

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個財政年度的經審核綜合財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合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」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設與分析作出。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是國際傳感與執行解決方案的供應商。我們面向智能家居、智能汽車、智能終端以及智能製造等領域人工智能與物理世界互聯互動的各類場景交付傳感器及執行器解決方案。

我們於往績期間的收益及溢利均錄得大幅增長。於2023年、2024年及2025年，收益分別為人民幣467.1百萬元、人民幣617.2百萬元及人民幣683.3百萬元，複合年增長率為21.0%。於2023年、2024年及2025年，純利率分別為16.5%、15.2%及13.8%。

呈列基準

本集團的歷史財務資料乃按照我們的會計政策編製，而該等政策符合國際財務報告準則會計準則，包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及相關詮釋。此外，歷史財務資料亦包括上市規則及公司條例所規定的適用披露。

為編製及呈列歷史財務資料，本集團於整個往績期間貫徹採納於往績期間生效的所有相關準則、國際財務報告準則會計準則的修訂及詮釋。歷史財務資料乃以歷史成本為基礎編製，惟若干金融資產則按公平值計量，詳述於本文件附錄一所載主要會計政策資料。歷史財務資料以人民幣呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況過往曾受到、並預期將繼續受到以下主要因素的影響：

我們經營所在行業的發展

我們為各終端市場應用提供傳感與執行技術綜合解決方案，主要涵蓋智能家居、智能汽車、智能終端及智能製造領域的解決方案。因此，我們的財務表現及經營業績取決於上述下游行業的整體表現。

於往績期間，受益於核心下游市場需求持續增加，我們的收益亦持續增長。根據弗若斯特沙利文資料，全球及中國傳感器市場由2021年的約2,038億美元及人民幣3,179億元分別增長至2025年的約2,554億美元及人民幣4,373億元，複合年增長率分別約為5.8%及8.3%。同期，全球及中國執行器

財務資料

市場分別由2021年的約2,800億美元及人民幣4,212億元增長至2025年的約3,389億美元及人民幣5,337億元。在各下游應用領域，對傳感器及執行器的需求亦日益增加。根據弗若斯特沙利文資料，於2021年至2025年，中國汽車傳感器市場錄得複合年增長率約12.0%，由約人民幣640億元增長至約人民幣1,007億元。在智能家居領域，全球及中國智能家居傳感器市場分別由2021年的約180億美元及人民幣330億元分別增長至2025年的約259億美元及人民幣538億元，同期複合年增長率分別約為9.5%及13.0%。儘管該等下游市場的持續增長將為本公司業務帶來機遇，惟該等增長仍須於監管要求、行業政策、技術趨勢及宏觀經濟環境變動所引發的不確定性所限，而該等因素可能進而對本公司產品需求、業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

研發工作與成果

研發對我們持續的業務增長至關重要，因為我們的競爭力取決於開發及應用新技術與生產工藝，以滿足客戶不斷變化的需求。因此，我們一直在投入研發，並將繼續投入研發工作。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別為人民幣43.9百萬元、人民幣51.4百萬元及人民幣54.7百萬元，分別佔各期間總收益的9.4%、8.3%及8.0%。

我們的研發成果對業務有多方面影響，例如(i)我們能否成功維持現有客戶關係並獲得新客戶；(ii)我們能否擴展產品及服務組合；及(iii)我們能否透過採用更先進及自動化的生產設備或保持高產品良率來管理生產成本。我們不能保證研發工作將達成預期成果，亦不能保證我們能成功應用研發所產生的新技術或技術，以取得預期效益。如未能達成上述目標，將對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

產品組合

我們的收益及盈利能力受產品及解決方案組合所影響。我們為各類終端市場應用提供全面的傳感及執行解決方案，主要包括智能家居、智能汽車、智能終端及智能製造行業的解決方案。

我們提供的產品解決方案涵蓋自主研發的傳感器及執行器，以及相應的智能模組，旨在滿足下游行業客戶多元化且不斷變化的需求。我們的產品解決方案有不同的利潤率。於2023年、2024年及2025年，我們傳感器的毛利率分別為40.3%、36.2%及36.6%，而同期我們執行器的毛利率分別為28.0%、25.0%及18.4%。倘我們無法管理產品解決方案組合以實現預期盈利能力，我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

控制銷售成本的能力

銷售成本主要包括產品生產所使用的原材料及部件成本，例如用於傳感器及執行器的電極材料（如銀、金）、電子元件（如IC）、橡膠及塑膠材料、電子線材及有色金屬材料，以及與產品生產相關的勞工成本、製造成本及運輸成本。

財務資料

控制銷售成本對維持預期盈利至關重要。倘我們無法透過提高售價或提升生產效率來抵銷原材料或零部件成本的增加，我們的利潤率將會降低。

以下敏感性分析展示在假設影響毛利的其他因素均保持不變的情況下，原材料成本的假設性波動對我們於所示年度毛利的影響：

	截至12月31日止年度毛利減少		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料變動			
+ 5%	6,079	8,636	9,854
+ 10%	12,158	17,272	19,708
+ 15%	18,236	25,908	29,562

此外，雖然我們的大部分生產設備及設施已自動化，但勞工成本仍為銷售成本的主要組成部分。以下敏感度分析說明勞工成本的假設波動對所示年度毛利的影響，並假設影響毛利的的所有其他因素維持不變：

	截至12月31日止年度的毛利減少		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
勞動成本的變動			
+ 5%	5,855	8,451	8,774
+ 10%	11,711	16,904	17,548
+ 15%	17,566	25,357	26,323

外匯波動

我們的呈報貨幣為人民幣。我們大多數附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們的部分銷售、貿易應收款項及銀行結餘以外幣記錄或計值。因此，外幣匯率的變動對我們的綜合財務資料有重大影響。

外幣交易按前一月底的匯率換算為功能貨幣。於各報告期末，以外幣計值的貨幣性項目按該日期的匯率重新換算；以外幣計值的按公平值計量非貨幣性項目則按確定該公平值當日的匯率重新換算；以外幣計值的按歷史成本計量非貨幣性項目則不獲重新換算。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得匯兌收益人民幣3.5百萬元、匯兌收益人民幣4.0百萬元及匯兌虧損人民幣4.1百萬元。

有關以外幣計值的貨幣性資產及負債的眼面值，以及外匯波動對我們經營業績的影響之進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

財務資料

重大會計政策及主要估計不確定性來源

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需運用若干關鍵會計判斷及估計，亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。我們認為，下述會計政策及估計涉及較高程度的判斷或複雜性，或假設及估計範疇對我們的歷史財務資料具重大影響。

有關我們的重大會計政策及主要估計不確定性來源的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及5。

重大會計政策

經營業績

下表載列本公司於所示年度之綜合損益表及其他全面收益表摘要，其中各項目以實際金額及佔收益百分比呈現，該等數據源自本文件附錄一所載之會計師報告：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	467,081	100.0	617,164	100.0	683,316	100.0
銷售成本	(289,790)	62.0	(402,347)	65.2	(445,406)	65.2
毛利	177,291	38.0	214,817	34.8	237,910	34.8
其他收入及其他						
收益及虧損	20,960	4.5	29,413	4.8	8,308	1.2
銷售及分銷開支	(20,761)	4.4	(26,087)	4.2	(24,566)	3.6
研發開支	(43,898)	9.4	(51,417)	8.3	(54,657)	8.0
行政及其他開支	(47,740)	10.2	(57,640)	9.3	(56,979)	8.3
金融資產減值虧損						
撥回／(撥備)淨額	1,190	0.3	(1,563)	0.3	(1,943)	0.3
分佔聯營公司業績	(1,195)	0.3	(2,913)	0.5	(2,206)	0.3
財務成本	(1,485)	0.3	(1,679)	0.3	(1,543)	0.2
除稅前溢利	84,362	18.1	102,931	16.7	104,324	15.3
所得稅開支	(7,384)	1.6	(8,980)	1.5	(10,295)	1.5
年／期內溢利	76,978	16.5	93,951	15.2	94,029	13.8

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則所規定或並非據此呈列的非國際財務報告準則計量。我們認為，非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間的經營表現。我們認為，該計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，有助彼等了解及評估我們的綜合財務報表，正如該等資料對管理層的協助一樣。然而，我們呈列的經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似項目的計量指標作比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應單獨考慮該等資料或視之為根據國際財務報告準則所呈報綜合財務報表或財務狀況的替代分析。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內溢利	76,978	93,951	94,029
加回：			
以權益結算以股份為基礎付款 ⁽¹⁾	2,898	4,969	2,659
[編纂]開支 ⁽²⁾	—	—	[編纂]
經調整年度／期間溢利(非國際財務報告準則計量)	79,876	98,920	97,006

附註：

- (1) 以權益結算以股份為基礎付款涉及我們根據股份激勵計劃授予員工的股份獎勵，屬非現金性質。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — 股份激勵計劃」及附錄一所載會計師報告附註37。
- (2) [編纂]開支指與本次[編纂]有關的開支。

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分

收益

我們透過以下途徑產生收益：(i)銷售傳感器；(ii)銷售執行器；(iii)其他，主要包括生產過程中產生的邊角料、產品模具及產品樣品銷售收益，以及向客戶提供與我們產品相關的技術服務收益。我們向特定主要客戶銷售產品模具並提供技術服務，作為策略性合作安排的一部分，為其新產品開發需求提供客製化模具或技術服務，以加強與彼等的長期合作關係。

按產品解決方案應用領域劃分的收益

我們為廣泛的終端市場應用場景提供各類定制傳感器及執行器解決方案，主要包括智能家居、智能汽車、智能終端、智能製造及其他新興行業解決方案。

下表載列於所示年度按產品解決方案應用領域劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
智能家居解決方案	254,921	54.6	343,574	55.7	363,332	53.2
智能汽車解決方案	196,944	42.2	255,630	41.4	287,036	42.0
智能終端解決方案	2,195	0.5	3,473	0.6	5,541	0.8
智能製造解決方案	201	0.0	1,019	0.2	1,206	0.2
其他 ⁽¹⁾	12,820	2.7	13,468	2.1	26,201	3.8
總計	467,081	100.0	617,164	100.0	683,316	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括來自其他應用領域解決方案、生產過程中所產生邊角料、產品模具及產品樣品的銷售，以及向客戶提供與我們產品相關的技術服務的收益。

財務資料

我們的智能家居解決方案收益由2023年的人民幣254.9百萬元增至2025年的人民幣363.3百萬元，複合年增長率為19.4%，此乃受惠於家居服務機器人的採用率提升、智能家居生態系統的更深滲透、智能儀表業務的穩步增長，以及我們家居服務機器人傳感器技術的突破，例如用於我們材質識別傳感器的超音波頻譜分析技術等。我們來自智能汽車解決方案的收益由2023年的人民幣196.9百萬元增至2025年的人民幣287.0百萬元，複合年增長率約為20.7%，主要受益於智能駕駛技術的發展，以及與國內領先車企及其一級供應商的合作深化。於2024年至2025年，我們來自其他的收益增長94.5%，主要受惠於向戰略客戶銷售產品模具的增長。

按產品類別劃分的收益

下表載列於所示年度按產品類別劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
銷售傳感器	356,023	76.2	478,729	77.6	573,347	83.9
銷售執行器	99,069	21.2	125,257	20.3	88,569	13.0
其他 ⁽¹⁾	11,989	2.6	13,178	2.1	21,400	3.1
總計	<u>467,081</u>	<u>100.0</u>	<u>617,164</u>	<u>100.0</u>	<u>683,316</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括來自生產過程中所產生邊角料、產品模具及產品樣品的銷售，以及向客戶提供與我們產品相關的技術服務的收益。

於往績期間，我們的收益增長主要得益於傳感器銷量增加，而傳感器銷量增加又主要源於我們持續投資於研發，從而實現產品升級，並進一步拓展智能家居及智能汽車等領域的生產解決方案。於2025年，我們的執行器銷售收益較2024年減少29.3%，主要由於我們嵌入煙霧報警執行器的銷量減少所致，而該減少主要由以下因素驅動：(1)據我們所知，部分海外客戶向美國銷售組裝有我們執行器的煙霧報警執行器，而美國按揭利率較高，減低當地民眾的住房需求，進而削弱煙霧報警器的零售

財務資料

需求及銷量。此外，部分該等客戶因應其各自國家／地區與美國之間關稅政策的不確定性，減少採購執行器；及(2)部分歐洲客戶考慮到地區地緣政治不穩，於2024年建立較高水平的執行器存貨，導致於2025年的採購量有所減少。基於上述原因，來自嵌入煙霧報警執行器銷售產生的收益由2024的人民幣116.6百萬元減少至2025年的人民幣68.7百萬元。下表載列於所示年度按地理區域劃分的有關收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
中國內地	1,353	1.5	1,062	0.9	1,870	2.7
海外						
— 歐洲	33,924	37.6	43,050	36.9	22,072	32.1
— 北美洲	7,198	8.0	16,800	14.4	15,818	23.0
— 中國的台灣、香港及澳門地區	21,364	23.7	14,099	12.1	7,742	11.3
— 中國內地保稅區 ⁽¹⁾	20,502	22.7	17,288	14.8	9,805	14.3
— 亞洲其他地區 ⁽²⁾	5,838	6.5	24,292	20.8	11,391	16.6
總計	90,179	100	116,592	100	68,697	100

附註：

- 根據中國相關法規，保稅區為中國內地境內實施特殊封閉式海關監管的特定經濟區域，採用「境內關外」的管理模式。根據中國相關法律及法規，來自中國內地保稅區的收入一般被視為出口銷售，相關依據包括已完成出口報關手續以及適用出口增值稅退(免)稅政策。因此，有關收益被分類為海外收益。向保稅區作出的銷售乃向一家位於中國東莞的直接客戶進行。據我們所深知，該客戶會對我們的產品進行加工並將其整合至其自身產品中，而有關產品其後銷往北美市場。
- 亞洲其他地區包括馬來西亞、韓國及中國內地以外的其他亞洲地區。

我們預計，隨著智能終端及汽車電子等下游應用持續增長，我們的執行器銷售將逐步回升。此外，我們的新一代執行器產品(包括微型執行器、觸覺反饋解決方案及散熱產品)近期才剛引進新興應用市場。我們正積極推進其量產並加強與優質客戶的合作關係，旨在實現該等產品的商業化銷售。

於2024年至2025年，我們來自其他的收益增長62.6%，主要受惠於向戰略客戶銷售產品模具的增長。

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品及服務類別劃分之銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均		平均		平均	
	銷量	售價 ⁽¹⁾	銷量	售價 ⁽¹⁾	銷量	售價 ⁽¹⁾
	千件	人民幣	千件	人民幣	千件	人民幣
銷售傳感器	56,621	6.3	68,125	7.0	86,979	6.6
銷售執行器	74,710	1.3	81,948	1.5	54,932	1.6

附註：

(1) 整體平均售價乃按收入除以上表所列銷量計算。

按地區劃分的收益

我們的產品銷往全球逾46個國家及地區，涵蓋亞洲、歐洲、北美洲及其他地區。下表載列我們於所示年度按地理區域劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
中國內地	231,167	49.5	330,558	53.6	409,869	60.0
海外	235,914	50.5	286,606	46.4	273,447	40.0
— 歐洲	81,600	17.5	87,403	14.2	120,726	17.7
— 愛爾蘭	33,927	7.3	43,050	7.0	23,070	3.4
— 丹麥	26,266	5.6	14,701	2.4	27,119	4.0
— 葡萄牙	126	0.0	5,582	0.9	36,329	5.3
— 法國	6,562	1.4	9,602	1.6	13,661	2.0
— 其他歐洲國家／地區 ⁽²⁾	14,719	3.2	14,468	2.3	20,547	3.0
— 北美洲	37,472	8.0	48,900	7.9	50,197	7.3
— 美國	37,193	8.0	48,858	7.9	50,177	7.3
— 加拿大	279	0.1	42	0.0	20	0.0
— 中國台灣、香港及澳門地區	31,836	6.8	25,149	4.1	20,635	3.0
— 中國內地保稅區 ⁽¹⁾	20,502	4.4	17,288	2.8	9,806	1.4
— 其他亞洲地區	49,248	10.5	79,625	12.9	58,981	8.6
— 韓國	25,883	5.5	15,553	2.5	11,010	1.6
— 馬來西亞	10,017	2.1	29,649	4.8	15,877	2.3
— 以色列	6,029	1.3	19,634	3.2	17,021	2.5
— 印度	5,867	1.3	8,266	1.3	8,676	1.3
— 其他亞洲國家／地區	1,452	0.3	6,523	1.1	6,397	0.9
— 非洲	15,011	3.2	28,073	4.6	13,033	1.9
— 南美洲及大洋洲	245	0.1	168	0.0	69	0.0
總計	<u>467,081</u>	<u>100.0</u>	<u>617,164</u>	<u>100.0</u>	<u>683,316</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- 根據相關中國法規，保稅區為中國內地境內的特定經濟區，受特殊的封閉式海關監管，實行「境內關外」制度。從中國內地保稅區獲得的收益根據中國相關法律法規通常視為出口銷售，出口報關單的完成及出口增值稅退稅(或豁免)政策的應用即為證明。因此，該等收益歸類為海外收益。銷售至保稅區的貨物是直接售予位於中國廣東省東莞市的客戶。據我們所知，該客戶將我們的產品加工並整合至自有產品中，隨後銷售至北美地區。
- 其他歐洲國家／地區包括保加利亞、瑞典以及歐洲其他地區。

於往績期間，我們來自中國內地市場的收益持續增長，主要得益於我們持續深化中國市場滲透。在中國內地，收益增長主要源於智能家居及智能汽車解決方案的銷量增加。在海外市場，2023年至2024年的增長主要得益於我們不斷拓展全球業務，從而令智能家居解決方案的收益增長。於2025年，我們的海外市場收益較2024年減少4.6%，主要是由於智能家居解決方案的收益減少。受益於中國智能駕駛及智能汽車技術的廣泛應用，國內市場的收益增長速度於往績期間超過了海外市場。在海外市場中，歐洲市場為貢獻最多收益的市場，並保持穩定增長，而其他地區亦錄得高銷售額，反映了我們全球客戶群的多元化發展。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，包括電極材料(如銀及金)、電子元件(如IC)、橡膠及塑膠材料、電子線材及有色金屬材料；(ii)勞工成本，包括員工成本及採購外包勞務服務；(iii)製造成本；及(iv)運輸成本。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
原材料成本	121,575	42.0	172,722	42.9	197,082	44.3
勞工成本	117,115	40.4	169,057	42.0	175,484	39.4
製造成本	44,641	15.4	56,263	14.0	67,644	15.2
運輸成本	3,073	1.1	4,251	1.1	5,126	1.2
其他	3,385	1.1	52	0.0	69	0.1
總計	<u>289,790</u>	<u>100.0</u>	<u>402,347</u>	<u>100.0</u>	<u>445,406</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，毛利分別為人民幣177.3百萬元、人民幣214.8百萬元及人民幣237.9百萬元，而本公司毛利率分別為38.0%、34.8%及34.8%，於往績期間內維持相對穩定。

財務資料

按產品解決方案應用領域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品解決方案應用領域劃分的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能家居解決方案	118,952	46.7	148,914	43.3	157,468	43.3
智能汽車解決方案	51,046	25.9	53,117	20.8	63,928	22.3
智能終端解決方案	908	41.4	1,642	47.3	2,047	37.0
智能製造解決方案	143	71.1	609	59.8	903	74.9
其他 ⁽¹⁾	6,242	48.7	10,535	78.2	13,565	31.4
總計	177,291	38.0	214,817	34.8	237,910	34.8

附註：

- (1) 其他主要包括來自其他應用領域解決方案、生產過程中所產生邊角料、產品模具及產品樣品的銷售，以及向客戶提供與我們產品相關的技術服務的收益。

於往績期間，我們的整體毛利率維持在較高水平，介於34.8%至38.0%之間。這體現了我們作為中國內地傳感及執行解決方案全球領導企業的地位。我們已建構起整合的傳感器、執行器及其解決方案產品組合，日益滿足智能家居、智能汽車、智能終端及智能製造行業等多個領域互動場景的需求。此外，我們經整合的設計能力、穩定產能以及持續生產優化有助控制成本並提高效率。

於往績期間，智能家居解決方案及智能汽車解決方案的毛利佔我們總毛利的絕大部分。2023年、2024年及2025年，我們智能家居解決方案的毛利率維持相對穩定，分別為46.7%、43.3%及43.3%。智能汽車解決方案的毛利率由2023年的25.9%下降至2024年的20.8%。下降主要由於國內汽車及零件供應鏈競爭加劇。我們已主動作出應對，包括進行產品升級（如AKII車載超聲波傳感器）、推進智能汽車應用領域的技術升級，以及加強與國內領先整車製造商及其一級供應商的合作，以維持競爭力及穩定利潤率。因此，智能汽車解決方案的毛利率於2025年上升至22.3%。

於往績期間，智能終端解決方案及智能製造解決方案的毛利率大幅波動，因為該等業務規模相對較小，客戶及訂單變化導致毛利率波動。

財務資料

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品及服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售傳感器	143,621	40.3	173,301	36.2	209,615	36.6
銷售執行器	27,697	28.0	31,273	25.0	16,322	18.4
其他 ⁽¹⁾	5,973	49.8	10,243	77.7	11,973	56.0
總計	177,291	38.0	214,817	34.8	237,910	34.8

附註：

- (1) 其他主要包括來自生產過程中所產生邊角料、產品模具及產品樣品的銷售，以及向客戶提供與我們產品相關的技術服務的收益。

於往績期間，我們的傳感器銷售毛利率保持相對穩定，而執行器的銷售毛利率由2023年至2025年錄得下降，主要由於貴金屬（如白銀）價格上漲，以及銷售執行器收益減少，導致平均單價上升。有關執行器銷售收益下降原因的詳情，請參閱「收益 — 按產品類別劃分的收益」。

財務資料

按地區劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按地區劃分的毛利及毛利率之明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	72,918	31.5%	98,432	29.8%	125,494	30.6%
海外 ⁽¹⁾	104,373	44.2%	116,385	40.6%	112,418	41.1%
— 歐洲	44,530	54.6	42,218	48.3	55,232	45.7
— 愛爾蘭	16,358	48.2	18,222	42.3	9,245	40.1
— 丹麥	14,679	55.9	8,194	55.7	15,243	56.2
— 葡萄牙	111	88.4	1,874	33.6	11,817	32.5
— 法國	4,328	66.0	6,728	70.1	9,597	70.3
— 歐洲其他國家／地區	9,054	61.5	7,200	49.8	9,330	45.4
— 北美洲	21,338	56.9	22,903	46.8	24,608	49.0
— 美國	21,128	56.8	22,869	46.8	24,588	49.0
— 加拿大	211	75.6	34	79.1	20	99.1
— 中國台灣、香港及澳門地區	9,715	30.5	7,030	28.0	5,715	27.7
— 中國內地保稅區	4,777	23.3	3,469	20.1	1,331	13.6
— 亞洲其他地區	15,267	31.0	26,442	33.2	20,176	34.2
— 韓國	6,883	26.6	5,104	32.8	3,611	32.8
— 馬來西亞	3,109	31.0	6,089	20.5	3,192	20.1
— 以色列	1,918	31.8	7,257	37.0	6,451	37.9
— 印度	2,541	43.3	3,580	43.3	3,060	35.3
— 亞洲其他國家／地區	817	56.3	4,412	67.6	3,861	60.4
— 非洲	8,601	57.3	14,233	50.7	5,300	40.7
— 南美洲及大洋洲	144	58.6	91	54.1	57	81.8
	<u>177,291</u>	<u>38.0%</u>	<u>214,817</u>	<u>34.8%</u>	<u>237,910</u>	<u>34.8%</u>

附註：

(1) 一般而言，毛利率的區域性及各期間波動，主要由於產品組合之差異所致。

於往績期間，我們在中國內地及海外地區的毛利率均保持相對穩定。海外銷售通常比國內銷售毛利率更高，主要因為海外客戶通常需要更多客製化產品，對材料、環境標準及性能提出特定要求。

其他收入及其他收益及虧損

我們的其他收入及淨收益／虧損主要包括(i)我們自地方政府當局獲得的研發及技術升級項目補貼；(ii)銀行存款利息收入；(iii)短期投資收益；(iv)對聯營公司投資攤薄所產生的收益；及(v)外匯收益，主要來自以美元計價的現金及現金等價物及貿易應收款項。

財務資料

下表載列於所示年度其他收入及其他收益及虧損之明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入及其他 收益及虧損						
政府補助						
— 與資產有關	1,017	4.9	1,547	5.3	1,705	20.5
— 與收入有關	1,201	5.7	4,594	15.6	3,198	38.5
短期投資收入	1,267	6.0	2,358	8.0	2,325	28.0
利息收入	12,250	58.4	9,550	32.5	6,636	79.9
外匯收益	3,478	16.6	3,969	13.5	(4,056)	48.8
物業、廠房及設備出售(虧損)／ 收益淨額	56	0.3	(578)	(2.0)	(50)	(0.6)
於聯營公司權益攤薄收益	—	—	6,296	21.4	—	—
存貨減值虧損撥備	(654)	(3.1)	(1,171)	(4.0)	(3,073)	(37.0)
物業、廠房及設備減值虧損的撥備	—	—	—	—	(190)	(2.3)
其他	2,345	11.2	2,848	9.7	1,813	21.8
總計	20,960	100.0	29,413	100.0	8,308	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括：(i)從事銷售職責人員之僱員薪酬開支，(ii)營銷及推廣開支，(iii)從事銷售職責人員之差旅費用，(iv)折舊及攤銷開支，及(v)其他雜項銷售及分銷相關開支。

下表載列於所示年度的銷售及分銷開支的明細，包含實際金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及分銷開支						
僱員薪酬開支	13,218	63.7	16,030	61.4	15,417	62.7
營銷及推廣開支	5,485	26.4	8,034	30.8	6,630	27.0
差旅費用	1,895	9.1	1,668	6.4	1,782	7.3
折舊及攤銷開支	23	0.1	38	0.2	46	0.2
其他 ⁽¹⁾	140	0.7	317	1.2	691	2.8
總計	20,761	100.0	26,087	100.0	24,566	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支、專業諮詢費及其他雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)從事研發職能人員的僱員薪酬開支；(ii)研發過程中使用的原材料成本；(iii)折舊開支；(iv)屬向共同技術開發夥伴（包括大學及其他實體）支付費用性質的技術開發開支；及(v)其他雜項研發相關開支。

下表載列於所示年度的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支						
僱員薪酬開支	28,881	65.8	39,201	76.3	41,996	76.9
原材料成本	5,226	11.9	4,080	7.9	3,834	7.0
折舊開支	1,933	4.4	2,117	4.1	3,115	5.7
技術開發開支	2,300	5.2	2,200	4.3	1,609	2.9
其他 ⁽¹⁾	5,558	12.7	3,819	7.4	4,103	7.5
總計	43,898	100.0	51,417	100.0	54,657	100.0

附註：

(1) 其他主要包括專利申請費、檢測費、差旅開支、公用事業開支及其他雜項開支。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支包括：(i)從事行政職能人員的僱員薪酬開支；(ii)與行政職能相關的物業及設備折舊及攤銷開支；(iii)辦公開支；(iv)專業服務費，主要包括審計相關專業費用及諮詢費用；及(v)其他雜項行政相關開支。

下表載列於所示年度／期間的行政及其他開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
行政及其他開支						
僱員薪酬開支	25,305	53.0	32,328	56.1	30,228	53.1
折舊及攤銷開支	4,536	9.5	4,985	8.6	5,862	10.3
辦公室開支	5,293	11.1	5,399	9.4	5,810	10.2
專業服務費	1,674	3.5	1,732	3.0	1,897	3.3
其他 ⁽¹⁾	10,932	22.9	13,196	22.9	13,182	23.1
總計	47,740	100.0	57,640	100.0	56,979	100.0

附註：

(1) 其他主要包括增值稅附加稅及物業稅、維修保養開支及其他雜項開支。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及短期貸款及其他。

下表載列於所示年度／期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
財務成本						
租賃負債的利息開支	842	56.7	1,324	78.9	1,314	85.2
短期貸款的利息開支	535	36.0	247	14.7	117	7.6
其他	108	7.3	108	6.4	112	7.2
總計	1,485	100.0	1,679	100.0	1,543	100.0

所得稅開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得所得稅開支人民幣7.4百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣10.3百萬元。

我們須就本集團成員公司註冊及營運所在稅務管轄區內產生或源自該等地區的應課稅利潤，按實體基準繳納所得稅。根據中國的所得稅法規及規例，於往績期間本集團實體的中國所得稅撥備乃按25%的法定稅率計算，惟本公司及若干獲認證為高新技術企業的附屬公司除外，該等公司享有15%的優惠企業所得稅率，並須每三年接受中國相關稅務機關的審查。

根據中華人民共和國國家稅務總局頒布的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業有權將其研發開支按175%（自2022年10月起提升至200%）計入釐定當年應課稅溢利時的可稅前扣除開支（「加計扣除」）。本集團在香港註冊成立的附屬公司適用的利得稅稅率為16.5%。本集團在馬來西亞註冊成立的附屬公司適用的法定稅率為24%。於往績期間，本集團在美國營運的附屬公司適用的所得稅率為30.5%，該稅率為州稅與聯邦稅的綜合稅率。

於2023年、2024年及2025年，我們的實際稅率維持相對穩定，分別約為8.8%、8.7%及9.9%。於整個往績期間，我們維持相對較低的實際稅率，主要歸因於(i)本公司及數間附屬公司獲認證為高新技術企業，享有15%的稅務優惠；及(ii)上文所述的研發開支加計扣除。

過往經營業績回顧

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

收益由2024年的人民幣617.2百萬元增加人民幣66.2百萬元或10.7%至2025年的人民幣683.3百萬元。

按產品解決方案應用領域劃分的收益

- 來自智能家居解決方案的收益由2024年的人民幣343.6百萬元增加人民幣19.8百萬元或5.8%至2025年的人民幣363.3百萬元，乃主要由於來自智能儀表業務及家居服務機器人的收益增長。

財務資料

- 來自智能汽車解決方案的收益由2024年的人民幣255.6百萬元增加人民幣31.4百萬元或12.3%至2025年的人民幣287.0百萬元，乃主要由於智能駕駛技術的日益普及以及我們與國內領先汽車製造商及其一級供應商加強合作。
- 來自智能終端解決方案的收益由2024年的人民幣3.5百萬元增加人民幣2.1百萬元或59.5%至2025年的人民幣5.5百萬元，因該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致收益波動。
- 來自智能製造解決方案的收益由2024年的人民幣1.0百萬元增加人民幣0.2百萬元或18.4%至2025年的人民幣1.2百萬元，因該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致收益波動。

按產品類別劃分的收益

- 來自銷售傳感器的收益由2024年的人民幣478.7百萬元增加人民幣94.6百萬元或19.8%至2025年的人民幣573.3百萬元。有此增幅，乃主要由於我們持續投資研發，以實現產品升級並進一步擴大在智能汽車及智能家居等領域的應用。例如，於2025年，我們的距離傳感器拓展至ADAS、UPA及商業機器人市場等應用領域；我們的流量傳感器進一步拓展至葡萄牙、瑞士及奧地利等歐洲市場，並朝著集成化及智能化方向進行產品升級，從而實現智能家居漏水檢測及自動化設備流量計量等新應用；及我們的材料識別傳感器則拓展至智能清潔機器人及智能吸塵器等新一代智能家居設備，並採用新技術，使客戶的家用服務機器人產品能夠識別地面材質並自動切換不同運行模式。

傳感器銷量由2024年的68.1百萬隻增加約27.8%至2025年的87.0百萬隻，主要原因相同。平均售價保持相對穩定，2024年為人民幣7.0元，2025年為人民幣6.6元。

- 來自銷售執行器的收益由2024年的人民幣125.3百萬元減少人民幣36.7百萬元或29.3%至2025年的人民幣88.6百萬元，乃主要由於海外終端用戶零售消費市場需求疲軟，導致煙霧警報器用執行器銷售下跌。

執行器銷量由2024年的81.9百萬隻減少約33.0%至2025年的54.9百萬隻，主要原因相同，而平均售價於2024年及2025年則維持相對穩定，分別為人民幣1.5元及人民幣1.6元。

銷售成本

銷售成本總額由2024年的人民幣402.3百萬元增加人民幣43.1百萬元或10.7%至2025年的人民幣445.4百萬元，乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣24.4百萬元，(ii)勞工成本增加人民幣6.4百萬元，(iii)製造成本增加人民幣11.4百萬元；及(iv)運輸成本增加人民幣0.9百萬元，所有增幅均與收益增長大體一致。

毛利及毛利率

基於上述情況，毛利由2024年的人民幣214.8百萬元增加人民幣23.1百萬元或10.8%至2025年的人民幣237.9百萬元。毛利率於2024年及2025年維持穩定，兩年均為34.8%。

財務資料

按產品解決方案應用領域劃分的毛利及毛利率

- 來自智能家居解決方案的毛利由2024年的人民幣149.0百萬元增加人民幣8.6百萬元或5.7%至2025年的人民幣157.7百萬元。智能家居解決方案的毛利率於2024年及2025年維持穩定，兩年均為43.3%。
- 來自智能汽車解決方案的毛利由2024年的人民幣53.1百萬元增加人民幣10.8百萬元或20.4%至2025年的人民幣63.9百萬元。智能汽車解決方案的毛利率由2024年20.8%上升至2025年的22.3%，乃主要由於我們致力維持競爭力及穩定利潤率的努力所推動，包括產品升級（如AKII車載超聲波傳感器）、智能汽車應用領域的技術進步，以及加強與國內領先整車製造商及其一級供應商的合作。
- 來自智能終端解決方案的毛利由2024年的人民幣1.6百萬元增加人民幣0.4百萬元或24.7%至2025年的人民幣2.0百萬元。智能終端解決方案的毛利率由2024年的47.3%下降至2025年的36.9%，乃由於該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致毛利率波動。
- 來自智能製造解決方案的毛利由2024年的人民幣0.6百萬元增加人民幣0.3百萬元或48.3%至2025年的人民幣0.9百萬元。智能製造解決方案的毛利率由2024年的59.8%上升至2025年的74.9%，乃由於該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致毛利率波動。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

- 來自銷售傳感器的毛利由2024年的人民幣173.3百萬元增加人民幣36.3百萬元或20.9%至2025年的人民幣209.6百萬元。2024年及2025年銷售傳感器的毛利率保持平穩，分別為36.2%及36.6%。
- 來自銷售執行器的毛利由2024年的人民幣31.3百萬元減少人民幣15.0百萬元或18.4%至2025年的人民幣16.3百萬元。銷售執行器的毛利率由2024年的25.0%下降至2025年的18.4%，乃主要由於(i)貴金屬（如白銀）價格上漲；及(ii)執行器銷售收益下降，導致平均單位成本上升。

其他收入以及其他收益及虧損

其他收入以及其他收益及虧損由2024年的人民幣29.4百萬元減少人民幣21.1百萬元或71.8%至2025年的人民幣8.3百萬元，乃主要由於以下各項所致：(i)因聯營公司投資攤薄產生人民幣6.3百萬元收益減少及(ii)由2024年錄得匯兌收益人民幣4.1百萬元變為於2025年錄得匯兌虧損人民幣4.0百萬元，原因在於人民幣兌美元於2024年貶值後，於2025年升值。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的人民幣26.1百萬元減少人民幣1.5百萬元或5.8%至2025年的人民幣24.6百萬元，主要由於營銷及推廣開支減少人民幣1.4百萬元。該減少主要由於向若干海外客戶提供產品推廣及售後支持活動所產生的開支減少，而該等活動主要通過獨立第三方外部服務供應商進行。

財務資料

研發開支

研發開支由2024年的人民幣51.4百萬元增加人民幣3.2百萬元或6.3%至2025年的人民幣54.7百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支因加大研發投資；及(ii)折舊開支因我們於2025年投資一條試驗生產線而增加人民幣1.0百萬元。

行政及其他開支

行政及其他開支維持相對穩定，於2024年為人民幣57.6百萬元，於2025年為人民幣57.0百萬元，主要由於僱員薪酬開支因我們管理效益改善而減少人民幣2.1百萬元。

財務成本

財務成本由2024年的人民幣1.7百萬元減少人民幣0.1百萬元或8.1%至2025年的人民幣1.5百萬元，乃主要由於短期貸款的利息開支減少人民幣0.1百萬元所致。

所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣9.0百萬元增加人民幣1.3百萬元或14.4%至2025年的人民幣10.3百萬元，增幅與溢利增長大體一致。

年內溢利及純利率

基於上述情況，年內溢利於2024年及2025年維持穩定於人民幣94.0百萬元。2024年及2025年的純利率分別為15.2%及13.8%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

收益由2023年的人民幣467.1百萬元增加人民幣150.1百萬元或32.1%至2024年的人民幣617.2百萬元。

按產品解決方案應用領域劃分的收益

- 來自智能家居解決方案的收益由2023年的人民幣254.9百萬元增加人民幣88.7百萬元或34.8%至2024年的人民幣343.6百萬元，乃主要由於來自家居服務機器人的收益增長以及我們智能儀表業務的穩定增長。
- 來自智能汽車解決方案的收益由2023年的人民幣196.9百萬元增加人民幣58.7百萬元或29.8%至2024年的人民幣255.6百萬元，乃主要由於智能駕駛技術的日益普及以及我們與國內領先汽車製造商及其一級供應商加強合作。
- 來自智能終端解決方案的收益由2023年的人民幣2.2百萬元增加人民幣1.3百萬元或58.2%至2024年的人民幣3.5百萬元，因該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致收益波動。
- 來自智能製造解決方案的收益由2023年的人民幣0.2百萬元增加人民幣0.8百萬元或407.0%至2024年的人民幣1.0百萬元，因該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致收益波動。

按產品類別劃分的收益

- 來自銷售傳感器的收益由2023年的人民幣356.0百萬元增加人民幣122.7百萬元或34.5%至2024年的人民幣478.7百萬元。有此增幅，乃主要由於我們持續投資研發，以實現產品升級並進一步擴大在智能汽車及智能家居等領域的應用。

財務資料

傳感器銷量由2023年的56.6百萬隻增加約20.3%至2024年的68.1百萬隻，主要原因相同。平均售價由人民幣6.3元上漲至人民幣7.0元，反映出我們持續的研發投入推動產品組合中附設更多綜合功能及價格相對較高的傳感器(如流量傳感器)比例上升。

- 來自銷售執行器的收益由2023年的人民幣99.1百萬元增加人民幣26.2百萬元或26.4%至2024年的人民幣125.3百萬元，乃主要由於我們成功了解及進一步開拓客戶需求，導致整體銷量上升。

執行器銷量由2023年的74.7百萬隻增加約9.7%至2024年的81.9百萬隻，而平均售價由人民幣1.3元上漲至人民幣1.5元，主要得益於來自智能產品及高性能型號的收益佔比上升。

銷售成本

銷售成本總額由2023年的人民幣289.8百萬元增加人民幣112.6百萬元或38.9%至2024年的人民幣402.3百萬元，乃主要由於(i)原材料成本增加人民幣51.1百萬元，(ii)勞工成本增加人民幣51.9百萬元，(iii)製造成本增加人民幣11.6百萬元；及(iv)運輸成本增加人民幣1.2百萬元，所有增幅均與收益增長大體一致。

毛利及毛利率

基於上述情況，毛利由2023年的人民幣177.3百萬元增加人民幣37.5百萬元或21.2%至2024年的人民幣214.8百萬元。毛利率由2023年的38.0%微降至2024年的34.8%。

按產品解決方案應用領域劃分的毛利及毛利率

- 來自智能家居解決方案的毛利由2023年的人民幣119.0百萬元增加人民幣30.0百萬元或25.2%至2024年的人民幣149.0百萬元。智能家居解決方案的毛利率由2023年的46.7%下降至2024年的43.3%，乃主要由於(i)我們售予若干海外客戶的用於煙霧警報器的傳感器產品售價下跌；(ii)地區銷售組合轉變，毛利率較低的亞洲銷售額佔比增加，而毛利率相對較高的歐洲銷售額佔比相應減少。
- 來自智能汽車解決方案的毛利由2023年的人民幣51.0百萬元增加人民幣2.1百萬元或4.1%至2024年的人民幣53.1百萬元。智能汽車解決方案的毛利率由2023年25.9%下降至2024年的20.8%，乃主要由於國內汽車供應鏈競爭激烈，限制了我們轉嫁不斷上漲的生產成本的能力，而生產成本上漲的主要因為我們的產品採用高價進口IC芯片的比例增加及IC芯片價格持續攀升。
- 來自智能終端解決方案的毛利由2023年的人民幣0.9百萬元增加人民幣0.7百萬元或80.8%至2024年的人民幣1.6百萬元。智能終端解決方案的毛利率由2023年的41.4%上升至2024年的47.3%，乃由於該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致毛利率波動。
- 來自智能製造解決方案的毛利由2023年的人民幣0.1百萬元增加人民幣0.5百萬元或325.9%至2024年的人民幣0.6百萬元。智能製造解決方案的毛利率由2023年的71.1%下降至2024年的59.8%，乃由於該業務規模相對較小，且客戶及訂單的變動導致毛利率波動。

財務資料

按產品類別劃分的毛利及毛利率

- 來自銷售傳感器的毛利由2023年的人民幣143.6百萬元增加人民幣29.7百萬元或20.7%至2024年的人民幣173.3百萬元。銷售傳感器的毛利率由2023年的40.3%下降至2024年的36.2%，乃主要由於國內汽車供應鏈競爭激烈，限制了我們轉嫁不斷上漲的生產成本的能力，而生產成本上漲的主要原因為我們的產品採用高價進口IC芯片的比例增加及IC芯片價格持續攀升。
- 來自銷售執行器的毛利由2023年的人民幣27.7百萬元增加人民幣3.6百萬元或12.9%至2024年的人民幣31.3百萬元。銷售執行器的毛利率由2023年的28.0%下降至2024年的25.0%，乃主要由於貴金屬（如銀）價格上漲。

其他收入以及其他收益及虧損

其他收入以及其他收益及虧損由2023年的人民幣21.0百萬元增加人民幣8.4百萬元或40.3%至2024年的人民幣29.4百萬元，乃主要由於(i) 2024年因聯營公司投資攤薄產生人民幣6.3百萬元收益及(ii)政府補貼增加人民幣3.9百萬元，因我們符合相關技術改進政策要求並獲得相應政府支持。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣20.8百萬元增加人民幣5.3百萬元或25.7%至2024年的人民幣26.1百萬元，乃主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣2.8百萬元；及(ii)營銷及宣傳開支增加人民幣2.5百萬元，兩者增幅均與同期收益增長大體一致。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣43.9百萬元增加人民幣7.5百萬元或17.1%至2024年的人民幣51.4百萬元，主要由於僱員薪酬開支增加人民幣10.3百萬元，因我們加大研發投入，透過擴展先進技術的開發，以更好地滿足市場和客戶需求，保持產品及技術在行業及下游應用中的競爭力。

行政及其他開支

行政及其他開支由2023年的人民幣47.7百萬元增加人民幣9.9百萬元或20.7%至2024年的人民幣57.6百萬元，主乃要由於我們擴大員工隊伍，並提高僱員平均薪酬，使僱員薪酬開支增加人民幣7.0百萬元，增幅與收益增長一致。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣1.5百萬元增加人民幣0.2百萬元或13.1%至2024年的人民幣1.7百萬元，乃主要由於租賃負債的利息開支增加人民幣0.5百萬元，但被短期貸款的利息開支減少人民幣0.2百萬元所部分抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣7.4百萬元增加人民幣1.6百萬元或21.6%至2024年的人民幣9.0百萬元，增幅與溢利增長大體一致。

財務資料

年內溢利及純利率

基於上述情況，年內溢利由2023年的人民幣77.0百萬元增加人民幣17.0百萬元或22.0%至2024年的人民幣94.0百萬元。2023年及2024年的純利率分別為16.5%及15.2%。

綜合財務狀況表選定項目

下表載列我們於所示日期的財務狀況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	172,608	183,154	220,902
無形資產	3,953	4,864	5,882
使用權資產	39,238	68,017	65,104
投資聯營公司	27,706	55,737	72,571
按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的股權投資	582	369	197
收購長期資產支付的按金	4,074	10,897	2,020
遞延稅項資產	<u>6,334</u>	<u>10,654</u>	<u>10,548</u>
非流動資產總值	<u>254,495</u>	<u>333,692</u>	<u>377,224</u>
流動資產			
存貨	80,131	102,646	79,617
貿易應收款項及應收票據	197,784	247,406	267,298
預付款項、按金及其他應收款項	8,760	15,702	21,779
可收回所得稅	1,997	130	3,448
現金及現金等價物	<u>555,868</u>	<u>486,145</u>	<u>491,785</u>
流動資產總值	<u>844,540</u>	<u>852,029</u>	<u>863,927</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	47,162	74,713	57,269
其他應付款項及應計費用	56,055	58,009	49,062
合約負債	4,816	4,998	3,714
租賃負債	2,604	2,556	2,861
銀行借款	25,024	—	20,017
應付所得稅	1,857	3,724	2,194
流動負債總額	137,518	144,000	135,117
流動資產淨值	707,022	708,029	728,810
資產總值減流動負債	961,517	1,041,721	1,106,034
非流動負債			
租賃負債	28,641	26,841	25,208
其他應付款項	—	736	500
遞延收入	7,675	7,711	6,926
遞延稅項負債	396	302	235
非流動負債總額	36,712	35,590	32,869
資產淨值	924,805	1,006,131	1,073,165
權益			
股本	141,159	141,148	141,143
儲備	783,646	864,983	932,022
權益總額	924,805	1,006,131	1,073,165

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、機器及設備、車輛、傢具、裝修及辦公室設備、在建工程以及租賃資產裝修。我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣172.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣183.2百萬元及2025年12月31日的人民幣220.9百萬元，主要由於我們持續投資先進生產設備，以提升精密製造技術與自動化生產能力，並擴大產能。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括生產設施及辦公室的租賃土地。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣39.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣68.0百萬元，主要由於我們在中國江西新增租賃生產設施。截至2025年12月31日，我們的使用權資產輕微減少至人民幣65.1百萬元，主要由於我們於年內錄得攤銷。

財務資料

聯營公司投資

我們對聯營公司的投資金額由截至2023年12月31日的人民幣27.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣55.7百萬元，並再於截至2025年12月31日進一步增至人民幣72.6百萬元，乃由於我們增加對聯營公司的注資。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自以股份為基礎的付款、內部交易未實現溢利、按公平值計入其他全面收益的金融資產、未使用稅項虧損、遞延收入、呆賬撥備、存貨減值、物業、廠房及設備折舊以及使用權資產及負債。我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人民幣6.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於未使用稅項虧損、內部交易未實現溢利及物業、廠房及設備折舊增加。截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產維持穩定，為人民幣10.5百萬元。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。下表載列我們於所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨			
原材料	16,013	17,602	15,458
在製品	24,016	25,778	16,418
製成品	22,143	30,158	25,725
在途貨品	17,959	29,108	22,016
總計	80,131	102,646	79,617

我們的存貨由2023年12月31日之人民幣80.1百萬元增加28.1%至2024年12月31日之人民幣102.6百萬元，主要由於為滿足增加的客戶訂單而提高採購及生產。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣102.6百萬元減少22.4%至截至2025年12月31日的人民幣79.6百萬元，主要由於透過智能倉庫管理系統進行的存貨管理改善所致。於該等期間並無錄得重大存貨減值撥備。

下表載列於所示日期之存貨(賬面值)賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	68,154	93,181	72,595
超過1年	15,002	13,476	13,199
小計	83,156	106,657	85,794
存貨撥備	(3,025)	(4,011)	(6,177)
總計	80,131	102,646	79,617

財務資料

我們的存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。我們定期檢視存貨狀況，並對識別為不再適合銷售或使用之過時及滯銷存貨項目計提撥備。管理層根據最新發票價格及當前市場狀況估算該等存貨之可變現淨值。我們於各報告期末進行存貨檢視，並對過時及滯銷存貨項目計提撥備。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得存貨減值撥備淨額人民幣0.7百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣3.1百萬元。我們於2024年至2025年間確認的存貨減值撥備有所增加，主要是由於全球經濟不確定性、行業競爭加劇、貴金屬市場波動以及2025年人工智能驅動的快速發展。該等因素令客戶對更高技術標準的需求上升，並加快產品更新速度，導致我們部分存貨過時，其可變現淨值低於成本。

下表列示我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 (附註)	89	83	75

附註：我們使用相關年度年初及年末存貨餘額之平均值，除以該年度相應之銷售成本，再乘以365天(全年期間)計算存貨週轉天數。

我們的存貨週轉天數於2023年及2024維持相對穩定，分別為89天及83天。我們的存貨週轉天數於2025年減少至75天，乃主要由於透過智能倉庫管理系統進行的存貨管理改善所致。

截至2026年4月30日，本公司於2025年12月31日之存貨中已有人民幣58.9百萬元(或68.6%)後續出售或投入使用。其後存貨使用率相對較低，主要由於適逢農曆新年假期，導致客戶提貨速度放緩，而本集團於2025年底的存貨儲備水平亦較高。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要為客戶因購買我們產品而應付我們的未償還款項。貿易應收款項及應收票據於30至150天內到期。

下表列示我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據			
貿易應收款項	140,255	193,469	200,688
減：減值虧損撥備	(3,415)	(4,533)	(6,029)
	<u>136,840</u>	<u>188,936</u>	<u>194,659</u>
按公平值計入其他全面收益計量之應收票據	<u>60,944</u>	<u>58,470</u>	<u>72,639</u>
總計	<u>197,784</u>	<u>247,406</u>	<u>267,298</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日之人民幣197.8百萬元增至截至2024年12月31日之人民幣247.4百萬元及進一步增至截至2025年12月31日之人民幣267.3百萬元，這與同期的銷售增長基本一致。

財務資料

持有以收取合約現金流量及出售為目的之應收票據，倘該資產現金流量僅為本金及利息之支付，則按公平值計入其他全面收益（「**按公平值計入其他全面收益**」）計量。按實際利率法計算之利息收入所產生的後續變動於損益確認。該等應收票據公平值與攤銷成本之差額於其他全面收益確認。

下表載列我們於所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備之貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至3個月	131,638	179,214	186,084
4至6個月	60,188	59,907	71,887
7至12個月	5,684	8,222	7,763
1至2年	274	9	1,564
2至3年	—	54	—
總計	197,784	247,406	267,298

我們根據國際財務報告準則第9號「金融工具」（「**國際財務報告準則第9號**」）簡化方法計量按攤銷成本計量之貿易應收款項及應收票據的虧損撥備，並已基於全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。我們已建立撥備矩陣對信貸減值債務人進行適當分組或單獨評估。該撥備矩陣基於我們過往信貸虧損經驗，並根據債務人特定前瞻性因素及經濟環境進行調整，同時評估報告日期當前及預測狀況變化，包括貨幣時間價值（倘適用）。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣3.4百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣6.0百萬元。

下表列示我們於所示年度之貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ^(附註)	141	132	137

附註：我們使用相關年度期初與期末貿易應收款項及應收票據餘額之平均值，除以該年度相應之收益，再乘以365天（全年期間）計算貿易應收款項及應收票據週轉天數。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年141天下降至2024年132天，主要由於我們提高應收款項回收工作的效率。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數維持相對穩定，於2024年為132天，於2025年為137天。

財務資料

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日之貿易應收款項及應收票據中已有人民幣216.8百萬元(或79.3%)其後已獲結清。我們預期截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據不會出現任何重大可收回性問題。根據相關會計政策，我們亦已作出足夠撥備。我們相信，我們對貿易應收款項及應收票據維持有效監控，包括定期監控、銷售人員的收款催收工作，以及壞賬撥備及撇銷的審批流程。逾期付款受到嚴密管理，必要時會採取法律行動。於往績期間直至最後可行日期，我們與客戶之間未就貿易應收款項及應收票據之計費時點、金額或收款產生任何重大爭議或分歧。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的流動部分包括按金及其他應收款項及預付供應商款項。預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分包括購買物業、廠房及設備的預付款項。

下表載列於所示日期預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動部分：			
按金及其他應收款項	3,048	3,957	3,704
減：減值虧損撥備	(491)	(936)	(1,383)
	2,557	3,021	2,321
其他應收稅項	3,478	7,190	9,267
預付供應商款項	2,725	5,491	3,236
預付[編纂]開支	—	—	[編纂]
	8,760	15,702	21,779
非流動部分：			
就購置物業、廠房及設備及無形資產已付按金	4,074	10,897	2,020
總計	12,834	26,599	23,799

預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣12.8百萬元增至2024年12月31日的人民幣26.6百萬元，主要由於(1)其他應收稅項因與江西生產廠房固定資產採購相關的可抵扣增值稅增加而增加；及(2)就購置物業、廠房及設備及無形資產已付按金增加，其與我們對自動生產設備及數字管理系統的持續投資有關。預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣26.6百萬元輕微減至2025年12月31日的人民幣23.8百萬元。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中，已有人民幣8.2百萬元(或32.6%)其後已獲結清。

財務資料

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及短期銀行存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日的現金及現金等價物分別為人民幣555.9百萬元、人民幣486.1百萬元及人民幣491.8百萬元。有關現金及現金等價物變動的討論，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量。」

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為採購原材料預付供應商的款項餘額。我們通常向貿易供應商提供長達120天的信貸期。

下表載列於所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據			
貿易應付款項	44,825	74,713	57,269
應付票據	2,337	—	—
總計	47,162	74,713	57,269

貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣47.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣74.7百萬元，與同期的銷售增長基本一致。於2025年12月31日，該餘額減少至人民幣57.3百萬元，主要由於智能倉庫管理系統提升了庫存管理效率，使採購金額有所下降。

下表載列我們於所示日期基於發票日期之貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
90天內	43,454	72,416	55,570
90天後但一年內	1,271	2,216	1,304
一年後但兩年內	88	34	395
兩年後但三年內	5	40	—
三年後	7	7	—
總計	44,825	74,713	57,269

下表載列於所示日期本公司的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ^(附註)	52	55	54

附註：我們採用貿易應付款項及應付票據於相關年度之期初與期末餘額平均值，除以該年度之銷售成本，再乘以全年週期之365日，以計算貿易應付款項及應付票據之週轉天數。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數維持相對穩定，分別為52天、55天及54天。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的貿易應付款項中，已有人民幣53.6百萬元(或93.5%)其後已獲結清。於往績期間及截至最後可行日期，本公司貿易應付款項並無重大違約情況。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括已收按金、應計薪金、其他應計開支、其他應付稅項及其他應付款項。所有其他應付款項及應計費用為不計息、無擔保及須按要求償還。

下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用之明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債：			
已收按金	426	485	1,185
應計薪金	25,335	31,481	34,115
其他應計開支	11,407	11,189	9,260
股份獎勵計劃參與者的收款	16,875	12,153	1,875
其他應付稅項	2,012	2,701	2,627
小計	56,055	58,009	49,062
非流動負債：			
其他應付款項	—	736	500
總計	56,055	58,745	49,562

截至2023年及2024年12月31日，其他應付款項及應計費用維持相對穩定，分別為人民幣56.1百萬元及人民幣58.7百萬元。截至2025年12月31日，餘額減少至人民幣49.6百萬元，主要反映其他應計費用及股份獎勵計劃參與者收款的減少。

截至2026年4月30日，本集團於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，已有人民幣39.4百萬元(或79.6%)其後已獲結清。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

下表載列於所示日期流動資金及營運資金之概述：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	80,131	102,646	79,617	84,441
貿易應收款項及應收票據	197,784	247,406	267,298	280,915
預付款項、按金及其他應收款項	8,760	15,702	21,779	30,246
可收回所得稅	1,997	130	3,448	5,783
按公平值計入損益的金融資產	—	—	—	100,000
現金及現金等價物	555,868	486,145	491,785	315,276
流動資產總值	844,540	852,029	863,927	816,661
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	47,162	74,713	57,269	46,014
其他應付款項及應計費用	56,055	58,009	49,062	45,686
合約負債	4,816	4,998	3,714	4,676
租賃負債	2,604	2,556	2,861	2,881
銀行借款	25,024	—	20,017	20,063
應付所得稅	1,857	3,724	2,194	1,524
流動負債總額	137,518	144,000	135,117	120,844
流動資產淨值	707,022	708,029	728,810	695,817

截至2026年4月30日，流動資產淨值為人民幣695.8百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣728.9百萬元。有關減少主要由於現金及現金等價物減少所致，而該減少乃源於支付2025年度股息以及投資建設下一代高性能傳感器及執行器生產基地，兩者均於2026年發生。

於往績期間內，流動資產淨值維持穩定，僅出現輕微波動。具體而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日，流動資產淨值分別為人民幣707.0百萬元、人民幣708.0百萬元及人民幣728.9百萬元。

現金流量

在往績期間及截至最後可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金、於北京證券交易所首次公开发售所得款項及銀行借款為現金需求提供資金。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣555.9百萬元、人民幣486.1百萬元及人民幣491.8百萬元。下表為於所示年度綜合現金流量表所呈現之現金流量數據摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
營運資金變化前經營溢利	102,464	132,239	146,004
經營所產生現金	69,546	85,631	126,789
已付所得稅	(9,415)	(7,769)	(12,144)
已收利息	12,250	9,550	6,636
經營活動所得現金淨額	72,381	87,412	121,281
投資活動所用現金淨額	(60,812)	(103,072)	(81,532)
融資活動所得／(所用)現金淨額	6,957	(54,063)	(34,109)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	18,526	(69,723)	5,640
年初現金及現金等價物	537,342	555,868	486,145
年末現金及現金等價物	555,868	486,145	491,785

經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金流量淨額由除稅前溢利組成，並經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營活動相關項目(例如非流動資產折舊及利息收入)；(ii)營運資金變動(例如存貨、應收款項及應付款項)；及(iii)其他現金項目(例如已付所得稅)。

於2025年，本集團經營活動所得現金流量淨額為人民幣121.3百萬元，主要由於除稅前溢利為人民幣104.3百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目或非經營項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣32.6百萬元，部分被利息收入人民幣6.6百萬元所抵銷；(ii)營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣20.0百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.4百萬元以及貿易應付款項及應付票據減少人民幣17.4百萬元所抵銷；及(iii)已付所得稅人民幣12.1百萬元。

2024年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣87.4百萬元，主要源自除稅前溢利人民幣102.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣28.9百萬元，但因利息收入人民幣9.6百萬元而被部分抵銷；(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.6百萬元，但因貿易應收款項及應收票據增加人民幣50.7百萬元、存貨減少人民幣23.7百萬元以及預付款項及其他應收款項增加人民幣7.4百萬元而被部分抵銷；及(iii)已收利息人民幣9.6百萬元，但因已付所得稅人民幣7.8百萬元而被部分抵銷。

2023年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣72.4百萬元，主要源自除稅前溢利人民幣84.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣23.1百萬元，(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣9.9百萬元，以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣12.6百萬元，但因貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.0百萬元以及存貨增加人民幣19.0百萬元而被部分抵銷；及(iii)已收利息人民幣12.3百萬元，但因已付所得稅人民幣9.4百萬元而被部分抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

投資活動所用現金流量淨額主要包括購置物業、廠房及設備、物業所得款項、就使用權資產付款、廠房及設備、向聯營公司注資、按公平值計入損益的金融資產增加以及購置無形資產。

財務資料

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣81.5百萬元，主要由於購入物業、廠房及設備人民幣66.8百萬元，以提升本集團之精密製造技術及自動化生產能力，並擴大產能，以及向聯營公司注資人民幣19.0百萬元，以加強本集團之戰略合作及行業佈局。

2024年的投資活動所用現金淨額為人民幣103.1百萬元，主要源自購置物業、廠房及設備人民幣50.1百萬元，以提升我們的精密製造技術與自動化生產能力及擴大產能、就使用權資產付款人民幣31.6百萬元以及向聯營公司注資人民幣24.7百萬元，以加強我們在行業中的戰略合作與市場佔有率。

2023年的投資活動所用現金淨額為人民幣60.8百萬元，主要源自購置物業、廠房及設備人民幣36.8百萬元，以提升我們的精密製造技術與自動化生產能力及擴大產能，以及向聯營公司注資人民幣25.0百萬元，以加強我們在行業中的戰略合作與市場佔有率。

融資活動所得(所用)現金流量淨額

融資活動所得／(所用)現金流量淨額主要包括提取及償還銀行借款、派付股息、在公開發售中發行股份、購回股份，以及行使以股份為基礎付款的所得款項。

2025年的融資活動所用現金淨額為人民幣34.1百萬元，主要源自派付股息人民幣42.3百萬元，部分被提取銀行借款人民幣20.0百萬元所抵銷。

2024年的融資活動所用現金淨額為人民幣54.0百萬元，主要源自派付股息人民幣28.2百萬元及償還銀行借款人民幣25.0百萬元。

2023年的融資活動所得現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要源自銀行借款所得款項人民幣25.0百萬元，但因購回股份人民幣17.1百萬元及派付股息人民幣13.8百萬元而被部分抵銷。

營運資金充足

經考慮可動用的財務資源，包括[編纂]的估計[編纂]、經營所得現金流量、可用融資額度以及手頭現金及現金等價物，董事認為，我們將有足夠資金滿足本文件日期起計至少12個月內的營運資金需求及資本開支的財務需求。

資本開支

往績期間的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備的付款以及購置無形資產的付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本開支分別為人民幣39.6百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣68.4百萬元。

我們擬以經營現金流、[編纂]、銀行借款及手頭現金及現金等價物的組合方式為未來的資本開支提供資金。我們亦可能根據發展需要或因應市況及其他相關因素，調整任何特定期間的資本開支計劃。

財務資料

資本承擔

截至所示日期，我們的資本承擔如下，主要與收購物業、廠房及設備相關：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備：			
廠房及機械	5,019	7,432	2,493

債務

下表載列我們於所示日期的債務。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
租賃負債	2,604	2,556	2,861	2,881
銀行借款	25,024	—	20,017	20,063
非流動				
租賃負債	28,641	26,841	25,208	24,352
銀行借款	—	—	—	8,553
總計	56,269	29,397	48,086	55,849

截至2026年4月30日（即就債務報表而言的最近期實際可行日期），我們的債務總額為人民幣55.8百萬元，包括(i)流動租賃負債人民幣2.9百萬元；(ii)加：流動銀行借款人民幣20.1百萬元；(iii)非流動租賃負債人民幣24.4百萬元；及(iv)非流動銀行借款人民幣8.6百萬元。

銀行借款

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的銀行借款分別為人民幣25.0百萬元、零、人民幣20.0百萬元及人民幣28.6百萬元。截至2026年4月30日，我們的銀行融資總額合共約人民幣288.0百萬元，其中人民幣259.3百萬元或90.0%尚未動用。

於2023年5月4日，我們與中國銀行簽訂質押協議，以七項專利使用權作為質押，取得人民幣25,000,000元貸款。於2023年12月31日，該擔保貸款按3.2%的固定年利率計息，並已於2024年償還。於2025年11月14日，本集團提取一筆人民幣20百萬元的銀行貸款。該貸款按浮動利率計息，而浮動利率每三個月按一年期貸款市場報價利率減25個基點重新定價，利息按季支付。該貸款須於2026年11月14日償還。於2026年4月16日，我們與中國建設銀行簽訂質押協議，以一項土地使用權作為抵押品，獲取一筆人民幣208,000,000元的貸款。該有抵押貸款按浮動利率計息，而浮動利率每六個月按一年期貸款市場報價利率減85個基點重新定價，利息按季支付。該貸款須於2036年3月31日償還。

董事確認，於最後可行日期，我們的各項借款協議均未載有任何可能對我們未來增加借款或發行債務或股本證券之能力構成重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績期間及截至最後可行

財務資料

日期，我們並無嚴重拖欠任何銀行及其他借款，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績期間及截至最後可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遭遇任何重大困難，亦無信貸融資遭撤銷或被要求提前還款的情況。

租賃負債

我們租賃物業作經營業務之用。該等租賃通常訂有2至15年的固定年期。於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣31.2百萬元、人民幣29.4百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣27.2百萬元。相關結餘保持相對穩定。

債務聲明

除本節上文「— 債務」所披露者外，於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年4月30日，我們並無任何其他已發行但未償還或已同意發行之貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌（正常貿易票據除外）或承兌信貸項下負債、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起直至最後可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

或然負債

於往績期間直至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外承諾及安排

截至最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外承諾或安排。

關連方交易

有關重大關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註38所述與關連人士進行的所有交易，均於日常業務過程中按公平原則及正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供條款進行，該等條款被視為公平合理，並符合本公司股東整體利益。董事認為，於往績期間進行的關連方交易不會扭曲往績，亦不會導致往績未能反映本公司未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或截至所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	38.0%	34.8%	34.8%
純利率 ⁽²⁾	16.5%	15.2%	13.8%
流動比率 ⁽⁵⁾	6.1	5.9	6.4
速動比率 ⁽⁶⁾	5.6	5.2	5.8
資產負債比率 ⁽⁷⁾	6.1%	2.9%	4.5%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率乃按負債總額(即銀行借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。

流動比率

流動比率保持穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為6.1、5.9及6.4。

速動比率

速動比率維持穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為5.6、5.2及5.8。

資產負債比率

資產負債比率由2023年12月31日的6.1%跌至2024年12月31日的2.9%，乃主要由於銀行借款減少所致。2025年12月31日的資產負債比率增至4.5%，主要由於銀行借款增加。

市場風險

我們面臨各種財務及市場風險，包括利率風險、信貸風險、流動資金風險、股權價格風險及外幣風險。我們的財務管理政策及常規可抑制該等風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

利率風險

於2023年、2024年及2025年12月31日，按浮動利率計息的金融工具指銀行現金，我們認為，該等短期存款結餘因市場利率變動而產生之利率風險並不重大。於2023年12月31日，按固定利率計息的金融工具指銀行借款，該等結餘之市場利率變動不會使本集團及本公司面臨公平值利率風險。我們認為本公司所面臨之利率風險並不重大。

信貸風險

我們的信貸風險主要源自貿易應收款項及應收票據、存款及其他應收款項以及銀行現金。管理層已制定信貸政策，並將持續監控相關信貸風險敞口。為應對該項風險，我們會個別評估所有客戶的信貸情況。評估主要針對客戶過往的到期還款記錄及現時的還款能力，並顧及具體客戶資料及客戶經營所在地的經濟環境。我們會持續對貿易客戶的財務狀況進行信貸評估，並在適當時實施信貸增強程序。貿易應收款項於30至150日內到期。我們一般不要求客戶提供抵押品。

流動資金風險

我們已制訂適當的流動資金風險管理框架，以滿足管理及短中長期融資和流動資金管理的需求。我們透過維持充足儲備管理流動資金風險。

財務資料

股權價格風險

我們因按公平值計入其他全面收益之股權投資而面臨股本價格風險。有關詳情(包括相關敏感度分析)請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

外幣風險

外匯風險指外幣匯率變動引致金融工具的公平值或未來現金流量出現波動之風險。我們的外匯風險敞口主要源自以美元計值之金融資產及金融負債。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱本文件附錄二。

投資政策

我們已制定投資管理政策，以規範本集團的投資活動、有效執行投資策略，並在保障資本安全的前提下提升資本回報。股東大會及董事會負責作出投資決策。所有投資活動均嚴格遵守適用法律法規，並依照股東大會及董事會的所授權得限額及程序要求進行。具體而言，投資管理政策規定了股東或董事須在何種情況下負責批准特定投資，例如根據相關交易金額佔資產總值／資產淨值、收益或純利的百分比而定。本集團財務部門負責投資的財務管理。

我們並無投資任何高風險產品。投資主要以低風險、本金有保障的結構性存款的理財為主，旨在確保資金流動性與資本安全的同時，為現金儲備創造額外回報。投資決策乃經綜合考量各項因素後，按個案審慎作出，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、銀行的風險管控及信貸狀況、本公司的戰略需求、營運資金狀況及投資預期收益。根據投資管理政策，我們已制定 *理財產品業務操作指引*。根據該等指引，總經理及相關部門負責評估、規劃及審批投資項目。財務人員負責收集理財產品的資料、進行產品篩選及提交投資申請。財務副總監負責風險評估及審閱投資申請。該等投資申請其後由董事會秘書辦公室審閱，並由內部法律及證券代表審閱是否符合適用監管規定及董事會授權範圍。經過上述審閱後，總經理則行使最終審批權。上市後，我們於該等理財產品的投資將遵守上市規則第14章的規定。

我們持有一項非上市股權投資。於初始確認時，對一家公司的股權投資因屬長期戰略性目的而非持作買賣，故被不可撤銷地指定為按公平值計入其他全面收益(「**按公平值計入其他全面收益**」)的金融資產。我們確認，有關該等投資的任何收購、出售或重大變動將須遵守上市規則第14章的規定。倘達到上市規則第14章下的相關門檻，我們將遵守適用的公告、申報及股東批准的規定。

財務資料

股息政策

我們於2023年、2024年及2025年分別宣派及支付股息人民幣13.8百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣42.3百萬元。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

我們並無固定股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中支付。可分配利潤是指我們的除稅後利潤，減去我們必須撥付的法定及其他儲備。

我們採用公司章程規定的正式股息政策。我們已依照公司章程規定採納正式的股息政策。根據我們的公司章程，我們可以分配現金股息，前提是(i)我們的年度可分配利潤(即彌補虧損及撥付法定儲備後的稅後利潤)為正值；(ii)我們的現金流充足，支付現金股息不會影響我們的持續經營能力；(iii)我們的累計可分配利潤為正值；(iv)我們的核數師對相關年度的財務報表出具標準無保留意見；(v)我們不存在重大投資計劃或重大資本支出安排(募集所得款項出資除外)；及(vi)不存在經股東會確認的其他不適宜進行利潤分配的特殊情況。

此外，根據公司章程，且在滿足宣派現金股息的條件後，任何財政年度以現金股息方式分配的利潤金額不得低於該財政年度可分配利潤的20%。此外，現金股息在利潤分配中的比例不得低於80%、40%或20%，具體取決於本公司處於無重大資本支出計劃的成熟期、有重大資本支出計劃的成熟期或有重大資本支出計劃的增長期。任何建議股息分派須經董事會酌情決定及股東會批准。董事會可於考慮我們經營業績、財務狀況、營運需求、資金需求、股東利益、行業特點、發展階段、業務模式、是否存在重大資本開支安排及任何其他董事會認為相關之條件後，建議未來分派股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司保留盈利約為人民幣825.9百萬元，為可分配予股東之可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指因[編纂]產生之專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支總額(包括[編纂])約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]約[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍中位數，且[編纂]未獲行使)。往績期間，我們錄得[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。估計[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元預計將計入我們於往績期間後之綜合損益及其他全面收益表，約人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]時從權益中扣除。[編纂]開支包括人民幣[編纂]百萬元[編纂]相關開支及人民幣[編纂]百萬元非[編纂]相關開支(包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財 務 資 料

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，截至最後可行日期，不存在觸發上市規則第13.13至13.19條披露要求之情況。

近期發展

有關近期發展對我們業務、營運及財務狀況影響之詳情，請參閱本文件「概要 — 近期發展及概無重大不利變動」。

概無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且並無發生任何會重大影響本文件附錄一所載會計師報告中財務資料所示信息之事件。