

財 務 資 料

您應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。評估我們的業務時，您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，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概 覽

以科技創新為核心、以智能智造為驅動，我們是業內領先的智能終端全產業鏈一站式精密製造解決方案提供商。以2024年收入計，我們在全球消費電子精密結構件及模組綜合解決方案行業中排名領先，在全球智能汽車交互系統綜合解決方案行業中排名領先。

我們目前於消費電子、智能汽車及其他智能終端領域提供全套精密製造解決方案，包括各種結構件、功能模組和其他等(如整機組裝)。

我們的結構件和功能模組是根據客戶的定製化需求和要求專門設計和製造的，用於(i)智能手機和電腦；(ii)智能汽車和座艙；(iii)智能頭顯和智能可穿戴設備；及(iv)智慧零售設備等其他智能終端。在業績記錄期間，我們的客戶主要是全球消費電子和智能汽車行業的品牌公司。

在業績記錄期間，我們實現收入及年度利潤的強勁增長。在2022年、2023年和2024年，我們的收入為人民幣46,698.5百萬元、人民幣54,490.7百萬元和人民幣69,896.8百萬元，2023年及2024年較上年同期分別增長16.7%和28.3%。在2022年、2023年和2024年，我們的年度利潤為人民幣2,519.8百萬元、人民幣3,041.8百萬元和人民幣3,676.9百萬元，2023年及2024年較上年同期分別增長20.7%和20.9%。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績和財務狀況受全球精密製造行業的一系列普遍因素影響。這些因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展動態和市場競爭格局。任何相關的不利變化都可能對我們的經營業績造成負面影響。

除了此類普遍因素以外，我們的經營業績更受到以下特定因素的影響：

維護和發展我們與現有客戶的關係

我們的經營業績已經且預期將受到我們維護和發展與現有客戶的關係的能力影響，而有關能力受多項因素影響，包括全球消費者對消費電子產品和智能汽車的需求，以及我們的產品和服務供應。

我們的收入主要來自向全球消費電子和智能汽車行業的品牌公司提供結構件、功能模組和整機組裝。全球經濟狀況和消費者支出的不利變動可能會對消費電子和智能汽車需求產生不利影響，從而削弱客戶對我們產品與服務的需求，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，近年來消費電子和智能汽車行業競爭激烈，不斷面臨降價壓力。因此，我們的客戶在以具有競爭力的價格推出新產品方面面臨持續的壓力，這要求我們(i)提高我們的工藝和生產技術，進而與客戶共同開發具有創新特性和規格的終端產品，及(ii)優化我們的生產效率，以降低生產成本。我們實現技術創新、提高生產效率以及管理生產成本的能力，將影響客戶對我們的產品和服務的需求以及我們的利潤率。

再者，我們發展與現有客戶的關係的能力受到我們(i)推進研究與開發，以生產符合客戶動態需求的新產品，及(ii)向客戶交叉銷售額外產品和服務的能力影響，而有關能力取決於通過技術創新帶來的生產技術、產品和服務的提升。

進一步滲透至新興終端市場

我們持續發展業務的能力取決於我們能否進入或進一步滲透至新興終端市場。我們一直持續擴大產品和服務組合，以把握新興終端市場或應用場景的新興機遇。例如，我們在2018年擴展至智能汽車行業，在2022年、2023年和2024年，智能汽車及座艙類相關收入佔我們有關期間總收入的7.7%、9.2%和8.5%。在2024年，我們還

財 務 資 料

以智慧零售設備成功進入智慧零售行業，且近期已擴展至人形機器人行業，並於2025年1月交付第一批人形機器人。

縱然我們目前僅自新興終端市場（如人形機器人）產生極少收入，基於這些市場的預期發展，我們預計來自這些新興終端市場的收入將在未來增長。我們能否在這些市場成功把握發展機遇並開拓新客戶（這有賴於公司在新興終端市場的研發能力及相關市場標杆企業的需求），將直接影響我們的業務與財務狀況。

產品組合及定價

我們的收入和盈利能力受我們的產品組合影響。根據我們為客戶提供垂直整合解決方案的策略，我們一直在擴大我們在精密製造價值鏈上的產品和服務供應。我們的產品已由手機蓋板玻璃擴展至各種消費電子產品和智能汽車的結構件及功能模組，以及提供整機組裝。我們提供各種售價及利潤率差異很大的產品。例如，在2022年、2023年和2024年，我們的整機組裝毛利率分別為(1.6%)、2.6%及1.3%，顯著低於我們的整體毛利率。即使在同一類產品中，我們提供的產品的價格及利潤率也存在差異。特別是，我們的部分整機組裝業務是在買售模式下進行的。在該模式下，我們採購部分原材料及組件，然後出售整機，而非收取加工費。因此，在買售模式下出售的整機具有更高的售價，但毛利率較低。我們的盈利能力亦受我們為產品和服務定價以實現預期利潤率的能力影響。如果我們無法管理產品和服務組合或為產品和服務定價以實現期望的利潤率，我們的業務和財務狀況將受到不利影響。

銷售成本控制能力

我們的銷售成本主要包括用於生產產品的原材料和組件（例如玻璃、金屬及用於功能模組的電子元件）的成本，以及與產品生產相關的人工成本、折舊成本、用電成本和運輸成本。

我們控制銷售成本的能力對於維持我們期望的盈利能力至關重要。儘管我們可以通過多個渠道採購原材料和組件（不包括由我們的主要客戶特別指定的原材料和組件，這些原材料和組件由主要客戶負責協商供應條款），但如果我們製造產品所需的若干原材料或組件的供應情況、採購渠道或採購成本受到不利影響（例如，由於有關材料的供應商數量減少，或無論是出於供應不足或競爭對手需求增加或市場價格波動的原因所導致的有關材料的整體供應減少），我們可能需要就該等材料支

財 務 資 料

付更高的成本。我們維持高產品良率的能力也會影響我們的原材料成本。如果原材料或組件成本上升，而我們無法通過提高銷售價格或生產效率來彌補這些額外成本，則我們的利潤率將會受到不利影響。

此外，儘管我們的大部分生產設備和設施已實現自動化，但人工成本仍是銷售成本的重要組成部分。如果人工成本大幅上升，而我們未能及時升級生產設備以彌補這一增加，則我們的業務和財務狀況將受到影響。

外匯波動

我們的呈報貨幣為人民幣，我們大多數子公司的記賬本位幣是人民幣。我們的部分銷售、採購、貿易應收款項、貿易應付款項及銀行結餘是以外幣入賬或計價。因此，外匯匯率對我們的綜合財務資料具有重要影響。

外幣交易按上月月底的匯率折算為記賬本位幣。在每個報告期末，以外幣計價的貨幣性項目按當日的匯率重新折算。以公允價值計量且以外幣計價的非貨幣性項目按確定公允價值當日的匯率重新折算。以歷史成本計量且以外幣計價的非貨幣性項目不進行重新折算。在2022年、2023年和2024年，我們分別錄得外匯收益人民幣231.5百萬元、人民幣59.5百萬元及人民幣193.2百萬元。

有關我們以外幣計價的貨幣資產和負債的賬面金額以及外匯波動對我們經營業績的影響的進一步詳情，請參見附錄一所載的會計師報告附註41。

研發投入與成果

研發是我們業務持續增長的關鍵，因為我們的競爭力取決於我們開發和應用新技術及新生產工藝，以滿足客戶不斷變化的需求的能力。因此，我們已經並將持續進行研發投入。在2022年、2023年和2024年，我們的研發開支分別為人民幣2,105.0百萬元、人民幣2,316.6百萬元及人民幣2,784.8百萬元，分別佔相應期間總收入的4.5%、4.3%及4.0%。

我們的研發成果以多種方式對業務產生影響，例如(i)我們能否成功維持與現有客戶的關係並獲取新客戶；(ii)我們能否擴大產品和服務組合；及(iii)我們能否通過採用更先進及自動化程度更高的生產設備或保持高產品良率以控制生產成本。我們

財 務 資 料

無法向您保證研發投入將能實現預期結果，或我們能夠成功實施新技術研發所得的技術以實現預期效益。在此情況下，我們的業務及財務狀況將會受到不利影響。

編製基準

我們在業績記錄期間的財務資料按照國際財務報告準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及解釋。我們在業績記錄期間的財務資料以歷史成本法編製，惟若干金融資產以公允價值計量除外。請參閱附錄一一會計師報告附註1。

重要會計政策及估計

本文件附錄一一會計師報告附註4載列若干重要會計政策，該等會計政策對於了解我們的財務狀況和經營業績至關重要。

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。在應用我們的會計政策時，我們所採用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況和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（包括行業慣例及在有關情況下相信屬合理的對未來事件的預期）對這些估計、假設及判斷持續進行評估。在業績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間未出現重大偏差，且我們未對這些估計或假設作出重大變動。我們預計在可預見的未來不會對這些估計和假設作出任何重大變動。

財 務 資 料

經營業績

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
收入						
與客戶的合同	46,603,225	99.8 %	54,364,061	99.8 %	69,756,758	99.8 %
租賃	<u>95,321</u>	<u>0.2 %</u>	<u>126,673</u>	<u>0.2 %</u>	<u>140,018</u>	<u>0.2 %</u>
總收入	46,698,546	100 %	54,490,734	100 %	69,896,776	100 %
銷售成本	<u>(38,151,630)</u>	<u>(81.7 %)</u>	<u>(45,998,870)</u>	<u>(84.4 %)</u>	<u>(59,713,283)</u>	<u>(85.4 %)</u>
毛利	8,546,916	18.3 %	8,491,864	15.6 %	10,183,493	14.6 %
其他收入	678,576	1.5 %	1,017,209	1.9 %	567,024	0.8 %
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下之減值虧損撥回(已確認減值虧損)淨額	43,962	0.1 %	1,259	0.0 %	(33,859)	0.0 %
其他收益及虧損淨額 . . .	321,012	0.7 %	218,657	0.4 %	384,380	0.5 %
銷售開支	(708,849)	(1.5 %)	(674,057)	(1.2 %)	(705,599)	(1.0 %)
行政開支	(3,239,490)	(6.9 %)	(2,910,299)	(5.3 %)	(3,368,955)	(4.8 %)
研發開支	(2,104,976)	(4.5 %)	(2,316,619)	(4.3 %)	(2,784,813)	(4.0 %)
其他開支	(10,032)	0.0 %	(6,848)	0.0 %	(8,216)	0.0 %
分佔使用權益法入賬的投資業績	3,987	0.0 %	(57,291)	(0.1 %)	3,899	0.0 %
財務成本	<u>(616,216)</u>	<u>(1.3 %)</u>	<u>(509,986)</u>	<u>(0.9 %)</u>	<u>(388,438)</u>	<u>(0.6 %)</u>
除稅前利潤	<u>2,914,890</u>	<u>6.2 %</u>	<u>3,253,889</u>	<u>6.0 %</u>	<u>3,848,916</u>	<u>5.5 %</u>
所得稅開支	(395,069)	(0.8 %)	(212,062)	(0.4 %)	(172,061)	(0.2 %)
年度利潤	<u>2,519,821</u>	<u>5.4 %</u>	<u>3,041,827</u>	<u>5.6 %</u>	<u>3,676,855</u>	<u>5.3 %</u>
以下各方應佔年度利潤：						
本公司擁有人	2,448,037	5.2 %	3,021,342	5.5 %	3,623,901	5.2 %
非控股權益	71,784	0.2 %	20,485	0.0 %	52,954	0.1 %

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈報的綜合財務報表，我們還使用經調整年度利潤（一項非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，此兩項計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈報。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，有助於比較不同時期的經營業績。我們相信，該等計量能為投資者和他人提供有用的信息，能如幫助我們的管理層一樣，幫助彼等理解和評估我們的綜合財務報表。然而，我們對年度經調整利潤（非國際財務報告準則計量）和經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）的呈報可能無法與其他公司呈報的類似項目計量進行比較。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，您不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的綜合財務報表或財務狀況分開考慮，也不應視其為對該等報表或財務狀況分析的替代。我們將年度經調整利潤（非國際財務報告準則計量）界定為年度利潤／（虧損），並已根據股份支付（非現金項目）進行調整。我們將經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）界定為年度經調整利潤（非國際財務報告準則計量）佔總收入的百分比。

	2022年	2023年	2024年
	(金額千元，除比例外)		
年度利潤	2,519,821	3,041,827	3,676,855
加：			
股份支付	—	54,260	161,375
年度經調整利潤			
（非國際財務報告準則計量）	2,519,821	3,096,087	3,838,230
經調整淨利率			
（非國際財務報告準則計量）	5.4 %	5.7 %	5.5 %

2024年，我們錄得經調整年度利潤（非國際財務報告準則計量）為人民幣3,838.2百萬元，經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）為5.5%，而2023年則錄得經調整年度利潤（非國際財務報告準則計量）為人民幣3,096.1百萬元，經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）為5.7%，主要原因是我們的智能手機與電腦類相關收入增長。

財 務 資 料

經營業績的主要組成部分

收入

在業績記錄期間，我們的收入主要來自提供各類智能終端精密製造解決方案，包括智能手機及電腦、智能汽車及座艙、智能頭顯與智能穿戴類及其他智能終端類。這些解決方案包括結構件、功能模組和整機組裝。

按產品終端用途劃分

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
智能手機與電腦類 結構件及 功能模組	37,710,398	80.7 %	36,868,430	67.7 %	43,234,267	61.9 %
整機組裝	503,413	1.1 %	8,032,202	14.7 %	14,519,902	20.7 %
小計	38,213,811	81.8 %	44,900,632	82.4 %	57,754,169	82.6 %
智能汽車及座艙類	3,583,820	7.7 %	4,998,464	9.2 %	5,934,795	8.5 %
智能頭顯與智能 穿戴類	3,538,691	7.6 %	3,103,753	5.7 %	3,488,408	5.0 %
其他智能終端類 . .	171,817	0.4 %	164,872	0.3 %	1,408,378	2.0 %
其他 ¹	1,190,407	2.5 %	1,323,013	2.4 %	1,311,026	1.9 %
總計	<u>46,698,546</u>	<u>100.0 %</u>	<u>54,490,734</u>	<u>100.0 %</u>	<u>69,896,776</u>	<u>100.0 %</u>

附註：

1 其他主要包括銷售廢料和材料、加工費、租賃及其他產生的收入。

在業績記錄期間，智能手機和電腦相關收入佔我們總收入的絕大部分，我們預期該收入未來將繼續為我們總收入的主要來源。

我們提供用於智能手機與電腦的全套結構件及功能模組，包括蓋板玻璃、金屬中框以及觸控顯示模組、生物識別模組等各類模組。除結構件及模組外，我們亦提供智能手機的整機組裝。

我們提供用於智能汽車及座艙的各種結構件及功能模組，包括車載電子玻璃、中控屏及儀錶板、智能B柱／C柱及應用於車窗、擋風玻璃及天幕的多功能玻璃。

我們提供用於智能頭顯及智能穿戴設備的結構件及功能模組，包括蓋板玻璃及各類功能模組。

財 務 資 料

我們提供用於新興終端市場（如人形機器人及智慧零售）的其他智能終端的結構件及功能模組。我們亦提供該等設備的整機組裝。來自新興終端市場的該等設備的整機組裝的收入計入其他智能終端類。

按地區劃分

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
境外						
中國特殊監管區域	28,896,418	61.9 %	24,822,418	45.6 %	27,496,661	39.3 %
越南	4,871,324	10.4 %	5,420,199	9.9 %	4,882,063	7.0 %
亞洲（不包括中國						
內地及越南） . . .	2,811,336	6.0 %	4,187,813	7.7 %	6,079,024	8.7 %
北美 ⁽¹⁾	1,544,346	3.3 %	2,008,840	3.7 %	2,036,548	2.9 %
其他 ⁽²⁾	143,019	0.3 %	367,288	0.6 %	484,087	0.7 %
	38,266,443	81.9 %	36,806,558	67.5 %	40,978,383	58.6 %
中國內地（不包括特						
殊監管區域）	8,432,103	18.1 %	17,684,176	32.5 %	28,918,393	41.4 %
總計	<u>46,698,546</u>	<u>100.0 %</u>	<u>54,490,734</u>	<u>100.0 %</u>	<u>69,896,776</u>	<u>100.0 %</u>

附註：

- 1 北美包括來自美國、加拿大及墨西哥的收入。
- 2 其他主要包括來自德國、保加利亞及塞爾維亞的收入。

有關來自外部客戶的收入資料乃根據報關單所示的交貨目的地或運輸目的地呈列。我們的境外客戶主要位於越南、韓國及美國。來自境外客戶的收入包括首先交付至中國特殊監管區域的產品。在業績記錄期間，我們來自中國內地（不包括特殊監管區域）的收入在絕對值方面及佔總收入的百分比均大幅增加，主要由於我們在業績記錄期間擴大與大量中國內地客戶的合作。

據我們的中國法律顧問告知，我們境內實體於業績記錄期間向中國特殊監管區域銷售貨物須遵守出口稅政策，並可就稅收目的視為離岸銷售。從中國特殊監管區域以外進入特殊監管區域的產品，視為出口，享有出口退稅政策。根據中國的規

財 務 資 料

定，大部分出口貨物免徵出口關稅，適用出口關稅稅率為0%。我們的出口產品符合0%關稅待遇。從境外進入特殊監管區域並儲存的物資不視為進口，免徵中國進口關稅。

銷量和平均售價

	2022年		2023年		2024年	
	銷量	平均售價 ²	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千個)	(人民幣元)	(千個)	(人民幣元)	(千個)	(人民幣元)
智能手機與電腦類						
結構件及功能模組	1,042,552	36.2	894,582	41.2	1,157,304	37.4
整機組裝	10,214	49.3	14,574	551.1	20,132	721.2
小計	1,052,766	36.3	909,156	49.4	1,177,436	49.1
智能汽車及座艙類	6,139	583.8	11,944	418.5	13,087	453.5
智能頭顯與智能穿戴類	59,029	59.9	67,248	46.2	110,555	31.6
其他智能終端類	4,178	41.1	4,188	39.4	13,759	102.4
其他	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹	不適用 ¹
總計／整體 ²	<u>1,122,113</u>	<u>41.6</u>	<u>992,536</u>	<u>54.9</u>	<u>1,314,837</u>	<u>53.2</u>

附註：

(1) 其他主要包括廢料及材料銷售、加工費和租賃所產生的收入，這些收入無法按單位進行量化。

(2) 整體平均售價是通過將總收入(不包括其他)除以上表所述的銷售總量計算得出。

我們的銷量由2022年的1,122.1百萬個減少11.6%至2023年的992.5百萬個，主要由於結構件和功能模組的銷量減少，原因是於2023年我們將智能手機攝像頭鏡頭保護片及背板作為一個整體而非兩個單元銷售。我們的銷量由2023年的992.5百萬個增加32.5%至2024年的1,314.8百萬個，原因是我們各產品終端應用領域的銷售增加，而這是由於全球對消費電子產品及智能汽車的需求增加。我們的平均售價由2022年的人民幣40.6元增加32.0%至2023年的人民幣53.6元，主要由於我們按買售模式履行的整機組裝比例增加，導致整機組裝的平均售價由2022年的人民幣49.3元增加至

財務資料

2023年的人民幣551.1元。我們的平均售價由2023年的人民幣53.6元減少2.6%至2024年的人民幣52.2元，主要由於我們客戶的產品組合變動，導致智能頭顯及智能穿戴設備的平均售價由2023年的人民幣46.2元減少31.6%至2024年的人民幣31.6元。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、人工成本、製造成本及其他，其他則主要包括運輸費用、產品質量保證損失及稅費。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(金額千元，除比例外)					
原材料成本	21,836,868	57.2%	29,983,732	65.2%	42,652,499	71.4%
人工成本	8,238,092	21.6%	7,751,054	16.9%	8,512,435	14.3%
製造成本	7,784,941	20.4%	7,937,924	17.3%	8,102,582	13.6%
其他	291,729	0.8%	326,160	0.6%	445,767	0.7%
總計	<u>38,151,630</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,998,870</u>	<u>100.0%</u>	<u>59,713,283</u>	<u>100.0%</u>

毛利和毛利率

按產品終端用途劃分

	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(金額人民幣千元，除比例外)					
智能手機與電腦類						
結構件及功能模組	6,554,143	17.4%	6,338,393	17.2%	7,767,219	18.0%
整機組裝	(8,222)	(1.6%)	207,245	2.6%	183,251	1.3%
小計	6,545,921	17.1%	6,545,638	14.6%	7,950,470	13.8%
智能汽車及座艙類	698,364	19.5%	734,791	14.7%	518,202	8.7%
智能頭顯與智能穿戴類	559,927	15.8%	433,417	14.0%	636,531	18.2%
其他智能終端類	20,290	11.8%	10,781	6.5%	270,069	19.2%
其他	722,414	60.7%	767,237	58.0%	808,221	61.6%
總計／整體	<u>8,546,916</u>	<u>18.3%</u>	<u>8,491,864</u>	<u>15.6%</u>	<u>10,183,493</u>	<u>14.6%</u>

財 務 資 料

其他收入

我們的其他收入包括(i)我們從中國政府部門獲得的各種政府補助，(ii)利息收入，(iii)賠償收入，及(iv)其他，主要包括增值稅抵扣。並無與這些政府補貼相關的未達成條件或或然事項。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
政府補助	492,534	72.6 %	759,006	74.6 %	224,841	39.7 %
利息收入	147,893	21.8 %	218,288	21.5 %	254,979	45.0 %
賠償收入	17,458	2.6 %	20,828	2.0 %	32,567	5.7 %
其他	20,691	3.0 %	19,087	1.9 %	54,637	9.6 %
總計	678,576	100.0 %	1,017,209	100.0 %	567,024	100.0 %
佔總收入比例		1.5 %		1.9 %		0.8 %

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)從事銷售職能的員工的職工薪酬，(ii)產品交付予客戶之後進行篩選、分類和最終處理(如清潔)的選別費，(iii)中介服務費，(iv)樣品和包裝費用，(v)商務招待費及(vi)其他，主要包括差旅費、物料消耗、專業服務費用及固定資產折舊。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
職工薪酬	318,106	44.9 %	317,534	47.1 %	377,481	53.5 %
選別費	159,843	22.5 %	108,070	16.0 %	117,130	16.6 %
中介服務費	79,165	11.2 %	81,638	12.1 %	56,072	7.9 %
樣品和包裝費用	82,097	11.6 %	53,864	8.0 %	64,950	9.2 %
商務招待費	12,897	1.8 %	15,886	2.4 %	24,540	3.5 %
其他	56,741	8.0 %	97,065	14.4 %	65,426	9.3 %
總計	708,849	100.0 %	674,057	100.0 %	705,599	100.0 %
佔總收入比例		1.5 %		1.2 %		1.0 %

財 務 資 料

行政開支

我們的行政開支包括(i)從事行政職能的職工薪酬，(ii)與行政職能相關的物業及設備折舊，(iii)招聘費用，(iv)就物業、廠房及設備確認的減值虧損，(v)辦公費，(vi)專業服務費用，(vii)無形資產攤銷，(viii)維修費，(ix)房產稅，(x)環境保護費用，(xi)殘保金費用，(xii)土地使用稅，(xiii)印花稅及(xiv)其他，主要包括水利建設基金、招待費、集團內公司間土地轉讓產生的土地增值稅及差旅費。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
職工薪酬	1,069,497	33.0 %	1,128,381	38.8 %	1,289,992	38.3 %
物業及設備折舊	649,241	20.0 %	597,967	20.5 %	576,904	17.1 %
招聘費用	360,772	11.1 %	153,323	5.3 %	180,280	5.4 %
就物業、廠房及設備						
確認的減值虧損 . . .	273,077	8.4 %	73,242	2.5 %	226,942	6.7 %
無形資產攤銷	214,397	6.6 %	221,873	7.6 %	221,292	6.6 %
房產稅	193,594	6.0 %	220,043	7.6 %	235,243	7.0 %
維修費	58,840	1.8 %	84,262	2.9 %	143,067	4.2 %
辦公費	68,052	2.1 %	67,793	2.3 %	78,936	2.3 %
專業服務費用	29,265	0.9 %	50,253	1.7 %	37,944	1.1 %
環境保護費用	52,807	1.6 %	38,261	1.3 %	32,261	1.0 %
殘保金費用	39,989	1.2 %	41,162	1.4 %	40,869	1.2 %
土地使用稅	32,207	1.0 %	32,010	1.1 %	33,304	1.0 %
印花稅	30,333	0.9 %	40,212	1.4 %	47,499	1.4 %
其他	167,419	5.4 %	161,517	5.6 %	224,422	6.7 %
總計	3,239,490	100.0 %	2,910,299	100.0 %	3,368,955	100.0 %
佔總收入比例		6.9 %		5.3 %		4.8 %

財 務 資 料

研發開支

我們的研發開支包括(i)從事研發職能的員工的職工薪酬，(ii)研發過程中使用的材料及耗材，(iii)與研發職能相關的物業及設備折舊，(iv)電費及(v)其他，主要包括維修費、專業服務費用、檢驗費用及樣品費用。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
職工薪酬	910,004	43.2 %	1,120,035	48.3 %	1,324,724	47.6 %
使用的材料及耗材 . . .	835,935	39.7 %	706,468	30.5 %	890,282	32.0 %
物業及設備折舊	199,556	9.5 %	219,632	9.5 %	240,263	8.6 %
電力成本	131,988	6.3 %	115,948	5.0 %	120,443	4.3 %
其他	27,493	1.3 %	154,536	6.7 %	209,101	7.5 %
總計	<u>2,104,976</u>	<u>100.0 %</u>	<u>2,316,619</u>	<u>100.0 %</u>	<u>2,784,813</u>	<u>100.0 %</u>
佔總收入比例		4.5 %		4.3 %		4.0 %

財務成本

我們的財務成本包括借款利息、來自關聯方之借款利息和租賃負債利息。

	2022年		2023年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(金額千元，除比例外)						
借款利息	569,573	92.4 %	471,022	92.4 %	382,959	98.6 %
來自關聯方之借款						
利息	44,826	7.3 %	37,514	7.4 %	1,457	0.4 %
租賃負債利息 . . .	<u>1,817</u>	<u>0.3 %</u>	<u>1,450</u>	<u>0.2 %</u>	<u>4,022</u>	<u>1.0 %</u>
總計	<u>616,216</u>	<u>100.0 %</u>	<u>509,986</u>	<u>100.0 %</u>	<u>388,438</u>	<u>100.0 %</u>
佔總收入比例 . . .		1.3 %		0.9 %		0.6 %

財 務 資 料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要指外匯淨收益、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動淨收益以及處置物業、廠房及設備的損失。

在2022年、2023年和2024年，我們的其他收益及虧損分別為人民幣321.0百萬元、人民幣218.7百萬元和人民幣384.4百萬元，佔各有關期間的總收入0.7%以下。

預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)指我們就應收貿易款項及應收票據和其他應收款項確認的減值虧損淨額。

在2022年、2023年和2024年，我們在預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣44.0百萬元、人民幣1.3百萬元和人民幣(33.9)百萬元，佔各有關期間的總收入0.1%以下。

其他開支

我們的其他開支主要指向第三方捐贈，如教育捐贈和自然災害救助。

在2022年、2023年和2024年，我們的其他開支分別為人民幣10.0百萬元、人民幣6.8百萬元和人民幣8.2百萬元，佔各有關期間的總收入0.1%以下。

分佔使用權益法入賬的投資業績

我們分佔使用權益法入賬的投資業績反映我們對聯營公司的投資以及分佔這些聯營公司的相應業績。

在2022年、2023年和2024年，我們分佔使用權益法入賬的投資的業績分別為人民幣4.0百萬元、人民幣(57.3)百萬元和人民幣3.9百萬元，佔各有關期間的總收入0.1%以下。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司註冊成立和經營所在的稅收管轄區產生或源自該地的利潤，按實體基準繳納所得稅。我們的所得稅開支包括即期稅項和遞延稅項。

在業績記錄期間，本公司及若干子公司獲認可為「高新技術企業」，因此在業績記錄期間的若干年度可享受15%的優惠所得稅率。此外，我們的多家子公司符合「小型微利企業」資格，已享受稅收優惠待遇。詳見附錄一—會計師報告附註11。

財 務 資 料

截至最後實際可行日期及在業績記錄期間，我們已履行所有稅務責任，並無任何未解決的稅務爭議。

經營業績的按年比較

2024年與2023年比較

收入

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
收入			
智能手機與電腦類			
結構件及功能模組	36,868,430	43,234,267	17.3 %
整機組裝	8,032,202	14,519,902	80.7 %
小計	44,900,632	57,754,169	28.6 %
智能汽車及座艙類	4,998,464	5,934,795	18.7 %
智能頭顯與智能穿戴類	3,103,753	3,488,408	12.4 %
其他智能終端類	164,872	1,408,378	754.2 %
其他	<u>1,323,013</u>	<u>1,311,026</u>	<u>(0.9 %)</u>
總計	<u>54,490,734</u>	<u>69,896,776</u>	<u>28.3 %</u>

我們的收入由2023年的人民幣54,490.7百萬元增加28.3%至2024年的人民幣69,896.8百萬元，主要是由於智能手機與電腦類相關收入由2023年的人民幣44,900.6百萬元增加28.6%至2024年的人民幣57,754.2百萬元。

智能手機與電腦類

我們的智能手機與電腦類相關收入由2023年的人民幣44,900.6百萬元增加28.6%至2024年的人民幣57,754.2百萬元，主要是由於：

- 我們的整機相關收入由2023年的人民幣8,032.2百萬元增加80.8%至2024年的人民幣14,519.9百萬元，而這是因為(i)隨著我們提升整機組裝產能和能力並與選定主要客戶深化合作以滿足其增加的產品需求，我們的整機組裝業務擴大，致使我們的整機銷量由2023年的14.6百萬台增加37.7%至2024年的20.1百萬台，及(ii)我們整機的平均售價增加30.9%，這是由於我們的客戶持續推出及升級其產品以及我們的整機組裝業務中在買售模式下的收入有所增長；及

財 務 資 料

- 我們的結構件及功能模組相關收入由2023年的人民幣36,868.4百萬元增加17.3%至2024年的人民幣43,234.3百萬元，原因為受產品新性能或融入AI等新技術的升級需求驅動，消費者需求增長，結構件及功能模組的銷量由2023年的894.6百萬台增加29.4%至2024年的1,157.3百萬台。該銷量增加部分被產品組合的變化導致結構件及功能模組的平均售價由2023年的人民幣41.2元減少至2024年的人民幣37.4元所抵銷。

智能汽車及座艙類

我們的智能汽車及座艙類相關收入（即結構件及功能模組的銷售額）由2023年的人民幣4,998.5百萬元增加18.7%至2024年的人民幣5,934.8百萬元，主要是由於(i)與創新技術和性能相關的產品迭代拉動消費者對智能汽車的需求增長，導致智能汽車及座艙類的結構件及功能模組的銷量由2023年的11.9百萬件增加9.6%至2024年的13.1百萬件，及(ii)智能汽車及座艙類的結構件及功能模組的平均售價由2023年的人民幣418.5元增加8.4%至2024年的人民幣453.5元，主要原因是中控屏幕及智能B柱等高價產品的訂單量增加（進一步證明了我們的核心實力）。

智能頭顯與智能穿戴類

我們的智能頭顯與智能穿戴類相關收入（即結構件及功能模組的銷售額）由2023年的人民幣3,103.8百萬元增加12.4%至2024年的人民幣3,488.4百萬元，主要是由於智能頭顯與智能穿戴類的結構件及功能模組銷量由2023年的67.2百萬件增加64.6%至2024年的110.6百萬件，而這是因為市場對我們客戶的智能手表需求增加。該銷量增加部分被智能頭顯與智能穿戴類的結構件及功能模組的平均售價由2023年的人民幣46.2元減少31.6%至2024年的人民幣31.6元所抵銷，這主要是由於我們的客戶產品組合變化，他們對智能穿戴中的低價結構件及功能模組的訂單量增加。

其他智能終端類

我們的其他智能終端類相關收入由2023年的人民幣164.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,408.4百萬元，主要是由於(i)我們提前進行的規劃和技術開發得到成效，智慧零售設備業務增長，致使其他智能終端類的結構件及功能模組銷量由2023年的4.2百萬件增加228.5%至2024年的13.8百萬件，及(ii)智慧零售設備具有更高的單價，致使其他智能終端類的結構件及功能模組平均售價由人民幣39.4元增加159.9%至人民幣102.4元。

財 務 資 料

銷售成本

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
銷售成本			
原材料成本	29,983,732	42,652,499	42.3 %
人工成本	7,751,054	8,512,435	9.8 %
製造成本	7,937,924	8,102,582	2.1 %
其他	326,160	445,767	36.7 %
總計	<u>45,998,870</u>	<u>59,713,283</u>	<u>29.8 %</u>
估總收入比例	84.4 %	85.4 %	

我們的銷售成本由2023年的人民幣45,998.9百萬元增加29.8%至2024年的人民幣59,713.3百萬元，主要是由於我們的銷量增加32.5%及產品組合變化導致我們的原材料成本增加42.3%。

毛利及毛利率

	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(金額人民幣千元，除比例外)			
智能手機與電腦類				
結構件及功能模組	6,338,393	17.2 %	7,767,219	18.0 %
整機組裝	207,245	2.6 %	183,251	1.3 %
小計	6,545,638	14.6 %	7,950,470	13.8 %
智能汽車及座艙類	734,791	14.7 %	518,202	8.7 %
智能頭顯與智能穿戴類	433,417	14.0 %	636,531	18.2 %
其他智能終端類	10,781	6.5 %	270,069	19.2 %
其他	767,236	58.0 %	808,221	61.6 %
總計／整體	<u>8,491,864</u>	<u>15.6 %</u>	<u>10,183,493</u>	<u>14.6 %</u>

我們的毛利由2023年的人民幣8,491.9百萬元增加19.9%至2024年的人民幣10,183.5百萬元，主要是由於智能手機與電腦類相關毛利增加，部分被智能汽車及智

財務資料

能座艙類相關毛利減少所抵銷。我們的毛利率由2023年的15.6%減少至2024年的14.6%，主要是由於來自毛利率較低的整機組裝的收入貢獻增加及智能汽車及智能座艙類相關毛利率減少。

智能手機與電腦類

我們的智能手機與電腦類相關毛利由2023年的人民幣6,545.6百萬元增加21.5%至2024年的人民幣7,950.5百萬元，主要是由於：

- 我們結構件及功能模組的毛利由2023年的人民幣6,338.4百萬元增加22.5%至2024年的人民幣7,767.2百萬元，而這主要是因為我們的結構件及功能模組相關收入增加。我們結構件及功能模組的毛利率由2023年的17.2%增加至2024年的18.0%，主要由於成本控制措施優化（例如將若干材料採購轉變為自主生產及提高自動化水平以降低勞工成本）及通過我們製造能力的不斷提升實現產品良率提高；及
- 部分被我們整機組裝的毛利由2023年的人民幣207.2百萬元減少11.6%至2024年的人民幣183.3百萬元所抵銷，而這是因為我們為客戶提供更具競爭力的定價。我們整機組裝的毛利率由2023年的2.6%減少至2024年的1.3%，主要是因為我們競爭力的定價及在買售模式下的銷售額增加及收入貢獻。具體而言，根據買售模式，我們向客戶購買設備的部分原材料及組件，並向客戶銷售整機，整機的銷售價格按總額記錄為收入。因此，根據買售模式銷售的整機售價要高得多，但毛利率卻較低。更多詳情，請參閱「業務—原材料和供應鏈—買售模式」。

然而，儘管我們的結構件及功能模組的毛利率由2023年至2024年有所增長，但整機組裝收入貢獻增加導致我們的智能手機與電腦類相關毛利率由2023年的14.6%減少至2024年的13.8%。

智能汽車及座艙類

我們的智能汽車及座艙類相關毛利由2023年的人民幣734.8百萬元減少29.5%至2024年的人民幣518.2百萬元，主要是由於智能汽車及座艙相關毛利率下降。我們的智能汽車及座艙類相關毛利率由2023年的14.7%減少至2024年的8.7%，主要是由於(i)我們在海外生產基地生產的智能汽車及座艙的結構件及功能模組比例增加，導致我們就該等工廠生產的產品錄得較高的運輸成本及原材料成本。提高我們海外生產基地的利用率，是我們擴大全球業務佈局以迅速響應客戶需求而作出的努力的一部分，及(ii)我們的部分客戶實施更嚴格的測試和檢驗要求，導致產生額外的測試成本。

財務資料

智能頭顯與智能穿戴類

我們的智能頭顯與智能穿戴類相關毛利由2023年的人民幣433.4百萬元增加46.9%至2024年的人民幣636.5百萬元，主要由於我們的智能頭顯與智能穿戴類相關收入增加。我們的智能頭顯與智能穿戴類相關毛利率由2023年的14.0%增加至2024年的18.2%，主要是因為產品良率較高，原因在於我們優化智能手表產品的生產流程。

其他智能終端類

我們的其他智能終端類相關毛利由2023年的人民幣10.8百萬元增加2,405.1%至2024年的人民幣270.1百萬元，而我們的其他智能終端類相關毛利率由2023年的6.5%增加至2024年的19.2%，主要是由於我們的產品組合變動。尤其是，我們具有較高利潤率的智慧零售終端的收入貢獻大幅增加。

其他收入

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
其他收入	1,017,209	567,024	(44.3%)
佔總收入比例	1.9%	0.8%	

我們的其他收入由2023年的人民幣1,017.2百萬元減少44.3%至2024年的人民幣567.0百萬元，主要是由於政策變化導致收到的政府補助減少，而由於同樣的原因，其他收入佔總收入的比例由2023年的1.9%下降至0.8%。

銷售開支

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
銷售開支	674,057	705,599	4.7%
佔總收入比例	1.2%	1.0%	

我們的銷售開支由2023年的人民幣674.1百萬元增加4.7%至2024年的人民幣705.6百萬元，主要反映(i)職工薪酬增加人民幣59.9百萬元；及(ii)選別費增加人民幣9.1百萬元，與我們的業務擴張一致。銷售開支佔總收入的比例保持相對穩定，2023年為1.2%，2024年為1.0%。

財務資料

行政開支

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
行政開支	2,910,299	3,368,955	15.8%
佔總收入比例	5.3%	4.8%	

我們的行政開支由2023年的人民幣2,910.3百萬元增加15.8%至2024年的人民幣3,369.0百萬元，主要反映工資、薪酬及福利增加人民幣161.6百萬元以及就物業、廠房及設備確認減值虧損增加人民幣153.7百萬元。行政開支佔總收入的比例由2023年的5.3%下降至2024年的4.8%，主要是由於更佳的規模經濟效益。

研發開支

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
研發開支	2,316,619	2,784,813	20.2%
佔總收入比例	4.3%	4.0%	

我們的研發開支由2023年的人民幣2,316.6百萬元增加20.2%至2024年的人民幣2,784.8百萬元，主要是由於(i)工資、薪酬及福利增加人民幣204.7百萬元，反映出我們持續著力研發，及(ii)所用材料及耗材增加人民幣183.8百萬元，反映出我們2024年承接的研發項目增多。研發開支佔總收入的比例保持相對穩定，2023年為4.3%，2024年為4.0%。

財務成本

	2023年	2024年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
財務成本	509,986	388,438	(23.8%)
佔總收入比例	0.9%	0.6%	

我們的財務成本由2023年的人民幣510.0百萬元減少23.8%至2024年的人民幣388.4百萬元，主要是由於我們在2024年償還部分長期銀行貸款。財務成本佔總收入的比例維持相對穩定，2023年為0.9%，2024年為0.6%。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣218.7百萬元增加75.8%至2024年的人民幣384.4百萬元，主要是由於2024年期間外幣兌人民幣升值，導致外匯收益淨額增加人民幣133.8百萬元。

財 務 資 料

預期信貸虧損模型下減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣1.3百萬元轉為2024年的虧損人民幣33.9百萬元，主要是由於截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘較截至2023年12月31日期間有所增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣6.8百萬元增加20.6%至2024年的人民幣8.2百萬元，主要是由於2024年向受洪災影響的區域捐款。

分佔使用權益法入賬的投資業績

我們分佔使用權益法入賬的投資業績在2023年為虧損人民幣57.3百萬元，2024年則為收益人民幣3.9百萬元，主要是由於我們從事生產及加工藍寶石材料的一家聯營公司在2024年開始盈利的相關收益。

所得稅開支

儘管我們的除稅前利潤增加18.3%，我們的所得稅開支仍由2023年的人民幣212.1百萬元減少18.9%至2024年的人民幣172.1百萬元，主要由於我們在過往年度產生虧損的若干附屬公司應用稅項抵免。而出於同樣的原因，我們的實際稅率由2023年的6.5%下降至2024年的4.5%。

2023年與2022年比較

收入

	2022年	2023年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
收入			
智能手機與電腦類			
結構件及功能模組	37,710,398	36,868,430	(2.2 %)
整機組裝	503,413	8,032,202	1,495.6 %
小計	38,213,811	44,900,632	17.5 %
智能汽車及座艙類	3,583,820	4,998,464	39.5 %
智能頭顯與智能穿戴類	3,538,691	3,103,753	(12.3 %)
其他智能終端類	171,817	164,872	(4.0 %)
其他	<u>1,190,407</u>	<u>1,323,013</u>	<u>(11.1 %)</u>
總計	<u>46,698,546</u>	<u>54,490,734</u>	<u>16.7 %</u>

財 務 資 料

我們的收入由2022年的人民幣46,698.5百萬元增加16.7%至2023年的人民幣54,490.7百萬元，主要是由於智能手機與電腦類相關收入由2022年的人民幣38,213.8百萬元增加17.5%至2023年的人民幣44,900.6百萬元。

智能手機與電腦類

我們智能手機與電腦類相關收入由2022年的人民幣38,213.8百萬元增加17.5%至2023年的人民幣44,900.6百萬元，主要是由於：

- 我們的整機組裝相關收入由2022年的人民幣503.4百萬元增加1,495.6%至2023年的人民幣8,032.2百萬元，而這是因為(i)隨著我們提升整機組裝產能和能力以滿足更多的客戶產品需求，我們的整機組裝業務產能提升，致使我們的整機銷量由2022年的10.2百萬台增加42.7%至2023年的14.6百萬台，及(ii)由於我們按買售模式履行的整機組裝比例增加，我們整機的平均售價由2022年的人民幣49.3元增加1,017.8%至2023年的人民幣551.1元；及
- 部分被我們的結構件及功能模組相關收入由2022年的人民幣37,710.4百萬元減少2.2%至2023年期間的人民幣36,868.4百萬元所抵銷，原因是2023年消費電子類市場放緩。於2023年，全球消費電子行業的整體需求放緩，主要由於宏觀經濟因素。這些挑戰導致消費電子產品的全球出貨量普遍下滑，對整個供應鏈的採購量造成影響。此外，單價較低的智能手機攝像頭鏡頭保護片銷售減少，導致結構件及功能模組的銷量由2022年的1,042.6百萬台減少14.2%至2023年的894.6百萬台，致使結構件及功能模組的平均售價由2022年的人民幣36.2元增加13.8%至2023年的人民幣41.2元。

智能汽車及座艙類

我們智能汽車及座艙類相關收入（即結構件及功能模組的銷售額）由2022年的人民幣3,583.8百萬元增加39.5%至2023年的人民幣4,998.5百萬元，主要是由於智能汽車及座艙類的結構件及功能模組的銷量由2022年的6.1百萬件增加94.6%至2023年的11.9百萬件，而這是由於(i)全球智能汽車市場持續增長，對我們客戶的產品需求增加，及(ii)隨著我們與客戶加深合作，我們開始向客戶提供電池板等更低價的結構件及功能模組。智能汽車電池板銷售是導致智能汽車及智能座艙類的結構件及功能模組的平均售價由2022年的人民幣583.8元減少28.3%至2023年的人民幣418.5元的主要原因。撇除電池板銷售的影響，我們的平均售價維持相對穩定。

財 務 資 料

智能頭顯與智能穿戴類

我們智能頭顯與智能穿戴類相關收入（即結構件及功能模組的銷售額）由2022年的人民幣3,538.7百萬元減少12.3%至2023年的人民幣3,103.8百萬元，主要是由於我們的產品組合發生變化，進而致使智能頭顯與智能穿戴類的結構件及功能模組平均售價由2022年的人民幣59.9元減少23.0%至2023年的人民幣46.2元。該減少部分被智能頭顯與智能穿戴類的結構件及功能模組銷量由2022年的59.0百萬元增加13.9%至2023年的67.2百萬元（主要由於VR眼鏡及智能手表結構件銷售增加）所抵銷。

其他智能終端類

我們其他智能終端類相關收入由2022年的人民幣171.8百萬元減少4.0%至2023年的人民幣164.9百萬元，主要是由於其他智能終端類的結構件及功能模組平均售價由2022年的人民幣41.1元減少4.1%至2023年的人民幣39.4元。

銷售成本

	2022年	2023年	同比變動
	(金額人民幣千元，除比例外)		
銷售成本			
原材料成本	21,836,868	29,983,732	37.3 %
人工成本	8,238,092	7,751,054	(5.9 %)
製造成本	7,784,941	7,937,924	2.0 %
其他	<u>291,729</u>	<u>326,160</u>	<u>11.8 %</u>
總計	<u>38,151,630</u>	<u>45,998,870</u>	<u>20.6 %</u>
 佔總收入比例	 81.7 %	 84.4 %	

我們的銷售成本由2022年的人民幣38,151.6百萬元增加20.6%至2023年的人民幣45,998.9百萬元，與我們收入的增長相符。

財 務 資 料

毛利及毛利率

	2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(金額人民幣千元，除比例外)				
智能手機與電腦類				
結構件及功能模組	6,554,143	17.4 %	6,338,393	17.2 %
整機組裝	(8,222)	(1.6 %)	207,245	2.6 %
小計	6,545,921	17.1 %	6,545,638	14.6 %
智能汽車及座艙類	698,364	19.5 %	734,791	14.7 %
智能頭顯與智能穿戴類	559,927	15.8 %	433,417	14.0 %
其他智能終端類	20,290	11.8 %	10,781	6.5 %
其他	722,415	60.7 %	767,236	58.0 %
總計／整體	8,546,916	18.3 %	8,491,864	15.6 %

我們的毛利由2022年的人民幣8,546.9百萬元減少0.6%至2023年的人民幣8,491.9百萬元，主要是由於智能頭顯與智能穿戴類相關毛利減少，部分被智能汽車及座艙類相關毛利增加所抵銷。我們的毛利率由2022年的18.3%下降至2023年的15.6%，主要是由於毛利率低於我們其他業務的買售模式的收入貢獻大幅增加。

智能手機與電腦類

我們智能手機與電腦類相關毛利由2022年的人民幣6,545.9百萬元略微減少至2023年的人民幣6,545.6百萬元，主要是由於：

- 我們結構件及功能模組的毛利由2022年的人民幣6,554.1百萬元減少3.3%至2023年的人民幣6,338.4百萬元(由於消費電子類市場放緩，我們的結構件及功能模組相關收入減少)。我們結構件及功能模組的毛利率維持穩定，2022年及2023年分別為17.4%及17.2%；及
- 部分被2023年整機組裝相關毛利所抵銷。於2022年，我們的整機組裝業務仍處於爬坡階段，因此，我們的整機組裝相關毛利為人民幣8.2百萬元。爬坡階段的利用率較低，導致單位折舊和攤銷費用增加，從而導致錄得毛虧。於2023年，由於我們成功擴大了整機組裝業務，生產基地的利用率得

財 務 資 料

到提高，我們的整機組裝業務實現人民幣207.2百萬元的毛利及2.6%的毛利率。具體而言，我們整機組裝設施的利用率由2022年的85.2%上升至2023年的91.8%，整機的銷量於2022年至2023年增加42.7%。較高的利用率及產量通過顯著降低單位折舊和攤銷費用，提升了我們的規模經濟效應。

然而，儘管我們整機的毛利率由2022年至2023年有所增長，但整機收入貢獻大幅增加導致我們的智能手機與電腦類相關毛利率由2022年的17.1%減少至2023年的14.6%。

智能汽車及座艙類

我們智能汽車及座艙類相關毛利由2022年的人民幣698.4百萬元增加5.2%至2023年的人民幣734.8百萬元，主要是由於我們智能汽車及座艙類相關收入增加。我們智能汽車及座艙類相關毛利率由2022年的19.5%下降至2023年的14.7%，主要是由於我們加大了對新生產基地的投資，而這些生產基地在2023年尚處於產能爬坡期，導致設備折舊和攤銷費用較高。具體而言，智能汽車及座艙類結構件及功能模組的生產基地的產能增加約133.3%，而智能汽車及座艙類結構件及功能模組的生產基地的利用率由2022年的83.5%下降至2023年的71.4%。儘管2023年的銷量較高，未使用的新產能導致單位折舊和攤銷費用較高。在較小程度上，毛利率減少還歸因於我們來自海外生產基地的運輸和原材料成本較高。

智能頭顯與智能穿戴類

我們智能頭顯與智能穿戴類相關毛利由2022年的人民幣559.9百萬元減少22.6%至2023年的人民幣433.4百萬元，主要是由於智能頭顯與智能穿戴類相關收入減少。我們智能頭顯與智能穿戴類相關毛利率由2022年的15.8%下降至2023年的14.0%，主要因為我們除了在現有的相關工業園區外，還開始在我們新建的工業園區為若干客戶生產智能穿戴類產品，這導致單位折舊和攤銷費用增加，原因是該等產品的相關訂單量並無配合產能增加而增加。

其他智能終端類

我們其他智能終端類相關毛利由2022年的人民幣20.3百萬元減少46.9%至2023年的人民幣10.8百萬元，而我們其他智能終端類相關毛利率由2022年的11.8%下降至2023年的6.5%，這是由於引入的若干新產品（如光伏玻璃產品）錄得虧損。

財 務 資 料

其他收入

	2022年	2023年	變動%
	(金額人民幣千元，除比例外)		
其他收入	678,576	1,017,209	49.9%
佔總收入比例	1.5%	1.9%	

我們的其他收入由2022年的人民幣678.6百萬元增加49.9%至2023年的人民幣1,017.2百萬元，佔總收入的比例由2022年的1.5%上升至2023年的1.9%，主要是由於隨著業務擴展，我們基於業務規模獲得了更多的政府補助，政府補助增加。

銷售開支

	2022年	2023年	變動%
	(金額人民幣千元，除比例外)		
銷售開支	708,849	674,057	(4.9%)
佔總收入比例	1.5%	1.2%	

我們的銷售開支由2022年的人民幣708.9百萬元減少4.9%至2023年的人民幣674.1百萬元，主要由於我們提高生產效率和產品產量，降低了與在客戶場地進行分揀有關的選別費，使選別費下降。

行政開支

	2022年	2023年	變動%
	(金額人民幣千元，除比例外)		
行政開支	3,239,490	2,910,299	(10.2%)
佔總收入比例	6.9%	5.3%	

我們的行政開支由2022年的人民幣3,239.5百萬元減少10.2%至2023年的人民幣2,910.3百萬元，主要原因是：(i)勞動力市場情況轉變，因此調整招聘政策，(ii)2022年錄得的就當年需更換的若干過時設備和機器確認物業、廠房及設備減值虧損，及(iii)由於我們在2022年出售部分設備，物業及設備折舊減少，而2023年相應錄得的折舊及攤銷費用有所減少，部分被(iv)職工薪酬的增加所抵銷，原因是我們向部分員工發放了持續服務獎金。因此，加上2023年總收入增加，我們的行政開支佔總收入比例由2022年的6.9%下降至2023年的5.3%。

財 務 資 料

研發開支

	2022年	2023年	變動%
	(金額人民幣千元，除比例外)		
研發開支	2,104,976	2,316,619	10.1%
佔總收入比例	4.5%	4.3%	

我們的研發開支由2022年的人民幣2,105.0百萬元增加10.1%至2023年的人民幣2,316.6百萬元，主要由於材料及耗材開支增加，原因是我們開展的研發項目增加，其中一些項目涉及複雜的生產工藝或技術，因此需要增加耗材及材料的使用量。我們的研發開支佔總收入比例由2022年的4.5%小幅下降至2023年的4.3%，主要是由於收入有所增長。

財務成本

	2022年	2023年	變動%
	(金額人民幣千元，除比例外)		
財務成本	616,216	509,986	(17.2%)
佔總收入比例	1.3%	0.9%	

我們的財務成本由2022年的人民幣616.2百萬元減少17.2%至2023年的人民幣510.0百萬元，主要原因是由於我們提前償還貸款，導致借款利息減少。由於同樣的原因，財務成本佔總收入的比例由2022年的1.3%下降至2023年的0.9%。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2022年的人民幣321.0百萬元減少31.9%至2023年的人民幣218.7百萬元，主要由於外幣波動導致匯兌收益淨額減少，部分被處置物業、廠房及設備的虧損減少以及就物業、廠房及設備確認的減值虧損減少所抵銷，原因是我們的一家非重要子公司處置了其部分資產。

預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模式下之減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣44.0百萬元減少97.1%至2023年的人民幣1.3百萬元，主要由於我們在2023年收回了部分應收款項。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣10.0百萬元減少32%至2023年的人民幣6.8百萬元，主要是由於我們的捐贈支出減少。

財 務 資 料

分佔使用權益法入賬的投資業績

我們分佔使用權益法入賬的投資業績在2022年為收益人民幣4.0百萬元，2023年則為虧損人民幣57.3百萬元。2023年的損失主要反映我們出售部分聯營公司的股權。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣395.1百萬元減少46.3%至2023年的人民幣212.1百萬元，主要是由於我們在2022年確認遞延稅項開支人民幣14.8百萬元，2023年則確認遞延稅項收益人民幣275.6百萬元，原因是我們收購的一家子公司在2023年獲得了「高新技術企業」資格，導致我們調整了收購時評估價值與賬面值之間的差額引致的遞延稅項負債。實際稅率由2022年的13.6%下降至2023年的6.5%，主要基於同樣的原因。

流動資金及資本資源

在業績記錄期間，我們主要通過運營產生的現金及借款相結合的方式為運營提供資金。截至2024年12月31日及2025年4月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣10,936.8百萬元及人民幣9,167.8百萬元。

展望未來，我們相信通過運營產生的現金與[編纂][編纂]淨額相結合提供資金，將能夠滿足我們的流動資金需求。截至2025年4月30日，我們擁有銀行貸款額度人民幣47,054.0百萬元，其中人民幣32,601.8百萬元尚未使用。

考慮到[編纂][編纂]淨額及運營產生的現金，董事認為，我們有足夠的營運資金以滿足自本文件發佈之日起至少未來12個月的當前及未來現金需求。

財 務 資 料

流動資產淨值／負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)
流動資產				
存貨	6,685,009	6,682,659	7,160,553	6,507,853
貿易應收款項及應收 票據	9,022,460	9,308,444	10,865,736	8,751,540
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 應收票據	3,697	112,288	9,779	86,763
預付款項及其他應收 款項	804,110	1,025,482	1,000,455	1,169,561
應收關聯方款項	32,235	29,754	24,873	7,967
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的 金融資產	355,266	349,665	354,917	1,116,364
可收回所得稅	22,614	53,391	45,976	169,425
定期存款	—	—	322,412	327,568
受限制銀行存款	3,673	25,474	51,276	52,850
銀行結餘及現金	11,682,255	10,493,519	10,936,804	9,167,752
流動資產總值	28,611,319	28,080,676	30,772,781	27,357,643
流動負債				
貿易應付款項及其他應付 款項	12,209,236	13,171,801	16,365,834	16,433,244
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的 金融負債	—	—	9,620	5,895
應付關聯方款項	21	94	26	26
應付所得稅	88,319	178,764	110,787	11,524
借款	9,848,393	5,669,812	6,518,634	7,051,185
租賃負債	13,503	27,726	47,659	58,828
合同負債	7,589	8,119	12,601	21,769
流動負債總額	22,167,061	19,056,316	23,065,161	23,582,471
流動資產淨值	6,444,258	9,024,360	7,707,620	3,775,172

財 務 資 料

2025年4月30日與2024年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,707.6百萬元減少至截至2025年4月30日的人民幣3,775.2百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據以及存貨減少所致，但部分被貿易應付款項及其他應付款項以及其他應付款項及應計費用減少所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣9,024.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7,707.6百萬元，主要是由於貿易應付款項及其他應付款項以及借款增加以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據及可收回所得稅減少所致，但部分被應付所得稅減少及存貨及貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。

2023年12月31日與2022年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣6,444.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9,024.4百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據以及預付款項及其他應收款項增加，以及借款減少所致。

經選定資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品、在途物資以及消耗品及其他。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
原材料	1,312,565	958,587	1,151,628
在製品	1,646,929	1,836,533	1,938,450
製成品	2,701,904	3,150,286	3,286,086
在途物資	1,296,412	982,358	1,029,114
消耗品及其他	229,714	158,392	206,631
減：撥備	(502,515)	(403,497)	(451,356)
總計	<u>6,685,009</u>	<u>6,682,659</u>	<u>7,160,553</u>

我們截至2022年12月31日及截至2023年12月31日的存貨保持穩定，分別為人民幣6,685.0百萬元及人民幣6,682.7百萬元。我們的存貨增加7.2%至截至2024年12月31日的人民幣7,160.6百萬元，原因為我們的經營規模不斷增加。

財 務 資 料

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
三個月內	6,011,198	6,067,134	6,889,377
三至六個月	442,495	391,735	303,848
六個月至一年	448,401	214,914	139,901
一至兩年	142,301	307,453	104,230
兩至三年	89,635	49,580	133,908
三至五年	52,982	54,720	40,018
五年以上	512	620	627
總計	<u>7,187,524</u>	<u>7,086,156</u>	<u>7,611,909</u>

周轉天數

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數。各期間存貨周轉天數等於該期間存貨期初及期末結餘平均值除以該期間銷售成本，再乘以360天。

	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數	<u>67.3</u>	<u>55.9</u>	<u>44.3</u>

我們的存貨周轉天數由2022年的67.3天減少至2023年的55.9天，並進一步減少至2024年的44.3天，主要是由於(i)買售模式下整機組裝相關收入增加，原因是我們能夠高效完成組裝並發運設備，因此買售模式增加了我們的銷售成本，但庫存並未相應增加，及(ii)我們產品結構的調整，導致存貨周轉管理加快。

期後使用

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的存貨總額中有81.1%或人民幣5,805.6百萬元已被使用或出售。

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產生於產品的賒銷。我們通常給予主要客戶1至2個月的信用期。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
貿易應收款項	9,153,534	9,436,891	11,006,529
應收票據	1,392	6,167	7,519
減：預期信貸虧損撥備	(132,466)	(134,614)	(148,312)
總計	<u>9,022,460</u>	<u>9,308,444</u>	<u>10,865,736</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣9,022.5百萬元增加3.2%至截至2023年12月31日的人民幣9,308.4百萬元，並進一步增加16.7%至截至2024年12月31日的人民幣10,865.7百萬元，與我們的收入及業務增長一致。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
未逾期	8,673,984	8,995,893	10,610,390
逾期：			
0至90天	429,868	397,664	363,411
91至180天	21,054	17,646	9,396
181至365天	21,423	12,453	4,236
一年以上	<u>7,205</u>	<u>13,235</u>	<u>19,096</u>
總計	<u>9,153,534</u>	<u>9,436,891</u>	<u>11,006,529</u>

周轉天數

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。各期間貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該期間貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以該期間收入，再乘以360天。

	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 . . .	<u>73.5</u>	<u>61.4</u>	<u>52.7</u>

財 務 資 料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的73.5天減少至2023年的61.4天，並進一步減少至2024年的52.7天，主要是由於我們加強了對貿易應收款項及應收票據的管控，加大了催收力度。

期後結算

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據總額中有98.7%或人民幣10,866.5百萬元已結算。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括物業、廠房及設備的預付款項、可收回增值稅、土地使用權可退還訂金、材料及其他預付款項、項目履約可退還訂金、租金及其他訂金、應收股息以及其他應收款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
物業、廠房及設備的預付款項	783,318	673,682	1,020,338
可收回增值稅	389,766	296,627	344,998
土地使用權可退還訂金	200,000	200,000	200,000
材料及其他預付款項	60,129	126,382	174,304
項目履約可退還訂金	—	250,000	150,000
租賃及其他訂金	46,713	38,444	48,213
應收股息	—	648	—
其他應收款項	140,603	151,120	141,181
減：預期信貸虧損撥備	(33,101)	(23,427)	(40,265)
總計	<u>1,587,428</u>	<u>1,713,476</u>	<u>2,038,769</u>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1,587.4百萬元增加7.9%至截至2023年12月31日的人民幣1,713.5百萬元，是由於項目履約可退還訂金增加。我們的預付款項及其他應收款項進一步增加19.0%至截至2024年12月31日的人民幣2,038.8百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的預付款項增加。

期後結算

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的預付款項及其他應收款項總額中有40.1%或人民幣832.7百萬元已結算。

財 務 資 料

貿易應付款項及其他應付款項

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包括對供應商的貿易應付款項。我們的供應商通常授予我們120天內的信用期，以結算我們購買的商品。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
貿易應付款項	6,950,751	7,829,164	10,388,566
應付票據	—	13,012	91,623
總計	6,950,751	7,842,176	10,480,189

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣6,950.8百萬元增加12.8%至截至2023年12月31日的人民幣7,842.2百萬元，並進一步增加33.6%至截至2024年12月31日的人民幣10,480.2百萬元，主要是由於業績記錄期間購買量增加，這與我們的業務擴張一致。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
一年內	6,950,751	7,829,164	10,388,566

周轉天數

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。各期間貿易應付款項及應付票據周轉天數等於該期間貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以360天。

	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 . . .	66.4	57.9	55.2

財 務 資 料

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的66.4天減少至2023年的57.9天，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步減少至2024年的55.2天，主要是由於與供應商的付款計劃管理更好。

期後結算

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中有87.2%或人民幣9,113.5百萬元已結算。

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指應計員工福利、其他應計費用、其他應付稅項及已收按金。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
應計員工成本	1,479,944	1,327,597	1,532,142
建設應付款項	3,179,412	3,290,317	3,616,325
其他應計費用	335,474	305,873	306,028
其他應付稅項	140,269	248,432	267,313
已收按金	90,732	137,415	86,499
其他	32,654	19,991	77,338
總計	<u>5,258,485</u>	<u>5,329,625</u>	<u>5,885,645</u>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣5,258.5百萬元輕微減少1.4%至截至2023年12月31日的人民幣5,329.6百萬元，原因是應計員工福利因我們增加自動化程序而減少。我們的其他應付款項及應計費用增加10.4%至截至2024年12月31日的人民幣5,885.6百萬元，主要是由於我們隨著業務增長發放更多獎金及激勵，導致應計員工福利增加。

財 務 資 料

商 譽

	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團			
成本及賬面值			
於1月1日及12月31日	<u>2,970,144</u>	<u>2,970,144</u>	<u>2,970,144</u>

藍思泰州於2020年進行業務合併時所收購的商譽每年進行減值測試。就減值測試而言，商譽已分配至現金產生單位（「現金產生單位」），包括產生現金流量的資產及負債連同相關商譽（「泰州現金產生單位」）。

泰州現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。使用價值乃根據現金流量預測經參考管理層批准涵蓋五年期間之財務預算，以及於2022年、2023年及2024年12月31日之10.9%、10.7%及10.6%稅前貼現率計算。於2022年、2023年及2024年12月31日，五年期後的現金流量採用0%、0%及0%的穩定增長率推算。預期現金流入／流出（包括業務量、單價及銷售成本的增長率估計）乃根據過往業績及管理層對市場發展的預期而釐定。所採用的貼現率反映泰州現金產生單位的資本成本及行業特定因素。

本集團委聘獨立合資格估值師北京中林資產評估有限公司評估計算使用價值時所採用的增長率及貼現率。

於2022年、2023年及2024年，管理層釐定泰州現金產生單位並無減值，因為可收回金額分別超出其賬面值人民幣259.9百萬元、人民幣362.8百萬元及人民幣554.1百萬元。如果稅前貼現率分別變為11.1%、11.0%及11.1%，而其他參數保持不變，則泰州現金產生單位的可收回金額等於其賬面值。管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動，將不會導致泰州現金產生單位的賬面值超過所釐定的可收回金額。

受限制銀行存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們擁有受限制銀行存款人民幣3.7百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣51.3百萬元。特別是，截至2024年12月31日，我們的受限制銀行存款為人民幣41.5百萬元，原因是對藍思深圳和深圳藍思旺提起的正在進行的訴訟案件，內容有關被告聲稱未能履行銷售合同項下的最低購買義務的合同糾紛。截至最後實際可行日期，由於管轄權問題，該案件正由成都地方法院（即原告提起訴訟的原審法院）移送至長沙地方法院。我們認為，原告要求的賠償金

財 務 資 料

額既不符合合同規定，亦不符合相關法規。儘管如此，我們決定將人民幣41,500,000元視為受限制銀行存款，因為相關資金因進行中的訴訟已被法院凍結。考慮到涉及的金額，我們預計該案件不會對我們的業務營運或財務狀況產生任何重大影響。

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量。

	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	
營運資金變動前的經營現金流量	7,471,246	8,341,908	9,154,875
營運資金的變動	1,863,689	1,386,278	2,148,190
已付所得稅	(154,402)	(427,988)	(414,224)
經營活動所得現金淨額	9,180,533	9,300,198	10,888,841
投資活動所用現金淨額	(5,576,695)	(5,367,384)	(6,050,290)
融資活動所用現金淨額	(2,416,316)	(5,136,912)	(4,454,405)
現金及現金等價物增加(減少)淨額 . . .	1,187,522	(1,204,098)	384,146
年初現金及現金等價物	10,216,339	11,682,255	10,493,519
外匯匯率變動的影響	278,394	15,362	59,139
年末現金及現金等價物	<u>11,682,255</u>	<u>10,493,519</u>	<u>10,936,804</u>

經營活動

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣10,888.8百萬元，主要包括年度利潤人民幣3,676.9百萬元，並就以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4,770.8百萬元)，及(ii)營運資金的變動(主要包括(a)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣3,928.4百萬元，及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,511.3百萬元)。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣9,300.2百萬元，主要包括年度利潤人民幣3,041.8百萬元，並就以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4,633.0百萬元)，及(ii)營運資金的變動(主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣1,455.0百萬元)。

財 務 資 料

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣9,180.5百萬元，主要包括年度利潤人民幣2,519.8百萬元，並就以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目（主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4,340.7百萬元），及(ii)營運資金的變動（主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣1,450.0百萬元，(b)預付款項及其他應收款項減少人民幣485.6百萬元及(c)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣217.1百萬元）。

投資活動

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6,050.3百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具人民幣1,719.7百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣6,237.7百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具所得款項人民幣1,932.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5,367.4百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具人民幣1,185.6百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣5,085.3百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具所得款項人民幣1,387.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5,576.7百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具人民幣7,342.2百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣6,824.3百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／衍生工具所得款項人民幣8,702.3百萬元所抵銷。

融資活動

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣4,454.4百萬元，主要包括償還借款人民幣6,661.4百萬元及向本公司股東派付股息人民幣1,482.2百萬元，部分被新籌集借款人民幣5,120.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣5,136.9百萬元，主要包括償還借款人民幣11,236.3百萬元及向本公司股東派付股息人民幣986.2百萬元，部分被新籌集借款人民幣7,533.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣2,416.3百萬元，主要包括償還借款人民幣17,978.2百萬元及已付借款利息人民幣558.7百萬元，部分被新籌集借款人民幣17,584.2百萬元所抵銷。

財 務 資 料

債 務

下表列示我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(金額人民幣千元)			(未經審計)
流動				
借款	9,848,393	5,669,812	6,518,634	7,051,185
租賃負債	13,503	27,726	47,659	58,828
非流動				
借款	9,122,890	9,588,264	7,807,931	6,718,940
租賃負債	34,145	20,773	151,529	159,442
來自關聯方之貸款	<u>1,027,632</u>	<u>1,065,146</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
合計	<u>20,046,563</u>	<u>16,371,721</u>	<u>14,525,753</u>	<u>13,988,395</u>

截至2025年4月30日(即就債務聲明而言的最近實際可行日期)，我們的總債務為人民幣13,988.4百萬元，包括(i)借款人民幣13,770.1百萬元；及(ii)租賃負債人民幣218.3百萬元。

借 款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的借款分別為人民幣18,971.3百萬元、人民幣15,258.1百萬元及人民幣14,326.6百萬元。截至2025年4月30日，我們的銀行借款為人民幣13,770.1百萬元，為無抵押及無擔保。下表列示我們截至所示日期的借款到期情況。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(金額人民幣千元)			(未經審計)
一年內	9,848,393	5,669,812	6,518,634	7,051,185
一至兩年	4,451,040	5,903,733	4,640,250	4,023,465
兩至五年	4,671,850	3,684,531	3,097,525	2,695,475
五年以上	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>70,156</u>	<u>—</u>
合計	<u>18,971,283</u>	<u>15,258,076</u>	<u>14,326,565</u>	<u>13,770,125</u>

財務資料

在業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的未償還借款包含若干慣常契諾，而我們未曾違反該等未償還借款的任何契諾。此外，在業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面未曾遇到任何困難。

來自關聯方之貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至2025年4月30日，我們來自關聯方之貸款分別為人民幣1,027.6百萬元、人民幣1,065.1百萬元、零及零。該等貸款主要用於補充我們的營運資金，以及通過償還部分金融機構的貸款來優化我們的債務結構，且屬於非貿易性質。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣47.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣48.5百萬元，並由截至2023年12月31日的人民幣48.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣199.2百萬元，皆由於為新工廠及員工住房簽訂新租賃。截至2025年4月30日，我們的租賃負債為人民幣218.3百萬元，其中人民幣137.2百萬元為無抵押及無擔保，人民幣81.1百萬元為有抵押及無擔保。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣199.2百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣218.3百萬元，主要是由於與上述相同的原因。

除上文所披露者外，以及除截至2025年4月30日的集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、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）、有擔保或無擔保、有抵押或無抵押承兌信貸，或擔保或重大或然負債。

資本開支及承擔

資本開支

下表列示我們截至所示期間的資本開支。

	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	6,824,316	5,085,273	6,237,734
租賃土地付款	—	277,654	118,320
合計	<u>6,824,316</u>	<u>5,362,927</u>	<u>6,356,054</u>

財 務 資 料

在業績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買我們生產所用的物業、廠房及設備以及租賃土地之付款。

資本承擔

下表列示我們截至所示日期的資本承擔。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(金額人民幣千元)		
已訂約但未在歷史財務資料中列示的資本開支			
—物業、廠房及設備	820,472	1,352,626	2,217,417

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ¹	18.3%	15.6%	14.6%
淨利率 ²	5.4%	5.6%	5.3%
資產回報率 ³	3.3%	3.9%	4.6%
權益回報率 ⁴	5.8%	6.7%	7.7%
流動比率 ⁵	1.3	1.5	1.3
速動比率 ⁶	1.0	1.1	1.0
杠杆比率 ⁷	42.8%	32.8%	29.3%

附註：

- (1) 毛利率計算公式為：本年度的毛利÷本年度的收入×100%。
- (2) 淨利率計算公式為：本年度的淨利潤÷本年度的收入×100%。
- (3) 資產回報率計算公式為：本年度的淨利潤÷平均總資產×100%。平均總資產為年初和年末總資產餘額的總和，再除以二。
- (4) 權益回報率計算公式為：本年度的淨利潤÷平均總權益×100%。平均總權益為年初和年末總權益餘額的總和，再除以二。
- (5) 流動比率計算公式為：年末的總流動資產÷年末的總流動負債。
- (6) 速動比率計算公式為：(年末的總流動資產-存貨)÷年末的總流動負債。
- (7) 杠杆比率計算公式為：年末的總銀行貸款÷年末的總權益×100%。

財 務 資 料

有關財務風險的披露

我們面臨多種財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信用風險及流動性風險。有關我們的風險敞口及敏感度分析的詳情，請參閱附錄一—會計師報告附註41。

貨幣風險

當已確認金融資產及負債以與實體功能貨幣不同的貨幣計值時，方會產生貨幣風險。我們若干以外幣計值的銷售、採購、銀行結餘及借款使我們面臨貨幣風險。我們對貨幣風險敞口進行管理及監控，以確保及時有效地採取適當措施。

具體而言，倘人民幣兌美元升值10%，我們將錄得2022年、2023年及2024年的年內利潤減少人民幣551.2百萬元、人民幣586.9百萬元及人民幣854.9百萬元。

利率風險

我們的質押及受限制銀行存款、固定利率銀行借款及租賃負債面臨公允價值利率風險。我們的可變利率銀行結餘及借款面臨現金流利率風險。

信用風險

信用風險是指我們的交易對手方可能不履行其合同義務，從而給我們造成財務虧損的風險。我們的信用風險敞口主要與貿易應收款項、應收票據以及銀行結餘有關。我們未持有任何抵押品或其他信用增級措施來覆蓋與金融資產相關的信用風險。

流動性風險

流動性風險是指我們因資金短缺而難以履行財務義務的風險。為管理流動性風險，我們監控並維持一定水平的銀行結餘及現金，管理層認為該水平足以滿足我們的運營資金需求，並減輕現金流量波動的影響。

資本管理

我們資本管理的主要目標是維護我們持續經營的能力，並通過優化債務及股權平衡，實現股東回報最大化。在業績記錄期間，我們的總體策略保持不變。

我們的資本架構包括淨債務（即借款及租賃負債減銀行結餘及現金後的淨額）以及總權益（主要包括已發行股本、股份溢價、留存利潤、其他儲備及非控股權益）。

財 務 資 料

我們的管理層會定期審閱資本架構。作為審閱的一部分，彼等會考慮資本成本以及與資本相關的風險。根據管理層的建議，我們將通過支付股息、發行新股、回購股份以及發行新債務或贖回現有債務來平衡整體資本架構。

關聯方交易

關聯方交易載於附錄一一會計師報告附註42。我們的董事確認，該等交易是經交易各方公平磋商後在我們的正常業務過程中以及按正常商業條款進行。

資產負債表外安排

在業績記錄期間，我們並未訂立資產負債表外安排。

股息政策

在2022年、2023年和2024年，本公司分別宣派股息人民幣493.1百萬元、人民幣986.2百萬元及人民幣1,482.2百萬元，均已全額派付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

我們並無設定固定股息分配比率。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稅後利潤，減去我們必須撥付的法定儲備金和其他儲備金。我們的股息政策規定，在本公司已錄得年內淨利潤並維持累計未分配利潤正數結餘的情況的規限下，及倘有關分配不會損害本公司持續經營業務及長期發展的能力，如無任何重大資本支出計劃，本公司應以現金股息的方式優先進行利潤分配。以現金股息方式分配的利潤金額不得低於該年度已變現的可分配利潤的15%。於任何三年期間內，以現金股息方式分派的利潤總額不得低於該三年期間內已變現的平均年度可分配利潤的30%。根據公司章程，董事會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性，以及其他在當時可能認為相關的因素後，可在未來宣佈派發股息。任何股息的宣派和派付以及股息的金額都將受到我們的章程文件、適用中國法律以及股東批准的限制。

[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為合適的股票形式宣派及派付股息。未來宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)本公司的盈利能力、經營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流以及董事可能認為相關的其他因素。我們未來派付股息的能力亦取決於我們是否能從子公司獲得股息。

財 務 資 料

可分配儲備

截至2024年12月31日，本公司擁有人應佔保留利潤為人民幣15,717.1百萬元。

香港上市規則第13.13條至13.19條項下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱附錄二—未經審計[編纂]財務資料。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金及與[編纂]及[編纂]有關的費用。我們的[編纂]開支估計約[編纂]港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]% (假設每股H股[編纂]為[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，且[編纂]或[編纂]未獲行使)。在我們的[編纂]費用中，約[編纂]港元與H股發行直接相關並將於[編纂]完成後自權益中扣除，而約[編纂]港元已於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們在業績記錄期間產生及預計將產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括但不限於佣金及費用)、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用，以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。

上述[編纂]開支為最後實際可行估算，僅供參考，實際金額可能與此估算不同。

無重大不利變化

我們的董事確認，截至本文件日期，自2024年12月31日以來，我們的財務狀況並無發生重大不利變化，且自2024年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。