

財 務 資 料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，當中反映我們目前對於未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們按照我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在有關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

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

此外，以下討論及分析載有經約整調整的若干金額及百分比數字。因此，若干表格中顯示為總數的數字未必為其先前數字的算術總和，且所顯示的所有貨幣金額及百分比僅為近似值。

概覽

我們是一家全球光模塊供應商，具備研發及垂直整合生產的綜合能力。本公司起家於電信市場，現已成功拓展至數據通信市場，在高速光模塊領域實現市場份額快速提升。我們是全球首批開發、量產並實現400G及800G光模塊商業化的市場參與者之一，亦是少數幾家能夠設計及生產1.6T光模塊的行業參與者之一。我們的自研生產能力覆蓋核心光器件，以及從基板搭載激光芯片、光耦合到完整模塊組裝的關鍵生產工序。我們具備數字自動化生產技術的內部生產能力，支持大規模生產與商業化通過我們的研發平台開發的產品。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，按收入計算，我們在光模塊供應商中位居全球第11名並於中國光模塊提供商中位居第8名，全球市場份額為0.8%。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已貫徹應用所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

財務資料

歷史財務資料乃按歷史成本編製，惟投資物業、衍生金融工具、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量除外。編製歷史財務資料時，管理層亦須作出重大會計估計及判斷，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並預期將持續受到以下主要因素的重大影響：

對我們產品的市場需求

我們的經營業績一直並預期將持續受到對我們產品的市場需求所影響。有關需求受多項因素驅動，包括宏觀經濟狀況、光模塊行業的發展、技術進步及其商業應用、以及終端客戶需求的變化。近年來，AI、雲計算及智能產品的快速發展，推動了AI數據中心等新型基礎設施的加速建設。在此生態系統中，光模塊作為核心傳輸及轉換組件，為滿足高速、大容量及低延遲數據傳輸的要求提供關鍵的底層支持。根據弗若斯特沙利文的資料，全球光模塊市場規模由2021年的人民幣776億元增長至2025年的人民幣1,618億元，並預期到2030年進一步達到人民幣5,034億元，2025年至2030年的複合年增長率為25.5%。具體而言，受全球數據中心及AI應用的持續擴張所驅動，數據通信光模塊市場預期將由2025年的人民幣1,149億元飆升至2030年的人民幣4,294億元，複合年增長率為30.2%。800G及以上高速光模塊市場增長勢頭將持續強勁，2025年至2030年的複合年增長率預計可達47.1%。

我們相信，憑藉我們的技術能力及市場地位，我們具備良好條件以把握光模塊市場的機遇，尤其是AI數據中心領域的機遇。

我們持續升級及擴充產品組合的能力

我們持續升級及擴充產品組合的能力是我們經營業績的關鍵驅動因素。全球光模塊行業的特點是技術進步迅速、產品升級週期短、客戶需求不斷演變，尤其是在AI及雲計算快速發展的推動下，對800G及1.6T光模塊等高速、高密度及低功耗產品的需求激增。為把握該等新興市場機遇，我們將持續推進技術創新，並加快產品迭代。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣57.3百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣98.6百萬元。這項在人力資本及研發活動方面的持續投入，使我們成功實現了更高速、更高性能光模塊的迭代。我們的盈利能力受到我們產品組合的重大影響。我們提供在技術成熟度、競爭格局及定價方面各不相同的一系列光模塊。通過持續優化我們的產品組合，轉向更高附加值產品，我們成功提升了盈利能力。於往績記錄期間，我們的整體毛利率由2023年的18.6%穩步

財務資料

增長至2024年的23.2%，並進一步增長至2025年的24.4%。該提升主要得益於高速光模塊的收入貢獻增加，該等產品的利潤率較高。由於市場飽和及價格競爭加劇，我們可能會採取策略性定價措施保護市場地位，這可能會壓縮我們的毛利率。因此，我們加快產品迭代及優化產品組合的能力，對於把握新興市場需求及維持收入增長至關重要。展望未來，我們將持續運用此能力以推動未來增長及盈利能力。

我們維護主要客戶及擴大客戶群的能力

我們與主要客戶維持長期關係同時持續擴大客戶群的能力，是影響我們經營業績的重要因素。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的最大客戶分別佔我們總收入的約16.6%、21.8%及22.7%，而我們於2023年、2024年及2025年的五大客戶分別佔我們同期總收入的約46.8%、63.4%及65.7%。

我們已與光模塊行業的行業領先客戶(包括人工智能數據中心運營商、雲服務提供商、電信運營商、交換機及網絡設備製造商以及集成商)建立穩定的關係。除現有客戶群外，我們積極拓展至新興客戶領域，包括「新雲」客戶，該等客戶的業務正快速增長，預期將對高性能光互連產品產生不斷增長的需求。我們與主要客戶緊密合作，以了解彼等不斷演變的技術要求及應用需求，從而使我們的產品開發契合行業趨勢，並提高客戶黏性。此類緊密合作可帶來重複訂單，且能夠更清晰把握客戶需求。我們預期，來自該等客戶的訂單增加將有助於提高我們的產能利用率，並使我們能夠受益於規模經濟效益。

我們通過供應鏈管理及產能擴張支持交付的能力

穩定的供應鏈及可擴展的產能對我們的營運表現及滿足對高速光模塊日益增長的需求的能力至關重要。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔我們銷售成本總額約68.8%、76.6%及81.9%。

為支持我們不斷增長的生產需求，我們已發展跨多個地區的採購及尋源能力，並與芯片、光學元件及其他關鍵原材料的供應商建立合作關係。我們持續評估及調整我們的供應商組合，以實現採購渠道多元化，並減少對個別供應商的依賴。我們亦追蹤主要原材料的市場狀況及定價趨勢，以支持採購規劃及成本控制。

我們在中國武漢及馬來西亞檳城的兩地生產工廠使我們能夠協調不同地區的生產資源，並支持在多個地區向客戶交付產品。隨著對高速光模塊(尤其是AI相關數據通信應用)

財務資料

的需求持續增長，我們通過擴大產能、自動化升級及改善智能製造系統，持續提升產能。通過該等措施，我們力求提高交付效率、營運靈活性以及生產過程中的產品質量一致性。

我們管理成本及提高營運效率的能力

我們管理成本及提高營運效率的能力將影響我們的經營業績。我們的營運開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支，我們根據業務增長情況持續監控及管理該等開支。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣57.3百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣98.6百萬元，分別佔我們收入的9.5%、6.6%及7.9%。我們的銷售及營銷開支分別為人民幣20.5百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣28.9百萬元，分別佔我們收入的3.4%、2.6%及2.3%。我們的行政開支分別為人民幣40.3百萬元、人民幣65.7百萬元及人民幣98.6百萬元，分別佔我們收入的6.6%、7.4%及7.9%。我們的整體毛利率由2023年的18.6%穩步增長至2024年的23.2%，並進一步增長至2025年的24.4%。

隨著我們的收入基礎持續擴大，我們預期營運開支的絕對金額將相應增加。然而，在規模經濟及營運效率持續提升的推動下，我們預期能根據業務擴張情況控制營運開支的增幅，惟營運開支佔收入的比例可能會於不同期間出現波動。此外，在我們的供應鏈協調能力及可擴展生產能力的支持下，我們能夠維持高效的生產排程及交付執行，以滿足不斷變化的客戶需求。

外幣匯率波動

我們的財務報表以人民幣列示，而我們於馬來西亞、美國及新加坡的附屬公司，分別以林吉特、美元及新幣作為功能貨幣。我們以出口為主，收入大部分來自海外市場，2023年、2024年及2025年海外收入分別為人民幣483.6百萬元、人民幣793.7百萬元及人民幣1,120.3百萬元，分別佔同期總收入的79.8%、89.2%及89.4%。因此，匯率變動會從交易及換算層面影響我們的經營業績。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得外匯淨收益人民幣2.4百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣11.3百萬元。

我們主要通過自然對沖管理外幣風險，由於採購活動大部分亦以美元計值，與出口收入的貨幣保持一致。此外，我們採取穩健的資金管理策略，將部分資金留存於美元銀行賬戶，用以應對日後付款需求並爭取較佳利率，而非即時兌換為人民幣。截至2025年12月31日，我們以美元計值的現金及現金等價物折合人民幣125.0百萬元。於往績記錄期間，我們選擇性運用結構化掉期等衍生金融工具管理匯率風險，我們可能會進一步實施對沖安排。

財 務 資 料

重大會計政策資料

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。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。我們的管理層基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及於有關情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計於可預見的未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。有關我們認為對我們至關重要或涉及編製歷史財務資料所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	605,725	890,075	1,253,529
銷售成本	(493,161)	(683,586)	(947,829)
毛利	112,564	206,489	305,700
其他收入及收益	33,384	47,213	48,634
銷售及營銷開支	(20,511)	(22,788)	(28,929)
行政開支	(40,261)	(65,650)	(98,624)
研發成本	(57,306)	(58,367)	(98,561)
金融資產減值撥回／(減值)淨額	557	6,369	(2,339)
其他開支	(2,501)	(6,361)	(1,726)
投資物業的公允價值虧損	—	(676)	(518)
財務成本	(3,255)	(6,096)	(13,166)
分佔一間合營企業利潤及虧損	—	—	(283)
除稅前利潤	22,671	100,133	110,188
所得稅抵免／(開支)	3,812	(7,181)	(7,101)
年內利潤	26,483	92,952	103,087

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全面收益表，我們使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則）作為非國際財務報告準則計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回以股份為基礎的付款開支（屬非現金性質）調整後的年內利潤。我們認為，該非國際財務報告準則計量有助於比較經營表現，並為投資者及其他人士提供有用信息，以按其協助管理層的相同方式了解及評估我們的經營表現。然而，我們於該等期間呈列的非國際財

財務資料

務報告準則計量可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，投資者不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表載列所呈列年度的非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內利潤.....	26,483	92,952	103,087
就以下各項作出調整：			
以股份為基礎的付款開支.....	—	—	28,726
非國際財務報告準則計量：			
經調整淨利潤	26,483	92,952	131,813

收入

按商品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)產品銷售，包括(a)400G及以上光模塊；及(b)400G以下光模塊，及(ii)其他。

下表載列於所示年度我們按商品類型劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
400G及以上光模塊	57,059	9.5	381,933	42.9	689,245	55.0
400G以下光模塊	541,779	89.4	500,369	56.2	537,835	42.9
小計	598,838	98.9	882,302	99.1	1,227,080	97.9
其他 ⁽¹⁾	6,887	1.1	7,773	0.9	26,449	2.1
總計	605,725	100.0	890,075	100.0	1,253,529	100.0

附註：

(1) 其他主要包括來自合約項下的加工服務的收入及來自組件銷售的收入。

於2023年、2024年及2025年，我們來自產品銷售的收入，包括來自400G及以上光模塊及400G以下光模塊的收入。於2023年、2024年及2025年，我們來自400G及以上光模塊的收入分別約為人民幣57.1百萬元、人民幣381.9百萬元及人民幣689.2百萬元，分別約佔我們總收入的9.5%、42.9%及55.0%。該顯著增長主要由於受惠於技術迭代及AI相關應用的加速普及，新推出高速產品的收入貢獻持續快速擴張，從而於往績記錄期間推動出貨量增加。於2023

財 務 資 料

年、2024年及2025年，我們來自400G以下光模塊的收入分別約為人民幣541.8百萬元、人民幣500.4百萬元及人民幣537.8百萬元，分別約佔我們總收入的89.4%、56.2%及42.9%。來自400G以下光模塊的收入波動乃主要與該等產品的市場需求變化相關。

於2023年、2024年及2025年，我們來自其他的收入分別約為人民幣6.9百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣26.4百萬元，分別約佔我們總收入的1.1%、0.9%及2.1%，佔我們總收入的比重微不足道。該收入主要包括(i)我們向若干客戶提供的加工服務，由該等客戶提供主要材料，我們則將其加工為光模塊；及(ii)向第三方銷售原材料及半成品所產生的收入。

按地區劃分的收入

下表載列於所示年度我們按該等客戶註冊成立地址地區劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
北美						
美國.....	248,310	41.0	545,731	61.3	848,096	67.7
北美其他地區.....	6,251	1.0	5,982	0.7	2,657	0.2
小計.....	254,561	42.0	551,713	62.0	850,753	67.9
亞洲						
中國內地.....	122,076	20.2	96,410	10.8	133,183	10.6
亞洲其他地區.....	34,889	5.8	48,049	5.4	52,542	4.2
小計.....	156,965	26.0	144,459	16.2	185,725	14.8
其他地區 ⁽¹⁾	194,199	32.0	193,903	21.8	217,051	17.3
總計.....	605,725	100.0	890,075	100.0	1,253,529	100.0

附註：

(1) 其他地區主要包括歐洲、澳洲、巴西、南非、新西蘭及烏拉圭。

於2023年、2024年及2025年，我們來自於北美註冊成立的客戶的收入分別約為人民幣254.6百萬元、人民幣551.7百萬元及人民幣850.8百萬元，分別約佔我們總收入的42.0%、62.0%及67.9%。來自北美（尤其是美國）的收入貢獻增加，乃主要受客戶需求變動及該地區主要客戶訂單增加所帶動。

於2023年、2024年及2025年，我們來自於亞洲註冊成立的客戶的收入分別約為人民幣157.0百萬元、人民幣144.5百萬元及人民幣185.7百萬元，分別約佔我們總收入的26.0%、16.2%及14.8%。來自亞洲的收入於2023年至2024年下降乃主要由於我們基於戰略考量，終止承接該市場若干低毛利率訂單。其後來自亞洲的收入於2025年有所增加，乃主要由於對我們的高速光模塊市場需求增加。收入佔比下降乃主要由於北美地區收入增幅更為顯著。

於2023年、2024年及2025年，我們來自位於其他地區客戶的收入分別約為人民幣194.2

財 務 資 料

百萬元、人民幣193.9百萬元及人民幣217.1百萬元，分別約佔我們總收入的32.0%、21.8%及17.3%。收入佔比下降乃主要由於於往績記錄期間，北美地區收入大幅增長。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們所產生的收入來自(i)直銷；及(ii)通過代理商銷售，其中包括(a)通過佣金代理模式銷售，及(b)通過轉售代理模式銷售。

在直銷模式下，我們直接與終端用戶或集成商訂立採購訂單，收入在該等客戶按照合約條款收到我們的產品時確認。

於佣金代理模式下，我們直接與客戶訂立採購訂單，向該等客戶開具發票及收取款項，並直接交付產品供其使用。此模式下的佣金代理主要負責客戶轉介、業務溝通及本地支持服務，並就此等服務收取佣金。我們主要於已識別特定目標客戶但基於商業考慮無法直接接觸或與其接洽時採用此模式。

於轉售代理模式下，我們與轉售代理訂立合約及確認採購訂單，向轉售代理開具發票及收取款項，並向其交付產品。該等銷售通常以買斷方式進行。轉售代理取得產品所有權後，可根據其自身業務安排對產品進行進一步處理(包括編碼及貼標)，並進一步將產品銷售予終端客戶以賺取價差。我們採用此模式主要為了利用轉售代理於特定市場的客戶資源及渠道能力，並加強與該等業務合作夥伴的商業關係。

下表載列於往績記錄期間我們按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
直銷						
通過代理商銷售	536,393	88.6	842,448	94.6	1,173,714	93.6
通過佣金代理模式銷售	56,371	9.3	39,819	4.5	72,450	5.8
通過轉售代理模式銷售	12,961	2.1	7,808	0.9	7,365	0.6
小計	69,332	11.4	47,627	5.4	79,815	6.4
總計	605,725	100.0	890,075	100.0	1,253,529	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們來自直銷的收入分別約為人民幣536.4百萬元、人民幣842.4百萬元及人民幣1,173.7百萬元，分別約佔我們總收入88.6%、94.6%及93.6%。

通過代理商銷售分為通過佣金代理模式銷售及通過轉售代理模式銷售。於2023年、2024年及2025年，我們來自通過代理商銷售的收入分別約為人民幣69.3百萬元、人民幣47.6

財 務 資 料

百萬元及人民幣79.8百萬元，分別約佔我們總收入的11.4%、5.4%及6.4%。其中，於2023年、2024年及2025年，我們來自通過佣金代理模式銷售的收入分別為人民幣56.4百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣72.5百萬元，分別約佔我們總收入的9.3%、4.5%及5.8%。於2023年、2024年及2025年，我們來自通過轉售代理模式銷售的收入分別約為人民幣13.0百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣7.4百萬元，分別約佔我們總收入的2.1%、0.9%及0.6%。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售模式」。

按直銷模式下的客戶類型劃分的收入

我們的直銷收入包括對終端用戶的銷售以及對集成商的銷售。在對終端用戶的直銷模式下，我們直接與終端用戶訂立合約或確認購買訂單，並且我們的產品整合至其自有的設備中，例如交換機及服務器。收入根據與相關終端用戶的合約條款確認。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售模式」。

在對集成商的直銷模式下，我們通常直接與集成商確認購買訂單，我們的產品最終供應予集成商客戶。收入根據與集成商的合約條款確認。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售模式」。

下表載列我們於往績記錄期間，根據直銷模式按客戶類型劃分的收入明細，（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷						
終端用戶.....	241,237	39.8	310,390	34.9	460,131	36.7
集成商.....	295,156	48.8	532,059	59.7	713,583	56.9
總計.....	536,393	88.6	842,448	94.6	1,173,714	93.6

我們於2023、2024及2025年來自銷售予終端用戶的收入分別為人民幣241.2百萬元、人民幣310.4百萬元及人民幣460.1百萬元，分別約佔我們總收入的39.8%、34.9%及36.7%。我們於2023、2024及2025年來自集成商的收入分別為人民幣295.2百萬元、人民幣532.1百萬元及人民幣713.6百萬元，分別約佔我們總收入的48.8%、59.7%及56.9%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)員工成本，主要包括僱員薪酬及社會保險成本；(iii)就外包加工及組裝服務支付予第三方服務提供商的外包加工費用；(iv)與我們的生產設施、機器及設備有關的折舊；及(v)生產過程中產生的燃料及動力成本。於2023年、

財 務 資 料

2024年及2025年，我們的銷售成本分別約為人民幣493.2百萬元、人民幣683.6百萬元及人民幣947.8百萬元，分別約佔同年總收入的81.4%、76.8%及75.6%。

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
材料成本.....	339,353	68.8	523,709	76.6	776,601	81.9
員工成本.....	68,671	13.9	64,153	9.4	72,387	7.6
外包加工費用.....	31,574	6.4	31,315	4.6	34,137	3.6
折舊.....	25,478	5.2	29,992	4.4	22,871	2.4
其他 ⁽¹⁾	28,085	5.7	34,417	5.0	41,833	4.5
總計.....	493,161	100.0	683,586	100.0	947,829	100.0

附註：

(1) 其他主要包括(i)配件消耗；(ii)僱員福利；(iii)物業管理費；及(iv)差旅開支。

下表載列於所示年度我們按產品類型劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
產品銷售						
400G及以上光模塊.....	39,264	8.0	258,779	37.9	519,933	54.9
400G以下光模塊.....	446,583	90.6	417,118	61.0	409,346	43.2
小計.....	485,847	98.6	675,897	98.9	929,279	98.1
其他 ⁽¹⁾	7,314	1.4	7,689	1.1	18,550	1.9
總計.....	493,161	100.0	683,586	100.0	947,829	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與合約項下的加工服務相關的銷售成本及組件的銷售成本。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而毛利率則指毛利除以收入，以百分比表示。

我們的毛利由2023年的人民幣112.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣206.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣305.7百萬元，相應的毛利率分別為18.6%、23.2%及24.4%。該持續提升主要由於往績記錄期間我們的產品組合逐步迭代至400G及以上高速光模塊，而這符合市場趨勢，因為400G及以上高速光模塊的毛利率普遍高於低速產品。

財 務 資 料

下表載列於所示年度我們按產品類型劃分的毛利明細（以絕對金額及毛利率列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
400G及以上光模塊	17,795	31.2	123,154	32.2	169,312	24.6
400G以下光模塊	95,196	17.6	83,251	16.6	128,489	23.9
小計	112,991	18.9	206,405	23.4	297,801	24.3
其他 ⁽¹⁾	(427)	(6.2)	84	1.1	7,899	29.9
總計	112,564	18.6	206,489	23.2	305,700	24.4

附註：

(1) 其他主要包括來自合約項下的加工服務及組件銷售的毛利。

我們銷售400G及以上光模塊的毛利由2023年的人民幣17.8百萬元大幅增至2024年的人民幣123.2百萬元，並進一步增至2025年的人民幣169.3百萬元，同期毛利率分別錄得31.2%、32.2%及24.6%。400G及以上光模塊的毛利率在2023年及2024年保持穩定。2025年毛利率降至24.6%，乃主要由於為應對市場競爭而調整若干高速光模塊的售價。我們銷售400G以下光模塊的毛利於2024年由人民幣95.2百萬元降至人民幣83.3百萬元，其後於2025年回升至人民幣128.5百萬元，相應的毛利率分別錄得17.6%、16.6%及23.9%。400G以下光模塊於2023年及2024年保持穩定。2025年毛利率上升，主要歸因於原材料成本下降，以及2025年優化產品組合的戰略決策。

其他收入及收益

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入及收益總額分別約為人民幣33.4百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣48.6百萬元。

我們的其他收入及收益於往績記錄期間有所增加，乃主要由於(i)美元匯率變動帶來的匯兌收益淨額增加；(ii)租賃收入；及(iii)2024年出售物業、廠房及設備項目所得收入。

財 務 資 料

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
利息收入.....	9,609	28.8	7,860	16.6	6,596	13.6
政府補貼 ⁽¹⁾	11,634	34.8	7,126	15.1	9,077	18.7
增值稅加計扣除.....	793	2.4	578	1.2	1,079	2.2
租金收入.....	—	0.0	978	2.1	3,996	8.2
其他 ⁽²⁾	38	0.1	10,800	22.9	13,971	28.7
其他收入總額.....	22,074	66.1	27,342	57.9	34,719	71.4
收益						
匯兌收益淨額.....	2,360	7.1	11,278	23.9	11,331	23.3
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允價值 收益.....	8,941	26.8	7,507	15.9	7,279	15.0
衍生金融工具的公允價值 收益／(虧損)淨額.....	—	—	1,075	2.3	(5,002)	(10.3)
出售物業、廠房及設備項目的收益 淨額.....	4	0.0	—	—	307	0.6
提前終止租賃的收益.....	5	0.0	11	0.0	—	—
收益總額.....	11,310	33.9	19,871	42.1	13,915	28.6
總計	33,384	100.0	47,213	100.0	48,634	100.0

附註：

- (1) 基於我們已達成若干營運指標，我們已申請並取得政府補貼。於往績記錄期間，該等補貼並無任何未達成的條件或有事項。
- (2) 於2024年，其他主要包括供應商補償及銷售設備所得款項；於2025年，其他主要包括為支持我們的產能擴充而自客戶收取的資金。

於往績記錄期間，我們的收入主要以人民幣及美元計值。我們持續監控外匯風險敞口，並考量外幣計值收入、採購款項、現金結餘及其他貨幣資產與負債。我們會在合適情況下運用衍生金融工具管理外匯風險，2023年、2024年及2025年分別確認外匯收益淨額人民幣2.4百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣11.3百萬元。

我們按照內部現金管理政策管理現金及財務資金，以流動性、資金保本及合理回報為首要原則。於往績記錄期間，利息收入主要來自銀行存款及存單的利息收入。部分理財產品持有期間的公允價值變動計入公允價值收益／(虧損)，產品到期產生的差額則計入投資收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)支付予銷售及營銷人員的員工成本，主要包括薪金、花紅、社會保險、住房公積金及福利；(ii)產品推廣開支；(iii)支付予佣金代理模式項下的代理的佣金；(iv)業務開發開支；(v)以股份為基礎的付款；(vi)差旅開支；及(vii)其他開

財 務 資 料

支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別約為人民幣20.5百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣28.9百萬元，分別佔同期總收入的3.4%、2.6%及2.3%。

我們銷售及營銷開支的絕對金額於往績記錄期間有所增加，乃主要由於(i)僱員福利開支增加；(ii)產品營銷及推廣開支增加；及(iii)2025年確認以股份為基礎的付款，與我們的內部增長相符。

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本.....	9,843	48.0	10,607	46.5	12,604	43.6
產品推廣開支.....	2,325	11.3	4,060	17.8	4,992	17.3
佣金.....	2,364	11.5	2,153	9.4	2,679	9.3
業務開發開支.....	1,970	9.6	1,723	7.6	1,836	6.3
以股份為基礎的付款.....	—	—	—	—	1,547	5.3
差旅開支.....	1,523	7.4	1,217	5.3	1,552	5.4
其他開支 ⁽¹⁾	2,486	12.1	3,028	13.3	3,719	12.8
總計.....	20,511	100.0	22,788	100.0	28,929	100.0

附註：

(1) 其他開支主要包括(i)支付用於行業研究及網頁設計的服務費；(ii)折舊及攤銷開支；及(iii)辦公開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)支付予行政人員的員工成本，主要包括薪金、花紅、社會保險、住房公積金及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)辦公開支；(v)服務費；(vi)稅金及附加；(vii)差旅開支；及(viii)其他開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別約為人民幣40.3百萬元、人民幣65.7百萬元及人民幣98.6百萬元，分別佔同期總收入的6.6%、7.4%及7.9%。

我們的行政開支於往績記錄期間持續增加，乃主要由於(i)因高級管理團隊擴編導致的僱員福利開支增加；(ii)新廠房投入使用，使折舊及攤銷開支增加；(iii)由於引入專業諮詢機構，諮詢開支有所增加；(iv)我們持續拓展市場；及(v)執行僱員股權激勵計劃。

財 務 資 料

下表載列於所示年度我們的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	16,658	41.4	26,049	39.7	33,457	33.9
折舊及攤銷.....	7,793	19.4	17,049	26.0	25,946	26.3
服務費.....	7,705	19.1	6,746	10.3	5,781	5.9
稅金及附加.....	1,422	3.5	3,336	5.1	5,403	5.5
辦公開支.....	1,936	4.8	5,842	8.9	8,934	9.1
差旅開支.....	1,536	3.8	1,626	2.5	3,180	3.2
以股份為基礎的付款.....	—	—	—	—	10,565	10.7
其他開支 ⁽¹⁾	3,211	8.0	5,002	7.5	5,358	5.4
總計.....	40,261	100.0	65,650	100.0	98,624	100.0

附註：

(1) 其他開支主要包括(i)商務招待開支；(ii)金融服務費；(iii)租賃開支；及(iv)培訓開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)支付予研發人員的員工成本，包括薪金、花紅、社會保險、住房公積金及福利；(ii)研發項目所用的材料消耗；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)與研發項目相關的折舊及攤銷；(v)模具費用；及(vi)其他開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別約為人民幣57.3百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣98.6百萬元，分別佔同期總收入的9.5%、6.6%及7.9%。

我們的研發開支於往績記錄期間持續增加，乃主要由於(i)擴充研發團隊；(ii)為支持日益增多的研發項目而增加材料消耗；及(iii)向關鍵技術人員支付的以股份為基礎的付款。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	32,654	57.0	37,521	64.3	54,076	54.9
材料消耗.....	10,127	17.7	8,941	15.3	17,039	17.3
以股份為基礎的付款.....	—	—	—	—	10,556	10.7
折舊及攤銷.....	9,099	15.9	7,321	12.5	8,500	8.6
模具費用.....	530	0.9	839	1.4	2,643	2.7
其他開支 ⁽¹⁾	4,896	8.5	3,745	6.5	5,747	5.8
總計.....	57,306	100.0	58,367	100.0	98,561	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他開支主要包括差旅開支、測試開支及專利相關開支。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

我們的金融資產減值撥回／(減值)淨額於2023年及2024年分別為收益淨額約人民幣0.6百萬元及人民幣6.4百萬元，於2025年則為虧損淨額約人民幣2.3百萬元。

該等減值撥回／(減值)主要就我們的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項確認。我們採用預期信貸虧損模型評估按攤銷成本計量的金融資產減值，當中計及歷史信貸虧損經驗、當前狀況及前瞻性資料。有關我們減值撥回／(減值)的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

其他開支

我們的其他開支主要包括資產減值虧損，包括租賃物業裝修及資本化開發成本的減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣2.5百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣1.7百萬元。於2023年，我們的其他開支主要包括一項租賃設施在停止生產使用時，其產生之租賃物業裝修的減值虧損。於2024年，我們的其他開支主要包含資本化開發成本及若干機器及設備減值。於2025年，我們的其他開支主要與租賃物業有關。

投資物業的公允價值虧損

我們的投資物業於初始確認後按公允價值計量。於2024年及2025年，我們錄得投資物業的公允價值虧損分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)貸款及借款(包括銀行貸款)利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)貼現票據利息。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的財務成本分別為人民幣3.3百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣13.2百萬元。更多詳情請參閱「一 債務」。

下表載列於所示年度我們的財務成本明細(以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銀行借款利息.....	3,055	93.9	5,975	98.0	11,761	89.3
租賃負債利息.....	200	6.1	96	1.6	1,359	10.3
貼現票據利息.....	—	—	25	0.4	46	0.3
總計.....	<u>3,255</u>	<u>100.0</u>	<u>6,096</u>	<u>100.0</u>	<u>13,166</u>	<u>100.0</u>

財務資料

分佔一間合營企業利潤及虧損

於2024年，因我們並未於該年度擁有合營企業，我們並無錄得分佔一間合營企業利潤或虧損。於2025年，我們錄得分佔一間合營企業虧損人民幣0.3百萬元，即我們分佔湖北一家基金（「湖北基金」）50.0%的淨虧損。湖北基金於2025年成立，專注於光模塊產業上下游的股權投資。截至2025年12月31日，我們已出資人民幣2.5百萬元作為初始資本。2025年期間的淨虧損主要歸因於基金設立階段所產生的常規行政及申報費用。

所得稅抵免／（開支）

於2023年，我們錄得所得稅抵免約人民幣3.8百萬元，並於2024年及2025年分別產生所得稅開支約人民幣7.2百萬元及人民幣7.1百萬元。

年內利潤

基於上文所述，我們於2023年、2024年及2025年的期內利潤分別為人民幣26.5百萬元、人民幣93.0百萬元及人民幣103.1百萬元，淨利潤率分別為4.4%、10.4%及8.2%。

稅項

中國內地

我們須遵守《中華人民共和國企業所得稅法》。根據中國稅務法律法規，於往績記錄期間，我們的所得稅開支按本公司應課稅利潤以25%的適用稅率計算。本公司獲認定為高新技術企業（「高新技術企業」），於合資格期間有權享受15%的優惠稅率。高新技術企業證書須每三年重續，方可繼續享有優惠企業所得稅率。

馬來西亞

於往績記錄期間，我們於馬來西亞註冊成立的附屬公司須就應課稅利潤按24%的法定所得稅率繳納稅項。

美國

於往績記錄期間，我們於美國註冊成立的附屬公司須按21%的聯邦企業所得稅率及8.84%的州所得稅率繳納稅項。

新加坡

我們於新加坡註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按17%的所得稅稅率繳稅。

財務資料

不同期間的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2024年的人民幣890.1百萬元增加至2025年的人民幣1,253.5百萬元，乃主要由於我們來自銷售400G及以上光模塊及400G以下光模塊的收入增加。

我們來自銷售400G及以上光模塊的收入由2024年的人民幣381.9百萬元增加至2025年的人民幣689.2百萬元，乃主要由於受技術迭代及AI應用加速普及所致，市場需求持續增長，導致銷量由2024年的188千隻增加至2025年的329千隻。我們來自銷售400G以下光模塊的收入由2024年的人民幣500.4百萬元增加至2025年的人民幣537.8百萬元，乃主要由於出貨量由2024年的2,319千隻增加至2025年的2,528千隻，反映於往績記錄期間該等產品的市場需求穩定。

我們來自其他的收入由2024年的人民幣7.8百萬元增加至2025年的人民幣26.4百萬元，乃主要由於(i)客戶需求變化，在此情況下，我們通過代工處理客戶提供的材料製成光模塊製成品，從而賺取加工費；及(ii)出售原材料存貨。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣683.6百萬元增加至2025年的人民幣947.8百萬元，乃主要由於(i)原材料消耗量增加，與我們的收入增長相符；及(ii)產品組合出現變動，400G及以上高速光模塊銷售佔比增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣206.5百萬元增加至2025年的人民幣305.7百萬元，毛利率由2024年的23.2%增加至2025年的24.4%。毛利提升主要由於我們400G及以上光模塊的收入貢獻增加，此類產品的毛利率通常高於低速產品。我們於2024年及2025年的毛利率整體維持穩定。

我們400G及以上光模塊銷售毛利由2024年人民幣123.2百萬元增加至2025年人民幣169.3百萬元，而毛利率由2024年32.2%下降至2025年24.6%。毛利增加主要歸因於有關產品銷售收入增加，超過該等產品銷售成本的增長。毛利率下降則主要由於應市場競爭而調整若干高速光模塊售價。

我們400G以下光模塊銷售毛利由2024年人民幣83.3百萬元增加至2025年人民幣128.5百萬元，而毛利率由16.6%上升至23.9%。毛利增加主要歸因於銷量增長及隨之帶動的收入增加，毛利率上升則主要由於原材料成本降低，以及我們在2025年優化產品組合的戰略性決策。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額於2024年及2025年保持穩定，分別為人民幣47.2百萬元及人民幣48.6百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣22.8百萬元增加至2025年的人民幣28.9百萬元，乃主要由於(i)僱員薪酬增加，主要由於我們向銷售及營銷人員發放的績效獎金及其他激勵報酬增加；(ii)向佣金代理支付的佣金增加，與本年度的收入增長及銷售業績提升相符；及(iii)年內確認以股份為基礎的付款。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣65.7百萬元增加至2025年的人民幣98.6百萬元，乃主要由於(i)確認以股份為基礎的付款開支；(ii)為支持業務增長擴充行政及管理人員團隊，導致員工成本增加；(iii)因我們的武漢園區於2024年第二季度由在建工程轉固，自此開始計提折舊及攤銷成本，折舊及攤銷增加；及(iv)辦公開支增加。

研發開支

我們的研發成本由2024年的人民幣58.4百萬元增加至2025年的人民幣98.6百萬元，乃主要由於(i)因擴充研發團隊導致員工成本增加；(ii)就核心研發人員確認以股份為基礎的付款開支；(iii)因我們的武漢園區於2024年第二季度由在建工程轉固，自此開始計提折舊及攤銷成本，攤銷及折舊增加；及(iv)物料耗用增加。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

於2025年，我們的金融資產減值淨額為人民幣2.3百萬元，而2024年則為減值撥回淨額人民幣6.4百萬元。該增加主要由於2025年第四季度收入同比大幅增長。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣6.4百萬元減少至2025年的人民幣1.7百萬元，乃主要由於資產減值虧損減少。於2024年，我們的其他開支主要包含資本化開發成本減值，以及部分機械及設備的減值。於2025年，我們的其他開支主要與我們的租賃物業有關。

投資物業的公允價值虧損

我們投資物業的公允價值虧損由2024年的人民幣0.7百萬元減少至2025年的人民幣0.5百萬元，主要反映各期間投資物業的公允價值下跌。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣6.1百萬元增加至2025年的人民幣13.2百萬元，乃主要由於(i)銀行借款利息增加，原因是為支持業務擴張及營運資金需求，我們的計息銀行借款總額增加；(ii)租賃負債利息大幅增加，乃由於我們馬來西亞生產基地為擴充生產廠房而訂立新租賃安排。

分佔一間合營企業利潤及虧損

於2024年，由於我們於該年度並無擁有合營企業，我們錄得分佔一間合營企業虧損為零，乃由於我們於該年並未持有合營企業。於2025年，我們錄得分佔一間合營企業虧損為人民幣0.3百萬元，主要指我們分佔湖北基金的淨虧損。該合營企業於年內的淨虧損主要歸因於在其初始設立階段產生的常規行政及監管備案費用。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅開支於2024年及2025年維持穩定，於2024年為人民幣7.2百萬元，於2025年為人民幣7.1百萬元。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣93.0百萬元增加至2025年的人民幣103.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣605.7百萬元增加至2024年的人民幣890.1百萬元，乃主要由於我們來自銷售400G及以上光模塊的收入大幅增加。

我們來自銷售400G及以上光模塊的收入由2023年的人民幣57.1百萬元增加至2024年的人民幣381.9百萬元，乃主要由於我們量產400G光模塊，出貨量由21,000隻大幅增加至188,000隻。我們來自銷售400G以下光模塊的收入由2023年的人民幣541.8百萬元減少至2024年的人民幣500.4百萬元，乃主要由於出貨量減少，反映出我們戰略性專注於高速光模塊。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣493.2百萬元增加至2024年的人民幣683.6百萬元，乃主要由於我們業務規模擴大及銷售量隨之增長，以及400G及以上光模塊的銷售貢獻有所提升，單位生產成本普遍高於低速產品。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣112.6百萬元增加至2024年的人民幣206.5

財 務 資 料

百萬元及毛利率由2023年的18.6%增加至2024年的23.2%。毛利率上升主要由於收入規模增長及我們的產品組合逐步迭代至400G及以上高速光模塊。

我們來自銷售400G及以上光模塊的毛利由2023年的人民幣17.8百萬元增加至2024年的人民幣123.2百萬元，而毛利率則於2023年及2024維持穩定於31.2%及32.2%。毛利大幅增加主要歸因於400G及以上光模塊的銷售大幅增加。

我們來自銷售400G以下光模塊的毛利由2023年的人民幣95.2百萬元減少至2024年的人民幣83.3百萬元。2023年及2024年毛利率維持相對穩定在17.6%及16.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣33.4百萬元增加至2024年的人民幣47.2百萬元，乃主要由於(i)受美元匯率波動推動，匯兌收益淨額大幅增加；(ii)出售設備的收益增加；及(iii)其他收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣20.5百萬元增加至2024年的人民幣22.8百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加，主要由於向我們的銷售團隊提供更高的激勵薪酬；及(ii)產品營銷及推廣開支增加，反映我們加大對客戶開發計劃的投入。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣40.3百萬元增加至2024年的人民幣65.7百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加；(ii)因我們的武漢園區於2024年第二季度由在建工程轉固，自此開始計提折舊及攤銷成本，折舊及攤銷增加；及(iii)辦公開支增加，原因是我們加強管理職能以支持業務擴張。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，由2023年的人民幣57.3百萬元略微增加至2024年的人民幣58.4百萬元。此增加主要由於員工成本增加，而這主要由研發人員擴充所致。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

於2023年及2024年分別呈報金融資產減值撥回淨額人民幣0.6百萬元及人民幣6.4百萬元。2024年的減值撥回主要由於根據評估結果撥回應收賬款的減值撥備。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣2.5百萬元增加至2024年的人民幣6.4百萬元。於2023年，我們的其他開支主要包括一項租賃設施在停止生產使用時，其產生之租賃物業裝修的減值虧損。2024年的增加主要由資本化開發成本以及若干機器及設備的減值所致。

財 務 資 料

投資物業的公允價值虧損

我們於2023年並無錄得任何投資物業的公允價值虧損，因為該年度我們並無擁有任何投資物業。於2024年，我們錄得投資物業公允價值虧損人民幣0.7百萬元，乃主要由於2024年一項由自用物業轉撥至投資物業的物業公允價值下降。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.3百萬元增加至2024年的人民幣6.1百萬元，乃主要由於銀行借款利息增加，原因是為支持日益增長的營運資金需求及業務擴張，我們的計息銀行借款總額增加。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅由2023年的抵免人民幣3.8百萬元轉為2024年的開支人民幣7.2百萬元。此轉變主要歸因於2024年的應課稅利潤大幅增加。

年內利潤

由於上文所述，年內利潤由2023年的人民幣26.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣93.0百萬元。

財 務 資 料

綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	517,445	696,480	856,024
投資物業	—	12,145	11,627
使用權資產	30,145	29,308	64,154
其他無形資產	17,855	29,166	29,163
於一間合營企業的投資	—	—	2,217
遞延稅項資產	11,715	12,259	41,433
預付款項、其他應收款項及其他資產	83,154	57,236	192,067
定期存款	51,103	52,689	—
非流動資產總值	711,417	889,283	1,196,685
流動資產			
存貨	365,859	539,715	961,677
貿易應收款項及應收票據	137,877	108,963	235,092
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	16,525	5,841	5,684
預付款項、其他應收款項及其他資產	28,104	53,300	90,709
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	292,769	387,708	282,159
衍生金融工具	—	83	—
定期存款	—	—	32,475
已抵押存款	—	3,000	—
現金及現金等價物	187,035	223,619	179,629
流動資產總值	1,028,169	1,322,229	1,787,425
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	125,149	216,254	331,774
其他應付款項及應計費用	32,488	129,387	84,749
衍生金融工具	—	—	6,392
合約負債	154	109	15,110
計息銀行借款	149,063	330,216	838,952
租賃負債	2,021	2,749	8,651
應付稅項	30	3,905	24,813
撥備	—	—	—
流動負債總額	308,905	682,620	1,310,441
流動資產淨值	719,264	639,609	476,984
總資產減流動負債	1,430,681	1,528,892	1,673,669
非流動負債			
計息銀行借款	—	—	3,500
租賃負債	1,692	1,378	31,478
撥備	—	539	527
遞延稅項負債	—	2,913	—
遞延收入	7,386	13,074	18,812
非流動負債總額	9,078	17,904	54,317
資產淨值	1,421,603	1,510,988	1,619,352
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	129,744	129,744	129,744
儲備	1,291,859	1,381,244	1,489,608
權益總額	1,421,603	1,510,988	1,619,352

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)電子設備及其他；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇.....	104,771	468,363	455,554
機器及設備.....	149,249	194,782	315,213
電子設備及其他.....	3,175	12,993	18,768
汽車.....	747	579	648
租賃物業裝修.....	6,093	1,520	46,560
在建工程.....	253,410	18,243	19,281
總計.....	517,445	696,480	856,024

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣517.4百萬元增加34.6%至截至2024年12月31日的人民幣696.5百萬元。該增加主要由於(i)因我們的武漢園區由在建工程轉固，樓宇大幅增加，而在建工程相應減少；及(ii)機器設備及電子設備增加，主要由於我們武漢園區購置新設備所致。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣696.5百萬元進一步增加22.9%至截至2025年12月31日的人民幣856.0百萬元。該增加主要歸因於(i)機器設備及電子設備增加，主要由於馬來西亞工廠產能擴充購置設備所致；及(ii)租賃物業裝修大幅增加，主要與馬來西亞工廠新租賃生產廠房的裝修工程有關。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃土地；及(ii)廠房及物業。

下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
租賃土地.....	26,652	26,597	26,032
廠房及物業.....	3,493	2,711	38,122
總計.....	30,145	29,308	64,154

我們的使用權資產於截至2023年及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣30.1百萬元及人民幣29.3百萬元。其後，我們的使用權資產大幅增加118.9%至截至2025年12月31日的人民幣64.2百萬元。該大幅增加主要與馬來西亞新租賃的廠房設施有關。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元略微增加至截至2024年12月31日的人民幣12.3百萬元，主要由於年內減值撥備產生的可抵扣暫時差額增加。我們的遞延稅項資產淨值進一步大幅增加238.0%至截至2025年12月31日的人民幣41.4百萬元，主要由於減值撥備及集團內公司間交易未變現利潤產生的可抵扣暫時差額大幅增加。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，(iii)製成品，及(iv)減值撥備。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	104,555	142,785	171,355
在製品.....	194,450	304,694	663,947
製成品.....	114,411	163,076	254,743
減：減值撥備.....	(47,557)	(70,840)	(128,368)
總計.....	365,859	539,715	961,677

關於存貨管理及減值，我們最初按實際成本計量存貨，並通過監控存貨周轉率、控制存貨滯銷情況以及定期盤點來管理存貨水平。於各報告期末，存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列報。我們參照協議價格、未完成訂單價格、近期平均售價、預期使用情況、相應的製成品以及存貨滯銷情況(如適用)，釐定可變現淨值。當可變現淨值低於成本，我們會計提存貨減值撥備；若減值跡象不再存在，則可在原計提金額範圍內撥回該撥備。

於往績記錄期間，我們的存貨大幅增加，由截至2023年12月31日的人民幣365.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣539.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣961.7百萬元。該增加主要由於我們的出貨量大幅增加。在製品增長反映生產規模擴大及高速光模塊生產週期延長，以滿足旺盛的市場需求。此外，我們維持較高的製成品水平以確保及時交付，並緩衝客戶訂單週期的波動。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們偶爾面臨若干關鍵原材料(如光學芯片)供應短缺的情況。為減輕該等供應短缺的影響，我們策略性地維持關鍵原材料的適當存貨水平。請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—倘我們未能有效管理我們的存貨，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。」

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 ⁽¹⁾	262	242	289

財 務 資 料

附註：

- (1) 存貨平均周轉天數等於某期間期初與期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的365天。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	348,028	551,836	1,035,830
1年以上.....	65,388	58,719	54,215
減：減值撥備.....	(47,557)	(70,840)	(128,368)
總計.....	365,859	539,715	961,677

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中人民幣761.7百萬元，或約69.9%其後已出售或作為原材料及在製品用於進一步生產。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣16.5百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣5.7百萬元。該等結餘主要包括我們從若干主要客戶收取的由國有銀行及信貸評級較高的股份制商業銀行簽發的銀行承兌匯票，用以結算其貿易應付款項。該等結餘的波動主要反映該等銀行承兌匯票於日常業務過程中收取、背書、貼現或到期的動態時間。2024年及2025年的下降主要由於銀行承兌票據的背書及貼現增加。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)應收票據；及(ii)貿易應收款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應收票據.....	5,650	2,721	513
貿易應收款項.....	140,926	106,597	235,794
總計.....	146,576	109,318	236,307
減：減值撥備.....	(8,699)	(355)	(1,215)
貿易應收款項及應收票據淨額.....	137,877	108,963	235,092

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由截至2023年12月31日的人民幣137.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣109.0百萬元。此減少主要由於主要客戶組成變動，而彼等支付期限各異。其後，我們的貿易應收款項及應收票據淨額大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣235.1百萬元。此大幅增加與我們年內的收入快速增長基本一致。

財務資料

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⁾	89	51	50

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均周轉天數等於某期間期初與期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的89天大幅減少至2024年的51天，主要由於信貸期較短的海外客戶比例大幅增加所致。周轉天數於2025年保持穩定在約50天。

截至報告期末，我們的貿易應收款項及應收票據基於收入確認時間並扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	137,610	108,954	235,086
1至2年.....	238	8	5
2至3年.....	29	1	1
總計.....	137,877	108,963	235,092

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的尚未償還貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣227.0百萬元，即約96.0%在其後已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動			
可抵扣增值稅、可退還增值稅及 預繳所得稅.....	22,946	36,592	62,648
預付款項.....	2,389	10,756	21,551
其他.....	3,293	6,831	8,891
	28,628	54,179	93,090
減值撥備.....	(524)	(879)	(2,381)
	28,104	53,300	90,709
非流動			
收購長期資產預付款項.....	83,154	57,236	192,067

截至2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產總額保持相對穩定，分別為人民幣111.3百萬元及人民幣110.5百萬元，原因為購置長期資產的非流動預付款項由人民幣83.2百萬元減少至人民幣57.2百萬元，主要由於我們的武漢園區由在建工程轉固。因採購活動增加而導致的即期預付款項及可抵扣增值稅的增加大幅抵銷。

財務資料

其後，該結餘大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣282.8百萬元。此大幅增加主要由於(i)購置長期資產的非流動預付款項增加，而這主要由於就新機器及設備預付大量款項；(ii)可退還增值稅增加，與出口銷售增長相一致；及(iii)預付款項增加，反映為支持業務增長而增加的原材料預付款項。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣292.8百萬元、人民幣387.7百萬元及人民幣282.2百萬元。該等結餘主要包括風險評級為第二級或以下的理財產品，且不包括任何第三級金融工具。其公允價值波動主要受利率及債券市場狀況變化的影響。

現金及現金等價物、定期存款及已抵押存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款及已抵押存款分別為人民幣238.1百萬元、人民幣279.3百萬元及人民幣212.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期的現金及現金等價物、定期存款及已抵押存款明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
現金及現金等價物	187,035	223,619	179,629
定期存款	—	—	32,475
已抵押存款	—	3,000	—
小計	187,035	226,619	212,104
非流動：			
定期存款	51,103	52,689	—
總計	238,138	279,308	212,104

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率計息。短期定期存款根據我們的實時現金需求作出，並按相關短期定期存款利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣187.0百萬元增加19.6%至截至2024年12月31日的人民幣223.6百萬元，其後減少19.7%至截至2025年12月31日的人民幣179.6百萬元，此乃由於我們的日常營運及業務需要。

於往績記錄期間，我們的定期存款於購入時一般於三年內到期，並按定期存款利率賺取利息。

於往績記錄期間，我們僅在2024年錄得已抵押存款，作為購買金融衍生工具所需的

財務資料

保證金存款。2024年錄得的已抵押存款人民幣3.0百萬元指未到期衍生產品的保證金，並於2025年減少至零，乃由於不再要求提供現金抵押物。

負債

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於日常業務過程中就從供應商購買原材料及組件的付款責任。我們的貿易應付款項及應付票據為不計息，通常於發票核對確認後90天的信貸期內結清。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣125.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣216.3百萬元。此增加主要由於我們的武漢園區於2024年正式投產，大幅擴大生產規模並增加原材料採購。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣331.8百萬元。此持續增加主要由於我們的生產規模持續擴大及年內大部分供應商授予的信貸期延長。

下表載列我們於所示期間的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 ⁽¹⁾	76	91	106

附註：

(1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按該年度期初與期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以銷售成本總額，再乘以365天計算。

於2023年及2024年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，分別為76天及91天，其後於2025年增加至106天。2025年有所增加主要由於我們的主要供應商組成變動，而彼等信貸期限有所延長。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據基於確認日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	125,143	216,237	330,821
1年以上.....	6	17	953
總計.....	<u>125,149</u>	<u>216,254</u>	<u>331,774</u>

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未結清貿易應付款項及應付票據中人民幣315.0百萬元，或約95.0%其後已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)購置物業、廠房及設備的其他應付款項；(ii)應付薪金及福利；(iii)其他應付稅項；及(iv)其他應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣32.5百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣84.7百萬元。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用主要組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購置物業、廠房及設備的			
其他應付款項	10,362	89,952	31,052
應付薪金及福利	18,514	33,992	43,586
其他應付稅項	498	1,313	1,774
其他應付款項	3,114	4,130	8,337
總計	32,488	129,387	84,749

購置物業、廠房及設備的其他應付款項主要指我們就產能擴充而應對設備供應商及承包商的未結清結餘。該等應付款項由截至2023年12月31日的人民幣10.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣90.0百萬元。該增加主要由於武漢園區於2024年完工，導致設備採購、建設及安裝的結算。其後，該結餘減少至截至2025年12月31日的人民幣31.1百萬元，主要由於我們持續結算該等大筆工程及建設款項。

應付薪金及福利由截至2023年12月31日的人民幣18.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣34.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣43.6百萬元。該等持續增加主要由於我們的僱員人數增加以及年終花紅增加。

其他應付稅項保持相對較少，由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元。此趨勢主要由於印花稅及房產稅的相應增加。

其他應付款項(主要包括租金按金及銷售佣金)由截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元穩步增加至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元。該持續增長主要由於馬來西亞工廠新增，導致我們新租工廠的應計租賃開支大幅增加，以及新招募的海外人員的外籍勞務費用上升。

合約負債

截至2023年及2024年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。該等結餘主要包括就我們的光模塊產品收到的常規預付款項。我們

財 務 資 料

的合約負債大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣15.1百萬元。該大幅增加主要由於自客戶收到一筆款項人民幣15.0百萬元以支持我們1.6T光模塊產品的研發。

計息銀行借款

我們的計息銀行借款主要包括銀行貸款，用以補充日常營運的營運資金及為資本開支撥資。下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動			
銀行貸款.....	149,063	330,216	837,449
非流動銀行貸款的流動部分.....	—	—	1,503
小計.....	149,063	330,216	838,952
非流動			
銀行貸款.....	—	—	3,500
總計	149,063	330,216	842,452

我們的計息銀行借款總額由截至2023年12月31日的人民幣149.1百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣330.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣842.5百萬元。該持續增加主要是為滿足我們日常營運的資金需求。

截至2025年12月31日，我們絕大部分的計息銀行借款被分類為流動負債，金額為人民幣839.0百萬元，表明我們的借款主要為短期性質。於2025年，就到期情況而言，我們的銀行借款中人民幣839.0百萬元須於一年內或按要求償還，而人民幣3.5百萬元須於2027年償還。

截至2025年12月31日，我們的所有銀行借款均為無抵押。我們銀行借款的實際年利率介乎2.1%至4.1%。此外，截至2025年12月31日，我們的銀行借款中約人民幣128.2百萬元以美元計值，其餘結餘以人民幣計值。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往主要通過業務營運所得現金（尤其是客戶收款）及借款滿足我們的現金需求。我們的經營現金流入主要受收入增長及有效收回貿易應收款項所影響。我們預期將繼續通過業務營運所得現金及外部融資（包括權益融資、債務融資及借款）的組合來滿足我們未來的資金需求。

財 務 資 料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	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)			(未經審核)
存貨	365,859	539,715	961,677	1,233,465
貿易及其他應收款項	137,877	108,963	235,092	234,157
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	16,525	5,841	5,684	8,229
預付款項、其他應收款項及其他資產	28,104	53,300	90,709	65,298
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	292,769	387,708	282,159	100,368
衍生金融工具	—	83	—	—
定期存款	—	—	32,475	—
已抵押存款	—	3,000	—	—
現金及現金等價物	187,035	223,619	179,629	263,678
流動資產總值	1,028,169	1,322,229	1,787,425	1,905,195
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	125,149	216,254	331,774	414,525
其他應付款項及應計費用	32,488	129,387	84,749	46,022
衍生金融工具	—	—	6,392	6,274
合約負債	154	109	15,110	14,155
計息銀行借款	149,063	330,216	838,952	961,767
租賃負債	2,021	2,749	8,651	8,991
應付稅項	30	3,905	24,813	12,190
流動負債總額	308,905	682,620	1,310,441	1,463,924
流動資產淨值	719,264	639,609	476,984	441,271

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣719.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣639.6百萬元，主要原因是流動負債的增幅超過流動資產的增幅。具體而言，我們的流動負債由人民幣308.9百萬元增加至人民幣682.6百萬元，主要由於應付款項及短期借款增加所致，部分被我們流動資產增加人民幣294.1百萬元至人民幣1,322.2百萬元所抵銷，主要反映業務增長帶動存貨、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物增加。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣639.6百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣477.0百萬元。此減少人民幣162.6百萬元主要由於我們的流動負債增加，而這主要歸因於應付款項及短期借款增加，部分被我們流動資產增加人民幣465.2百萬元至人民幣1,787.4百萬元所抵銷，主要由於存貨以及貿易應收款項及應收票據增加所致。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣477.0百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣441.3百萬元，主要由於我們的流動負債有所增加。我們的流動負債由人民幣1,310.4百萬元增至人民幣1,463.9百萬元，主要由於(i)關鍵原材料的戰略性採購及儲備增加；及(ii)短期借款增加。有關影響已部分被我們的流動資產增加人民幣117.8百萬元至人民幣1,905.2百萬元所抵銷。

財 務 資 料

有關影響往績記錄期間綜合財務狀況表中上述關鍵項目的因素的更全面討論，請參閱「一綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論」。

現金流量

下表載列我們於所示期間的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金流量淨額 ..	118,502	118,723	(206,196)
投資活動所用現金流量淨額.....	(511,289)	(256,056)	(305,112)
融資活動所得現金流量淨額.....	39,736	167,648	470,070
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 ..	(353,051)	30,315	(41,238)
年初現金及現金等價物	538,710	187,035	223,619
匯率變動影響淨額	1,376	6,269	(2,752)
年末現金及現金等價物	187,035	223,619	179,629

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量反映我們的除稅前利潤，並就非現金或非經營項目(主要包括折舊、攤銷、以股份為基礎的付款開支及公允價值收益或虧損)以及營運資金變動及已付所得稅的影響作出調整。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣206.2百萬元，主要歸因於(i)存貨大幅增加；(ii)貿易應收款項及應收票據增加。該等流出部分被(i)經非現金或非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊以及以股份為基礎的付款開支)調整後的除稅前利潤；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣118.7百萬元，主要歸因於(i)經非現金或非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊)調整後的除稅前利潤；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加。該等流入部分被(i)存貨增加；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣118.5百萬元，主要歸因於(i)經非現金或非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊)調整後的除稅前利潤；(ii)貿易應付款項及應付票據增加；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少。該等流入部分被存貨增加所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

我們的投資活動所用現金流量淨額主要反映購買物業、廠房及設備以及其他無形資產的資本開支、購買及出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項，以及存放及提取定期存款及已抵押存款。

財 務 資 料

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣305.1百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(ii)購買與建設及擴建我們生產設施相關的物業、廠房及設備項目；及(iii)於一間合營企業的投資，反映我們為對行業上下游進行戰略投資而設立湖北基金的初始出資。該等流出部分被(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項；及(ii)提取定期存款所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣256.1百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(ii)購買物業、廠房及設備項目；及(iii)存放已抵押存款。該等流出部分被(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項；及(ii)提取已抵押存款所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣511.3百萬元，主要由於(i)購買與建設我們生產廠房相關的物業、廠房及設備項目；(ii)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(iii)存放定期存款；及(iv)添置使用權資產。該等流出部分被(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項；及(ii)存放定期存款所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

我們的融資活動主要與新增銀行貸款及借款、償還銀行貸款及借款、已付利息、償還租賃負債以及向股東支付股息有關。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣470.1百萬元，主要由於為支持我們擴張業務以及生產廠房的重大資本開支的新增銀行貸款及借款所得款項，部分被(i)償還銀行貸款及借款；(ii)已付股息；(iii)已付利息；及(iv)償還租賃負債所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣167.6百萬元，主要由於為支持我們業務營運的新增銀行貸款及借款所得款項，部分被(i)償還銀行貸款及借款；(ii)已付股息；(iii)已付利息；及(iv)償還租賃負債所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣39.7百萬元，主要由於新增銀行貸款及借款所得款項，部分被(i)償還銀行貸款及借款；(ii)已付股息；(iii)已付利息；及(iv)償還租賃負債所抵銷。

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括預期經營活動所得現金、現有現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂]估計所得款項淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

財 務 資 料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
計息銀行借款	149,063	330,216	838,952	961,767
租賃負債	2,021	2,749	8,651	8,991
非流動				
計息銀行借款	—	—	3,500	21,000
租賃負債	1,692	1,378	31,478	29,154
總計	152,776	334,343	882,581	1,020,912

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣149.1百萬元、人民幣330.2百萬元、人民幣842.5百萬元及人民幣982.8百萬元，主要包括用於補充營運資金以支持業務擴張的銀行貸款。2023年至2025年，我們的借款總額持續增加，乃主要由於我們為擴大生產規模及增加原材料策略性採購以滿足下游客戶快速增長的訂單及交付需求的資金需求。於往績記錄期間，我們的所有計息銀行借款均來自商業銀行且為無抵押。於2023年、2024年及2025年，我們銀行借款的實際利率分別介乎2.6%至2.8%、2.3%至2.6%及2.1%至4.1%。除截至2025年12月31日以美元計值的銀行貸款人民幣128.2百萬元外，我們的所有銀行借款均以人民幣計值。

截至2026年4月30日，我們擁有獲批准的承諾銀行融資總額人民幣2,170百萬元，其中人民幣1,030百萬元尚未動用。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還銀行借款方面並無任何違約，亦無在貸款申請方面遭遇任何拒絕。

租賃負債

我們的租賃負債主要與租賃作辦公室及生產廠房的物業有關。下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	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)			(未經審核)
流動	2,021	2,749	8,651	8,991
非流動	1,692	1,378	31,478	29,154
總計	3,713	4,127	40,129	38,145

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們確認的租賃負債總額分別為人民幣3.7百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣38.1百萬元。我們的

財務資料

租賃負債自2023年至2024年保持相對穩定，並於2025年大幅增加。該增加主要歸因於我們的業務快速增長及相應的產能擴張，導致於馬來西亞租賃額外廠房。

有關我們租賃負債的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

債務聲明

除上述討論者外，截至2026年4月30日（即債務聲明日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

董事確認，自2026年4月30日及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾可能嚴重限制我們獲得未來融資的能力，且於往績記錄期間及直至本文件日期，我們的債務並無重大違約或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業、廠房、設備及無形資產有關。我們主要通過經營所得現金及融資活動所得現金為我們的資本開支提供資金，並預期將繼續如此。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣409.0百萬元、人民幣170.0百萬元及人民幣441.4百萬元。

或有負債

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

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣212.3百萬元、人民幣104.8百萬元及人民幣126.7百萬元。於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與已訂約但未撥備的物業、廠房及設備採購有關。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	18.6%	23.2%	24.4%
淨利潤率 ⁽²⁾	4.4%	10.4%	8.2%
權益回報率 ⁽³⁾	1.9%	6.3%	6.6%
研發費用佔收入比率 ⁽⁴⁾	9.5%	6.6%	7.9%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以年內收入計算。
- (2) 淨利潤率按年內淨利潤除以年內收入計算。
- (3) 權益回報率按年度淨利潤除以權益總額的年初及年末結餘平均數，再乘以100%計算。
- (4) 研發費用佔收入比率按研發開支除以年內收入計算。

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

關聯方交易

我們與關聯方訂立的交易並不頻繁，且已於2026年6月結清應收一名關聯方款項未償還結餘。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

董事認為，該等交易均於日常業務過程中按公平基準並根據相關各方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務風險

我們面臨多項財務風險，包括：(i)利率風險、(ii)外幣風險、(iii)信貸風險及(iv)流動資金風險。我們的整體風險管理旨在尋求風險與回報之間的平衡，盡量減低風險對我們財務表現的不利影響，並使股東及其他權益投資者的利益最大化。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略是識別及分析我們面臨的各項風險，建立適當的風險承受限度，並及時可靠地監督各項風險，將其控制在有限範圍內。有關我們財務風險及財務風險管理的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

於往績記錄期間，本公司就截至2023年及2024年12月31日止年度分別宣派股息人民幣6.5百萬元及人民幣25.9百萬元，並已分別於2024年6月及2025年5月派付。

財 務 資 料

我們過往的股息分派記錄不應用於釐定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。目前，本集團並無預設的股息分派比率，且我們於[編纂]後亦不擬設定該等政策或比率。[編纂]完成後，任何建議的股息分派將由董事會制定，並須經股東批准。未來決定是否宣派或派付任何股息將取決於我們的盈利、財務狀況、營運及資本需求、法定限制以及董事可能認為重要的任何其他因素。

據我們的中國法律顧問告知及根據中國公司法，於中國註冊成立的公司須每年將其稅後利潤的至少10%撥入若干法定盈餘儲備，直至該總額達到其註冊資本的50%。因此，只有在(i)我們的所有過往累計虧損(如有)均已彌補；及(ii)我們已如上所述將足夠的淨利潤撥入法定公積金後，我們才可宣派股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分派儲備人民幣389.6百萬元。我們的可供分派儲備指可供分派予股東的儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)直接歸屬於向公眾發行[編纂]，並將於[編纂]完成後作為權益扣減項入賬。其餘估計[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]完成前或完成後計入損益。此計算將根據已產生或將產生的實際金額作出調整。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年12月31日(即我們最近期經審核財務報表的結算日)起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

財 務 資 料

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。