32.1百萬元增加至2025年的人民幣81.0百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加導致應付稅項增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣267.7百萬元增加133.1%至2025年的人民幣624.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣500.4百萬元增加77.7%至2024年的人民幣889.4百萬元，主要歸因於來自光纖連接器及光連接基礎設施產品銷售的收益增長。

財務資料

產品銷售

我們來自產品銷售的收益由2023年的人民幣500.4百萬元增加77.7%至2024年的人民幣889.4百萬元。

- **光纖連接器**：我們來自光纖連接器銷售的收益由2023年的人民幣425.3百萬元增加82.1%至2024年的人民幣774.4百萬元，主要歸因於對我們高密度光纖連接器(尤其是AI數據中心應用)的需求強勁。
- **光連接基礎設施產品**：我們來自光連接基礎設施產品的收益由2023年的人民幣74.7百萬元增加51.8%至2024年的人民幣113.4百萬元，主要反映我們產品的市場需求日益增長。
- **微光連接器**：我們來自微光連接器的收益由2023年的人民幣0.4百萬元增加280.6%至2024年的人民幣1.7百萬元，此乃由於市場需求日益增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣310.7百萬元增加66.2%至2024年的人民幣516.3百萬元。該增長主要受我們的生產規模擴大所推動。

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 金額	%	2024年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
原材料	222,786	71.7	360,966	69.9
員工成本	36,269	11.7	70,800	13.7
其他 ⁽¹⁾	51,649	16.6	84,484	16.4
總計	310,704	100.0	516,250	100.0

原材料仍為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們截至2023年及2024年12月31日止年度銷售成本總額的71.7%及69.9%。我們的原材料成本由2023年的人民幣222.8百萬元增加至2024年的人民幣361.0百萬元。此上升趨勢主要與我們收益的大幅增長一致。該增長根本上得益於為應對客戶需求的激增，我們加大核心組件的採購力度，以維持光纖連接器的增產。

員工成本於2023年及2024年分別佔我們銷售成本總額的11.7%及13.7%。我們的員工成本由2023年的人民幣36.3百萬元增加至2024年的人民幣70.8百萬元。此變動主要歸因於我們為擴大產能所採取的戰略舉措，包括僱用更多熟練技術人員，以確保按時完成大批量訂單的交付。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣189.7百萬元增加至2024年的人民幣373.2百萬元，毛利率由2023年的37.9%增加至2024年的42.0%。毛利率上升主要歸因於我們為滿足若干客戶的市場需求而高毛利產品貢獻增加。

財務資料

- **光纖連接器**：我們來自光纖連接器銷售的毛利由2023年的人民幣166.6百萬元增加101.8%至2024年的人民幣336.1百萬元，其毛利率由2023年的39.2%上升至2024年的43.4%。
- **光連接基礎設施產品**：我們來自光連接基礎設施產品銷售的毛利由2023年的人民幣23.6百萬元增加57.9%至2024年的人民幣37.3百萬元，其毛利率由2023年的31.6%上升至2024年的32.9%。
- **微光連接器**：我們的微光連接器銷售於2023年錄得毛損人民幣0.5百萬元，於2024年收窄至毛損人民幣0.2百萬元，其毛利率由2023年的負102.5%改善至2024年的負10.2%。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣2.7百萬元增加588.2%至2024年的人民幣18.3百萬元，主要歸因於美元匯率波動帶來的大量外匯收益淨額，以及政府補助、銀行存款利息收入及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動的增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣23.8百萬元增加59.7%至2024年的人民幣38.0百萬元，主要原因為員工成本及有關招聘服務的專業服務費增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣15.6百萬元增加25.0%至2024年的人民幣19.5百萬元，主要原因為我們根據業務增長擴大了銷售團隊，並繼續加強客戶開發工作，從而導致員工成本增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣13.5百萬元增加137.8%至2024年的人民幣32.1百萬元，主要反映了我們對研發的承諾增加、研發團隊的擴大，以及因我們不斷加強產品開發和技術能力而導致員工薪酬增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.6百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於租賃負債利息的增加，這與我們的擴張及業務增長一致。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣16.9百萬元增加至2024年的人民幣32.1百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加導致應付稅項上升。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣121.0百萬元增加121.2%至2024年的人民幣267.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	40,841	86,598	184,109
無形資產	3,129	4,203	4,355
定期存款	10,617	—	—
預付款項	940	4,367	3,745
遞延稅項資產	489	965	4,204
	56,016	96,133	196,413
流動資產			
存貨	36,961	163,175	566,042
貿易及其他應收款項	160,874	277,729	555,225
預付款項	152	717	16,221
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的 金融資產	16,486	89,588	48,514
定期存款	—	10,970	—
受限制現金	—	—	420
現金及現金等價物	91,767	123,896	47,494
	306,240	666,075	1,233,916
流動負債			
貿易及其他應付款項	107,348	194,778	463,867
合約負債	548	879	1,692
計息借款	17,273	20,030	25,000
租賃負債	5,062	10,705	16,948
應付所得稅	14,836	33,199	60,122
	145,067	259,591	567,629
流動資產淨值	161,173	406,484	666,287
資產總值減流動負債	217,189	502,617	862,700
非流動負債			
租賃負債	13,616	26,240	54,977
遞延收入	550	220	2,217
	14,166	26,460	57,194
資產淨值	203,023	476,157	805,506

財務資料

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
資本及儲備			
實繳資本／股本	52,640	52,640	54,840
儲備	150,383	423,517	750,666
本公司權益股東應佔總權益	<u>203,023</u>	<u>476,157</u>	<u>805,506</u>
總權益	<u>203,023</u>	<u>476,157</u>	<u>805,506</u>

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括生產相關自用租賃物業及機器以及設備。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
自用租賃物業	16,881	34,479	68,380
機器及設備	20,006	44,491	103,009
電子設備	1,575	3,562	7,888
汽車	525	1,399	2,048
在建工程	<u>1,854</u>	<u>2,667</u>	<u>2,784</u>
總計	<u>40,841</u>	<u>86,598</u>	<u>184,109</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣40.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣184.1百萬元，這與我們於往績記錄期間的顯著增長及擴大的產能一致。

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)在途貨物。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
原材料 ⁽¹⁾	29,531	136,146	535,592
在製品 ⁽²⁾	2,830	10,272	8,596
製成品 ⁽³⁾	4,492	16,475	18,684
在途貨物 ⁽⁴⁾	<u>108</u>	<u>282</u>	<u>3,170</u>
總計	<u>36,961</u>	<u>163,175</u>	<u>566,042</u>

附註：

(1) 主要包括我們生產中使用的原材料，例如光纜、插芯及組件。

財務資料

- (2) 主要包括正在生產的存貨，包括正在組裝、加工、測試或包裝的產品。
- (3) 主要包括我們已生產但尚未出售予客戶的產品。
- (4) 主要包括我們已出貨但尚未被客戶收到的產品。

我們的存貨於往績記錄期間大幅增加，由截至2023年12月31日的人民幣37.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣163.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣566.0百萬元。有關增加主要歸因於我們為響應強勁的市場需求而迅速擴大業務規模及產能。具體而言，我們增加了原材料採購量，並維持了較高的存貨水平，以支持預期的銷售成長，並確保及時向客戶交付產品。

下表載列我們截至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⁾	36	71	104

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的36天增加至2024年的71天，並於2025年進一步增加至104天，主要反映我們的存貨水平大幅提升，以應對不斷增長的客戶需求、產能擴張及原材料戰略儲備，以確保及時交付及供應鏈穩定。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內	34,284	160,307	553,164
1至2年	<u>2,677</u>	<u>2,868</u>	<u>12,878</u>
總計	<u>36,961</u>	<u>163,175</u>	<u>566,042</u>

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日尚未結清的存貨人民幣265.2百萬元(或46.9%)已出售或使用。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括：(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)按金；(iii)可收回增值稅；及(iv)其他。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項及應收票據	141,094	237,670	485,589
按金	4,206	5,560	39,966
可收回增值稅	14,651	30,982	26,120
其他	957	3,571	3,621
減：虧損撥備	(34)	(54)	(71)
總計	160,874	277,729	555,225

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣160.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣277.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣555.2百萬元，主要原因為：(i)貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣141.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣485.6百萬元，與我們收益的快速增長相一致，尤其得益於海外銷售的擴張；及(ii)按金由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣40.0百萬元，原因為我們於2025年就出口活動向相關部門繳付一次性性質的按金；及(iii)可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元，主要歸因於出口退稅隨著出口量增加而上升。我們的可收回增值稅減少至截至2025年12月31日的人民幣26.1百萬元，原因為我們的保稅業務活動於2025年擴大，導致進項稅減少。

下表載列我們截至所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	67	78	63

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均週轉天數等於期初及期末貿易應收款項及票據結餘的平均值除以該期間的收益，再乘以365天。

由於我們於2024年的業務大幅增長，我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的67天增加至2024年的78天。我們的貿易應收款項週轉天數之後減少至2025年的63天，主要是由於付款週期較短的客戶貢獻的收益比例增加。

財務資料

截至報告期末，基於發票日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
1年以內	140,795	237,491	485,424
1年至2年	215	98	100
2年至3年	59	42	43
3年至4年	1	22	2
4年至5年	24	—	20
5年以上	—	17	—
總計	141,094	237,670	485,589

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日尚未結清的貿易及其他應收款項人民幣487.5百萬元(或87.8%)已於其後結清。

預付款項

我們的預付款項主要包括：(i)物業、廠房及設備預付款項；(ii)存貨預付款項；及(iii)服務預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項總額分別為人民幣1.1百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣20.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的預付款項明細。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
物業、廠房及設備預付款項	940	4,367	3,745
存貨預付款項	152	495	15,914
服務預付款項	—	222	307
總計	1,092	5,084	19,966

我們的預付款項於往績記錄期間持續增加，主要是由於存貨預付款項增加，其由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元及截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣15.9百萬元，反映出業務量因我們的顯著增長而增加。由於經擴大的產能，物業、廠房及設備預付款項由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元。我們的服務預付款項由截至2023年12月31日的人民幣零百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣0.3百萬元，與我們的業務擴張相一致。

按公平值計入損益的金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣16.5百萬元、人民幣89.6百萬元及人民幣48.5百萬元。此類金融資產主要包括按公平值計入損益的金融資產及基金產品。

財務資料

截至2023年12月31日的結餘主要指因按公平值計入損益的金融資產而產生的公平值調整。2024年的增加主要歸因於本公司對在香港持有的基金產品的配置，導致按公平值計入損益的金融資產結餘顯著增加。2025年的減少主要是由於此類金融產品的公平值調整已於2024年基本確認，而2025年僅錄得增量調整，導致年末結餘減少。

現金及現金等價物

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91.8百萬元、人民幣123.9百萬元及人民幣47.5百萬元。我們的現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金以及原到期日為三個月或以下的定期存款。2023年至2024年的增加主要歸因於收益增長，以及我們積極的收款策略及逐步延長與供應商的付款期限。2025年的減少主要歸因於年內宣派及支付的現金股息。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

定期存款

我們的定期存款包括截至2023年12月31日的非流動定期存款人民幣10.6百萬元及截至2024年12月31日的流動定期存款人民幣11.0百萬元。該波動主要是由於我們的現金管理策略發生變化，包括短期與長期存款之間的重新分配，以及隨後為支持營運需求而進行的贖回。

負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣107.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣194.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣463.9百萬元。該等款項主要包括貿易應付款項及應付票據、應計工資及其他福利、應付股息以及其他應付款項及應計費用。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項及應付票據	90,871	159,718	285,523
應計工資及其他福利	13,676	28,567	40,100
應付股息	—	—	129,192
其他應付款項及應計費用	2,801	6,493	9,052
總計	<u>107,348</u>	<u>194,778</u>	<u>463,867</u>

該增加主要受以下因素所驅動：(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣90.9百萬元增加至人民幣159.7百萬元，並進一步增加至人民幣285.5百萬元，與我們業務的快速擴張及為增加存貨而增加的採購相一致；(ii)應計工資及其他福利由人民幣13.7百萬元增加至人民幣28.6百萬元，並進一步增加至人民幣40.1百萬元，反映員工人數增長及薪資調整；及(iii)由於宣派股息，確認截至2025年12月31日的應付股息人民幣129.2百萬元。此外，其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元及截至2025年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要由於應計第三方服務費用增加，包括研究合作開支及出口信貸保險開支。

財務資料

下表載列我們截至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
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	65	89	64

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據平均週轉天數等於期初及期末貿易應付款項及票據結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的365天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的65天增加至2024年的89天，並隨後於2025年減少至64天，與於往績記錄期間授予我們的信貸期一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易及其他應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年以內	90,626	159,209	285,080
1年至2年	141	388	354
2年至3年	56	72	19
3年以上	48	49	70
總計	<u>90,871</u>	<u>159,718</u>	<u>285,523</u>

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日尚未結清的貿易及其他應付款項人民幣253.7百萬元(或86.1%)已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要指就銷售商品向客戶收取的預付款項，其收益尚未確認。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要反映了我們業務的增長以及客戶預付款項的相應增加。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往主要以業務運營所得現金(特別是客戶收據)及借款為我們的現金需求提供資金。我們的經營現金流入主要得益於收益增長及貿易應收款項的有效回收。我們預計將繼續通過業務運營所得現金及外部融資(包括借款)的組合為未來的資本需求提供資金。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
流動資產			
存貨	36,961	163,175	566,042
貿易及其他應收款項	160,874	277,729	555,225
預付款項	152	717	16,221
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的			
金融資產	16,486	89,588	48,514
定期存款	—	10,970	—
受限制現金	—	—	420
現金及現金等價物	91,767	123,896	47,494
流動資產總值	306,240	666,075	1,233,916
流動負債			
計息借款	17,273	20,030	25,000
貿易及其他應付款項	107,348	194,778	463,867
應付所得稅	14,836	33,199	60,122
合約負債	548	879	1,692
租賃負債	5,062	10,705	16,948
流動負債總值	145,067	259,591	567,629
流動資產淨值	161,173	406,484	666,287

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣406.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣666.3百萬元，主要是由於我們的流動資產增加，惟部分被流動負債增加所抵銷。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣259.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣567.6百萬元，主要歸因於貿易及其他應付款項及應付所得稅增加，與我們採購活動增加及應課稅利潤增加相符。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣666.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,233.9百萬元，主要歸因於存貨、貿易及其他應收款項及預付款項增加，與我們的業務擴張相符。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣161.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣406.5百萬元，主要是由於流動資產增加，惟部分被流動負債增加所抵銷。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣145.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣259.6百萬元，主要是由於貿易及其他應付款項及租賃負債增加。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣306.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣666.1百萬元，主要歸因於存貨、貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物增加，與我們的收益增長相符。

有關於往績記錄期間影響我們綜合財務狀況表上述主要項目之因素的更全面討論，請參閱「—綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論」。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的節選現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	105,652	157,849	141,562
投資活動所用現金淨額	(21,208)	(120,011)	(40,307)
融資活動所用現金淨額	(38,401)	(7,193)	(175,619)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>46,043</u>	<u>30,645</u>	<u>(74,364)</u>
年初現金及現金等價物	44,739	91,767	123,896
外幣匯率變動影響	<u>985</u>	<u>1,484</u>	<u>(2,038)</u>
年末現金及現金等價物	<u>91,767</u>	<u>123,896</u>	<u>47,494</u>

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金流量反映了我們經以下調整後的稅前利潤：(i)非現金及非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、存貨撇減、貿易應收款項減值虧損、融資成本、利息收入、以權益結算以股份為基礎的付款以及金融資產的公平值變動；及(ii)營運資金變動的影響，例如存貨、貿易及其他應收款項、預付款項、貿易及其他應付款項、合約負債及遞延收益。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣141.6百萬元，主要指經以下調整後的稅前利潤人民幣705.0百萬元：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣48.2百萬元、無形資產攤銷人民幣2.4百萬元、存貨撇減人民幣4.1百萬元、融資成本人民幣5.1百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣9.2百萬元，部分被利息收入人民幣3.2百萬元以及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動人民幣2.0百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣406.9百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣276.0百萬元及預付款項增加人民幣15.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣129.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣157.8百萬元，主要指經以下調整後的稅前利潤人民幣299.8百萬元：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣22.0百萬元、無形資產攤銷人民幣2.3百萬元、存貨撇減人民幣1.6百萬元、融資成本人民幣2.1百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣4.1百萬元，部分被利息收入人民幣1.4百萬元以及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動人民幣0.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣127.8百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣116.4百萬元及預付款項增加人民幣0.6百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣90.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣105.7百萬元，主要指經以下調整後的稅前利潤人民幣137.9百萬元：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣15.8百萬元、無形資產攤銷人民幣0.6百萬元、存貨撇減人民幣1.3百萬元、融資成本人民幣1.6百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣4.1百萬元，部分被利息收入人民幣0.2百萬元以及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動人民幣0.5百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣113.8百萬元以及存貨及其他合約成本增加人民幣13.1百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣77.7百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金主要與以下各項有關：(i)用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款；(ii)用於購買定期存款及按公平值計入損益的金融資產的付款；及(iii)處置此類資產及產品所得款項，以及收到的利息。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣40.3百萬元，主要歸因於：(i)用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣96.0百萬元；及(ii)用於購買定期存款及按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣77.0百萬元，部分被：(i)處置定期存款及按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣131.1百萬元；及(ii)收到的利息人民幣1.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣120.0百萬元，主要歸因於：(i)用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣48.6百萬元；及(ii)用於購買定期存款及按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣229.3百萬元，部分被：(i)處置定期存款及按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣157.1百萬元；及(ii)收到的利息人民幣0.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣21.2百萬元，主要歸因於：(i)用於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣15.3百萬元；及(ii)用於購買定期存款及按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣79.6百萬元，部分被處置定期存款及按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣73.7百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流入主要包括計息借款所得款項及發行股份所得款項，而融資活動現金流出主要包括償還計息借款、支付租賃負債及向本公司權益股東支付股息。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣175.6百萬元，主要歸因於：(i)向本公司權益股東支付股息人民幣170.8百萬元；(ii)償還計息借款人民幣20.0百萬元；(iii)支付租賃負債的本金部分人民幣16.9百萬元；及(iv)支付租賃負債的利息部分人民幣4.0百萬元，部分被(i)計息借款所得款項人民幣25.0百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣33.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.2百萬元，主要歸因於：(i)償還計息借款人民幣17.3百萬元；(ii)支付租賃負債的本金部分人民幣7.8百萬元；及(iii)支付租賃負債的利息部分人民幣1.4百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣38.4百萬元，主要歸因於：(i)向該公司權益股東支付股息人民幣38.0百萬元；(ii)支付租賃負債的本金部分人民幣6.1百萬元；(iii)償還計息借款人民幣30.4百萬元；及(iv)支付租賃負債的利息部分人民幣0.6百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣37.2百萬元所抵銷。

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括預期經營活動所得現金、現有現金及現金等價物、可用銀行授信額度及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金應付我們目前的需求以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

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3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
計息借款	17,273	20,030	25,000	25,000
租賃負債	<u>5,062</u>	<u>10,705</u>	<u>16,948</u>	<u>15,428</u>
小計	<u>22,335</u>	<u>30,735</u>	<u>41,948</u>	<u>40,428</u>
非流動				
租賃負債	<u>13,616</u>	<u>26,240</u>	<u>54,977</u>	<u>43,020</u>
小計	<u>13,616</u>	<u>26,240</u>	<u>54,977</u>	<u>43,020</u>
總計	<u>35,951</u>	<u>56,975</u>	<u>96,925</u>	<u>83,448</u>

計息借款

我們的借款主要包括：(i)銀行貸款及(ii)其他有抵押及擔保的貸款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息借款總額分別為人民幣17.3百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣25.0百萬元。我們的借款於往績記錄期間有所增加，主要歸因於我們為支持業務擴張及營運資金需求而不斷增長的資金需求。有關計息借款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

截至2026年3月31日，我們的尚未償還借款為人民幣25.0百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債是指我們因租賃生產基地而產生的支付租賃款項的義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣18.7百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣71.9百萬元。於往績記錄期間，我們的租賃負債持續增加。有關增加主要歸因於我們業務的快速增長以及產能的相應擴張，這導致額外租賃廠房及其他租賃場所。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣71.9百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣58.4百萬元，原因是本公司按計劃支付租賃款項。

有關我們租賃負債的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年3月31日(即債務報表日期)，我們並無任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或然負債。

董事確認，自2026年3月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾而可能會嚴重限制我們獲得未來融資的能力，且於往績紀錄期間及直至本文件日期亦無任何重大債務違約或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，我們並無其他重大外債融資計劃。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。我們已經並預計將繼續主要以經營及融資活動所得現金為資本開支提供資金。於2023年、2024年及2025年，我們收購物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支付款分別為人民幣15.3百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣96.0百萬元。

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。

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無已訂約但尚未確認為負債的重大資本開支。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收益增長	不適用	77.7%	136.6%
毛利率 ⁽¹⁾	37.9%	42.0%	39.5%
淨利率 ⁽²⁾	24.2%	30.1%	29.6%
股本回報率 ⁽³⁾	76.4%	78.8%	97.4%
槓桿比率 ⁽⁴⁾	17.7%	12.0%	12.0%
流動比率 ⁽⁵⁾	211.1%	256.6%	217.4%

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收益。
- (2) 淨利率等於年內淨利潤除以年內收益。
- (3) 股本回報率按本公司擁有人應佔年內利潤除以權益總額期初及期末結餘的算術平均值計算。
- (4) 槓桿比率乃按債務總額(包括計息借款及租賃負債)除以權益總額計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

有關影響我們於往績記錄期間主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「— 各期間經營業績比較」及「— 綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論」。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註29所載各項重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會扭曲往績記錄業績或導致歷史業績無法反映未來表現。

財務風險

我們的活動使我們面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險等多項財務風險。我們的整體風險管理程序側重金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關本集團財務風險的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

股息

股息的任何宣派及派付以及金額均須遵守我們的組織章程細則及中國相關法律。我們的股東可於股東會上批准董事會推薦的任何股息宣派。

財務資料

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及2025年向股東宣派股息人民幣38.0百萬元、零及人民幣300.0百萬元。股息的任何宣派及派付以及金額均須遵守我們的組織章程細則及中國相關法律。我們目前並無任何固定派息率。股息僅可自我們合法可用於分派的利潤及儲備中宣派或派付。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留利潤為人民幣612.1百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

[編纂]

我們承擔或將承擔的總[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[38.5]百萬元(包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂](假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。我們預計約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將計入我們的損益及其他全面收益表作為[編纂]，且約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]時列賬記作權益扣減。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。我們的董事預期該等[編纂]不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所呈報期間的截止日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至第13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無將導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。