財務資料

閣下應注意，索爾思光電自2025年10月起將其業績納入我們的綜合財務報表。因此，本集團截至2023年及2024年12月31日止年度的歷史經營業績及財務狀況並未反映索爾思光電的財務資料，而截至2025年12月31日止年度的歷史經營業績及財務狀況，則僅反映索爾思光電自2025年10月起期間的財務資料。有關收購索爾思光電的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構」。為遵守適用法規及披露要求以及為呈列必要關鍵數據以評估索爾思光電的財務影響，本文件於本節載入索爾思光電截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月的經審核歷史財務資料以及索爾思光電截至2024年9月30日止九個月的未經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」)及有關索爾思光電截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月之歷史財務資料的討論及分析。

以下我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與載入本文件附錄一A及一B的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。 閣下不應過度依賴任何該等陳述。我們未來的實際業績及選定事件的時間可能因多種因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)而與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年、2024年及2025年的提述分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

概覽

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、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組及光模塊產品的全球設計、生產和銷售。

於往績記錄期間，我們自五個經營分部產生收入，包括電子電路(PCB)、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組、光模塊等。我們充分發揮產品、研發、技術、供應鏈和銷售的深度協同，並憑藉優異的技術創新和先進製造能力，為客戶提供獨特的全方位解決方案。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣33,651.2百萬元、人民幣36,770.4百萬元及人民幣40,124.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣1,965.1百萬元、人民幣1,085.1百萬元及人民幣1,393.0百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到多項影響我們經營所處行業整體表現的一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展以及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績產生負面影響。

終端市場動態及產品應用

我們的產品用於廣泛的終端應用領域，包括AI計算、消費電子、汽車、電子通信及其他工業應用。我們產品的需求源於該等應用的市場表現以及客戶產品的商業成功。該等市場競爭激烈、發展迅速，且受宏觀經濟環境變化及終端用戶偏好的影響，可能對我們的業務及經營業績產生影響。

該等終端產品的持續創新提升了對我們PCB、精密組件、觸控面板、液晶顯示模組及光模塊的技術要求。例如，邊緣AI設備及超薄或可折疊智能手機的日益普及，正推動市場對具備更精密佈線及更高工藝精度的高密度、超薄柔性軟板的需求增加。與此同時，AI計算的興起，催生了對支持高速、低延遲數據傳輸的硬板的巨大需求。汽車及通信設備領域的類似趨勢要求零部件具備更嚴格的可靠性、信號完整性及熱性能標準。為此，我們開發了先進的軟板、高多層PCB、高階HDI及其他產品以滿足該等需求，並投入產品開發及工藝升級以應對該等要求。然而，客戶終端產品的量產時間及進度可能對我們的收入及利潤率產生重大影響。

我們的業績亦對更廣泛的宏觀經濟狀況影響較為敏感。區域及全球經濟狀況的變化以及消費者支出波動可能影響消費電子產品及汽車的需求，進而可能影響我們PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組及光模塊的銷售。數據中心支出亦受雲及超大規模資本支出週期影響，而電子通信需求則取決於運營商部署計劃，於若干情況下亦取決於受監管或政策因素。該等週期的步調及軌跡可能對我們的經營業績產生重大影響。

產品組合

我們的收入及盈利能力受到不同應用領域產品組合的影響。我們目前提供：(i)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，包括觸控面板及LCD及OLED模組及(iv)光模塊，包括數據中心光模塊及電信光模塊。隨著時間的推移，我們的產品組合隨著市場狀況、客戶偏好以及採用我們產品的終端產品技術發展而變化。

該等類別具有不同的銷售價格及利潤率特徵，反映了技術複雜性、生產工藝、客戶規格、競爭強度、原材料風險及產品定位方面的差異。例如，於2025年，我們的PCB產品錄得毛利率為16.7%，索爾思光電數據中心光模塊錄得毛利率為39.5%，而同年我們的觸控面板及液晶顯示模組產品錄得毛利率為4.5%，低於我們的整體毛利率水平，乃由於終端市場更強的定價壓力。此外，同一類別內的不同產品亦可能有不同的售價及利潤率。於2025年，就精密組件而言，我們的汽車零部件錄得毛利率為9.5%，而同年我們的通信設備組件錄得毛損率為7.0%。此外，光模塊的毛利率由截至2025年9月30日止九個月的29.8%增至2025年第四季的36.8%，乃主要由於產品組合向高端產品傾斜。因此，指定年度產品銷售的產品組合對我們的財務狀況及盈利能力具有顯著影響。

我們旨在優化產品組合，向更高利潤、更高附加值產品方向發展。隨著我們加強與現有客戶的關係並穩固我們於目標市場的地位，我們尋求提高向彼等供應的更高利潤產品的

比例。因此，我們有效管理我們的產品組合、應對不斷變化的客戶需求或對我們的產品適當定價的能力，預計將繼續影響我們的盈利能力。

客戶基礎

我們通過PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組以及光模塊服務於AI計算、消費電子、汽車及通信市場，該等市場中，快速的產品週期要求客戶迅速推出或升級產品。近年來，該等行業的特點是競爭激烈，有時還面臨降價壓力。因此，客戶始終面臨以具競爭力的價格推出新產品的壓力。這一趨勢要求我們持續升級生產工藝以支持客戶不斷變化的規格，而我們持續按時交付高質量產品的能力直接影響我們成功深化現有關係及獲得提供設計的機會以便後續合作。

此外，PCB、精密組件、觸控面板及液晶顯示模組的全球生產集中在中國，但越來越多的製造商正在中國境外建立設施，以提高供應鏈韌性並滿足本土化需求。為維持並發展我們的業務，我們計劃在全球規劃新生產線及設施的同時，繼續滿足全球領先客戶的交付及本土化要求。

除了加強與現有客戶的關係外，我們的業績亦取決於贏得新客戶的能力。我們尋求通過在我們的產品線中提供滿足定制技術需求的解決方案，以及透過資質認證及產能爬坡過程中展現可靠的執行力來擴大客戶群。我們吸引新客戶的能力受我們的技術能力、定價及服務水平、營銷活動，以及全球PCB、精密製造、光電顯示及光模塊市場的整體競爭態勢影響。

原材料及供應鏈波動

我們的經營業績受關鍵原材料(如銅箔、高品質鋁合金及銅合金)的供應情況及定價影響，該等原材料合共佔我們產品成本的很大一部分。同時，各產品類別取決於不同的原材料，因此具有不同的原材料成本結構。例如，於2023年、2024年及2025年，PCB直接原材料成本分別約佔我們收入的56.4%、56.0%及56.0%；相比之下，同一年度的直接原材料成本約佔我們觸控面板及液晶顯示模組收入的84.0%、81.5%及82.2%。因此，該等成本結構的不同亦影響不同產品的利潤率特徵。我們的銷售價格並非總是跟隨原材料成本波動或遵循相同的時間線，這亦可能導致利潤率及經營業績出現波動。

該等原材料的價格及供應與國際大宗商品市場及全球供需狀況密切相關。倘我們遭遇供應緊張或價格急劇上漲，且無法通過技術改進、工藝優化、採購計劃或及時調整價格來抵銷該等影響，我們可能面臨供應受限或利潤率壓縮。儘管我們尋求通過多元化採購、較長期供應安排、存貨規劃及商品對沖來降低該等風險，但持續的市場波動仍可能對生產效率、盈利能力及整體財務表現造成負面影響。

研發能力

研發對我們的長期競爭力及可持續增長至關重要。我們與客戶緊密合作，共同開發符合其要求的產品，而競爭激烈的市場動態推動我們的客戶進步，進而促使我們持續提升研

發能力，以提供滿足其不斷變化的需求的創新產品。因此，滿足該等需求的能力取決於發展新技術以及新技術的研究、開發及實施。我們一直並預期繼續投入研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣1,161.2百萬元、人民幣1,266.8百萬元及人民幣1,417.2百萬元，分別佔同年總收入的3.5%、3.4%及3.5%。

我們的研發工作與戰略重點保持一致，以鞏固我們在先進PCB技術領域的市場地位，重點關注新興產業及高增長應用領域，如AI服務器、數據中心、光模塊、汽車及通信。研發成果通過多種方式影響業務發展，包括我們能否維持並深化與現有客戶的關係及獲得新客戶，我們能否擴大產品及服務組合，以及我們能否通過工藝優化及提高自動化提升生產效率。研發時間及商業化成果亦可能影響利潤率及現金流量，因為收益及與週期時間改善可能隨時間實現。

外匯波動

我們的報告貨幣為人民幣。然而，我們銷售的絕大部分均以美元計值，我們的部分採購亦以美元結算。若干附屬公司亦以外幣進行交易，並擁有以外幣計值的現金及銀行結餘、貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及借款，使我們主要面臨美元匯率風險。因此，美元兑人民幣匯率不僅影響我們的收入，亦影響我們利潤率。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得以美元計值的金融資產分別為人民幣10,111.6百萬元、人民幣9,886.0百萬元及人民幣8,658.3百萬元。同年，我們錄得以美元計值的金融負債分別為人民幣3,650.1百萬元、人民幣3,308.4百萬元及人民幣3,288.2百萬元。因此，匯率變動亦通過已變現及未變現收益或虧損，對我們的綜合財務資料產生影響。

外幣交易使用交易日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易以及換算以按年末匯率計量的外幣計值的貨幣性資產及負債所產生的匯兑收益及虧損，一般於損益確認。以公允價值計量的外幣計值非貨幣性項目，使用釐定公允價值當日的匯率換算。於2023年及2024年，我們分別錄得匯兑收益淨額人民幣129.9百萬元及人民幣294.7百萬元。於2025年，我們錄得匯兑虧損淨額人民幣27.4百萬元。有關我們以外幣計值的貨幣性資產及負債的賬面值以及外幣波動對我們經營業績的影響的進一步詳情，請參閱「附錄 一A — 本集團會計師報告」附註3.1(a)。

收購SOURCE PHOTONICS HOLDINGS (CAYMAN) LIMITED

我們開始自2025年10月起將索爾思光電的業績併入我們的綜合財務報表。有關交易詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

呈列基準

我們及索爾思光電的歷史財務資料乃根據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(「**國際財務報告準則**」)編製。歷史財務資料採用歷史成

本法編製，並經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以及按其他全面收益計量的金融資產的重估修改。進一步詳情請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註2及「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」。

為符合上市規則第4.04條及第4.05A條的規定，以及呈列投資者評估我們業務所需的重大資料，本文件載有：(i)本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」)；(ii)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日止九個月的經審核歷史財務資料，以及索爾思光電截至2024年9月30日止九個月的未經審核歷史財務資料(請參閱「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」)；(iii)討論及分析索爾思光電截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月的歷史財務資料(請參閱「— 索爾思光電的財務資料」)。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一A — 本集團會計師報告」附註4及「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」載列關鍵會計估計及關鍵判斷，該等估計及判斷對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要。

我們的若干會計政策要求我們對會計項目應用估計、假設及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所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具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的未來事件預期)持續評估該等估計、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更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

商譽減值測試

商譽毋須攤銷，惟每年進行減值測試，或於發生事件或情況變動表明可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者間的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流入的最低層次分類，有關現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。

分配至現金產生單位或現金產生單位組別(「現金產生單位」)的商譽賬面值如下：

	年初	添置	減值	年末
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2023年12月31日止年度				
MFLEX[(i)]	1,770,753	—	—	1,770,753
超毅[(ii)]	179,329	—	—	179,329
牧東光電[(iii)]	115,725	—	(29,243)	86,482
蘇州艾福[(iv)]	126,133	—	—	126,133
	2,191,940	—	**(29,243)**	**2,162,697**

	年初	添置	減值	年末
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
截至2024年12月31日止年度				
MFLEX	1,770,753	—	—	1,770,753
超毅	179,329	—	—	179,329
牧東光電	86,482	—	(48,393)	38,089
蘇州艾福	126,133	—	(36,830)	89,303
	2,162,697	—	**(85,223)**	**2,077,474**
截至2025年12月31日止年度				
MFLEX	1,770,753	—	—	1,770,753
超毅	179,329	—	—	179,329
牧東光電	38,089	—	(38,089)	—
蘇州艾福	89,303	—	(69,156)	20,147
索爾思光電[v]	—	2,799,029	—	2,799,029
	2,077,474	**2,799,029**	**(107,245)**	**4,769,258**

(i) 商譽來自MFLEX Delaware, Inc(「MFLEX」)的業務合併。管理層將MFLEX視為單獨的現金產生單位，並按個別現金產生單位基準檢討業務表現及監測商譽。

(ii) 商譽來自超毅香港有限公司(「超毅」)的業務合併。管理層將超毅視為單獨的現金產生單位，並按個別現金產生單位基準檢討業務表現及監測商譽。

(iii) 商譽來自牧東光電科技有限公司(「牧東光電」)的業務合併。管理層將牧東光電視為單獨的現金產生單位，並按個別現金產生單位基準檢討業務表現及監測商譽。

(iv) 商譽來自蘇州艾福電子通訊股份有限公司(「蘇州艾福」)的業務合併。管理層將蘇州艾福視為單獨的現金產生單位，並按個別現金產生單位基準檢討業務表現及監測商譽。

(v) 商譽來自Source Photonics Holdings (Cayman) Limited(「索爾思光電」)的業務合併。管理層將索爾思光電視為單獨的現金產生單位，並按個別現金產生單位基準檢討業務表現及監測商譽。

下表載列獲分配商譽的該等現金產生單位的主要假設，其中本集團採用五年期作為現金流量預測的推算期。

截至2023年12月31日止年度

	MFLEX	超毅	牧東光電	蘇州艾福
收入年增長率	0.10%至1.19%	-0.76%至4.06%	1.50%至8.73%	-1.34%至24.14%
營業利潤率	16.19%至17.30%	16.49%至17.45%	6.42%至7.12%	18.00%至24.69%
永續年增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
稅前折現率	11.68%	10.99%	10.84%	12.46%

截至2024年12月31日止年度

	MFLEX	超毅	牧東光電	蘇州艾福
收入年增長率	0.13%至1.00%	0.99%至2.09%	-19.66%至2%	-1.34%至27.80%
營業利潤率	16.23%至17.57%	17.22%至18.00%	7.38%至7.62%	7.54%至19.23%
永續年增長率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
稅前折現率	13.83%	11.55%	9.49%	12.40%

截至2025年12月31日止年度

	MFLEX	超毅	牧東光電	蘇州艾福	索爾思光電
收入年增長率	0.00%至0.40%	0.32%至7.73%	6.00%至6.00%	5.03%至71.83%	1.85%至16.03%
營業利潤率	9.24%至10.44%	9.74%至11.63%	5.51%至7.02%	12.79%至17.48%	26.02%至28.39%
永續年增長率	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
稅前折現率	12.73%	12.50%	9.30%	14.20%	16.70%

管理層確定上述各項關鍵假設所用的數值如下：

假設	數值確定方法
收入年增長率	收入年增長率已按照五年預測期估計。本集團管理層使用五年期作為現金流量預測的預測期，與相應策略規劃和長期預算目的所用的期間長度一致。
營業利潤率	基於過往業績和管理層對未來的預期。
永續年增長率	其為用於推算超過預測期的現金流量的加權平均增長率。該比率乃經參考其經營所在國家的長期通脹率後確定。由於相關國家於往績記錄期間的長期通脹率相對穩定，因此永續年增長率保持穩定。
稅前折現率	使用加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)法估算。加權平均資本成本參考無風險利率、市場回報、可資比較上市公司的貝塔值等公開市場數據以及業務的具體風險計算。

財務資料

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	—	—	—	—
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**

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們自以下經營分部產生收入：

- 電子電路(PCB)，包括軟板、硬板及軟硬結合板；
- 精密組件，包括汽車零部件及通信設備組件；
- 觸控面板及液晶顯示模組，包括觸控面板以及LCD及OLED模組；
- 光模塊(包括數據中心光模塊及電信光模塊)；及
- 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。

財務資料

	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

(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)[1]	5,704,619	17.0	6,078,549	16.5	7,443,932	18.6
中國內地以外	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(m^2))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。

(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。

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
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
			(以千元計，百分比除外)			
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)
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毛利率較高的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。

我們的毛利及毛利率於2023年至2024年有所下降，主要由於電子電路毛利下降，這主要是由於若干新產品類型量產相關的生產成本上升及原材料價格上漲，以及其他虧損增加（主要歸因於LED顯示產品）所驅動。

一般及行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支（包括從事一般及行政職能的人員薪金及其他報酬）、(ii)稅金及附加、(iii)折舊及攤銷及(iv)辦公開支及業務開發費用。

	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）			
僱員福利開支	467,680	41.6	588,115	44.8	687,298	44.0
折舊及攤銷	162,587	14.5	169,669	12.9	173,484	11.1
諮詢服務費(1)	79,811	7.1	79,760	6.1	161,221	10.3
辦公開支及業務開發費用	154,297	13.7	158,947	12.1	168,427	10.8
稅金及附加	168,404	15.0	202,082	15.4	149,466	9.6
核數師服務	2,264	0.2	2,264	0.2	2,264	0.1
其他	89,686	8.0	111,696	8.5	220,397	14.1
總計	**1,124,729**	**100.0**	**1,312,533**	**100.0**	**1,562,557**	**100.0**
佔總收入的百分比		*3.3*		*3.6*		*3.9*

附註：

(1) 諮詢服務費主要包括就我們的公司及行政事宜向第三方專業服務提供商支付的費用。

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（包括從事銷售及營銷職能的人員薪金及其他報酬）、(ii)銷售服務費及(iii)差旅及業務發展開支。2023年至2024年，我們的銷售服務費有所增加，主要是由於向客戶提供產品進行評估及測試時產生的樣品相關成本較高。

	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）			
僱員福利開支	203,488	56.2	237,489	52.3	245,857	55.2
銷售服務費(1)	63,214	17.5	109,217	24.1	93,859	21.1
差旅及業務發展開支	35,608	9.8	43,647	9.6	45,210	10.2
出口費用	17,421	4.8	18,462	4.1	15,160	3.4
折舊及攤銷	3,075	0.8	3,849	0.8	4,570	1.0
其他	39,288	10.9	41,354	9.1	40,490	9.1
總計	**362,094**	**100.0**	**454,018**	**100.0**	**445,146**	**100.0**
佔總收入的百分比		*1.1*		*1.2*		*1.1*

附註：

(1) 銷售服務費主要包括促進我們的產品銷售所產生之開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支(包括從事研發職能的人員薪金及其他報酬)及(ii)原材料成本。

	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)			
僱員福利開支	499,167	43.0	510,712	40.3	630,024	44.5
原材料成本	476,991	41.1	548,168	43.3	557,090	39.3
折舊及攤銷	86,545	7.5	98,436	7.8	124,534	8.8
其他	98,487	8.4	109,497	8.6	105,579	7.5
合計	**1,161,190**	**100.0**	**1,266,813**	**100.0**	**1,417,227**	**100.0**
佔總收入的百分比		*3.5*		*3.4*		*3.5*

金融資產減值虧損淨額

我們預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)指就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的減值虧損撥備分別為人民幣39.4百萬元、人民幣44.1百萬元及人民幣63.7百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助、(ii)增值稅加計扣除及退稅及(iii)其他。本集團政府補助主要包括(i)資產相關補助，主要為地方投資獎勵性補助及(ii)收入相關補助，主要為技術升級及地方經濟貢獻等一次性政策獎勵性補助。

	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)			
政府補助	236,941	94.8	489,587	93.6	359,263	99.0
增值稅加計扣除及退稅	11,138	4.5	32,688	6.2	1,399	0.4
其他	1,803	0.7	981	0.2	2,106	0.6
總計	**249,882**	**100.0**	**523,256**	**100.0**	**362,768**	**100.0**
佔總收入的百分比		*0.7*		*1.4*		*0.9*

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益主要包括(i)出售及持有金融工具之淨收益╱(虧損)、(ii)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的公允價值虧損淨額、(iii)匯兑差異淨額及(iv)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額。

	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)			
出售及持有金融工具之淨收益╱(虧損)	14,979	6.2	4,232	49.9	(3,357)	(4.4)
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的公允價值收益╱(虧損)淨額	(9,741)	(4.0)	(17,898)	(211.0)	62,022	81.2
匯兑差異淨額	129,905	53.4	294,655	3,475.1	(27,373)	(35.9)
出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額	(26,368)	(10.8)	(243,093)	(2,867.0)	(379,287)	(496.7)
出售附屬公司及聯營公司之虧損淨額	—	—	(25,868)	(305.1)	(5,003)	(6.6)
業務合併之收益	134,813	55.4	—	—	470,698	616.5
其他	(398)	(0.2)	(3,549)	(41.9)	(41,354)	(54.1)
總計	**243,190**	**100.0**	**8,479**	**100.0**	**76,346**	**100.0**
佔總收入的百分比		*0.7*		*0.0*		*0.2*

財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括(i)借款之利息開支、(ii)租賃負債之利息開支及(iii)外幣借款之匯兑虧損淨額。我們的財務收入主要來自持有作現金管理目的的金融資產產生的利息收入。

	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)			
財務收入						
持有作現金管理目的的金融資產產生的利息收入	225,594	82.2	243,072	119.8	200,834	89.9
財務成本						
租賃負債之利息開支	93,255	(34.0)	69,674	(34.4)	111,289	(49.8)
借款之利息開支	370,434	(134.9)	392,560	(193.5)	336,332	(150.6)
外幣借款之匯兑虧損╱(收益)淨額	36,506	(13.3)	7,676	(3.8)	(19,251)	8.6
減：資本化財務成本	—	—	24,008	11.8	4,145	1.9
總財務成本	**500,195**	**(182.2)**	**445,902**	**(219.8)**	**424,225**	**(189.9)**
財務成本淨額	**274,601**	**(100.0)**	**202,830**	**(100.0)**	**223,391**	**(100.0)**
佔總收入的百分比		*0.8*		*0.6*		*0.6*

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。我們須就本公司成員公司註冊及經營所在的稅務管轄區內產生或來源於該等管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，於中國成立的實體須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。我們若干附屬公司已取得高新技術企業證書，故於往績記錄期間若干年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。往績記錄期間的香港利得稅撥備按期間內估計應課稅利潤的16.5%計算。往績記錄期間的新加坡利

得稅撥備按期間內估計應課稅利潤的17.0%計算；我們的一家新加坡附屬公司有權根據新加坡經濟發展局管理的發展及擴張激勵計劃享受優惠企業所得稅稅率。法國利得稅已就2025年11月1日至2025年12月31日兩個月的估計應課稅利潤按25.825%的稅率計提撥備。有關我們經營所在其他司法管轄區的稅率，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註12。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅開支分別為人民幣226.0百萬元、人民幣382.7百萬元及人民幣297.4百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行我們的所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

經營業績的期間比較

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

	截至12月31日止年度		
	2024年	**2025年**	**變動百分比**
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子電路(PCB)	24,800,814	25,620,293	3.3
軟板	21,589,392	21,875,481	1.3
硬板	2,842,974	3,228,771	13.6
軟硬結合板	368,448	516,041	40.1
精密組件	4,540,319	5,930,242	30.6
汽車零部件	3,289,989	5,166,701	57.0
通信設備組件	1,250,330	763,541	(38.9)
觸控面板及液晶顯示模組	6,369,925	5,985,629	(6.0)
觸控面板	2,211,679	2,445,030	10.6
LCD及OLED模組	4,158,246	3,540,599	(14.9)
光模塊	—	1,435,535	不適用
數據中心光模塊	—	1,207,623	不適用
電信光模塊	—	227,912	不適用
其他*	1,059,316	1,153,160	8.9
總計	**36,770,374**	**40,124,859**	**9.1**

附註：

* 主要歸因於LED顯示產品、原料及廢料之銷售及其他配套業務。

* 「不適用」表示不適用，因索爾思光電自2025年10月1日起已併入本集團。

財務資料

銷售量及平均售價

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

附註：

* 「不適用」表示不適用，因索爾思光電自2025年10月1日起已併入本集團。

電子電路(PCB)

我們電子電路的收入由2024年的人民幣24,800.8百萬元增加3.3%至2025年的人民幣25,620.3百萬元，主要由於強勁的下游需求導致銷售硬板及軟硬結合板產生的收入增加。

軟板

我們銷售軟板產生的收入由2024年的人民幣21,589.4百萬元增加1.3%至2025年的人民幣21,875.5百萬元，主要由於在汽車和消費電子產品強勁需求的推動下，銷量從2024年的4,314.1千平方米增加到2025年的5,128.8千平方米。該增加的影響部分被平均售價由2024年的每平方米人民幣5,004.4元下降至2025年的每平方米人民幣4,265.2元所抵銷，這是主要由於汽車產品的訂單增加(由於每單位所含零部件較少及每單位面積的電路密度較低，導致單價通常較低)，以及產品規格針對客戶對消費電子產品的需求而作出調整。

硬板

我們銷售硬板產生的收入由2024年的人民幣2,843.0百萬元增加13.6%至2025年的人民幣3,228.8百萬元，主要由於AI計算與消費電子領域客戶需求上升令銷售量由2024年的1,163.9千平方米增加至2025年的1,481.4千平方米。該增加的影響部分受整體市價下調推動，平均售價由2024年的每平方米人民幣2,442.6元減少至2025年的每平方米人民幣2,179.5元所抵銷。

軟硬結合板

我們銷售軟硬結合板產生的收入由2024年的人民幣368.4百萬元增加40.1%至2025年的人民幣516.0百萬元，主要由於強勁的下游消費電子需求，導致銷售量由2024年的66.3千平方米增加至2025年的83.3千平方米以及平均售價增加。

精密組件

我們精密組件的收入由2024年的人民幣4,540.3百萬元增加30.6%至2025年的人民幣5,930.2百萬元，主要由於受銷量增長及GMD收購事項所推動，銷售汽車零部件產生的收入增加，部分被隨著我們縮減該業務，通信設備組件的銷售額降低所抵銷。

汽車零部件

我們銷售汽車零部件產生的收入由2024年的人民幣3,290.0百萬元增加57.0%至2025年的人民幣5,166.7百萬元，主要由於GMD收購事項，該收購拓展至歐洲市場，進一步鞏固了我們在全球汽車零部件領域的市場地位，銷售量由2024年的137.1百萬件增加至2025年的180.2百萬件。

通信設備組件

我們銷售通信設備組件產生的收入由2024年的人民幣1,250.3百萬元減少38.9%至2025年的人民幣763.5百萬元，主要由於銷售量由2024年的5.7百萬件減少至2025年的3.5百萬件，這主要歸因於我們受全球5G基礎設施投資放緩，且基於供應鏈考量所驅動，導致我們戰略性地縮減了業務規模。通信設備組件的平均售價保持相對穩定。

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組產生的收入由2024年的人民幣6,369.9百萬元減少6.0%至2025年的人民幣5,985.6百萬元，主要由於隨著我們將重心轉向較高定價產品，銷售LCD及OLED模組產生的收入在整體銷量下降的推動下而減少，部分被受消費電子需求恢復所推動，銷售觸控面板產生的收入增加所抵銷。

觸控面板

我們銷售觸控面板產生的收入由2024年的人民幣2,211.7百萬元增加10.6%至2025年的人民幣2,445.0百萬元，主要由於銷售量由2024年的4.9百萬件增加至2025年的5.4百萬件，主要受觸控筆記本電腦滲透率增加所推動，導致交付量增加。我們觸控面板的平均售價保持相對穩定。

LCD及OLED模組

我們銷售LCD及OLED模組產生的收入由2024年的人民幣4,158.2百萬元減少14.9%至2025年的人民幣3,540.6百萬元，主要由於銷售量由2024年的26.9百萬件減少至2025年的22.1百萬件，由於我們縮減小型顯示模組的生產規模並轉向大型OLED模組的生產。基於相同原因，我們的平均售價由2024年的每件人民幣154.5元增加至2025年的每件人民幣160.6元。

其他

我們銷售其他產品產生的收入由2024年的人民幣1,059.3百萬元增加8.9%至2025年的人民幣1,153.2百萬元，主要歸因於因整體產量提升而導致廢料銷售額增加。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	24,609,326	26,073,628	6.0
員工成本	3,066,899	3,699,332	20.6
折舊及攤銷	1,750,630	2,216,798	26.6
公共事業成本	447,675	541,117	20.9
其他	2,679,166	2,629,696	(1.8)
總計	**32,553,696**	**35,160,571**	**8.0**
佔總收入的百分比	*88.5*	*87.6*	

我們的銷售成本由2024年的人民幣32,553.7百萬元增加8.0%至2025年的人民幣35,160.6百萬元，與我們的收入增長大致一致。特別是，我們的折舊及攤銷成本增加26.6%，主要是由於我們的若干新生產線處於爬坡階段。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)			
電子電路(PCB)	4,440,360	17.9	4,268,623	16.7
軟板	3,830,957	17.7	3,536,560	16.2
硬板	520,832	18.3	592,636	18.4
軟硬結合板	88,571	24.0	139,427	27.0
精密組件	482,259	10.6	435,758	7.3
汽車零部件	451,520	13.7	489,108	9.5
通信設備組件	30,739	2.5	(53,350)	(7.0)
觸控面板及液晶顯示模組	143,094	2.2	271,913	4.5
觸控面板	53,957	2.4	86,979	3.6
LCD及OLED模組	89,137	2.1	184,934	5.2
光模塊	—	—	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	(849,035)	(80.1)	(539,627)	(46.8)
總計／總體	**4,216,678**	**11.5**	**4,964,288**	**12.4**

電子電路(PCB)

我們電子電路的毛利由2024年的人民幣4,440.4百萬元減少3.9%至2025年的人民幣4,268.6百萬元，主要由於產品組合變動導致軟板毛利減少，部分被硬板及軟硬結合板毛利的增加所抵銷。我們電子電路業務的毛利率由2024年的17.9%下降至2025年的16.7%，主要由於軟板業務的毛利率減少。

軟板

我們的軟板銷售毛利由2024年的人民幣3,831.0百萬元減少7.7%至2025年的人民幣3,536.6百萬元，乃主要由於毛利率由2024年的17.7%下降至2025年的16.2%，這主要受產品組合變動所影響。

硬板

我們的硬板銷售毛利由2024年的人民幣520.8百萬元增加13.8%至2025年的人民幣592.6百萬元，主要由於下游需求強勁帶動硬板銷售收入增加13.6%。我們硬板的毛利率保持穩定。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售毛利由2024年的人民幣88.6百萬元增加57.4%至2025年的人民幣139.4百萬元，主要由於(i)軟硬結合板銷售收入增加40.1%及(ii)毛利率由2024年的24.0%增加至2025年的27.0%，主要歸因於產能利用率升高。

精密組件

我們精密組件的毛利由2024年的人民幣482.3百萬元減少9.6%至2025年的人民幣435.8百萬元，主要由於通信設備組件的毛利減少。我們精密組件的毛利率由2024年的10.6%減少至2025年的7.3%，主要由於產能利用率降低。

汽車零部件

我們汽車零部件的銷售毛利由2024年的人民幣451.5百萬元增加8.3%至2025年的人民幣489.1百萬元，主要由於銷售汽車零部件的收入增加57.0%，部分被毛利率由2024年的13.7%減少至2025年的9.5%所抵銷，主要歸因於產能擴張後的爬坡階段產能利用率較低。

通信設備組件

我們於2024年錄得通信設備組件銷售的毛利人民幣 30.7 百萬元，而2025 年錄得毛損人民幣 53.4 百萬元，主要由於(i)銷售通信設備組件的收入減少38.9%及(ii)毛利率由2024年的2.5%轉為2025年的毛損率7.0%的變動，主要歸因於我們戰略性縮減業務導致產能利用率降低。

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組的毛利由2024年的人民幣143.1百萬元增加90.0%至2025年的人民幣271.9百萬元，主要由於銷售LCD及OLED模組的毛利增加。我們觸控面板及液晶顯示模組產品的毛利率由2024年的2.2%增加至2025年的4.5%，主要由於LCD及OLED模組的毛利率增加。

觸控面板

我們觸控面板的銷售毛利由2024年的人民幣54.0百萬元增加61.2%至2025年的人民幣87.0百萬元，主要由於(i)毛利率由2024年的2.4%增加至2025年的3.6%，及(ii)觸控面板銷售收入增長10.6%。這得益於觸控式筆記本電腦需求強勁，帶動銷量上升、產能利用率提高及單位成本降低。

LCD及OLED模組

我們LCD及OLED模組的銷售毛利由2024年的人民幣89.1百萬元增加107.5%至2025年的人民幣184.9百萬元，主要由於毛利率由2024年的2.1%增加至2025年的5.2%，由於我們縮減小型顯示模組的生產規模並轉向大型OLED模組的生產，部分被LCD及OLED模組的銷售收入減少14.9%所抵銷。

其他

銷售其他產品的毛損由2024年的虧損人民幣849.0百萬元改善36.4%至2025年的虧損人民幣539.6百萬元，主要歸因於廢料的毛利率提高及2024年的一次性撇銷。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣1,312.5百萬元增加19.1%至2025年的人民幣1,562.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣99.2百萬元；(ii)諮詢服務費增加人民幣81.5百萬元及(iii)其他費用增加人民幣108.7百萬元，部分被稅項及附加費減少人民幣52.6百萬元所抵銷。我們的一般及行政開支佔總收入的百分比從2024年的3.6%增加到2025年的3.9%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣454.0百萬元減少2.0%至2025年的人民幣445.1百萬元，主要由於銷售服務費減少人民幣15.4百萬元。我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比維持相對穩定，2024年為1.2%，2025年為1.1%。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣1,266.8百萬元增加11.9%至2025年的人民幣1,417.2百萬元，主要由於(i)員工福利開支增加人民幣119.3百萬元，及(ii)折舊及攤銷增加人民幣26.1百萬元。出於同樣原因，我們的研發開支佔總收入的百分比於2024年和2025年維持穩定，分別為3.4%及3.5%。

金融資產減值虧損淨額

我們在預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的虧損人民幣44.1百萬元增加至2025年的虧損人民幣63.7百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損增加，主要由於策略調整後就LED分部的若干應收款項作出特定撥備，以及因合併GMD及索爾思光電產生的額外減值撥備所致。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣523.3百萬元減少30.7%至2025年的人民幣362.8百萬元，乃由於(i)增值稅加計扣除及退稅減少人民幣31.3百萬元，(ii)政府補助減少人民幣130.3百萬元，部分被其他增加人民幣1.1百萬元所抵銷。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣8.5百萬元增加800.4%至2025年的人民幣76.3百萬元，主要由於(i)企業合併收益增加人民幣470.7百萬元及(ii)出售附屬公司及聯營公司虧損淨額減少人民幣20.9百萬元，部分被(i)處置物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額增加人民幣136.2百萬元；及(ii)匯兑差異淨額減少人民幣322.0百萬元所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2024年的人民幣202.8百萬元增加10.1%至2025年的人民幣223.4百萬元，主要由於(i)持作現金管理用途的金融資產的利息收入減少人民幣42.2百萬元；及(ii)租賃負債的利息開支增加人民幣41.6百萬元，部分被借款利息開支減少人民幣56.2百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣382.7百萬元減少22.3%至2025年的人民幣297.4百萬元，主要由於2025年收購GMD產生的負商譽屬免稅收入。此外，索爾思光電合併亦令附屬公司層面的整體實際稅率有所下降。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由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，而我們的淨利潤率由2024年的3.0%增加至2025年的3.5%。

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

	截至12月31日止年度		
	2023年	**2024年**	**變動百分比**
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子電路(PCB)	23,261,396	24,800,814	6.6
軟板	20,103,622	21,589,392	7.4
硬板	2,845,766	2,842,974	(0.1)
軟硬結合板	312,008	368,448	18.1
精密組件	4,162,217	4,540,319	9.1
汽車零部件	2,942,208	3,289,989	11.8
通信設備組件	1,220,009	1,250,330	2.5
觸控面板及液晶顯示模組	4,861,904	6,369,925	31.0
觸控面板	1,646,294	2,211,679	34.3
LCD及OLED模組	3,215,610	4,158,246	29.3
其他*	1,365,688	1,059,316	(22.4)
總計	**33,651,205**	**36,770,374**	**9.3**

附註：

* 主要歸因於LED顯示產品、原材料及廢料的銷售以及其他配套業務。

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷售量 *(千平方米／件)*	平均售價 *(人民幣元／平方米／件)*	銷售量 *(千平方米／件)*	平均售價 *(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
軟板	2,877.3	6,987.0	4,314.1	5,004.4
硬板	1,032.9	2,755.1	1,163.9	2,442.6
軟硬結合板	68.7	4,537.6	66.3	5,553.9
精密組件	106,339.8	39.1	142,829.0	31.8
汽車零部件	101,821.9	28.9	137,125.2	24.0
通信設備組件	4,517.9	270.0	5,703.8	219.2
觸控面板及液晶顯示模組	26,663.7	182.3	31,785.4	200.4
觸控面板	4,110.4	400.5	4,877.8	453.4
LCD及OLED模組	22,553.3	142.6	26,907.6	154.5

電子電路(PCB)

我們電子電路的收入由2023年的人民幣23,261.4百萬元增加6.6%至2024年的人民幣24,800.8百萬元，主要由於汽車及消費電子產品的持續需求推動軟板銷售收入增長。

軟板

我們的軟板銷售收入由2023年的人民幣20,103.6百萬元增加7.4%至2024年的人民幣21,589.4百萬元，乃由於銷售量由2023年的2.9百萬平方米增加至2024年的4.3百萬平方米，主要因為來自汽車行業的新客戶及消費電子行業的現有客戶的訂單增加，部分被平均售價由2023年的每平方米人民幣6,987.0元減少至2024年的每平方米人民幣5,004.4元所抵銷，主要歸因於汽車產品訂單的增加(由於零部件較少及每單位面積的電路密度較低，導致單價通常較低)以及根據我們客戶需求而調整產品規格要求。

硬板

我們的硬板銷售收入由2023年的人民幣2,845.8百萬元減少0.1%至2024年的人民幣2,843.0百萬元，乃由於平均售價由2023年的每平方米人民幣2,755.1元減少至2024年的每平方米人民幣2,442.6元，主要因市場推動價格調低，部分被銷售量由2023年的1.0百萬平方米增加至2024年的1.2百萬平方米所抵銷，主要受消費電子的持續需求所推動。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售收入由2023年的人民幣312.0百萬元增加18.1%至2024年的人民幣368.4百萬元，乃由於平均售價由2023年的每平方米人民幣4,537.6元增加至2024年的每平方米

人民幣5,553.9元，主要歸因於產品規格調整，使單位面積內組件與互連數量增加，導致設計複雜度與製程要求提升，這使我們能夠獲得更高的每平方米價格，部分被銷售量由2023年的68.7千平方米減少至2024年的66.3千平方米所抵銷。

精密組件

我們精密組件的收入由2023年的人民幣4,162.2百萬元增加9.1%至2024年的人民幣4,540.3百萬元，主要由於產能及向領先客戶出貨量增加推動汽車零部件銷售收入增長。

汽車零部件

我們的汽車零部件銷售收入由2023年的人民幣2,942.2百萬元增加11.8%至2024年的人民幣3,290.0百萬元，乃由於銷售量由2023年的101.8百萬件增加至2024年的137.1百萬件，主要因我們的電動汽車結構組件量產及向領先客戶的出貨量增加，部分被平均售價由2023年的每件人民幣28.9元減少至2024年的每件人民幣24.0元所抵銷，主要由於產品組合轉向單價較低的電池結構零部件。

通信設備組件

我們的通信設備組件銷售收入由2023年的人民幣1,220.0百萬元增加2.5%至2024年的人民幣1,250.3百萬元，乃由於銷售量由2023年的4.5百萬件增加至2024年的5.7百萬件，主要是由於根據客戶需求，出貨量略微增加，部分被平均售價由2023年的每件人民幣270.0元減少至2024年的每件人民幣219.2元所抵銷，主要因全球5G基礎設施支出放緩而帶來定價壓力。

觸控面板及液晶顯示模組

我們觸控面板及液晶顯示模組的收入由2023年的人民幣4,861.9百萬元增加31.0%至2024年的人民幣6,369.9百萬元，乃由於汽車及消費電子的需求增加推動觸控面板及LCD及OLED模組的銷售額增加。

觸控面板

我們的觸控面板銷售收入由2023年的人民幣1,646.3百萬元增加34.3%至2024年的人民幣2,211.7百萬元，乃由於銷售量由2023年的4.1百萬件增加至2024年的4.9百萬件及平均售價由2023年的每件人民幣400.5元增加至2024年的每件人民幣453.4元，主要由於消費電子行業需求強勁。

LCD及OLED模組

我們的LCD及OLED模組銷售收入由2023年的人民幣3,215.6百萬元增加29.3%至2024年的人民幣4,158.2百萬元，乃由於銷售量由2023年的22.6百萬件增加至2024年的26.9百萬件及平均售價由2023年的每件人民幣142.6元增加至2024年的每件人民幣154.5元，主要因對更大屏幕及靈活顯示的汽車座艙的需求增加推動訂單及出貨量增加。

其他

其他產品的收入由2023年的人民幣1,365.7百萬元減少22.4%至2024年的人民幣1,059.3百萬元，主要歸因於行業競爭加劇導致LED顯示產品價格大幅調低。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	22,000,279	24,609,326	11.9
員工成本	2,781,864	3,066,899	10.2
折舊及攤銷	1,464,854	1,750,630	19.5
公共事業成本	430,961	447,675	3.9
其他	2,293,040	2,679,166	16.8
總計	**28,970,998**	**32,553,696**	**12.4**
佔總收入的百分比	*86.1*	*88.5*	

我們的銷售成本由2023年的人民幣28,971.0百萬元增加12.4%至2024年的人民幣32,553.7百萬元，主要由於(i)原材料成本增加11.9%，(ii)折舊及攤銷增加19.5%，(iii)員工成本增加10.2%及(iv)其他增加16.8%。該等增加主要受新產能的增加及與LED顯示業務相關的成本增加所推動。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)			
電子電路(PCB)	4,715,951	20.3	4,440,360	17.9
軟板	4,079,160	20.3	3,830,957	17.7
硬板	565,371	19.9	520,832	18.3
軟硬結合板	71,420	22.9	88,571	24.0
精密組件	394,086	9.5	482,259	10.6
汽車零部件	322,405	11.0	451,520	13.7
通信設備組件	71,681	5.9	30,739	2.5
觸控面板及液晶顯示模組	(116,538)	(2.4)	143,094	2.2
觸控面板	(130,853)	(7.9)	53,957	2.4
LCD及OLED模組	14,315	0.4	89,137	2.1
其他	(313,292)	(22.9)	(849,035)	(80.1)
總計／總體	**4,680,207**	**13.9**	**4,216,678**	**11.5**

電子電路(PCB)

我們電子電路毛利由2023年的人民幣4,716.0百萬元減少5.8%至2024年的人民幣4,440.4百萬元，主要由於軟板及硬板的毛利減少。我們電子電路的毛利率由2023年的20.3%減少至2024年的17.9%，此乃由於軟板及硬板的毛利率減少。

軟板

我們的軟板銷售毛利由2023年的人民幣4,079.2百萬元減少6.1%至2024年的人民幣3,831.0百萬元，主要由於毛利率由2023年的20.3%減少至2024年的17.7%，主要歸因於若干新型消費電子產品的量產爬坡導致良率波動及製造成本上升，部分被軟板收入增加7.4%所抵銷。

硬板

我們的硬板銷售毛利由2023年的人民幣565.4百萬元減少7.9%至2024年的人民幣520.8百萬元，主要由於毛利率由2023年的19.9%減少至2024年的18.3%，主要歸因於商品價格上升。

軟硬結合板

我們的軟硬結合板銷售毛利由2023年的人民幣71.4百萬元增加24.0%至2024年的人民幣88.6百萬元，主要由於(i)軟硬結合板收入增長18.1%及(ii)毛利率由2023年的22.9%增加至2024年的24.0%，受高端軟硬結合板在我們的產品組合中所佔比例較高所推動。

精密組件

我們精密組件的毛利由2023年的人民幣394.1百萬元增加22.4%至2024年的人民幣482.3百萬元，主要由於汽車零部件的毛利增加。我們精密組件的毛利率保持相對穩定。

汽車零部件

我們的汽車零部件銷售毛利由2023年的人民幣322.4百萬元增加40.0%至2024年的人民幣451.5百萬元，主要由於(i)汽車零部件銷售收入增加11.8%及(ii)毛利率由2023年的11.0%增加至2024年的13.7%，主要歸因於產能利用率及製造效率的提高，導致單位成本降低。

通信設備組件

我們銷售通信設備組件的毛利由2023年的人民幣71.7百萬元減少57.1%至2024年的人民幣30.7百萬元，主要由於價格壓力主要導致毛利率由2023年的5.9%減少至2024年的2.5%，部分被通信設備組件收入增加2.5%所抵銷。

觸控面板及液晶顯示模組

我們於2024年錄得觸控面板及液晶顯示模組的毛利人民幣143.1百萬元，而2023年錄得毛損人民幣116.5百萬元，主要由於我們錄得銷售LCD及OLED模組及觸控面板的毛利增加，而這又歸因於汽車及消費電子的需求增加。這導致2024年的毛利率為2.2%，而2023年的毛損率為2.4%。

觸控面板

我們於2023年錄得觸控面板的銷售毛損人民幣130.9百萬元，而2024年錄得毛利人民幣54.0百萬元，主要由於(i)毛利率有所變動，由2023年的毛損率7.9%轉為2024年的毛利率2.4%；及(ii)觸控面板銷售收入增長34.3%，主要由於銷量上升帶動產能利用率提升並降低單位成本，歸因於消費電子需求復甦及對新客戶銷售增加。

LCD及OLED模組

我們LCD及OLED模組的銷售毛利由2023年的人民幣14.3百萬元增加522.7%至2024年的人民幣89.1百萬元，主要由於(i) LCD及OLED模組的銷售收入增加29.3%；及(ii)毛利率由2023年的0.4%增加至2024年的2.1%，主要由於我們收購蘇州晶端後產生的協同效應，以及產品組合中高端產品佔比提升。

其他

我們其他產品的毛損由2023年的人民幣313.3百萬元增加171.0%至2024年的人民幣849.0百萬元，主要由於LED顯示產品行業需求低迷，導致產能利用率下降、單位固定成本上升並產生一次性資產減值。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣1,124.7百萬元增加16.7%至2024年的人民幣1,312.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣120.4百萬元，主要源於有關生產設施合併的一次性支出，(ii)稅項及附加支出增加人民幣33.7百萬元及(iii)其他增加人民幣22.0百萬元。我們的一般及行政開支佔總收入的百分比由2023年的3.3%增加至2024年的3.6%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣362.1百萬元增加25.4%至2024年的人民幣454.0百萬元，主要由於(i)銷售服務費增加人民幣46.0百萬元，(ii)僱員福利開支增加人民幣34.0百萬元及(iii)差旅及業務發展費用增加人民幣8.0百萬元，與我們的業務增長一致。我們的銷售及營銷開支佔我們收入的百分比於2023年及2024年保持相對穩定，分別為1.1%及1.2%。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,161.2百萬元增加9.1%至2024年的人民幣1,266.8百萬元，由於(i)原材料成本增加人民幣71.2百萬元，(ii)折舊及攤銷增加人民幣11.9百萬元，(iii)僱員福利開支增加人民幣11.5百萬元及(iv)其他增加人民幣11.0百萬元，與我們的業務增長及對研發的持續承諾一致。我們的研發開支佔總收入的百分比於2023年及2024年保持相對穩定，分別為3.5%及3.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們在預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣39.4百萬元增加至2024年的人民幣44.1百萬元，主要由於相較2023年12月31日，截至2024年12月31日的貿易應收款項結餘增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣249.9百萬元增加109.4%至2024年的人民幣523.3百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣252.6百萬元及(ii)增值稅加計扣除及退稅增加人民幣21.6百萬元，部分被其他減少人民幣0.8百萬元所抵銷。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣243.2百萬元減少96.5%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額增加人民幣216.7百萬元，(ii)與我們收購蘇州晶端有關的業務合併之收益減少人民幣134.8百萬元及(iii)出售附屬公司的虧損淨額增加人民幣25.9百萬元，部分被匯兑收益淨額增加人民幣164.8百萬元所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本由2023年的人民幣274.6百萬元減少26.1%至2024年的人民幣202.8百萬元，主要由於(i)外幣借款之匯兑虧損淨額減少人民幣28.8百萬元及(ii)租賃負債利息開支因租

賃到期減少人民幣23.6百萬元，部分被擴大借款帶動的借款之利息開支增加人民幣22.1百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣226.0百萬元增加69.3%至2024年的人民幣382.7百萬元，主要是由於(i)遞延所得稅收益由2023年的人民幣241.2百萬元減少至2024年的遞延所得稅開支人民幣181.0百萬元，乃由於未動用稅項虧損未確認為遞延稅項資產，及(ii)抵扣影響從人民幣257.7百萬元減少至人民幣121.3百萬元，該變動主要歸因於適用於若干附屬公司之法定稅率與母公司稅率之間的差異。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,965.1百萬元減少44.8%至2024年的人民幣1,085.1百萬元，而我們的淨利潤率由2023年的5.8%減少至2024年的3.2%。

綜合財務狀況表節選項目說明

	截至12月31日		
	2023年	**2024年**	**2025年**
		(人民幣千元)	
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15,309,501	17,272,871	20,160,205
投資物業	1,039	781	142,555
使用權資產	1,588,132	1,772,723	2,495,668
遞延稅項資產	586,003	465,911	829,763
貿易應收款項	—	—	280,287
無形資產	2,473,057	2,344,753	5,602,244
於聯營公司的投資	155,407	155,009	126,566
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資	278,157	333,657	442,976
預付款項及其他應收款項	945,051	530,838	1,533,489
其他非流動資產	26,662	19,414	9,268
非流動資產總額	**21,363,009**	**22,895,957**	**31,623,021**
流動資產			
存貨	6,293,879	6,152,656	8,928,944
預付款項及其他應收款項	438,493	578,312	939,991
貿易應收款項及應收票據	7,716,572	7,672,495	9,792,745
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	128,752	63,212	136,428
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	290,477	252,612	285,278
受限制現金及定期存款	1,545,549	1,828,731	1,545,561
現金及現金等價物	5,644,487	5,343,600	6,104,723
衍生金融資產	17,389	14,932	65,126
其他流動資產	370,146	771,242	828,721
流動資產總額	**22,445,744**	**22,677,792**	**28,627,517**

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動負債			
借款	7,623,119	7,138,100	10,970,771
貿易應付款項及應付票據	8,948,278	10,594,850	14,045,950
合同負債	28,983	122,562	474,661
租賃負債	29,698	131,842	500,891
即期所得稅負債	425,307	342,390	513,181
應計費用及其他應付款項	931,924	772,104	1,856,840
衍生金融負債	33,347	11,038	46,546
撥備	—	—	17,813
其他流動負債	6,556	5,191	26,025
流動負債總額	**18,027,212**	**19,118,077**	**28,452,678**
流動資產淨額	4,418,532	3,559,715	174,839
資產總值減流動負債	25,781,541	26,455,672	31,797,860
非流動負債			
借款	4,706,280	5,289,188	6,375,079
租賃負債	1,842,799	1,351,519	1,790,065
遞延稅項負債	199,155	262,220	634,807
遞延收入	733,457	585,934	889,843
應計費用及其他應付款項	48,708	22,449	142,470
撥備	60,785	58,259	263,757
非流動負債總額	**7,591,184**	**7,569,569**	**10,096,021**
資產淨值	**18,190,357**	**18,886,103**	**21,701,839**
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	1,709,867	1,705,914	1,831,608
庫存股份	(125,907)	(74,992)	(175,076)
其他儲備	7,533,971	7,907,421	9,266,211
保留溢利	9,025,096	9,288,044	10,538,406
非控制性權益	47,330	59,716	240,690
權益總額	**18,190,357**	**18,886,103**	**21,701,839**

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、土地、機械、運輸工具、電子設備、在建工程及租賃改良。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
樓宇	2,907,307	3,560,257	4,810,546
機械設備	9,182,196	9,753,385	11,422,734
機動車輛	27,402	37,821	25,880
其他設備	298,346	243,728	327,601
永久業權土地	193,543	206,623	243,464
在建工程	1,842,525	2,575,154	2,345,985
租賃改良	858,182	895,903	983,995
總計	**15,309,501**	**17,272,871**	**20,160,205**

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣15,309.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17,272.9百萬元，主要由於在建工程及樓宇的增加，反映出我們為滿足不斷增長的需求而進行的進一步產能擴張。截至2025年12月31日，其進一步增加至人民幣20,160.2百萬元，主要由於收購索爾思光電和GMD所導致的機械設備及樓宇的增加。有關我們生產設施的詳情，請參閱「業務 — 生產與製造 — 生產設施」。

存貨

我們的存貨包括原材料、產成品及在產品。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)	
原材料	1,137,853	1,654,515	2,758,783
在產品	891,175	1,003,085	2,333,780
產成品	4,974,174	4,503,261	4,985,685
耗材	9,967	2,516	100,292
減：減值撥備	(719,290)	(1,010,721)	(1,249,596)
總計	**6,293,879**	**6,152,656**	**8,928,944**

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣6,293.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6,152.7百萬元，主要由於(i)產成品由截至2023年12月31日的人民幣4,974.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4,503.3百萬元，(ii)減值撥備由截至2023年12月31日的人民幣719.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,010.7百萬元及(iii)耗材由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，部分被(i)運營規模持續增長且若干產成品的單價上漲令原材料由截至2023年12月31日的人民幣1,137.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,654.5百萬元，及(ii)受產量增加的驅動，在產品由截至2023年12月31日的人民幣891.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,003.1百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣6,152.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣8,928.9百萬元，主要由於(i)在產品由截至2024年12月31日的人民幣1,003.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,333.8百萬元及(ii)原材料由截至2024年12月31日的人民幣1,654.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,758.8百萬元，這些增長主要是由於受收購索爾思光電和GMD所導致的較高產量所驅動，部分被減值撥備由截至2024年12月31日的人民幣1,010.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,249.6百萬元所抵銷。

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)	
一年內	6,607,641	6,711,719	9,407,505
超過一年	405,529	451,658	771,035
總計	7,013,170	7,163,377	10,178,540

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數*	77	69	70

附註：

* 每年的存貨周轉天數等於該年度存貨期初結餘與加權平均期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2023年、2024年及2025年的360天。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數自2023年至2024年呈下降趨勢，與我們的增長態勢相符。我們自2024年至2025年的存貨週轉天數相對穩定，介於69至70天之間。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日存貨總額的84.0%(或人民幣8,545.1百萬元)已動用或出售。根據我們於往績記錄期間的評估，我們已就存貨計提充足撥備，以應對潛在不確定性。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要來自我們產品的賒銷。我們定期對信用交易的客戶進行信用評估。我們通常根據其信用風險特徵授予信用期，這與行業慣例一致。

下表載列我們截至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
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	8,194,146	7,960,638	10,482,511
應收票據	3,425	9,083	—
減：信用損失撥備	(480,999)	(297,226)	(409,479)
總計	**7,716,572**	**7,672,495**	**10,073,032**

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7,716.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7,672.5百萬元，主要由於客戶收款改善及撇銷評估為無法收回的應收款項所致。其增加至截至2025年12月31日的人民幣10,073.0百萬元，這是收購索爾思光電和GMD所致。

下表載列我們截至所示日期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)	
6個月內	7,444,151	7,558,742	9,816,164
7至12個月	78,620	111,118	145,140
1至2年	285,296	30,428	230,589
2至3年	16,989	42,084	26,777
超過3年	369,090	218,266	263,841
總計	**8,194,146**	**7,960,638**	**10,482,511**

有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註24。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	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周轉天數[(1)]	79	75	71

附註：

(1) 每年的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據的期初結餘與加權平均期末結餘的平均值，除以該年度的收入，再乘以2023年、2024年及2025年的360天。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數持續減少，主要由於客戶應收款項的收款週期較短。

截至2026年3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總額的86.9%(或人民幣9,111.7百萬元)已結清。

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應付第三方的未償還款項，包括原材料及設備的應付款項。我們的供應商通常授予我們自發票日期起介乎30至90天的信用期。

下表載列我們截至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
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	8,039,107	9,659,269	13,043,137
應付票據	909,171	935,581	1,002,813
總計	**8,948,278**	**10,594,850**	**14,045,950**

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據因採購量增加而由截至2023年12月31日的人民幣8,948.3百萬元增加18.4%至截至2024年12月31日的人民幣10,594.9百萬元，與業務擴張趨勢相符。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣10,594.9百萬元增加32.6%至截至2025年12月31日的人民幣14,046.0百萬元，這是收購索爾思光電和GMD所致。

下表載列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)	
1年內	7,691,012	9,271,713	12,455,037
1至2年	254,469	282,433	351,898
2至3年	34,364	50,757	102,999
超過3年	59,262	54,366	133,203
總計	**8,039,107**	**9,659,269**	**13,043,137**

下表載列於所示年度貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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周轉天數*	105	108	117

附註：

* 每年的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的期初結餘與加權平均期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2023年、2024年及2025年的360天。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2023年至2024年保持穩定。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加至117天，主要是由於索爾思光電應付款項結餘較高，而該等款項的信貸期較長。

截至2026年3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的77.3%（或人民幣10,854.6百萬元）已結清。

商譽

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		（人民幣千元）	
賬面值	2,162,697	2,077,474	4,769,258

於MFLEX、超毅、牧東光電、蘇州艾福電子通訊股份有限公司（「**蘇州艾福**」）及索爾思光電的業務合併中取得的商譽，每年均會進行減值測試。就減值測試而言，商譽已分配至預期將從合併協同效應中受益的現金產生單位（「**現金產生單位**」），而不論本集團的其他資產或負債是否已分配至該等單位。

我們的管理層根據國際會計準則第36號資產減值對商譽進行減值測試，該準則要求本公司將商譽分配至現金產生單位，並將該單位的賬面值與其可收回金額進行比較。截至2023年、2024年及2025年12月31日，歸屬於MFLEX現金產生單位的商譽分別為人民幣1,770.8百萬元、人民幣1,770.8百萬元及人民幣1,770.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，歸屬於超毅現金產生單位的商譽分別為人民幣179.3百萬元、人民幣179.3百萬元及人民幣179.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，歸屬於牧東光電現金產生單位的商譽分別為人民幣86.5百萬元、人民幣38.1百萬元及零。截至2023年、2024年及2025年12月31日，歸屬於蘇州艾福現金產生單位的商譽分別為人民幣126.1百萬元、人民幣89.3百萬元及人民幣20.1百萬元。於2025年，索爾思光電應佔現金產生單位的商譽為人民幣2,799.0百萬元。

受限制現金及定期存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣1,545.5百萬元、人民幣1,828.7百萬元及人民幣1,545.6百萬元，主要與銀行承兑定期存款與保證金有關。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金及借款的組合為我們的營運提供資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣6,104.7百萬元。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過經營所得現金及**[編纂][編纂]**淨額的組合資金得以滿足。

經計及我們可動用的財務資源（包括預期的經營活動之現金流量、現有現金及現金等價物、新增借款及**[編纂]**估計**[編纂]**淨額），董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以滿足自本文件刊發日期起計未來至少12個月的當前及未來現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
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**

經營活動

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)融資成本人民幣443.5百萬元，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)匯兑收益淨額人民幣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)匯兑收益淨額人民幣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。

投資活動

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7,878.4百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣4,383.3百萬元，以及收購附屬公司所產生的現金流出淨額。部分被(i)提取定期存款及理財產品人民幣1,330.1百萬元；(ii)用於購買投資的按金所得款項人民幣505.3百萬元；及(iii)已收取與資產相關的政府補助人民幣404.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,086.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3,792.1百萬元及(ii)存放定期存款及理財產品人民幣1,593.0百萬元，部分被(i)提取定期存款及理財產品人民幣986.2百萬元及(ii)購買投資之按金所得款項人民幣230.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,707.2百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣3,466.9百萬元及(ii)存放定期存款及理財產品人民幣1,182.2百萬元，部分被提取定期存款及理財產品人民幣1,003.2百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3,749.4百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣12,749.1百萬元及(ii)本公司股東的出資人民幣1,391.6百萬元，部分被償還借款人民幣9,508.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,319.4百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣10,035.3百萬元及(ii)租賃付款的本金部分人民幣644.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣10,128.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣242.5百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣13,925.4百萬元及(ii)已付利息人民幣379.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣14,094.9百萬元所抵銷。

流動資產淨額

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3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
				(未經審核)
流動資產：				
存貨	6,293,879	6,152,656	8,928,944	9,653,590
預付款項及其他應收款項	438,493	578,312	939,991	1,199,611
貿易應收款項及應收票據	7,716,572	7,672,495	9,792,745	9,516,141
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	128,752	63,212	136,428	73,573
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產	290,477	252,612	285,278	405,271
受限制現金及定期存款	1,545,549	1,828,731	1,545,561	1,936,744
現金及現金等價物	5,644,487	5,343,600	6,104,723	7,008,426
衍生金融資產	17,389	14,932	65,126	75,843
其他流動資產	370,146	771,242	828,721	891,778
流動資產總額	**22,445,744**	**22,677,792**	**28,627,517**	**30,760,977**
流動負債：				
借款	7,623,119	7,138,100	10,970,771	12,085,682
貿易應付款項及應付票據	8,948,278	10,594,850	14,045,950	13,412,374
合同負債	28,983	122,562	474,661	468,039
租賃負債	29,698	131,842	500,891	268,897
即期所得稅負債	425,307	342,390	513,181	704,434
應計費用及其他應付款項	931,924	772,104	1,856,840	1,170,454
衍生金融負債	33,347	11,038	46,546	87,533

	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）
撥備	—	—	17,813	15,293
其他流動負債	6,556	5,191	26,025	26,198
流動負債總額	**18,027,212**	**19,118,077**	**28,452,678**	**28,238,904**
流動資產淨額	**4,418,532**	**3,559,715**	**174,839**	**2,522,073**

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

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(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣10,594.9百萬元增加至人民幣14,046.0百萬元，(ii)借款由人民幣7,138.1百萬元增加至人民幣10,970.8百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣7,672.5百萬元增加至人民幣9,792.7百萬元；(ii)應計費用及其他應付款項由人民幣772.1百萬元增至人民幣1,856.8百萬元；及(iii)由於收購索爾思光電及GMD，存貨由人民幣6,152.7百萬元增加至人民幣8,928.9百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

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，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣8,948.3百萬元增加至人民幣10,594.9百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項由人民幣931.9百萬元減少至人民幣772.1百萬元，主要歸因於結算主要與收購蘇州晶端有關的大部分股權代價，部分被(i)借款由人民幣7,623.1百萬元減少至人民幣7,138.1百萬元及(ii)其他流動資產由人民幣370.1百萬元增加至人民幣771.2百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期的債務。

	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				
借款	7,623,119	7,138,100	10,970,771	12,085,682
租賃負債	29,698	131,842	500,891	268,897
小計	7,652,817	7,269,942	11,471,662	12,354,579
非流動				
借款	4,706,280	5,289,188	6,375,079	8,230,897
租賃負債	1,842,799	1,351,519	1,790,065	1,919,869
小計	6,549,079	6,640,707	8,165,144	10,150,766
總計	**14,201,896**	**13,910,649**	**19,636,806**	**22,505,345**

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年3月31日，我們的借款分別為人民幣12,329.4百萬元、人民幣12,427.3百萬元、人民幣17,345.9百萬元及人民幣20,316.6百萬元。下表載列我們截至所示日期的借款類別。

	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)*
即期部分				
銀行借款				
— 有擔保	2,881,081	2,517,842	5,728,534	5,746,128
— 無擔保	4,733,516	4,612,100	5,221,349	6,315,106
應付利息	8,522	8,158	20,888	24,448
小計	7,623,119	7,138,100	10,970,771	12,085,682
非即期部分				
銀行借款				
— 有擔保	2,472,169	2,193,607	3,354,405	4,201,960
— 無擔保	2,230,996	3,091,448	3,019,025	4,025,693
應付利息	3,115	4,133	1,649	3,244
小計	4,706,280	5,289,188	6,375,079	8,230,897
總計	**12,329,399**	**12,427,288**	**17,345,850**	**20,316,579**

於往績記錄期間，我們的借款乃自商業銀行及金融機構取得，實際利率分別介乎0.01%至6.10%、0.01%至6.00%及1.33%至5.10%。我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。有關詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註30。

截至2026年3月31日，我們的銀行融資總額為人民幣35,341.0百萬元，其中人民幣20,309.2百萬元已動用。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與我們租賃用於營運的土地使用權及樓宇有關。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債餘額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,872.5百萬元、人民幣1,483.4百萬元及人民幣2,291.0百萬元。該等增加主要反映我們的設施隨業務增長而擴張，以及我們隨著時間的推移對租賃組合進行的調整，包括終止或重續若干租賃、新增租賃空間及修改租賃條款。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或獲同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兑負債(一般貿易票據除外)、承兑信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

董事確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還債務方面並無發生任何重大違約或違反承諾的行為。

資本承擔

資本支出

下表載列於所示年度的資本支出。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款	3,466,866	3,792,145	4,383,255
總計	**3,466,866**	**3,792,145**	**4,383,255**

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買我們生產所用的物業、廠房及設備。

我們計劃繼續進行資本支出，以支持業務增長及擴張戰略。請參閱「未來計劃及**[編纂]**用途 — **[編纂]**用途」。我們擬以可用財務資源(包括經營所得現金、**[編纂]**及**[編纂]**淨額及未來潛在權益或債務融資)為該等開支提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備以及無形資產承擔：			
— 已訂約但未撥備	259,478	246,858	2,974,064
總計	**259,478**	**246,858**	**2,974,064**

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。

金融風險的定量及定性披露

我們金融工具產生的主要風險包括外匯風險、利率風險及價格風險。請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註3。

貨幣風險

當未來商業交易或經確認資產及負債的計值貨幣並非公司及其附屬公司各自的功能貨幣時，則會出現外匯風險。我們持有若干以外幣計值的現金及銀行結餘、貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項、其他應付款項及借款，使我們面臨貨幣風險。我們通過開展定期審查淨外匯風險以管理外匯風險，並試圖通過按市場匯率買賣外幣以盡可能減少該等風險(如可能)。

利率風險

利率風險主要產生於計息借款。我們面臨與按浮動利率發行的借款相關的現金流量利率風險及與按固定利率發行的借款相關的公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款比例，並通過定期審查及監督維持適當的金融工具組合。我們監督利率水平，並根據現行市況定期審查我們就利率風險管理開展的戰略。

價格風險

價格風險指由於市場價格變動導致金融工具公允價值波動的風險(無論該變動因個別工具的特定因素還是由於整體市場波動所致)。我們主要面臨來自我們持有分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的投資所產生的股本價格風險。具體來說，於2023年、2024年及2025年12月31日，倘我們持有的相關工具價格上升／下降5%、5%及5%，則當年除税前利潤將增加／減少約人民幣2,098,000元、人民幣(239,000)元及人民幣4,494,000元，乃因分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益／虧損所致，而除税前其他全面收益將增加／減少約人民幣28,432,000元、人民幣29,313,000元及人民幣36,413,000元，乃因分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具公允價值變動所致。管理層於各往績記錄期間末開展敏感度分析，以評估我們財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本價格風險。

信貸風險

信貸風險指我們的對手方可能在彼等合約責任方面違約而導致我們蒙受財務損失的風險。該風險產生於現金及現金等價物、受限制現金及定期存款以及貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。我們有關對應金融資產類別的最大信貸風險為綜合財務狀況表所述的各自經確認資產的賬面值。

流動資金風險

流動資金風險為我們由於資金短缺而難以履行財務責任而可能面臨的風險。為管理我們的流動資金風險，我們維持充足的流動資產(如現金及現金等價物以及定期存款或保留充足的融資安排)以滿足本公司的流動資金需求。

財務資料

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以為業務提供支持並實現股東價值最大化。我們的整體戰略於往績記錄期間始終保持不變。

我們根據經濟狀況變動及相關資產的風險特點管理資本結構。為維持或調整資本結構，我們或會發行新股份、出售資產以減少債務或向股東或銀行籌集額外資金(如有必要)。我們未受任何外部強加的資本要求規限。於2023年、2024年及2025年，管理資本的目標、政策或程序並未發生變動。請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註3。

資產負債表外安排

我們尚未訂立，亦預期不會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擔以擔保製造合作夥伴的付款責任。此外，我們並未訂立任何與我們的股權掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合約。我們並未在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖或研發服務的非綜合實體中擁有任何可變權益。

索爾思光電的財務資料

本分節載列及討論之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日止九個月之歷史財務資料。

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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
收入	**1,305,145**	**100.0**	**2,945,332**	**100.0**	**1,890,076**	**100.0**	**3,627,515**	**100.0**
收入成本	(1,056,746)	(81.0)	(2,066,249)	(70.2)	(1,400,986)	(74.1)	(2,617,681)	(72.2)
毛利	**248,399**	**19.0**	**879,083**	**29.8**	**489,090**	**25.9**	**1,009,834**	**27.8**
一般及行政開支	(112,924)	(8.7)	(168,201)	(5.7)	(71,345)	(3.8)	(122,297)	(3.4)
銷售及營銷開支	(29,762)	(2.3)	(41,027)	(1.4)	(27,525)	(1.5)	(32,556)	(0.9)
研發開支	(108,930)	(8.3)	(159,686)	(5.4)	(80,560)	(4.3)	(156,072)	(4.3)
金融資產減值虧損淨額	(891)	(0.1)	(1,284)	0.0	(198)	0.0	(1,364)	0.0
其他收入	20,437	1.6	17,168	0.6	7,401	0.4	14,240	0.4
其他收益／(虧損)淨額	(50,195)	(3.8)	634,848	21.6	616,616	32.6	(129,571)	(3.6)
經營利潤	**(33,866)**	**(2.6)**	**1,160,901**	**39.4**	**933,479**	**49.4**	**582,214**	**16.0**
財務收入	863	0.1	710	0.0	824	0.0	5,469	0.2
財務成本	(52,948)	(4.1)	(28,389)	(1.0)	(20,002)	(1.1)	(26,888)	(0.7)
財務成本淨額	(52,085)	(4.0)	(27,679)	(0.9)	(19,178)	(1.0)	(21,419)	(0.6)
除所得稅前利潤／虧損	**(85,951)**	**(6.6)**	**1,133,222**	**38.5**	**914,301**	**48.4**	**560,795**	**15.5**
所得稅開支	(4,418)	(0.3)	(82,768)	(2.8)	(33,992)	(1.8)	(85,539)	(2.4)
年內利潤／(虧損)	**(90,369)**	**(6.9)**	**1,050,454**	**35.7**	**880,309**	**46.6**	**475,256**	**13.1**

索爾思光電2023年淨虧損主要歸因於電信光模塊銷售收入下降。此乃主要由於全球5G

基建投資放緩，令市場需求減少及競爭加劇，導致本年度電信光模塊產品的定價壓力較大及平均售價大幅下跌。

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，索爾思光電之收入主要來自(i)數據中心光模塊；及(ii)電信光模塊的銷售額。下表載列於所示期間索爾思光電的收入明細。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
數據中心光模塊	460,061	35.2	1,940,435	65.9	1,194,932	63.2	3,007,239	82.9
電信光模塊	826,037	63.3	971,225	33.0	673,315	35.6	599,577	16.5
其他*	19,047	1.5	33,672	1.1	21,829	1.2	20,699	0.6
總計	**1,305,145**	**100.0**	**2,945,332**	**100.0**	**1,890,076**	**100.0**	**3,627,515**	**100.0**

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

於往績記錄期間，電信光模塊於2023年期間為索爾思光電的最大收入來源。受下游需求強力帶動，索爾思光電於2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，自數據中心光模塊銷售產生之收入開始顯著增長。展望未來，隨著AI計算與數據中心需求的激增，數據中心光模塊預期將持續成為索爾思光電總收入之主要來源。

*按地理位置劃分—客戶註冊成立地**

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
中國內地	505,583	38.7	985,992	33.5	716,495	37.9	1,228,207	33.9
中國內地以外地區	799,562	61.3	1,959,340	66.5	1,173,581	62.1	2,399,308	66.1
總計	**1,305,145**	**100.0**	**2,945,332**	**100.0**	**1,890,076**	**100.0**	**3,627,515**	**100.0**

附註：

* 有關索爾思光電之客戶收入資料乃按客戶註冊成立地點呈列。

於往績記錄期間，索爾思光電的大部分收入來自中國內地以外地區的客戶。中國內地以外地區的客戶主要包括美國客戶。我們預期向中國內地以外地區客戶之銷售仍將持續成為未來之主要收入來源。

銷售量及平均售價

	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	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	(千件)	*(人民幣元)*	*(千件)*	*(人民幣元)*	*(千件)*	*(人民幣元)*	*(千件)*	*(人民幣元)*
數據中心光模塊	1,158	397.3	1,609	1,206.0	1,072	1,115.0	2,411	1,247.0
電信光模塊	5,693	145.1	9,698	100.1	7,154	94.0	5,469	110.0

附註：

(1) 銷售量以件為計量單位，指已製成零部件或配件的總數。
(2) 平均售價按指定產品類別的收入除以相應銷售量計算。

於往績記錄期間，數據中心光模塊的銷售量及平均售價持續增長，主要由於AI及數據中心應用的強勁下游需求。

銷售成本

索爾思光電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，原材料構成我們銷售成本的最大組成部分。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
原材料成本	758,583	71.8	1,679,562	81.3	1,117,170	79.7	2,147,591	82.0
員工成本	171,997	16.3	222,977	10.8	166,228	11.9	283,698	10.8
折舊及攤銷	71,757	6.8	79,314	3.8	53,973	3.9	80,698	3.1
公共事業成本	16,232	1.5	20,479	1.0	14,533	1.0	20,373	0.8
其他	38,177	3.6	63,917	3.1	49,082	3.5	85,321	3.3
總計	**1,056,746**	**100.0**	**2,066,249**	**100.0**	1,400,986	100.0	2,617,681	100.0

毛利及毛利率

按產品類別劃分

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
數據中心光模塊	70,269	15.3	629,723	32.5	336,528	28.2	890,907	29.6
電信光模塊	162,452	19.7	227,572	23.4	138,643	20.6	107,713	18.0
其他	15,678	82.3	21,788	64.7	13,919	63.8	11,214	54.2
總計／合計(1)	**248,399**	**19.0**	**879,083**	**29.8**	489,090	25.9	1,009,834	27.8

附註：

(1) 整體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。

財務資料

一般及行政開支

索爾思光電的一般及行政開支主要包括(i)擔任一般及行政職能的人員之僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢服務費；(iv)辦公開支；(v)稅項及附加費；(vi)核數師服務費；及(vii)其他。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
			(以千元計，百分比除外)					
					(未經審核)			
僱員福利開支	51,591	45.7	109,047	64.8	37,441	52.5	51,014	41.7
折舊及攤銷	20,321	18.0	24,197	14.4	15,151	21.2	22,782	18.6
諮詢服務費	23,876	21.1	7,354	4.4	6,842	9.6	12,597	10.3
辦公開支	2,516	2.3	4,543	2.7	2,152	3.0	2,893	2.4
稅項及附加費	2,653	2.3	3,969	2.4	2,692	3.8	4,107	3.4
核數師服務費	814	0.7	814	0.5	814	1.1	814	0.7
其他	11,153	9.9	18,277	10.8	6,253	8.8	28,090	23.0
總計	**112,924**	**100.0**	**168,201**	**100.0**	**71,345**	**100.0**	**122,297**	**100.0**
佔總收入的百分比		*8.7*		*5.7*		*3.8*		*3.4*

銷售及營銷開支

索爾思光電的銷售及營銷開支主要包括(i)擔任銷售及營銷職能的人員之僱員福利開支；(ii)銷售服務費；(iii)差旅及業務發展開支；(iv)廣告開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
			(以千元計，百分比除外)					
					(未經審核)			
僱員福利開支	21,947	73.7	30,495	74.3	19,189	69.7	24,675	75.8
差旅及業務發展開支	3,078	10.3	3,964	9.7	2,578	9.4	2,019	6.2
廣告開支	2,307	7.9	3,210	7.8	2,639	9.6	2,922	9.0
折舊及攤銷	277	0.9	256	0.6	193	0.7	207	0.6
其他	2,153	7.2	3,102	7.6	2,926	10.6	2,733	8.4
總計	**29,762**	**100.0**	**41,027**	**100.0**	**27,525**	**100.0**	**32,556**	**100.0**
佔總收入的百分比		*2.3*		*1.4*		*1.5*		*0.9*

研發開支

索爾思光電的研發開支主要包括(i)擔任研發職能的人員之僱員福利開支；(ii)原材料成本；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
僱員福利開支	55,844	51.3	71,619	44.8	39,710	49.3	50,762	32.5
原材料成本	25,728	23.6	63,852	40.0	19,255	23.9	64,516	41.3
折舊及攤銷	13,939	12.8	11,360	7.1	10,090	12.5	15,691	10.1
其他	13,419	12.3	12,855	8.1	11,505	14.3	25,103	16.1
總計	**108,930**	**100.0**	**159,686**	**100.0**	**80,560**	**100.0**	**156,072**	**100.0**
佔總收入的百分比		*8.3*		*5.4*		*4.3*		*4.3*

金融資產減值虧損淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額(扣除索爾思光電撥回)指就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電減值虧損撥備分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元。

其他收入

索爾思光電的其他收入包括(i)政府補助；及(ii)其他。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
政府補助	18,726	91.6	15,383	89.6	6,534	88.3	12,962	91.0
其他	1,711	8.4	1,785	10.4	867	11.7	1,278	9.0
總計	**20,437**	**100.0**	**17,168**	**100.0**	**7,401**	**100.0**	**14,240**	**100.0**
佔總收入的百分比		*1.6*		*0.6*		*0.4*		*0.4*

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電的其他收益／(虧損)主要包括(i)匯兑收益淨額；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動；(iii)優先股條款修訂收益；(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動；(v)出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額；(vi)持有期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益；及(vii)其他項目(主要包括非經營收入及開支)。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
匯兑收益／(虧損)淨額	18,791	(37.4)	20,603	3.2	(11,841)	(1.9)	(9,903)	7.6
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損	(70,112)	139.7	(21,032)	(3.3)	(15,650)	(2.5)	(73,691)	56.9
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值收益	1,420	(2.8)	20	—	—	—	35	—
優先股條款修訂收益	—	—	648,126	102.1	648,126	105.1	—	—
出售物業、廠房及設備及其他長期資產之虧損淨額	(432)	0.9	(10,757)	(1.7)	(4,857)	(0.8)	(4,552)	3.5
持有期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	194	(0.4)	610	0.1	154	0.0	84	(0.1)
其他項目	(56)	0.1	(2,722)	(0.4)	684	0.1	14	—
與可轉換債券相關的補償開支	—	—	—	—	—		(41,558)	32.1
總計	**(50,195)**	**100.0**	**634,848**	**100.0**	**616,616**	**100.0**	**(129,571)**	**100.0**
佔總收入的百分比		*(3.8)*		*21.6*		*32.6*		*(3.6)*

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本主要包括(i)借款利息開支；(ii)外幣借款之匯兑虧損淨額；及(iii)租賃負債之利息開支。索爾思光電的財務收入主要源自利息收入。

	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	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)							
					(未經審核)			
財務收入								
利息收入	863	1.7	710	2.6	824	4.3	5,469	25.5
財務成本								
租賃負債之利息開支	4,836	(9.3)	4,821	(17.4)	4,073	(21.2)	4,472	(20.9)
借款之利息開支	41,924	(80.5)	20,411	(73.7)	14,719	(76.8)	22,112	(103.2)
外幣借款之匯兑虧損淨額	6,188	(11.9)	3,157	(11.4)	1,210	(6.3)	304	(1.4)
小計	52,948	(101.7)	28,389	(102.6)	20,002	(104.3)	26,888	(125.5)
財務成本淨額	**52,085**	**(100.0)**	**27,679**	**(100.0)**	**19,178**	**(100.0)**	**21,419**	**(100.0)**
佔總收入的百分比		*4.0*		*0.9*		*1.0*		*0.6*

所得稅開支

索爾思光電的稅項開支包括即期稅項及遞延稅項。索爾思光電須就其成員公司註冊及經營所在的稅務管轄區內產生或來源於該等管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，於中國成立的實體須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。若干附屬公司已取得高新技術企業證書，故於往績記錄期間若干年度享有15%的企業所得稅優惠稅率。往績記錄期間的中國台灣利得稅撥備按各期間估計應課稅利潤的20%計算。有關索爾思光電經營所在其他司法管轄區的稅率，請參閱「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」附註12。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電分別錄得所得稅開支人民幣4.4百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣85.5百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，索爾思光電已履行所有稅務義務，且並無任何未解決的稅務糾紛。

經營業績的期間比較

截至2025年9月30日止期間與截至2024年9月30日止期間之比較

收入

	截至9月30日止九個月		
	2024年	**2025年**	**變動百分比**
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
數據中心光模塊	1,194,932	3,007,239	151.7
電信光模塊	673,315	599,577	(11.0)
其他*	21,829	20,699	(5.2)
總計	1,890,076	3,627,515	91.9

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

銷售量及平均售價

	截至9月30日止九個月			
	2024年		**2025年**	
	銷售量	**平均售價**	**銷售量**	**平均售價**
	(千件)	*(人民幣元)*	*(千件)*	*(人民幣元)*
數據中心光模塊	1,072	1,115.0	2,411	1,247.0
電信光模塊	7,154	94.0	5,469	110.0

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,194.9百萬元增長151.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,007.2百萬元，此乃由於(i)銷售量由截至2024年9月30日止九個月的1,072千件增至截至2025年9月30日止九個月的2,411千件，主要由於AI及數據中心的強勁下游需求；及(ii)平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每

件人民幣1,115.0元增至截至2025年9月30日止九個月的每件人民幣1,247.0元，主要由於產品組合轉向售價更高的高端數據中心光模塊。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣673.3百萬元減少11.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣599.6百萬元，此乃由於銷售量由截至2024年9月30日止九個月的7,154千件減至截至2025年9月30日止九個月的5,469千件(主要由於市場需求萎縮)，部分被平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每件人民幣94.0元增至截至2025年9月30日止九個月的每件人民幣110.0元所抵銷，該平均售價增長乃主要由於2025年產品組合結構更為優越，由於索爾思光電在截至2024年9月30日止九個月內銷售了相對大量的低價產品，因而拉低了該期間整體平均售價。

其他

索爾思光電其他產品之銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.8百萬元減少5.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.7百萬元，主要由於原材料轉售增加及廢料銷售增加。

銷售成本

	截至9月30日止九個月		
	2024年	2025年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審核)		
原材料成本	1,117,170	2,147,591	92.2
員工成本	166,228	283,698	70.7
折舊及攤銷	53,973	80,698	49.5
公共事業成本	14,533	20,373	40.2
其他	49,082	85,321	73.8
總計	1,400,986	2,617,681	86.8
佔總收入的百分比	*74.1*	*72.2*	

索爾思光電的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,401.0百萬元增長86.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,617.7百萬元，主要由於(i)原材料成本增加92.3%；(ii)員工成本增加70.7%；及(iii)其他增加73.8%，此等增長與數據中心光模塊產量提升相一致。

毛利及毛利率

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
	(未經審核)			
數據中心光模塊	336,528	28.2	890,907	29.6
電信光模塊	138,643	20.6	107,713	18.0
其他	13,919	63.8	11,214	54.2
總計／合計	**489,090**	**25.9**	**1,009,834**	**27.8**

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣336.5百萬元增長164.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣890.9百萬元，主要由於(i)數據中心光模塊之銷售收入增加151.7%；及(ii)毛利率由截至2024年9月30日止九個月的28.2%增至截至2025年9月30日止九個月的29.6%，此乃主要歸因於產能利用率及製造效率的提高以及原材料價格下降，從而降低了單位成本。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣138.6百萬元減少22.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣107.7百萬元，主要由於(i)銷售電信光模塊的收入減少11.0%；及(ii)毛利率由截至2024年9月30日止九個月的20.6%減至截至2025年9月30日止九個月的18.0%，此乃主要歸因於部分產品處於產能爬坡階段產生較高生產成本，於期內短暫影響生產效率及毛利率。

其他

索爾思光電其他產品之毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.9百萬元減少19.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.2百萬元，此乃主要由於原材料及廢料的轉售價格較低。

一般及行政開支

索爾思光電的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣71.3百萬元增長71.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣122.3百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣13.6百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣7.6百萬元；及(iii)諮詢服務費增加人民幣5.8百萬元。索爾思光電的一般及行政開支佔總收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的3.8%減至截至2025年9月30日止九個月的3.4%，此乃主要歸因於收入的增長。

銷售及營銷開支

索爾思光電的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.5百萬元增長18.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.6百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣5.5百萬元；及(ii)廣告開支增加人民幣0.3百萬元。索爾思光電的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的1.5%減至截至2025年9月30日止九個月的0.9%，此乃主要歸因於收入的增長。

研發開支

索爾思光電的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.6百萬元增長93.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣156.1百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣45.3百萬元；(ii)其他增加人民幣13.6百萬元；及(iii)僱員福利開支增加人民幣11.1百萬元，此等增加與我們對數據中心光模塊的研發投入增加相一致。索爾思光電的研發開支佔總收入的百分比於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月均維持穩定在4.3%，此乃主要歸因於收入的增長。

金融資產減值虧損淨額

索爾思光電在預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，此乃主要由於相較於2024年9月30日，截至2025年9月30日貿易應收款項增加。

其他收入

索爾思光電的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元增長92.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.2百萬元，此乃主要由於政府補助增加人民幣6.4百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電的其他收益／(虧損)淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣616.6百萬元下降121.0%至截至2025年9月30日止九個月的虧損淨額人民幣129.6百萬元。此變動乃主要由於(i)優先股條款修訂收益減少人民幣 648.1 百萬元；(ii)可轉換債券相關的補償開支增加人民幣 41.6 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負債之公允價值虧損增加人民幣 58.0 百萬元，部分被匯兑虧損淨額減少人民幣 1.9 百萬元所抵銷。

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.2百萬元增長11.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.4百萬元，此乃主要由於借款利息開支增加人民幣7.4百萬元，部分被外幣借款匯兑虧損淨額減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.0百萬元增加151.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣85.5百萬元，此乃主要由於當期所得稅增加人民幣50.9百萬元及遞延所得稅增加人民幣0.6百萬元。

期內利潤

由於上文所述，索爾思光電的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣880.3百萬元減少46.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣475.3百萬元，而其淨利潤率由截至2024年9月30日止九個月的25.9%增長至截至2025年9月30日止九個月的27.8%。

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

	截至12月31日止年度		
	2023年	**2024年**	**變動百分比**
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
數據中心光模塊	460,061	1,940,435	321.8
電信光模塊	826,037	971,225	17.6
其他[(1)]	19,047	33,672	76.8
總計	**1,305,145**	**2,945,332**	**125.7**

附註：

* 其他主要包括材料銷售收入。

銷售量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	(千件)	*(人民幣元)*	*(千件)*	*(人民幣元)*
數據中心光模塊	1,158	397.3	1,609	1,206.0
電信光模塊	5,693	145.1	9,698	100.1

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊的銷售收入由2023年的人民幣460.1百萬元增長321.8%至2024年的人民幣1,940.4百萬元，此乃由於(i)銷售量由2023年的1,158千件增至2024年的1,609千件，主要由於AI及數據中心領域的強勁下游需求；及(ii)平均售價由2023年的每件人民幣397.3元增至2024年的每件人民幣1,206.0元，主要由於產品組合轉向售價更高的高端數據中心光模塊。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之銷售收入由2023年的人民幣826.0百萬元增長17.6%至2024年的人民幣971.2百萬元，此乃由於(i)銷售量由2023年的5,693千件增至2024年的9,698千件，主要由於根據客戶需求提高出貨量，部分被平均售價由2023年的每件人民幣145.1元減至2024年的每件人民幣100.1元所抵銷，主要由於產品組合轉向較低價格的光傳輸產品。

其他

索爾思光電其他產品之銷售收入由2023年的人民幣19.0百萬元增長76.8%至2024年的人民幣33.7百萬元，此乃主要由於原材料轉售增加及廢料銷售增加。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
原材料成本	758,583	1,679,562	121.4
員工成本	171,997	222,977	29.6
折舊及攤銷	71,757	79,314	10.5
公共事業成本	16,232	20,479	26.2
其他	38,177	63,917	67.4
總計	**1,056,746**	**2,066,249**	**95.5**
佔總收入的百分比	*81.0*	*70.2*	

索爾思光電的銷售成本由2023年的人民幣1,056.7百萬元增加95.5%至2024年的人民幣2,066.2百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加121.4%；(ii)員工成本增加29.6%；及(iii)其他成本增加67.4%，其與數據中心光模塊的產量增加保持一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	*%*	*人民幣*	*%*
	(以千元計，百分比除外)			
數據中心光模塊	70,269	15.3	629,723	32.5
電信光模塊	162,452	19.7	227,572	23.4
其他[(1)]	15,678	82.3	21,788	64.7
總計／合計	**248,399**	**19.0**	**879,083**	**29.8**

數據中心光模塊

索爾思光電數據中心光模塊之毛利由2023年的人民幣70.3百萬元增長796.2%至2024年的人民幣629.7百萬元，此乃主要由於(i)數據中心光模塊的銷售收入增加321.8%，及(ii)毛利率由2023年的15.3%增至2024年的32.5%，主要歸因於生產規模擴大、持續進行設計優化，以及供應商年度降價帶來的單位成本降低。

電信光模塊

索爾思光電的電信光模塊之毛利由2023年的人民幣162.5百萬元增長40.1%至2024年的人民幣227.6百萬元，此乃主要由於(i)電信光模塊的銷售收入增加17.6%，及(ii)毛利率由2023年的19.7%增至2024年的23.4%，主要歸因於索爾思光電實施的成本優化措施，包括擴大生產規模以實現規模經濟效益，以及優化供應商基礎。

其他

索爾思光電其他產品之毛利由2023年的人民幣15.7百萬元增長39.0%至2024年的人民幣21.8百萬元，此乃主要由於原材料及廢料的轉售價格較高。

一般及行政開支

索爾思光電的一般及行政開支由2023年的人民幣112.9百萬元增長49.0%至2024年的人民幣168.2百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣57.5百萬元；及(ii)其他開支增加人民幣7.1百萬元，部分被(i)諮詢服務費減少人民幣16.5百萬元所抵銷。索爾思光電的一般及行政開支佔總收入的百分比由2023年的8.7%減至2024年的5.7%，主要歸因於收入的大幅增長。

銷售及營銷開支

索爾思光電的銷售及營銷開支由2023年的人民幣29.8百萬元增長37.9%至2024年的人民幣41.0百萬元，此乃主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣8.5百萬元；(ii)廣告開支增加人民幣0.9百萬元；及(iii)其他開支增加人民幣0.9百萬元。索爾思光電的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2023年的2.3%減至2024年的1.4%，主要歸因於收入的大幅增長。

研發開支

索爾思光電的研發開支由2023年的人民幣108.9百萬元增長46.6%至2024年的人民幣159.7百萬元，此乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣38.1百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣15.8百萬元，部分被折舊及攤銷減少人民幣2.6百萬元所抵銷。索爾思光電的研發開支佔總收入的百分比由2023年的8.3%減至2024年的5.4%，主要歸因於收入的大幅增長。

金融資產減值虧損淨額

索爾思光電在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣0.9百萬元增至2024年的人民幣1.3百萬元，此乃主要由於貿易應收款項結餘增加。

其他收入

索爾思光電的其他收入由2023年的人民幣20.4百萬元降低16.0%至2024年的人民幣17.2百萬元，此乃主要由於政府補助減少人民幣3.3百萬元，部分被其他增加人民幣0.1百萬元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

索爾思光電之其他收益／(虧損)淨額由2023年的虧損人民幣50.2百萬元轉為2024年的收益人民幣634.8百萬元，此乃主要由於(i)優先股條款修訂收益增加人民幣648.1百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損減少人民幣 49.1 百萬元；及(iii)淨匯兑收益增加人民幣1.8百萬元，部分被出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額減少人民幣 10.3百萬元所抵銷。

財務成本淨額

索爾思光電的財務成本淨額由2023年的人民幣52.1百萬元降低46.9%至2024年的人民幣27.7百萬元，此乃主要由於借款利息開支減少人民幣21.5百萬元，該減少主要歸因於於2023年期間償還若干利率較高的貸款。

所得稅開支

索爾思光電的所得稅開支由2023年的人民幣4.4百萬元增長1,773.4%至2024年的人民幣82.8百萬元，此乃主要由於公司於2023年產生虧損。

年內利潤／(虧損)

由於上文所述，索爾思光電於2024年錄得利潤人民幣1,050.5百萬元，而2023年則錄得虧損人民幣90.4百萬元，其淨利潤率由2023年的淨虧損率6.9%改善至2024年的淨利潤率35.7%。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目說明

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	517,278	700,223	956,486
使用權資產	118,668	105,224	95,382
無形資產	133,500	145,969	117,685
遞延稅項資產	37,293	13,002	6,344
預付款項及其他應收款項	52,268	18,539	127,662
其他非流動資產	2,199	2,961	3,147
非流動資產總額	**861,206**	**985,918**	**1,306,706**
流動資產			
存貨	525,622	844,157	1,248,206
預付款項及其他應收款項	33,703	62,136	74,504
貿易應收款項	478,814	873,915	1,373,810
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	81,000	14,020	12,035
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	28,217	6,022	4,918
受限制現金及定期存款	50,388	40,344	53,861
現金及現金等價物	213,914	252,047	275,731
其他流動資產	9,306	22,422	19,837
流動資產總額	**1,420,964**	**2,115,063**	**3,062,902**
流動負債			
借款	581,045	461,575	558,618
貿易應付款項	517,025	916,370	1,493,304
合同負債	117	1,232	259
租賃負債	20,391	20,722	15,651
即期所得稅負債	5,583	29,577	151,931
可轉換債券	321,304	374,483	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債	2,625,085	—	—
應計費用及其他應付款項	63,776	173,100	94,993
撥備	3,215	2,353	2,776
流動負債總額	**4,137,541**	**1,979,412**	**2,317,532**
流動(負債)／資產淨額	**(2,716,577)**	**135,651**	**745,370**
資產總值減流動負債	**(1,855,371)**	**1,121,569**	**2,052,076**
非流動負債			
借款	11,766	—	10,000
租賃負債	126,323	107,039	97,738
遞延稅項負債	—	5,435	17,559
可換股債券	—	—	422,675
遞延收入	28,145	25,848	23,643
非流動負債總額	166,234	138,322	571,615
資產淨值	**(2,021,605)**	**983,247**	**1,480,461**
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	65	65	65
其他儲備	398,801	2,353,199	2,375,157
保留溢利／(累計虧損)	(2,429,403)	(1,377,586)	(901,381)
非控制性權益	8,932	7,569	6,620
權益總額	**(2,021,605)**	**983,247**	**1,480,461**

財務資料

存貨

索爾思光電的存貨包括原材料、產成品及在產品。下表載列索爾思光電截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
			(未經審核)
原材料	318,934	328,555	556,250
在產品	261,602	448,821	528,857
產成品	59,569	60,332	168,064
寄售材料	11,246	30,422	52,298
在途商品	22,417	106,432	66,162
減：減值撥備	(148,146)	(130,405)	(123,425)
總計	**525,622**	**844,157**	**1,248,206**

索爾思光電的存貨由截至2023年12月31日的人民幣525.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣844.2百萬元，主要由於(i)在產品由截至2023年12月31日的人民幣261.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣448.8百萬元；及(ii)在途商品由截至2023年12月31日的人民幣22.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.4百萬元。

索爾思光電的存貨由截至2024年12月31日的人民幣844.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,248.2百萬元，主要由於(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣328.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣556.3百萬元；及(ii)在產品由截至2024年12月31日的人民幣448.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣528.9百萬元，部分被在途商品由截至2024年12月31日的人民幣106.4百萬元下降至截至2025年9月30日的人民幣66.2百萬元所抵銷。

賬齡分析

下表載列索爾思光電截至所示日期的存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	534,523	834,383	1,217,037
一年至兩年	31,936	54,049	83,755
兩年至三年	27,489	11,292	11,934
三年以上	79,820	74,838	58,905
總計	**673,768**	**974,562**	**1,371,631**

下表載列索爾思光電於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數[(1)]	160	119	108

附註：

(1) 每年的存貨周轉天數等於該期間存貨期初及期末賬面值的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天，及截至2025年9月30日止九個月的270天。

於往績記錄期間，索爾思光電的存貨周轉天數於2023年至2024年減少，該減少與其業務增長保持一致。索爾思光電的存貨周轉天數於2024年及截至2025年9月30日保持穩定。

貿易應收款項

貿易應收款項主要來自產品的賒銷。索爾思光電定期對信用交易的客戶進行信用評估。索爾思光電通常向客戶授予自開票日期起計30至120天的信用期。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應收款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	481,384	877,705	1,378,933
減：信用損失撥備	(2,570)	(3,790)	(5,123)
總計	**478,814**	**873,915**	**1,373,810**

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應收款項繼續增加，主要由於產品銷售額的增長與業務增長相一致。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	479,737	873,220	1,373,013
一至兩年	249	3,105	4,543
兩年以上	1,398	1,380	1,377
總計	**481,384**	**877,705**	**1,378,933**

有關進一步詳情，請參閱「附錄一B — 索爾思光電集團會計師報告」附註21。

下表載列索爾思光電於所示年度的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數[(1)]	123	83	84

附註：

(1) 每年的貿易應收款項周轉天數等於該年度貿易應收款項的年初及年末餘額的平均值，除以該年度的收入，再乘以2023年及2024年的360天，及截至2025年9月30日止九個月的270天。

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應收款項周轉天數於2023年至2024年及截至2025年9月30日減少，主要由於海外客戶的增加。

貿易應付款項

索爾思光電的貿易應付款項主要指應付第三方的未償還款項，包括材料付款、建築及設備付款以及運營開支付款等。

下表載列索爾思光電截至所示日期的貿易應付款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
材料付款	479,224	854,289	1,300,518
建築及設備付款	16,215	43,353	156,035
運營開支付款	21,586	18,728	36,751
總計	**517,025**	**916,370**	**1,493,304**

索爾思光電的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣517.0百萬元增加77.2%至截至2024年12月31日的人民幣916.4百萬元，主要由於(i)材料付款由截至2023年12月31日的人民幣479.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣854.3百萬元；及(ii)建築及設備付款由截至2023年12月31日的人民幣16.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.4百萬元。索爾思光電的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣916.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,493.3百萬元，主要由於(i)材料付款由截至2024年12月31日的人民幣854.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,300.5百萬元；及(ii)建築及設備付款由截至2024年12月31日的人民幣43.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣156.0百萬元。

下表載列貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	515,157	913,392	1,490,648
1至2年	760	1,826	1,537
2至3年	241	240	228
3年以上	867	912	891
總計	**517,025**	**916,370**	**1,493,304**

下表載列於所示年度貿易及其他應付款項的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數[(1)]	160	125	124

附註：

(1) 每年的貿易應付款項周轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末餘額的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以2023年及2024年的360天，及截至2025年9月30日止九個月的270天。

於往績記錄期間，索爾思光電的貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月有所減少。

受限制現金及定期存款

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，索爾思光電的受限制銀行存款分別為人民幣50.4百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣53.9百萬元，主要與國際貿易融資借款有關，波動主要是因為現有安排到期及新合約簽署。

現金流量

下表載列索爾思光電於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動之現金流量			
經營所得現金	90,731	351,786	470,441
已收利息	863	710	5,469
已付所得稅	(13,810)	(33,660)	(66,756)
經營活動所得現金淨額	**77,784**	**318,836**	**409,154**
投資活動所用現金淨額	(186,335)	(195,376)	(400,188)
融資活動所得／(所用)現金淨額	195,015	(111,579)	43,847
現金及現金等價物增加淨額	**86,464**	**11,881**	**52,813**
於年初的現金及現金等價物	186,812	213,914	252,047
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(59,362)	26,252	(29,129)
於年末的現金及現金等價物	**213,914**	**252,047**	**275,731**

經營活動

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目進行調整後，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)匯兑收益淨額人民幣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目進行調整後，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)匯兑收益淨額人民幣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目進行調整後，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)匯兑收益淨額人民幣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。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣400.2百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣400.4百萬元，及(ii)存置理財產品人民幣38.0百萬元，部分被提取理財產品人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣195.4百萬元，主要包括(i)存置理財產品人民幣223.5百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣264.7百萬元，部分被提取理財產品人民幣290.5百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的投資活動所用現金淨額為人民幣186.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣125.2百萬元，及(ii)存置理財產品人民幣81.0百萬元，部分被就資產收取的政府補助人民幣15.4百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，索爾思光電的融資活動所得現金淨額為人民幣43.8百萬元，主要包括借款所得款項人民幣797.2百萬元，部分被償還借款人民幣687.5百萬元及回購可轉換債券付款人民幣357.7百萬元所抵銷。

於2024年，索爾思光電的融資活動所用現金淨額為人民幣111.6百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣833.1百萬元；及(ii)回購可轉換債券付款人民幣142.2百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣714.5百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣177.6百萬元所抵銷。

於2023年，索爾思光電的融資活動所得現金淨額為人民幣195.0百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣998.0百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣356.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣1,037.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值／負債淨額

下表載列索爾思光電截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動資產：			
存貨	525,622	844,157	1,248,206
預付款項及其他應收款項	33,703	62,136	74,504
貿易應收款項	478,814	873,915	1,373,810
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	81,000	14,020	12,035
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	28,217	6,022	4,918
受限制現金及定期存款	50,388	40,344	53,861
現金及現金等價物	213,914	252,047	275,731
其他流動資產	9,306	22,422	19,837
流動資產總值	**1,420,964**	**2,115,063**	**3,062,902**
流動負債：			
借款	581,045	461,575	558,618
貿易應付款項	517,025	916,370	1,493,304
合同負債	117	1,232	259
租賃負債	20,391	20,722	15,651
即期所得稅負債	5,583	29,577	151,931
可轉換債券	321,304	374,483	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債	2,625,085	—	—
應計費用及其他應付款項	63,776	173,100	94,993
撥備	3,215	2,353	2,776
流動負債總額	**4,137,541**	**1,979,412**	**2,317,532**
流動(負債淨額)／資產淨值	**(2,716,577)**	**135,651**	**745,370**

2025年9月30日與2024年12月31日的比較

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(i)貿易應收款項由人民幣873.9百萬元增加至人民幣1,373.8百萬元，(ii)存貨由人民幣844.2百萬元增加至人民幣1,248.2百萬元，(iii)租賃負債由人民幣20.7百萬元下降至人民幣15.7百萬元，及(iv)預付款項及其他應收款項由人民幣62.1百萬元增加至人民幣74.5百萬元，主要歸因於未收到貨物的預付款項結餘增加，部分被貿易應付款項由人民幣916.4百萬元增加至人民幣1,493.3百萬元及即期所得稅負債由人民幣29.6百萬元增加至人民幣151.9百萬元所抵銷，主要歸因於確認可轉換債券於截至2025年9月30日不會轉換後，可轉換債券賬戶重新分類至其他應付款項。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

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日的流動資產淨值人民幣135.7百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由人民幣2,625.1百萬元減少至零，(ii)貿易應收款項由人民幣478.8百萬元增加至人民幣873.9百萬元，(iii)存貨由人民幣525.6百萬元增加至人民幣844.2百萬元，及(iv)借款由人民幣581.0百萬元下降至人民幣461.6百萬元，部分被貿易應付款項由人民幣517.0百萬元增加至人民幣916.4百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期的債務。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動			
借款	581,045	461,575	558,618
租賃負債	20,391	20,722	15,651
小計	601,436	482,297	574,269
非流動			
借款	11,766	—	10,000
租賃負債	126,323	107,039	97,738
小計	138,089	107,039	107,738
總計	**739,525**	**589,336**	**682,007**

借款

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，索爾思光電的借款分別為人民幣592.8百萬元、人民幣461.6百萬元及人民幣568.6百萬元。下表載列索爾思光電截至所示日期的借款類別。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2025年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	581,045	461,575	558,618
1至2年	11,766	—	10,000
2至5年	—	—	—
總計	**592,811**	**461,575**	**568,618**

租賃負債

索爾思光電的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與索爾思光電租賃用於營運的土地使用權及樓宇有關。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，索爾思光電的租賃負債餘額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣146.7百萬元、人民幣127.8百萬元及人民幣113.4百萬元。該等下降主要反映若干租賃終止。

或然負債

截至2025年9月30日，索爾思光電並無任何重大或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述所披露者外，索爾思光電並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兑負債(一般貿易票據除外)、承兑信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

索爾思光電的董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，索爾思光電的債務並無任何重大變動。索爾思光電的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，索爾思光電在償還債務方面並無發生任何重大違約或違反承諾的行為。

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
毛利率(1)	19.0	29.8	27.8
淨利潤率(2)	(6.9)	35.7	13.1
債務比率(3)	188.6	68.3	66.1

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。

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

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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的綜合保留溢利為人民幣10,538.4百萬元，可供分派予我們的股東。

根據上市規則第13.13至13.19條規定須作出的披露

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，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

財務資料

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

[編纂]

我們的**[編纂]**估計約為**[編纂]**港元(包括**[編纂]**)，佔**[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**[編纂]**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]**開支及費用約**[編纂]**港元，及其他**[編纂]**費用及開支約**[編纂]**港元。

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。