

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於[編纂]前，務請閱讀本文件全文。

任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分特有風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是一家專注於智能製造領域、具備全球化視野與佈局的公司。我們致力於為全球頂尖科技公司提供先進產品與解決方案，最終實現人、設備以及基礎設施之間的互聯互通。我們以強大的技術能力為基礎，從事PCB、光模塊、精密組件及觸控面板及液晶顯示模組產品的全球設計、生產和銷售。全球PCB市場競爭激烈且分散，前十大廠商僅佔總市場份額的37.4%。根據灼識諮詢的資料，我們是全球第一大邊緣AI設備PCB供應商，產品主要應用於智能手機、個人電腦、汽車、工業與物聯網設備，而AI模型在數據生成點或其附近本地化運行，而非主要依賴基於雲的處理。於2025年，我們在邊緣AI PCB市場份額達26.9%。目前正迅速將能力擴展至數據中心終端市場，增強我們支持AI在數據中心與邊緣側的部署能力，從而推動智能互聯時代的產業升級。

自成立以來，我們堅持對創新突破、持續精進和卓越運營的不懈追求，在核心產品領域建立了領先的市場地位。根據灼識諮詢的資料，以2025年收入計，我們是全球第一大邊緣AI設備PCB供應商(市場份額達26.9%)、全球第二大軟板供應商(市場份額達24.5%)和全球前三大PCB供應商(市場份額達4.2%)。

我們圍繞核心價值客戶打造了多元化的產品組合，我們的PCB、光模塊、精密組件及觸控面板及液晶顯示模組產品廣泛應用於消費電子、汽車、數據中心、通信設備、工業控制設備。我們積極發揮研發、工程、供應鏈及營運方面的協同效應，為客戶提供全方位解決方案，為全球頂尖科技公司提供豐富多元產品組合。此外，根據灼識諮詢的資料，我們是全球唯一同時具備PCB、光芯片和光模塊能力的供應商，其合計約佔AI服務器物料成本的9%至14%，在多數AI服務器中其成本佔比僅次於GPU，增強了我們進入高增長數據中心終端市場的競爭地位。

在我們多元化的產品組合中，我們擁有長期業績記錄的產品(包括PCB、精密組件、觸控模板及液晶顯示模組)服務於消費電子、汽車及通信終端市場，並提供穩定及具韌性的收入及現金流。該等業務構成了我們運營的基礎，並支撐我們業績的可持續性。同時，我們面向AI及數據中心終端市場的光模塊及AI PCB是我們的核心增長引擎，其需求受全球AI相關基礎設施建設加速所驅動。

邊緣AI賦能設備的滲透率持續提升，疊加汽車的持續電氣化及車載信息娛樂系統的持續升級，預計將帶動我們具備長期業績記錄的產品的內容價值及需求持續增長。同時，根據灼識諮詢的資料，美國及中國的主要超大規模企業預計將於2026年大幅增加資本支出約60%至70%，從而推動對我們光模塊及AI PCB產品的需求。

我們的戰略已在與全球頂尖客戶的深度長期合作關係中得以體現。我們的長期合作夥伴覆蓋全球前五大消費電子品牌廠商中的四個、全球前五大純電動汽車廠商和全球前五大雲服務廠商中的四個。我們在客戶產品設計早期階段便深度參與，從而與客戶建立長期互信的合作關係，並把握最新行業發展與技術趨勢。結合智能製造能力及全球佈局，這一方式對滿足客戶對產品質量、交付效率以及供應鏈穩定性的高標準要求至關重要。

我們致力於擴張全球製造佈局，同時提升本地區域化運營和服務能力，以滿足客戶不斷發展的需求。近期我們對歐洲汽車零部件供應商GMD的收購正是這一戰略的進一步體現，藉此將我們的製造專長融入本地化運營實踐，為更廣泛的客戶群體提供一流的服務。於2025

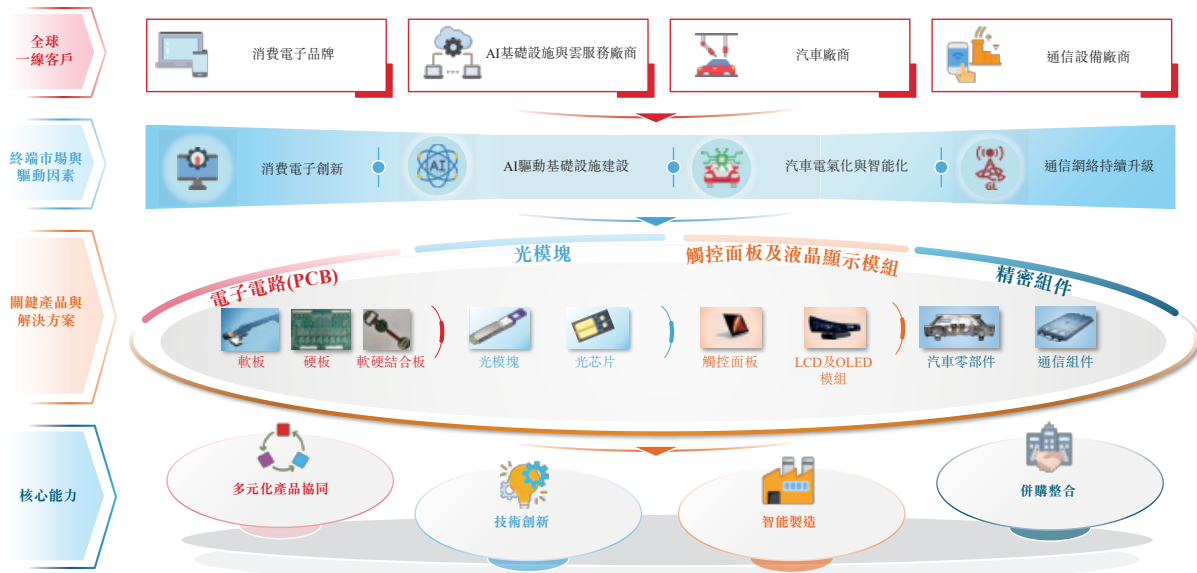
概 要

年，我們在中國內地以外的客戶收入貢獻達81.4%。截至最後實際可行日期，我們在亞洲、北美、歐洲及非洲的14個國家和地區擁有生產設施，我們的境外員工佔員工總數的比例近20%。

同時，通過研發投入和戰略併購，我們在軟板高縱深微孔加工及超精細線加工、GPU及AI加速卡及數據中心交換機用高多層PCB及高階HDI、金屬網格觸控、車載液晶顯示模組、壓鑄件釐焊、光芯片及光模塊設計和製造等關鍵技術領域積累了深厚的技術專長及能力。截至2025年12月31日，我們的研發人員約佔員工總數的12.9%，使我們在全球PCB行業中具有競爭地位，並反映出我們對創新的高度重視。我們持續推動生產設施的數字化與自動化升級，以突破智能製造先進工藝的極限。

我們的產品

我們的產品包括PCB、光模塊、精密組件及觸控面板及液晶顯示模組。我們充分發揮產品、研發、技術、供應鏈和銷售的協同效應，並憑藉優異的技術創新和先進製造能力，為客戶提供獨特全方位解決方案。下圖展示了我們主要的產品與解決方案以及彼等各自的應用。



- **PCB**：我們的PCB產品包括軟板、硬板和軟硬結合板，主要應用於消費電子、汽車、數據中心與AI服務器及通信設備等領域。根據灼識諮詢的資料，自2021年起連續五年以收入計，我們是全球第二大軟板供應商和全球前三大PCB供應商。我們服務於全球領先的消費電子廠商、汽車廠商和雲服務廠商。通過該等合作夥伴，我們構築了深厚的技術和工藝能力，進一步鞏固了競爭優勢。
- **光模塊**：通過全球領先的光模塊提供商索爾思光電，我們已建立以高速EML芯片為核心的自研光芯片的能力，傳輸速率覆蓋2.5G至200G。我們目前專注於高端100G及200G PAM4 EML芯片的商業化，同時持續研發400G EML芯片及高功率連續光波源等下一代技術。此外，我們提供從10G到1.6T的各類光模塊並正在開發3.2T或以上的下一代光模塊。根據灼識諮詢的資料，索爾思光電是全球具備垂直整合能力，可自主完成光芯片與光模塊的設計、製造到封裝僅有的三家公司之一，亦是中國內地少數具備100G及200G光芯片量產能力的企業。其產品廣泛應用於數據中心、通信設備等領域，形成了AI PCB與光模塊相結合的獨特優勢，使我們成為AI生態系統中具有關鍵技術能力的綜合供應商。
- **精密組件**：我們的精密組件主要為汽車零部件和通信設備組件。我們在汽車與電信行業精密組件方面擁有領先能力。過去十年，我們將在通信設備組件等領域積累的技術研發與生產製造優勢延伸至汽車領域，擴寬下游應用範圍並與國內外主流汽車廠商建立了長期合作，為業務的進一步發展奠定了堅實基礎。

概 要

- **觸控面板及液晶顯示模組：**我們提供觸控面板及LCD及OLED模組，主要應用於汽車、智能手機、平板電腦、筆記本電腦、工業控制設備、智能家居等領域。我們在消費電子觸控顯示領域多年深耕，於2023年拓展至車載顯示領域。我們已經驗證的技術與商業化運營能力持續為業績增長提供有力支撐。

研發

我們持續投資於研發，以擴大產品組合、把握新市場機遇，並加強我們在滿足領先全球品牌產品需求方面的競爭優勢。

由於產品的定制屬性，我們的研發通常須基於客戶的定制要求及終端產品設計與客戶保持密切協作。我們還通過推進新材料、設計創新和工藝技術來加強研發力度。該等進步帶來了一系列重大突破，使我們贏得了全球領先公司的信任，成為可靠且具創新性的供應商。

我們的客戶

我們的客戶主要是消費電子、通信設備、汽車行業的全球品牌。於2023年、2024年及2025年，本公司對五大客戶的銷售額分別為人民幣24,734.5百萬元、人民幣26,122.3百萬元及人民幣25,814.1百萬元，分別佔各年度總收入的73.5%、71.0%及64.4%。客戶A乃我們於往績記錄期間各年度的重要客戶，於2023年、2024年及2025年分別貢獻我們收入的55.8%、51.3%及46.5%。

與客戶A的關係

於往績記錄期間，客戶A乃我們於往績記錄期間各年度的重要客戶，於2023年、2024年及2025年分別貢獻我們收入的55.8%、51.3%及46.5%。我們與客戶A的戰略互惠關係始於10多年前，自2016年收購MFLEX以來，我們與客戶A的關係進一步深化，這使我們成為全球領先的軟板供應商。客戶A作為消費電子的全球領導者，使用我們的軟板產品來支持其高性能設備(如智能手機、平板電腦和可穿戴設備)的開發。

根據灼識諮詢的資料，消費電子市場集中度高，尤其是頂級品牌。因此，高端消費電子品牌的供應商往往擁有集中的客戶群。多年來，我們一直積極參與客戶A標誌性產品的開發，提供符合其創新和功能要求的關鍵技術解決方案。我們有能力持續滿足客戶A在質量、性能和及時交付方面的嚴格標準，因而我們可成為他們供應鏈中值得信賴的合作夥伴。

展望未來，我們認為，由於我們與客戶A之間的長期互惠互利關係，以及客戶A對供應商實施的廣泛而嚴格的審批和資格認證流程(涵蓋ESG合規、企業管治和營運標準等各方

概 要

面)，我們與客戶A的業務關係出現任何重大不利變動或終止的可能性較低。儘管有報導稱客戶A將把若干產品的生產從中國內地轉移至其他國家，但我們與客戶A的關係依然如此。我們認為，這一趨勢不太可能導致我們與客戶A的關係發生重大不利變化，主要乃因為我們的銷售與客戶A的產品需求以及我們滿足其規格及交付要求的能力有關，而非最終裝配的地理位置。

於往績記錄期間，按收入計，我們向客戶A中國內地以外的製造地點交付的出貨比例穩步上升，這表明我們有能力支持客戶A不斷發展的供應鏈足跡，並無因生產地點發生變化而在履行客戶A的訂單時產生重大額外成本或出現重大中斷問題。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無發生未能與客戶A續簽相關銷售協議的重大事件，亦無發生客戶A訂單的任何重大減少、延遲或取消情況。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 與若干重要客戶的關係」。

我們的供應商

我們的供應商主要為原材料及設備供應商。我們已與該等主要供應商建立並維持著穩定且長期的關係。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣5,975.4百萬元、人民幣6,214.4百萬元及人民幣5,737.5百萬元，分別佔我們於相關年度總採購額的25.8%、26.1%及21.9%。於2023年、2024年及2025年，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣2,034.5百萬元、人民幣1,674.4百萬元及人民幣1,463.8百萬元，分別佔我們相關年度總採購額的8.8%、7.0%及5.6%。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售和營銷 — 我們的供應商」。

生產與製造

截至最後實際可行日期，我們在亞洲、北美洲、歐洲及非洲的14個國家及地區設有生產設施。我們正積極擴展全球新生產線與設施，索爾思光電於中國台灣、常州及成都擁有生產設施。我們已成功將智能製造融入不同產品生產流程的各個環節，大幅提高了效率、產品產量及整體營運績效。

我們的競爭優勢

我們相信下述競爭優勢促成了我們的成功，並會繼續推動我們的未來增長，包括我們在從邊緣側到數據中心AI戰略重點支持下的高增長市場的領導地位；我們與一線客戶的合作夥伴關係，這讓我們能夠覆蓋更廣的範圍並創造更大的價值；結合全球規模與本土執行的全球化戰略；以市場為導向的技術與研發實力，擁有經過驗證的往績記錄；AI賦能且數據驅動的智能製造流程；經過實戰驗證的戰略併購與進階式增長模式；以及具備國際化視野的遠見卓識管理團隊。

我們的增長戰略

我們將實施以下戰略以推動進一步增長，包括緊貼客戶需求並加速產品上市、擴充區域化產能以服務充滿活力的全球市場、依託整合能力與行業洞察推進戰略性併購、持續投資技術研發與智能製造以規模化拓展AI驅動的營運，以及通過吸引、發展和融合人才來強化我們的全球人才梯隊。

概 要

競爭

根據灼識諮詢的資料，我們運營所在的市場競爭異常激烈，尤其在PCB、精密組件及光電顯示領域。為維持及發展我們的業務，我們必須持續滿足客戶的要求，並提供差異化、高性能的產品以滿足其不斷變化的需求。倘我們無法跟隨技術進步的節奏，或無法在質量或成本方面差異化我們的產品，我們的市場份額可能會流向競爭對手。

歷史財務資料概要

下列表格載列本公司於往績記錄期間綜合財務資料之財務數據摘要。下文所載之財務數據摘要應與本文件附錄一A及一B所載會計師報告內之綜合財務報表(包括相關附註)一併參閱，且其內容須以該等綜合財務報表為準。本公司之綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	40,124,859	100.0
銷售成本	(28,970,998)	(86.1)	(32,553,696)	(88.5)	(35,160,571)	(87.6)
毛利	4,680,207	13.9	4,216,678	11.5	4,964,288	12.4
一般及行政開支	(1,124,729)	(3.3)	(1,312,533)	(3.6)	(1,562,557)	(3.9)
銷售及營銷開支	(362,094)	(1.1)	(454,018)	(1.2)	(445,146)	(1.1)
研發開支	(1,161,190)	(3.5)	(1,266,813)	(3.4)	(1,417,227)	(3.5)
金融資產減值虧損淨額	(39,437)	(0.1)	(44,110)	(0.1)	(63,743)	(0.2)
其他收入	249,882	0.7	523,256	1.4	362,768	0.9
其他收益淨額	243,190	0.7	8,479	0.0	76,346	0.2
經營利潤	2,485,829	7.4	1,670,939	4.5	1,914,729	4.8
財務收入	225,594	0.7	243,072	0.7	200,834	0.5
財務成本	(500,195)	(1.5)	(445,902)	(1.2)	(424,225)	(1.1)
財務成本淨額	(274,601)	(0.8)	(202,830)	(0.6)	(223,391)	(0.6)
分佔於聯營公司的投資淨虧損	(10,821)	0.0	(398)	0.0	(922)	0.0
於聯營公司的投資減值撥備	(9,319)	0.0	—	—	0.0	0.0
除所得稅前利潤	2,191,088	6.5	1,467,711	4.0	1,690,416	4.2
所得稅開支	(226,038)	(0.7)	(382,651)	(1.0)	(297,449)	(0.7)
年內利潤	1,965,050	5.8	1,085,060	3.0	1,392,967	3.5

概 要

收入

於往績記錄期間，我們自以下經營分部產生收入：(i)電子電路(PCB)，包括軟板、硬板及軟硬結合板；(ii)精密組件，包括汽車零部件及通信設備組件；(iii)觸控面板及液晶顯示模組，包括觸控面板以及LCD及OLED模組；(iv)光模塊，包括數據中心光模塊及電信光模塊；及(v)其他，主要包括出售LED顯示產品、原材料及廢料以及其他配套業務。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
電子電路(PCB).....	23,261,396	69.1	24,800,814	67.4	25,620,293	63.9
軟板.....	20,103,622	59.7	21,589,392	58.7	21,875,481	54.5
硬板.....	2,845,766	8.5	2,842,974	7.7	3,228,771	8.0
軟硬結合板.....	312,008	0.9	368,448	1.0	516,041	1.4
精密組件.....	4,162,217	12.4	4,540,319	12.3	5,930,242	14.8
汽車零部件.....	2,942,208	8.7	3,289,989	8.9	5,166,701	12.9
通信設備組件.....	1,220,009	3.7	1,250,330	3.4	763,541	1.9
觸控面板及液晶顯示模組.....	4,861,904	14.4	6,369,925	17.3	5,985,629	14.9
觸控面板.....	1,646,294	4.8	2,211,679	6.0	2,445,030	6.1
LCD及OLED模組.....	3,215,610	9.6	4,158,246	11.3	3,540,599	8.8
光模塊 ⁽¹⁾	—	—	—	—	1,435,535	3.6
數據中心光模塊.....	—	—	—	—	1,207,623	3.0
電信光模塊.....	—	—	—	—	227,912	0.6
其他.....	1,365,688	4.1	1,059,316	3.0	1,153,160	2.8
總計.....	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	40,124,859	100.0

附註：

- (1) 2025年度光模塊經營分部的收入指自2025年10月1日至2025年12月31日期間，因索爾思光電於2025年10月已併入本公司的財務報表。

於往績記錄期間，電子電路為我們的最大收入來源。隨著我們繼續利用我們的獨特能力，為從數據中心到邊緣側的端到雲AI應用提供PCB，我們預計PCB的銷售將繼續增長，並仍然為主要的收入來源。我們亦提供精密組件、觸控面板及液晶顯示模組以及光模塊以滿足客戶多元化需求，並與主要客戶維持牢固的關係。

按地理位置(客戶註冊地點)劃分*

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國內地						
(不包括特別監管區域 ⁽¹⁾).....	5,649,268	16.8	6,187,309	16.8	7,459,673	18.6
中國內地以外.....	28,001,937	83.2	30,583,065	83.2	32,665,186	81.4
香港、澳門及中國台灣.....	2,454,995	7.3	2,789,416	7.6	3,429,841	8.5
美國.....	19,333,742	57.5	18,953,041	51.5	20,386,493	50.8
中國特別監管區域.....	1,388,763	4.1	1,683,218	4.6	1,061,763	2.6
日本.....	2,534,156	7.5	3,283,851	8.9	2,853,017	7.1
亞洲其他國家.....	949,949	2.8	1,295,425	3.5	1,701,994	4.2
歐洲及其他國家.....	1,340,332	4.0	2,578,114	7.1	3,232,078	8.1
總計.....	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	40,124,859	100.0

附註：

- * 我們來自客戶收入之資料乃根據客戶註冊地呈列

概 要

- (1) 中國特別監管區域，指中國特別地理區域，包含保稅區、自由貿易區等地理封閉區域。安排銷售至特別監管區域旨在利用該區域的優惠關稅與稅收政策；而該區域擁有獨特的監管框架及海關清關規則，與中國其他地區所適用的規定有所不同，故將中國劃出進行獨立披露。

按地理位置(出貨地點)劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國內地						
(不包括特別監管區域).....	5,704,619	17.0	6,078,549	16.5	7,443,932	18.6
中國內地以外 ⁽¹⁾	27,946,586	83.0	30,691,825	83.5	32,680,927	81.4
中國特別監管區域.....	20,064,192	59.6	21,029,810	57.2	20,129,223	50.2
美國.....	2,069,909	6.1	2,842,678	7.7	3,348,867	8.3
香港、澳門及中國台灣.....	861,552	2.6	1,107,378	3.0	1,095,205	2.7
印度.....	1,314,755	3.9	1,608,610	4.4	876,385	2.2
越南.....	606,782	1.8	1,216,162	3.3	2,444,661	6.1
亞洲其他國家.....	1,205,350	3.6	1,151,312	3.2	1,250,750	3.1
歐洲及其他國家.....	1,824,046	5.4	1,735,875	4.7	3,535,836	8.8
總計.....	33,651,205	100.0	36,770,374	100.0	40,124,859	100.0

附註：

- (1) 中國特別監管區域指中國特別地理區域，包含保稅區、自由貿易區等地理封閉區域。安排銷售至特別監管區域旨在利用該區域的優惠關稅與稅收政策；而該區域擁有獨特的監管框架及海關清關規則，與中國其他地區所適用的規定有所不同，故將中國劃出進行獨立披露。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地以外的客戶。隨著我們持續為全球客戶提供服務，我們預計對中國內地以外客戶的銷售仍將為未來收入的主要來源。

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷售量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾
	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)	(千平方米/件)	(人民幣元/平方米/件)
電子電路(PCB).....	3,978.9	5,846.1	5,544.3	4,473.2	6,693.5	3,827.6
軟板.....	2,877.3	6,987.0	4,314.1	5,004.4	5,128.8	4,265.2
硬板.....	1,032.9	2,755.1	1,163.9	2,442.6	1,481.4	2,179.5
軟硬結合板.....	68.7	4,537.6	66.3	5,553.9	83.3	6,195.0
精密組件.....	106,339.8	39.1	142,829.0	31.8	183,720.2	32.3
汽車零部件.....	101,821.9	28.9	137,125.2	24.0	180,230.0	28.7
通信設備組件.....	4,517.9	270.0	5,703.8	219.2	3,490.2	218.8
觸控面板及液晶顯示模組.....	26,663.7	182.3	31,785.4	200.4	27,445.6	218.1
觸控面板.....	4,110.4	400.5	4,877.8	453.4	5,395.2	453.2
LCD及OLED模組.....	22,553.3	142.6	26,907.6	154.5	22,050.4	160.6
光模塊 ⁽³⁾	—	—	—	—	2,793.3	513.9
數據中心光模塊.....	—	—	—	—	896.8	1,346.6
電信光模塊.....	—	—	—	—	1,896.5	120.2

附註：

- (1) 各按產品類別的銷售量採用以下單位計量：電子電路產品按特定產品類別的總面積(平方米(m²))計量，指所生產的PCB總面積；精密組件、觸控面板及液晶顯示模組以及光模塊產品按件計量，指已製成零部件或配件的總數。

概 要

- (2) 平均售價按指定產品類別的收入除以相應銷售量計算。
- (3) 2025年度光模塊經營分部的銷量及平均售價指自2025年10月1日至2025年12月31日期間，因索爾思光電於2025年10月已併入本公司的財務報表。

電子電路銷售量於往績記錄期間增加，主要受消費及汽車電子下游的需求強勁所推動。精密組件銷售量於往績記錄期間增加，主要歸因於汽車零部件訂單及產能的增加，以及產品組合更加廣泛。

於往績記錄期間，我們產品的平均售價出現波動，主要係因應產品組合調整、市場需求動態及客戶規格要求所致。於2023年、2024年及2025年，電子電路(PCB)的平均售價分別為每平方米人民幣5,846.1元、人民幣4,473.2元及人民幣3,827.6元。精密組件於相應年度的平均售價為每件人民幣39.1元、人民幣31.8元及人民幣32.3元。光電顯示於相應年度的平均售價為每件人民幣182.3元、人民幣200.4元及人民幣218.1元。平均售價的變動乃主要歸因於市場需求轉變及產品組合變動。

有關我們經營業績的詳細分析，請參閱「財務資料 — 經營業績的期間比較」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)員工成本及(iii)折舊及攤銷。於往績記錄期間，我們的成本結構保持穩定，原材料成本為最大的組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
原材料成本.....	22,000,279	75.9	24,609,326	75.6	26,073,628	74.2
員工成本.....	2,781,864	9.6	3,066,899	9.4	3,699,332	10.5
折舊及攤銷.....	1,464,854	5.1	1,750,630	5.4	2,216,798	6.3
公共事業成本.....	430,961	1.5	447,675	1.4	541,117	1.5
其他.....	2,293,040	7.9	2,679,166	8.2	2,629,696	7.5
總計.....	28,970,998	100.0	32,553,696	100.0	35,160,571	100.0

毛利及毛利率

按產品類別劃分

	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
	(以千元計，百分比除外)					
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
電子電路(PCB).....	4,715,951	20.3	4,440,360	17.9	4,268,623	16.7
軟板.....	4,079,160	20.3	3,830,957	17.7	3,536,560	16.2
硬板.....	565,371	19.9	520,832	18.3	592,636	18.4
軟硬結合板.....	71,420	22.9	88,571	24.0	139,427	27.0
精密組件.....	394,086	9.5	482,259	10.6	435,758	7.3
汽車零部件.....	322,405	11.0	451,520	13.7	489,108	9.5
通信設備組件.....	71,681	5.9	30,739	2.5	(53,350)	(7.0)

概 要

	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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
觸控面板及液晶顯示模組.....	(116,538)	(2.4)	143,094	2.2	271,913	4.5
觸控面板.....	(130,853)	(7.9)	53,957	2.4	86,979	3.6
LCD及OLED模組.....	14,315	0.4	89,137	2.1	184,934	5.2
光模塊 ⁽²⁾	—	—	—	—	527,621	36.8
數據中心光模塊.....	—	—	—	—	476,617	39.5
電信光模塊.....	—	—	—	—	51,004	22.4
其他.....	(313,292)	(22.9)	(849,035)	(80.1)	(539,627)	(46.8)
總計／總體⁽¹⁾.....	4,680,207	13.9	4,216,678	11.5	4,964,288	12.4

附註：

- (1) 整體毛利率乃按年內的毛利除以相應年度的收入再乘以100%計算。
- (2) 2025年度光模塊經營分部的毛利及毛利率指自2025年10月1日至2025年12月31日期間，因索爾思光電於2025年10月已併入本公司的財務報表。

2024年至2025年，我們的毛利及毛利率有所增長，主要是由於索爾思光電收購及銷售硬板及軟硬結合板產生的收入增加以及觸控面板及液晶顯示模組的利潤率升高。2023年至2024年，我們的毛利及毛利率下降，主要是由於通信設備組件及其他（主要為LED顯示產品）的虧損增加。

於往績記錄期間的若干年度，我們軟板產品的毛利及毛利率出現下降，而觸控面板及液晶顯示模組板塊出現了總虧損。於2023年至2024年，軟板銷售所得毛利及毛利率下降，歸因於產量變化以及與新型消費電子產品增加相關的製造成本上漲。於2023年，觸控面板及液晶顯示模組板塊錄得毛損，主要受2023年觸控面板錄得毛損影響，此乃由於行業受消費者電子需求減弱及產能利用率降低驅動進行去庫存化，導致價格大幅下跌，增加了單位固定成本。

由於收入、銷售成本及各類開支變動的累計影響，我們的年度利潤由2023年的人民幣1,965.1百萬元下降44.8%至2024年的人民幣1,085.1百萬元。年內利潤由2024年的人民幣1,085.1百萬元增加28.4%至2025年的人民幣1,393.0百萬元。有關我們經營業績的詳細分析，請參閱「財務資料—經營業績的期間比較」。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	3月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
非流動資產總額.....	21,363,009	22,895,957	31,623,021	32,375,968
流動資產總額.....	22,445,744	22,677,792	28,627,517	30,760,977
流動負債總額.....	18,027,212	19,118,077	28,452,678	28,238,904
非流動負債總額.....	7,591,184	7,569,569	10,096,021	12,005,391
流動資產淨額.....	4,418,532	3,559,715	174,839	2,522,073
資產淨值.....	18,190,357	18,886,103	21,701,839	22,892,650

概 要

	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)
本公司擁有人應佔權益				
股本	1,709,867	1,705,914	1,831,608	1,831,608
庫存股份	(125,907)	(74,992)	(175,076)	(125,085)
其他儲備	7,533,971	7,907,421	9,266,211	9,282,879
保留溢利	9,025,096	9,288,044	10,538,406	11,669,995
非控制性權益	47,330	59,716	240,690	233,253
權益總額	18,190,357	18,886,103	21,701,839	22,892,650

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,418.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,559.7百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據增加，部分被借款減少及其他流動資產增加所抵銷。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,559.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣174.8百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項增加，部分被收購索爾思光電及GMD所帶來的存貨及貿易應收款項及應收票據的增加所抵銷。進一步詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 債務」。

截至2023年12月31日，我們的資產淨值增加至人民幣18,190.4百萬元，主要由於我們於2023年的年內利潤為人民幣1,965.1百萬元，部分被我們已付股息人民幣187.4百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣18,886.1百萬元，主要由於我們於2024年錄得年內利潤人民幣1,085.1百萬元，部分被已派付股息人民幣425.3百萬元及回購股份人民幣25.0百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣21,701.8百萬元，主要由於2025年的年內淨利潤為人民幣1,393.0百萬元，部分被已付股息人民幣118.8百萬元及回購股份人民幣100.1百萬元所抵銷。有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」中的「綜合權益變動表」。

請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」中的「綜合財務狀況表」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動之現金流量			
經營所得現金	5,077,989	4,979,671	4,968,075
已收利息	210,139	243,072	200,834
已付所得稅	(247,460)	(244,094)	(266,579)
經營活動所得現金淨額	5,040,668	4,978,649	4,902,330
投資活動所用現金淨額	(4,707,153)	(4,086,316)	(7,878,380)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(242,546)	(1,319,368)	3,749,395
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	90,969	(427,035)	773,345
於年初的現金及現金等價物	5,457,027	5,644,487	5,343,600
匯率變動對現金及現金等價物 的影響	96,491	126,148	(12,222)
於年末的現金及現金等價物	5,644,487	5,343,600	6,104,723

概 要

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得來自經營活動的現金淨額人民幣5,040.7百萬元、人民幣4,978.6百萬元及人民幣4,902.3百萬元，主要源於各年度所產生的利潤。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4,902.3百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣1,690.4百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,519.4百萬元，(b)存貨減值撥備人民幣580.7百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣27.4百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項減少人民幣3,142.8百萬元，(b)應付款項增加人民幣3,540.7百萬元及(c)存貨增加人民幣504.5百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4,978.6百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣1,467.7百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,558.7百萬元，(b)存貨減值撥備人民幣454.7百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣294.7百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣446.0百萬元，(b)存貨增加人民幣463.4百萬元及(c)應付款項增加人民幣706.3百萬元。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣5,040.7百萬元。此乃主要由於除所得稅前溢利人民幣2,191.1百萬元，並就以下項目進行調整，主要包括(i)非經營性及非現金項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,249.4百萬元，(b)財務成本人民幣464.9百萬元及(c)匯兌收益淨額人民幣129.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應付款項增加人民幣401.5百萬元，(b)應收款項減少人民幣268.3百萬元及(c)存貨增加人民幣528.2百萬元。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

索爾思光電的財務資料概要

「財務資料」載列及討論之歷史財務資料呈列索爾思光電截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月之歷史資料。

節選經營業績

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收入.....	1,305,145	2,945,332	1,890,076	3,627,515
毛利.....	248,399	879,083	489,090	1,009,834
除所得稅前利潤／(虧損).....	(85,951)	1,133,222	914,301	560,795
年內／期內利潤／(虧損).....	(90,369)	1,050,454	880,309	475,256

有關索爾思光電經營業績的詳細分析，請參閱「索爾思光電的財務資料 — 經營業績的期間比較」。

概 要

若干綜合財務狀況表

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總額	861,206	985,918	1,306,706
流動資產總額	1,420,964	2,115,063	3,062,902
資產總值	2,282,170	3,100,981	4,369,608
流動負債總額	4,137,541	1,979,412	2,317,532
非流動負債總額	166,234	138,322	571,615
負債總額	4,303,775	2,117,734	2,889,147
流動(負債)／資產淨額	(2,716,577)	135,651	745,370
權益總額	(2,021,605)	983,247	1,480,461

索爾思光電的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,716.6百萬元增加至截至2024年12月31日的流動資產淨額人民幣135.7百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少。索爾思光電的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣135.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣745.4百萬元，主要由於存貨及貿易應收款項增加以及可轉換債券減少，部分被貿易應付款及借款項增加所抵銷。

截至2023年12月31日，索爾思光電的淨資產減少至人民幣(2,021.6)百萬元，主要是由於2023年的年度虧損人民幣90.4百萬元，部分被股份支付薪酬開支人民幣26.5百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，索爾思光電的淨資產增至人民幣983.2百萬元，主要是由於2024年的年度利潤人民幣1,050.5百萬元，部分被其他全面虧損人民幣50.5百萬元所抵銷。截至2025年9月30日，索爾思光電的淨資產增加至人民幣1,480.5百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的期內溢利人民幣475.3百萬元及其他全面收益人民幣40.1百萬元。

請參閱「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」中的「綜合財務狀況表」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金淨額	77,784	318,836	189,723	409,154
投資活動所用現金淨額	(186,335)	(195,376)	(110,182)	(400,188)
融資活動所得／(所用)現金淨額	195,015	(111,579)	(145,057)	43,847
現金及現金等價物增加淨額	86,464	11,881	(65,516)	52,813
於年初的現金及現金等價物	186,812	213,914	213,914	252,047
匯率變動的影響	(59,362)	26,252	(6,747)	(29,129)
於年末／期末的現金及現金等價物	213,914	252,047	141,651	275,731

概 要

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電的經營活動產生的現金淨額分別為人民幣77.8百萬元、人民幣318.8百萬元及人民幣409.2百萬元，主要是由於我們於各期間所產生的利潤。

截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣409.2百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前利潤人民幣560.8百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣119.4百萬元；(ii)財務成本人民幣26.9百萬元，部分被(iii)匯兌虧損淨額人民幣9.9百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)存貨增加人民幣397.1百萬元；及(ii)應收款項增加人民幣557.6百萬元，部分被應付款項增加人民幣598.9百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣318.8百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前利潤人民幣1,133.2百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣115.1百萬元，(ii)財務成本人民幣28.4百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣20.6百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)應付款項增加人民幣431.1百萬元，部分被(ii)應收款項增加人民幣414.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣329.1百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的經營活動所得現金淨額為人民幣77.8百萬元，主要包括索爾思光電的除所得稅前虧損人民幣86.0百萬元，根據非經營及非現金項進行調整後，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣106.3百萬元，(ii)財務成本人民幣52.9百萬元，部分被(iii)匯兌收益淨額人民幣18.8百萬元所抵銷。該金額進一步受營運資金變動的影響，其中包括(i)應付款項增加人民幣142.6百萬元，部分被(ii)應收款項增加人民幣94.1百萬元，及(iii)存貨增加人民幣114.1百萬元所抵銷。

請參閱「索爾思光電的財務資料 — 現金流量」。

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
毛利率 ⁽¹⁾	13.9	11.5	12.4
淨利潤率 ⁽²⁾	5.8	3.0	3.5
債務比率 ⁽³⁾	58.5	58.6	64.0

附註：

- (1) 毛利率乃按年度毛利除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (2) 淨利潤率乃按年度淨利潤除以相應年度收入再乘以100%計算得出。
- (3) 債務比率乃按截至相關日期的總負債除以總資產再乘以100%計算得出。

與我們最大股東集團的關係

截至最後實際可行日期，本公司股權由袁永剛先生直接控制約16.53%、由袁永峰先生（袁永剛先生之兄長）直接控制約13.51%及由袁富根先生（袁永剛先生及袁永峰先生之父親）直接控制約3.21%，彼等截至最後實際可行日期有權於本公司股東會上行使約33.26%投票權。

概 要

因此，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，袁永剛先生、袁永峰先生及袁富根先生將合共控制本公司已發行股本總額約[編纂]%。因此，袁永剛先生、袁永峰先生及袁富根先生將根據上市規則於[編纂]後共同構成最大股東集團。有關更多詳情，請參閱「與我們最大股東集團的關係」。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能會有不同的理解及標準，故在決定投資我們的[編纂]前，您應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)本公司未來的增長取決於維持及建立客戶關係，以及開發滿足其不斷變化的需求的產品；(ii)若本公司未能及時開發新產品或改進產品，可能會削弱本公司吸引及留住客戶的能力，並對本公司的競爭地位造成不利影響；(iii)若本公司產能無法滿足客戶需求，或若本公司產能擴張計劃出現延遲或未能實現，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)本公司大部分收入來自少數主要客戶；(v)我們面臨著與全球業務相關的風險，隨著我們繼續擴展海外業務，我們將繼續面臨該等風險；及(vi)本公司可能無法將收購標的有效整合到本公司的運營及文化中，亦可能無法實現收購預期效益，這可能對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於深圳證券交易所主板上市

2010年4月，本公司A股於深圳證券交易所主板上市(股票代碼：002384.SZ)(「A股上市」)。在本次A股上市中，本公司共計公開發行40,000,000股A股，相當於緊隨A股上市完成後本公司擴大後股本的25%。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)。為配合我們的戰略，我們擬將[編纂]作以下用途及按下列金額分配：

- 約[編纂]%(或約[編纂]港元)預期將用於建設新設施及升級我們現有的生產設施及產線。
- 約[編纂]%(或約[編纂]港元)預期將用於潛在戰略投資或收購，以鞏固我們核心業務的技術領先地位及市場領先地位。我們可能在PCB、精密組件及光模塊行業的價值鏈中，選擇性地進行股權投資或收購，重點關注擁有強大技術護城河、清晰產品市場定位及具備可證實客戶需求以支持交叉銷售的目標。
- 約[編纂]%(或約[編纂]港元)預期將用於償還部分現有債務。

概 要

- 約[編纂]%(或約[編纂]港元)預期將用作營運資金及一般企業用途。

[編纂]統計數據

	基於[編纂]價每股H股 [編纂]港元	基於[編纂]價每股H股 [編纂]港元
本公司H股[編纂] ⁽¹⁾⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後本公司股份[編纂] ⁽¹⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 該表中所有統計數據均基於假設[編纂]未獲行使。
- (2) [編纂]計算乃基於以下假設得出：緊隨[編纂]完成後，預期將發行[編纂]股H股。
- (3) [編纂]計算乃基於以下假設得出：緊隨[編纂]完成後，將發行[編纂]股H股，且緊隨[編纂]完成後，將發行[編纂]股A股（於緊接最後實際可行日期之前五個營業日的平均收市價為人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使）。
- (4) 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」一節所述調整後計算得出。

[編纂]

我們的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述發售價範圍的中位數，且[編纂]未獲行使)。在我們的[編纂]中，發行H股直接應佔約[編纂]百萬港元，並將於[編纂]完成後自權益扣除，及約[編纂]港元已經或將於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，其中[1.2]百萬港元已於往績記錄期間自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們預期產生的[編纂]將包括[編纂]相關開支及費用（包括但不限於[編纂]及費用）約[編纂]港元，聯席保薦人、法律顧問及申報會計師之[編纂]及費用約[編纂]港元，及其他[編纂]費用及開支約[編纂]港元。

股息政策

根據中國法律法規（包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅（2025年修訂）》）以及公司章程，我們須支付不少於該財政年度所錄得可分派利潤10%的現金股息。

於往績記錄期間，我們宣派股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
本年度應佔股息	187,313	425,319	118,795

概 要

未來利潤分派可以採取現金股息或股票股息或現金股息及股票股息相結合的方式進行。任何擬議的股息派發均須由董事會酌情決定及經股東會批准。董事會可經考慮我們的經營業績、財務狀況、經營要求、資本要求、股東權益及董事會認為可能相關的任何其他條件後，建議未來的股息派發。

無重大不利變動及近期發展

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年12月31日以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生對本文件附錄一A及一B會計師報告所載資料造成重大影響的事件。