

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中載列的經審計綜合財務報表，連同隨附的附註一併閱讀。我們的財務資料已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

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。該等陳述基於我們依據經驗以及對過往事件、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的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概述

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的銷售收入計，我們是中國最大的汽車照明產品提供商，亦是全球汽車照明市場的主要參與者之一。我們致力於汽車照明產品的製造、銷售及服務，旨在憑藉我們在技術創新及智能製造方面的能力，提供以安全為導向、互動及智能的用戶體驗，同時支持多樣化的車載應用及定制功能。

我們於往績記錄期間實現收入及利潤的持續增長。我們的收入由2023年的人民幣10,248.4百萬元增加29.3%至2024年的人民幣13,252.9百萬元，並進一步增加15.1%至2025年的人民幣15,256.7百萬元。我們的收入亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3,094.5百萬元增加人民幣335.4百萬元(或10.8%)至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3,429.9百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣2,096.3百萬元增加20.7%至2024年的人民幣2,529.3百萬元，並進一步增加18.1%至2025年的人民幣2,987.2百萬元。我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣583.2百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣663.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為20.5%、19.1%及19.6%，而截至2025年3月31日及2026年3月31日止三個月分別為18.8%及19.3%。

編製基準

國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製本歷史財務資料而言，我們已採納往績記錄期間的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則。自2025年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋載於附錄一會計師報告附註2。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間及中期比較財務資料涵蓋期間各期末，指定為按公允價值計入其他綜合收益的權益投資、按公允價值計入其他綜合收益的債務投資、按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入損益的金融負債按公允價值計量。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

具體因素

行業發展與下游市場需求

我們的業務專注於汽車照明產品的研發、生產及銷售，預期將持續受到汽車市場變動及客戶需求的影響。

近年來，汽車照明行業呈現穩定增長。根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2025年，全球汽車照明市場由人民幣2,466億元擴大至人民幣3,160億元，複合年增長率為5.1%。同期，中國市場由人民幣887億元增至人民幣1,194億元，複合年增長率為6.1%。隨著全球及中國汽車行業電動化及智能化的深化，智能照明的應用將加速。預計到2030年，全球及中國市場將分別達到人民幣4,347億元及人民幣1,679億元。憑藉我們強大的技術能力及牢固的市場地位，我們能有效把握不斷增長的市場需求(尤其是對智能照明產品的需求)所帶來的市場機遇，我們於2023年、2024年及2025年分別實現總收入人民幣102億元、人民幣133億元及人民幣153億元。

我們所處的行業亦具競爭性。隨著汽車照明行業的技術壁壘及規模經濟效應日益顯著，中國及全球市場持續整合。同時，汽車照明行業的競爭可能會對我們的收入及利潤構成壓力，並對我們的利潤率產生不利影響。為鞏固及深化與客戶的關係，我們維持著穩健的中國及國際網絡，涵蓋研發中心、生產基地及銷售辦事處，這對於確保及擴大我們在國內外市場的影響力至關重要。因此，我們憑藉強大的品牌知名度、多元化的產品組合、先進的技術、精益的生產及優質的客戶基礎，處於有利位置以鞏固我們的市場領導地位並把握新興商機。展望未來，我們相信我們具備良好條件，能夠捕捉未來市場機遇，實現持續增長。

維持及吸引客戶與把握市場機遇的能力

我們的業務增長乃由我們擴大客戶群及維持與現有客戶關係的能力所推動。我們服務全球優質整車製造商。我們在不同地區高效優化資源配置，使我們能夠在中國市場及海外為整車製造商提供卓越研發、供應鏈及生產解決方案，同時確保快速有效的本地響應。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年按集團層面銷量計，我們已與全球十大整車製造商中的九家建立業務關係。

我們未來增長將取決於識別及把握重大市場機遇的能力，包括新能源汽車滲透率的提高、中國國產品牌市場份額的上升以及中國整車製造商的國際擴張。通過利用本地化方面的競爭優勢及協同工廠網絡，我們已成功加強在中國的市場地位，尤其專注於領先的國內品牌及新能源整車製造商。我們在汽車照明產品及相關零部件方面的持續研發投入及深耕，亦使我們得以大幅擴展產品組合及獲得訂單。

財務資料

研發能力及產品升級

我們的研發能力從根本上對我們的業務運營及財務表現至關重要。我們正式牽頭啟動並發佈了中國首個汽車照明ISO標準項目。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的研發開支分別為人民幣610.2百萬元、人民幣655.5百萬元、人民幣883.7百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣229.0百萬元，佔相關年度／期間收入的6.0%、4.9%、5.8%、6.0%及6.7%。我們致力於對研發活動進行長期投入，而過往的研發投入持續轉化為商業成功，使我們能夠受惠於研發活動的規模經濟。

我們的研發涵蓋光學、機械、電子、軟件、材料五大方面，我們從客戶需求深入洞察出發，開展造型創意設計和車燈應用場景共創設計的同時，經過嚴謹的光學系統設計與仿真，在參數化軟件算法的驅動下，封裝至精密設計的結構部件中，從而實現照明、投影交互和顯示的智能汽車照明解決方案。面對多場景的應用需求，我們還聯合上游供應商開發適用於車燈應用的特種高分子材料。

我們已經並將繼續在人才、技術及研發方面進行重大投資，以鞏固我們在技術及毛利率方面的領先地位，從而穩固我們的市場領導地位並提供卓越的客戶體驗。展望未來，我們預期將繼續投資研發及招募頂尖技術人才，專注創新策略及新興領域，以提升我們的競爭力，並為客戶提供更優質產品及體驗。

我們控制成本及提高運營效率的能力

我們管理成本及提高效率的能力將影響我們的經營業績。汽車車燈產品的設計、開發和製造是一個高度複雜、多學科交叉的系統過程，通過我們的垂直整合營運模式，我們已在關鍵領域建立了內部能力。作為行業內少數擁有自營電子工廠的汽車照明製造商之一，我們已建立(i)貫穿汽車照明項目全生命週期的專業電子研發及工藝工程團隊；(ii)配備先進的自動化裝配線，在關鍵工藝階段實現100%自動化檢測；(iii)先進的內部模具設計及製造能力，其中高技術含量的多色燈罩及光學件模具的內部自製率達到95%，顯著高於行業平均水平。截至最後實際可行日期，我們在車燈組裝環節的裝備自製率已超過90%，能夠全面支持各類產品的生產需求並有效節約成本。

在業務流程方面，我們推動研發、運營和決策的數字化，建立了全環節數字化體系。該體系的核心價值是優化資源配置、提升部門協同效率，為生產、經營和管理決策提供支撐並控制運營成本。

於往績記錄期間，2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本維持於穩定水平，分別佔我們總收入的79.5%、80.9%及80.4%，以及分別佔截至2025年3月31日及2026年3月31日止三個月的81.2%及80.7%。隨著我們進一步擴大生產，我們將繼續實施各項成本控制措施並保持供應鏈、生產、研發等各個環節穩定高效。我們還將進一步積極釋放我們的垂直一體化體系下的自主研發和生產優勢，擴大規模經濟效益，從而維持收入高增長。

財務資料

我們對貿易應收款項及應收票據的管理

我們管理貿易應收款項及應收票據水平的能力將影響我們的現金水平及流動資金以及我們的財務狀況。我們重視應收款項的管理，並已建立全面有效的系統管理及跟蹤我們的貿易應收款項及應收票據，以及相應的客戶信貸管理及評估制度。該系統整合了預防性控制(例如信貸評估)與主動流程管理。例如，我們的高級管理層定期審查我們未償還結餘的可收回性，我們設有專門部門負責持續監控客戶的信用狀況以及經營及財務狀況。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的貿易應收款項週轉天數分別為77天、103天、106天及112天。我們相信，隨著我們繼續加強客戶合作夥伴關係並增強應收款項管理機制，我們將保持高效應收款項管理，從而支持我們的業務流動性。

存貨管理

有效存貨管理對維持我們生產可持續性及靈活性以及使我們能夠迅速應對市場需求波動至關重要。我們根據供應預測、市場分析以及對採購年度及價格波動的估計制定採購策略，並定期監控存貨結餘及消耗，使我們能夠維持合理及安全的存貨水平，以應對客戶需求變化及原材料價格波動。

我們的供應鏈、生產基地及倉庫的一體化使我們能夠靈活及適應性地管理我們的存貨，從而降低積壓成本並提高存貨管理效率，從而使我們能夠快速響應不同地區客戶的需求。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的存貨週轉天數分別為101天、82天、76天及80天。

我們還通過整合ERP、MES和WMS系統實現存貨管理的數字化和標準化，不僅提升了存貨管理效率，還保證了存貨核算的準確。

一般因素

我們的業務及經營業績已經並預期將持續受到多項因素的重大影響，其中許多因素非我們所能控制，包括以下各項：(i)宏觀經濟狀況的發展；(ii)與汽車照明相關的政府政策及法規；(iii)中國及全球不斷變化的消費模式及習慣；(iv)汽車照明產品及汽車行業的持續增長及不斷變化的競爭格局；及(v)近年來智能駕駛及自動駕駛技術的發展，推動了對汽車電子及智能汽車照明產品的需求增長。

重大會計政策及關鍵會計估計與判斷

我們已識別出對編製我們的財務資料屬重大的若干會計政策。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3及4，該等政策、判斷及估計屬關鍵及／或涉及我們在編製財務報表時使用的最重要估計及判斷。

財務資料

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／期間的綜合損益表項目的絕對金額及佔我們收入的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
收入	10,248,446	100.0	13,252,934	100.0	15,256,666	100.0	3,094,510	100.0	3,429,874	100.0
銷售成本	(8,152,112)	(79.5)	(10,723,601)	(80.9)	(12,269,446)	(80.4)	(2,511,317)	(81.2)	(2,766,371)	(80.7)
毛利	2,096,334	20.5	2,529,333	19.1	2,987,220	19.6	583,193	18.8	663,503	19.3
其他收入	145,988	1.4	196,758	1.4	172,097	1.1	40,228	1.3	44,418	1.3
其他收益及虧損淨額	(5,933)	(0.1)	(28,237)	(0.2)	3,394	0.0	(1,338)	(0.0)	(11,674)	(0.3)
投資收入	56,388	0.6	47,201	0.3	44,094	0.3	9,972	0.3	8,860	0.3
按攤銷成本計量的 金融資產的預期信貸 虧損的(撥備)/撥回	(98,501)	(1.0)	(56,957)	(0.4)	(288)	(0.0)	18,777	0.6	23,806	0.7
銷售開支	(46,828)	(0.5)	(55,787)	(0.4)	(62,495)	(0.4)	(11,309)	(0.4)	(10,739)	(0.3)
行政開支	(332,760)	(3.2)	(377,980)	(2.9)	(440,178)	(2.9)	(86,933)	(2.8)	(103,817)	(3.0)
研發開支	(610,244)	(6.0)	(655,493)	(4.9)	(883,712)	(5.8)	(185,966)	(6.0)	(228,990)	(6.7)
財務成本	(1,352)	0.0	(6,410)	0.0	(6,903)	0.0	(4,373)	(0.1)	(3,548)	(0.1)
除稅前利潤	1,203,092	11.7	1,592,428	12.0	1,813,229	11.9	362,251	11.7	381,819	11.2
所得稅開支	(100,961)	(0.9)	(184,145)	(1.4)	(189,145)	(1.2)	(40,138)	(1.3)	(26,662)	(0.8)
年內／期內利潤	<u>1,102,131</u>	<u>10.8</u>	<u>1,408,283</u>	<u>10.6</u>	<u>1,624,084</u>	<u>10.7</u>	<u>322,113</u>	<u>10.4</u>	<u>355,157</u>	<u>10.4</u>

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，我們亦採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整息稅折舊攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，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。

我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整息稅折舊攤銷前利潤(非國際財務報告準則計量)未必與其他公司呈列的類似名稱計量可資比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們界定經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)如下表所示。「經調整淨利潤」及「經調整息稅折舊攤銷前利潤」這兩個詞彙並非國際財務報告準則所界定，該等詞彙與其他公司使用的其他類似名稱的計量方式未必相若。

財務資料

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為經加回以下項目的經調整淨利潤：(i)根據人僱員持股計劃授出股份所產生且屬非現金開支的以股份為基礎的付款開支，及(ii)與本公司[編纂]有關的[編纂]開支。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審計)	人民幣千元
年內／期內利潤	<u>1,102,131</u>	<u>1,408,283</u>	<u>1,624,084</u>	<u>322,113</u>	<u>355,157</u>
加回：					
以股份為基礎的付款...	—	1,626	22,605	5,110	8,766
[編纂]開支.....	—	—	966	—	622
經調整淨利潤 (非國際財務報告 準則計量).....	<u>1,102,131</u>	<u>1,409,909</u>	<u>1,647,655</u>	<u>327,223</u>	<u>364,545</u>
加回：					
財務成本	1,352	6,410	6,903	4,373	3,548
所得稅開支	100,961	184,145	189,145	40,138	26,662
物業、廠房及 設備折舊	416,351	501,645	566,237	133,973	152,143
使用權資產折舊	25,224	24,265	24,697	15,370	6,358
無形資產攤銷	<u>17,692</u>	<u>34,736</u>	<u>43,789</u>	<u>602</u>	<u>11,307</u>
減：					
銀行存款利息收入 ..	<u>(17,933)</u>	<u>(14,290)</u>	<u>(9,567)</u>	<u>(2,183)</u>	<u>(1,399)</u>
經調整息稅折舊 攤銷前利潤(非國際財 務報告準則計量) ..	<u>1,645,778</u>	<u>2,146,820</u>	<u>2,468,859</u>	<u>519,496</u>	<u>563,164</u>
經調整息稅折舊攤銷前 利潤率(非國際財務 報告準則計量)	<u>16.1%</u>	<u>16.2%</u>	<u>16.2%</u>	<u>16.8%</u>	<u>16.4%</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自汽車照明產品及其他的銷售。我們在往績記錄期間經歷了穩定的收入增長。於2023年、2024年及2025年，我們於該等相關年度的收入分別為人民幣10,248.4百萬元、人民幣13,252.9百萬元及人民幣15,256.7百萬元。截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的收入亦由人民幣3,094.5百萬元增至人民幣3,429.9百萬元。

財務資料

按產品類別劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按(i)各產品類別及(ii)智能及非智能產品劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%		
							(未經審計)					
汽車照明產品												
前部車燈	5,242,916	51.2	7,223,256	54.5	8,040,376	52.7	1,584,755	51.2	1,941,494	56.6		
後部車燈	3,433,768	33.5	4,442,853	33.5	5,546,860	36.4	1,154,405	37.3	1,154,336	33.7		
其他車燈	904,826	8.8	757,737	5.7	628,189	4.1	158,471	5.1	137,924	4.0		
控制器	34,503	0.3	76,854	0.6	215,500	1.4	29,002	1.0	57,504	1.7		
小計	9,616,013	93.8	12,500,700	94.3	14,430,925	94.6	2,926,633	94.6	3,291,258	96.0		
其他 ⁽¹⁾	632,433	6.2	752,234	5.7	825,741	5.4	167,877	5.4	138,616	4.0		
總計	10,248,446	100.0	13,252,934	100.0	15,256,666	100.0	3,094,510	100.0	3,429,874	100.0		

附註(1)： 其他主要指銷售原材料、三角警示牌及其他汽車零部件。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按(i)各產品類別及(ii)智能及非智能產品劃分的主要產品銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(件 (千))	(人民幣元/ 件)	(件 (千))	(人民幣元/ 件)	(件 (千))	(人民幣元/ 件)	(件 (千))	(人民幣 元/件) (未經審計)	(件 (千))	(人民幣 元/件)
汽車照明產品										
前部車燈.....	11,071	473.6	12,592	573.6	13,085	614.5	2,926	541.6	3,063	633.6
後部車燈.....	15,858	216.5	17,488	254.1	19,043	291.3	4,272	270.2	3,831	301.3
其他車燈.....	43,009	21.0	37,744	20.1	27,403	22.9	8,319	19.0	5,635	24.5
控制器 ⁽²⁾	108	320.2	536	143.4	1,340	160.8	191	151.8	348	165.2
總計.....	<u>70,046</u>		<u>68,360</u>		<u>60,871</u>		<u>15,708</u>		<u>12,877</u>	

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(件 (千))	(人民幣 元/件)	(件 (千))	(人民幣 元/件)	(件 (千))	(人民幣 元/件)	(件 (千))	(人民幣 元/件) (未經審計)	(件 (千))	(人民幣 元/件)
汽車照明產品.....										
智能汽車照明.....	7	4,141.0	479	3,636.8	1,583	1,625.8	86	3,260.8	295	2,282.5
非智能汽車照明.....	69,931	136.6	67,345	158.6	57,948	200.9	15,431	169.7	12,234	209.3
控制器 ⁽²⁾	108	320.2	536	143.4	1,340	160.8	191	151.8	348	165.2
總計.....	<u>70,046</u>		<u>68,360</u>		<u>60,871</u>		<u>15,708</u>		<u>12,877</u>	

附註：

- (1) 平均售價已扣除稅項。
- (2) 我們提供種類繁多的控制器，涵蓋廣泛的價格範圍。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入增長主要受以下因素推動：

- 汽車照明產品的銷售，此為我們的主要產品，佔我們總收入的93.8%至96.0%。
- 我們的汽車照明產品主要包括前部車燈、後部車燈、其他車燈及控制器，銷售額由2023年的人民幣9,616.0百萬元增加至2024年的人民幣12,500.7百萬元，同比增長30.0%，並進一步增加至2025年的人民幣14,430.9百萬元，實現連續每年增長15.4%。截至2026年3月31日止三個月，我們來自汽車照明產品的收入較截至2025年3月31日止三個月增加12.5%，由人民幣2,926.6百萬元增至人民幣3,291.3百萬元。
- 隨著NEV市場的快速發展及智能汽車照明組件需求的不斷增長，我們經歷了(i)產品結構向平均售價更高的智能汽車照明產品轉變，以及(ii)智能汽車照明產品銷量的增加。智能前部車燈產品的單價通常約為人民幣1,800元至人民幣6,700元，而常規前部車燈產品的單價通常約為人民幣170元至人民幣2,400元，反映出相較於智能前部車燈產品處於較低的價格區間。智能後部車燈產品的單價通常約為人民幣480元至人民幣2,200元，亦遠高於常規後部車燈產品的單價(通常約為人民幣70元至人民幣1,900元)。就產品結構而言，智能汽車照明產品按收入計算的貢獻從2023年的0.3%大幅增加至2024年的13.1%，其後進一步增至2025年的16.9%，且由截至2025年3月31日止三個月的9.0%增至截至2026年3月31日止三個月的19.6%。由於我們更專注於生產智能汽車照明產品，我們的其他車燈產品銷量略有下降，但非智能汽車照明產品產生的收入由2023年至2025年仍實現了持續增長，即從2023年至2024年增長11.8%，從2024年至2025年增長9.0%，這得益於價格的輕微上漲以及傳統汽車照明市場的需求。與截至2025年及2026年3月31日止三個月期間相比，非智能汽車照明產品產生的收入輕微下降2.2%，主要由於受客戶汽車銷量下降影響，若干類型的非智能後部車燈及小燈銷量減少。
- 我們的汽車照明收入的增長亦反映出我們業務定位與若干業內同行之間的結構性差異。於往績記錄期間，汽車照明市場的發展主要由NEV的快速增長及智能汽車技術滲透率的不斷提升所推動，特別是在中國。2025年，中國NEV銷量達到約16.5百萬輛，同比增長27.9%，顯著高於整體汽車市場的增長率。
- 我們受惠於在智能汽車照明產品方面的早期技術投資及累積的項目經驗。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年我們在中國智能汽車照明市場佔有約28.4%的市場份額，使我們能夠把握國內汽車製造商日益採用智能照明系統所帶來的增長機遇。
- 我們的收入增長進一步受到我們客戶組合的支持，當中包括快速增長的國內汽車品牌及NEV製造商，例如賽力斯、蔚來、小鵬、理想汽車以及一家領先的美國NEV製造商。該等製造商積極採用智能照明技術，

財務資料

以提升車輛差異化及用戶體驗。相比之下，若干可資比較的汽車照明製造商與特定的下游汽車製造商或地區市場關係更為緊密，因此可能更易受該等客戶銷售表現波動的影響。例如，與合資品牌或海外製造商相關聯的汽車照明供應商，在此期間由於該等品牌在中國的汽車銷量下滑，因而面臨需求疲弱。此外，部分全球照明製造商過往專注於常規照明產品，或由於車輛平台架構及客戶產品策略的限制，在拓展智能照明應用方面步伐較慢。

銷量及平均每單位售價(「ASP」)的年度變動分析：

(1) 智能汽車照明產品與非智能汽車照明產品的平均售價：

於往績記錄期間，非智能汽車照明產品(包括常規前部車燈、後部車燈及其他車燈)的平均售價呈現穩定持續增長，由2023年的人民幣136.6元升至2025年的人民幣200.9元，並略微增至截至2026年3月31日止三個月的人民幣209.3元，主要由於客戶對功能更複雜、性能更高的多元化常規汽車照明產品的需求不斷增長。

智能汽車照明產品(由智能前部車燈及智能後部車燈組成)的平均售價由2023年至2025年呈下降趨勢(由人民幣4,141.0元降至人民幣1,625.8元)，並於截至2026年3月31日止三個月輕微回升至人民幣2,282.5元。2023年智能汽車照明產品平均售價較高，主要由於在智能照明產品的開發階段(量產前)，我們將首年產生的研發、測試及樣品成本計入價格，而該等成本於該年度由客戶承擔。自2024年起，我們實現智能汽車照明產品的量產，導致平均售價由2023年至2024年下降。此外，2024年，智能前部車燈及智能後部車燈的銷量佔智能汽車照明產品總銷量的比例分別約為67%及33%；在我們開始量產智能後部照明產品後，該比例於2025年逆轉為智能前部車燈佔30%及智能後部車燈佔70%。鑒於智能前部車燈的平均售價(約人民幣1,800元至人民幣6,700元)遠高於智能後部車燈的平均售價(約人民幣480元至人民幣2,200元)，因此智能汽車照明產品的整體平均售價於2024年至2025年呈下降趨勢。截至2026年3月31日止三個月，當我們的智能前部車燈銷量佔所有智能汽車照明產品銷量超過50%時，由於智能前部車燈的平均售價高於智能後部車燈，智能汽車照明產品的平均售價被推至高於2025年的水平。

(2) 主要汽車照明產品的平均售價：

於往績記錄期間，前部車燈及後部車燈產品的平均售價均逐年上升(前部車燈的平均售價由人民幣473.6元升至人民幣633.6元，後部車燈的平均售價由人民幣216.5元升至人民幣301.3元)，主要由於：(i)隨著我們於往績記錄期間的產品結構變化，智能照明產品貢獻的收入大幅增加，以及(ii)常規前部及後部照明產品的平均售價穩定持續增長。

財務資料

其他車燈產品的平均售價於2023年至2024年保持穩定，並於2025年及截至2026年3月31日止三個月略有上升，原因為客戶需求增長，帶動技術密集型及高價值小燈的銷售增加。

我們於2023年的控制器銷售非常有限，僅專注於少數幾種高價值類型的控制器，導致該年度的平均售價較高。於2024年，我們提供更多元化的控制器產品類型，價格範圍廣泛，導致平均售價相應下降。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，控制器平均售價保持穩定，分別為人民幣160.8元及人民幣165.2元。

(3) 其他車燈產品及非智能汽車照明產品的銷量下降：

與其他主要產品銷量增加相反，我們的其他車燈產品銷量於往績記錄期間呈下降趨勢，主要可歸因於(i)車內照明產品需求下降；(ii)前霧燈銷量減少，原因為前霧燈不再為法定強制要求，且相關功能已部分整合至前部車燈中。非智能照明產品銷量下降主要由於其他車燈產品的銷量減少所致。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按地理國家劃分的收入明細(以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示)：

	2023年		2024年		2025年		截至3月31日止三個月			
	收入		收入		收入		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
中國	9,902,650	96.6	12,733,379	96.1	14,599,245	95.7	2,921,876	94.4	3,234,841	94.3
其他	345,796	3.4	519,555	3.9	657,421	4.3	172,634	5.6	195,033	5.7
– 德國	146,235	1.4	239,273	1.8	299,971	2.0	64,642	2.0	112,316	3.3
– 捷克	34,483	0.3	84,462	0.6	143,501	0.9	32,589	1.1	40,545	1.2
– 巴西	61,318	0.6	51,703	0.4	16,852	0.1	7,802	0.3	3,667	0.1
– 塞爾維亞	8,915	0.1	18,423	0.1	29,082	0.2	6,189	0.2	7,089	0.2
– 其他國家 ⁽¹⁾	94,845	1.0	125,694	1.0	168,015	1.1	61,412	2.0	31,416	0.9
總計	<u>10,248,446</u>	<u>100.0</u>	<u>13,252,934</u>	<u>100.0</u>	<u>15,256,666</u>	<u>100.0</u>	<u>3,094,510</u>	<u>100.0</u>	<u>3,429,874</u>	<u>100.0</u>

附註(1)： 其他國家指上文未列出的國家，主要來自歐洲、美洲及亞洲(不包括中國)。

財務資料

我們錄得來自中國及海外的收入。於整個往績記錄期間，我們來自中國及海外的收入持續增加，主要由於我們在中國市場的持續滲透及持續的國際擴張。

下表載列於中國及海外國家的銷量及平均售價：

	2023年		2024年		2025年		截至3月31日止三個月			
	平均售價 ⁽²⁾		平均售價 ⁽²⁾		平均售價 ⁽²⁾		2025年		2026年	
	銷量 ⁽¹⁾ (件(千))	(人民幣 元/件)	銷量 ⁽¹⁾ (件(千))	(人民幣 元/件)	銷量 ⁽¹⁾ (件(千))	(人民幣 元/件)	銷量 ⁽¹⁾ (件(千))	(人民幣 元/件)	銷量 ⁽¹⁾ (件(千))	(人民幣 元/件)
中國	65,001	142.2	61,061	194.8	53,501	255.0	13,890	196.7	10,604	287.2
海外國家	4,938	68.3	6,763	78.3	6,029	95.3	1,627	101.8	1,925	97.7
總計	69,939		67,824		59,530		15,517		12,529	

附註：

- (1) 由於控制器並無對外銷售海外市場，因此下文所列銷量及平均售價僅涵蓋前部車燈、後部車燈及其他車燈。
- (2) 平均售價已扣除稅項。

我們僅於中國銷售智能汽車照明產品，而約95%的收益均來自中國內地銷售。我們於中國的產品的平均售價於往績記錄期間呈逐年上升趨勢，與我們主要汽車照明產品的整體銷售表現一致，主要歸因於我們作出產品組合調整、高價值智能照明產品佔比上升以及常規照明產品售價穩步上調。有關銷量及平均售價的年度變動分析，請參閱上文。

海外銷售的平均售價遠低於中國：原因是我們於往績記錄期間的海外銷售集中於低價值的常規後部車燈及其他車燈，並無銷售高價值智能汽車照明產品。海外銷售平均售價自2023年至2025年仍呈現輕微上升趨勢，主要由於市場對複雜款式常規後部車燈及其他照明產品的需求逐年增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料及消耗品，(ii)僱員開支，及(iii)折舊和攤銷。於往績記錄期間，我們的銷售成本與收入增長一致。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
銷售成本										
所用原材料及消耗品...	6,626,752	81.3	8,901,778	83.0	10,347,207	84.3	2,103,867	83.8	2,309,537	83.5
僱員開支.....	636,431	7.8	671,308	6.3	704,223	5.7	152,290	6.1	165,278	6.0
折舊和攤銷.....	361,233	4.4	435,007	4.1	494,274	4.0	115,235	4.6	134,762	4.9
其他 ⁽¹⁾	527,696	6.5	715,508	6.6	723,742	6.0	139,925	5.5	156,794	5.6
總計.....	<u>8,152,112</u>	<u>100.0</u>	<u>10,723,601</u>	<u>100.0</u>	<u>12,269,446</u>	<u>100.0</u>	<u>2,511,317</u>	<u>100.0</u>	<u>2,766,371</u>	<u>100.0</u>

附註(1)： 其他主要包括水電費、倉儲運輸費及服務費。

我們的銷售成本於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣8,152.1百萬元、人民幣10,723.6百萬元、人民幣12,269.4百萬元、人民幣2,511.3百萬元及人民幣2,766.4百萬元，分別佔各相關年度收入的79.5%、80.9%、80.4%、81.2%及80.7%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的百分比維持在一致且穩定的水平。

毛利及毛利率

我們的毛利於2023年、2024年及2025年分別為人民幣2,096.3百萬元、人民幣2,529.3百萬元及人民幣2,987.2百萬元，截至2025年及2026年3月31日止三個月期間分別為人民幣583.2百萬元及人民幣663.5百萬元。我們的毛利率於2023年、2024年及2025年分別為20.5%、19.1%及19.6%，截至2025年及2026年3月31日止三個月期間分別為18.8%及19.3%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按(i)各產品類別及(ii)智能及非智能產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
汽車照明產品										
前部車燈.....	1,111,770	21.2	1,502,923	20.8	1,734,470	21.6	334,779	21.1	388,141	20.0
後部車燈.....	770,897	22.5	842,900	19.0	1,027,962	18.5	196,291	17.0	213,784	18.5
其他車燈.....	137,279	15.2	105,860	14.0	77,423	12.3	23,832	15.0	37,473	27.2
控制器.....	8,918	25.8	28,913	37.6	60,257	28.0	7,631	26.3	15,371	26.7
小計.....	<u>2,028,864</u>	<u>21.1</u>	<u>2,480,596</u>	<u>19.8</u>	<u>2,900,112</u>	<u>20.1</u>	<u>562,533</u>	<u>19.2</u>	<u>654,769</u>	<u>19.9</u>
其他 ⁽¹⁾	<u>67,470</u>	<u>10.7</u>	<u>48,737</u>	<u>6.5</u>	<u>87,108</u>	<u>10.5</u>	<u>20,660</u>	<u>12.3</u>	<u>8,734</u>	<u>6.3</u>
總計.....	<u><u>2,096,334</u></u>	<u><u>20.5</u></u>	<u><u>2,529,333</u></u>	<u><u>19.1</u></u>	<u><u>2,987,220</u></u>	<u><u>19.6</u></u>	<u><u>583,193</u></u>	<u><u>18.8</u></u>	<u><u>663,503</u></u>	<u><u>19.3</u></u>
	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
汽車照明產品										
智能汽車照明.....	7,296	25.1	340,680	19.5	507,008	19.7	57,902	20.7	134,148	20.0
非智能汽車照明.....	2,012,650	21.1	2,111,003	19.8	2,332,847	20.0	497,000	19.0	505,250	19.7
控制器.....	8,918	25.8	28,913	37.6	60,257	28.0	7,631	26.3	15,371	26.7
小計.....	<u>2,028,864</u>	<u>21.1</u>	<u>2,480,596</u>	<u>19.8</u>	<u>2,900,112</u>	<u>20.1</u>	<u>562,533</u>	<u>19.2</u>	<u>654,769</u>	<u>19.9</u>
其他 ⁽¹⁾	<u>67,470</u>	<u>10.7</u>	<u>48,737</u>	<u>6.5</u>	<u>87,108</u>	<u>10.5</u>	<u>20,660</u>	<u>12.3</u>	<u>8,734</u>	<u>6.3</u>
總計.....	<u><u>2,096,334</u></u>	<u><u>20.5</u></u>	<u><u>2,529,333</u></u>	<u><u>19.1</u></u>	<u><u>2,987,220</u></u>	<u><u>19.6</u></u>	<u><u>583,193</u></u>	<u><u>18.8</u></u>	<u><u>663,503</u></u>	<u><u>19.3</u></u>

附註(1)： 其他主要為原材料銷售、三角警示牌及其他汽車零部件。

財務資料

於往績記錄期間，毛利率的變動受多種因素影響，包括但不限於行業競爭、智能汽車照明產品的收入貢獻、成本控制措施及其他因素。

(1) 主要產品毛利率年度變動分析

- (a) 前部車燈產品：於往績記錄期間，前部車燈產品的毛利率保持相對穩定，並由2024年的20.8%輕微上升至2025年的21.6%。前部車燈產品的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的21.1%下降至2026年同期的20.0%，由於在2026年首三個月，智能前部車燈在前部車燈產品所產生的收入及毛利中佔較高比例，而智能前部車燈的銷售成本較高，導致前部照明產品的整體毛利率略微下降。
- (b) 後部車燈產品：於往績記錄期間，後部車燈產品的毛利率呈下降趨勢，由2023年的22.5%降至2024年的19.0%，並於2025年進一步輕微下降至18.5%，並於截至2026年3月31日止首三個月保持穩定於18.5%。於2023年，我們的智能後部車燈產品有限，大多為研發階段的樣品及測試產品，定價較高且毛利率較高。隨著2024年產品結構調整及智能照明產品量產，智能後部車燈產品的價格及毛利率均有所下降。此外，客戶對更多元化及複雜功能與結構的需求增加，導致生產成本上升，壓縮了常規後部車燈產品的毛利率。因此，後部車燈的毛利率於2024年下降。於2025年，常規後部車燈的毛利率保持穩定，同時開發及生產了更多元化的智能後部車燈產品，包括在市場競爭壓力下毛利率相對較低的新型後部車燈產品。2025年後部車燈產品的毛利率較2024年略有下降。
- (c) 控制器：我們控制器產品的毛利率由2023年的25.8%上升至2024年的37.6%，主要歸因於我們通過合格率提升及生產工藝優化實現日益有效的成本控制。於2025年，隨著產品結構調整，我們需要根據不同客戶的需求提供更多元化的控制器產品。不同類型控制器的成本及毛利率差異顯著，導致銷售成本相對較高，並使控制器毛利率於2025年降至28.0%，儘管收入及銷量均有所增加。控制器毛利率於截至2025年及2026年3月31日止三個月期間保持穩定，分別為26.3%及26.7%。

財務資料

- (d) 其他車燈產品：於往績記錄期間，其他車燈產品的毛利率呈下降趨勢，於2023年、2024年及2025年分別為15.2%、14.0%及12.3%。2024年的下降主要歸因於年內小燈價格較低。2025年的進一步下降主要與客戶需求變化及小燈產品調整有關，年內銷售了更多毛利率較低的小燈。其他車燈產品的毛利率於截至2026年3月31日止三個月增至27.2%，遠高於2025年的毛利率及2025年首三個月的毛利率。於2026年首三個月，我們在其他車燈產品類別下經歷了產品結構優化，新增了若干高毛利其他車燈產品。儘管其他車燈產品的整體銷售額減少，但在2026年，該等高毛利其他車燈產品推高了整體毛利率。

(2) 按智能及非智能汽車照明產品劃分的毛利率年度變動分析

- (a) 智能汽車照明產品：智能汽車照明產品的毛利率由2023年的25.1%下降至2024年的19.5%。鑒於2023年為我們智能汽車照明產品的早期研發階段，2023年智能照明產品的定價包含早期開發成本及相關樣品與測試費用，體現為年內智能照明產品的平均單價較高，因而產生較高的2023年毛利率。智能汽車照明產品於2024年實現量產，毛利率因而下降至正常水平的19.5%。智能汽車照明產品的毛利率於2025年維持在19.7%，並於截至2026年3月31日止三個月維持在20.0%。
- (b) 非智能汽車照明產品：非智能汽車照明產品的毛利率由2023年的21.1%輕微下降至2024年的19.8%，其後於2025年及截至2026年3月31日止三個月分別維持相對穩定於20.0%及19.7%。2024年的下降主要歸因於常規後部車燈及其他車燈產品的毛利率下降。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)行政人員的僱員開支、(ii)税金及附加費、(iii)折舊及攤銷、(iv)服務費、修理費及諮詢費及(v)辦公費、業務發展及差旅費。於2023年、2024年、2025年、截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣332.8百萬元、人民幣378.0百萬元、人民幣440.2百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣103.8百萬元，分別佔相關年度／期間收入的3.2%、2.9%、2.9%、2.8%及3.0%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
行政開支										
僱員開支.....	161,440	48.6	171,257	45.4	184,420	41.9	42,964	49.4	49,176	47.4
税金及附加費.....	55,967	16.8	63,289	16.7	77,606	17.6	16,323	18.8	22,327	21.5
折舊及攤銷.....	46,589	14.0	54,926	14.5	67,650	15.4	15,425	17.7	18,643	18.0
服務費、修理費及 諮詢費.....	21,322	6.4	23,768	6.3	24,716	5.6	3,751	4.3	4,513	4.3
辦公費、業務發展 及差旅費.....	17,025	5.1	19,803	5.2	26,103	5.9	3,142	3.6	3,024	2.9
水電費.....	6,061	1.8	5,718	1.5	5,783	1.3	2,168	2.5	952	0.9
材料消耗.....	3,313	1.0	3,345	0.9	3,003	0.7	728	0.9	286	0.3
其他 ⁽¹⁾	21,043	6.3	35,874	9.5	50,897	11.6	2,432	2.8	4,896	4.7
總計.....	<u>332,760</u>	<u>100.0</u>	<u>377,980</u>	<u>100.0</u>	<u>440,178</u>	<u>100.0</u>	<u>86,933</u>	<u>100.0</u>	<u>103,817</u>	<u>100.0</u>

附註(1)： 其他主要指銀行手續費、租金及物業管理費、捐款及保安費。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)銷售人員的僱員開支，(ii)材料消耗，(iii)服務開支，及(iv)業務發展、營銷及差旅費。於2023年、2024年、2025年、截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售開支分別為人民幣46.8百萬元、人民幣55.8百萬元、人民幣62.5百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣10.7百萬元，分別佔相關年度／期間收入的0.5%、0.4%、0.4%、0.4%及0.3%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
銷售開支										
僱員開支.....	25,954	55.4	24,596	44.1	23,627	37.8	6,679	59.1	6,131	57.1
材料消耗.....	8,169	17.4	11,611	20.8	18,121	29.0	155	1.4	466	4.3
服務開支.....	2,809	6.0	7,399	13.3	9,284	14.9	1,255	11.1	1,876	17.5
業務發展、營銷及 差旅費.....	7,010	15.0	5,962	10.7	5,763	9.2	743	6.6	785	7.3
折舊及攤銷.....	230	0.5	1,302	2.3	1,523	2.4	1,201	10.6	405	3.8
租賃及倉儲開支.....	1,067	2.3	2,771	5.0	1,212	1.9	998	8.8	438	4.1
其他 ⁽¹⁾	1,589	3.4	2,146	3.8	2,965	4.8	278	2.4	638	5.9
總計.....	46,828	100.0	55,787	100.0	62,495	100.0	11,309	100.0	10,739	100.0

附註(1)： 其他主要指辦公開支、維修費及水電費。

我們的客戶主要集中於整車製造商，這促使我們可以精準定位和服務於核心目標客戶群體，並將銷售費用佔比維持於較低水平。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們研發人員的僱員開支，(ii)所用原材料及消耗品，(iii)折舊及攤銷，及(iv)樣品費及測試費。於2023年、2024年、2025年、截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣610.2百萬元、人民幣655.5百萬元、人民幣883.7百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣229.0百萬元，分別佔相關年度／期間收入的6.0%、4.9%、5.8%、6.0%及6.7%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
研發開支										
僱員開支.....	355,744	58.3	390,555	59.6	466,294	52.8	110,686	59.5	125,505	54.8
所用原材料及消耗品...	108,615	17.8	89,653	13.7	176,164	19.9	35,876	19.3	51,944	22.7
折舊及攤銷.....	48,490	7.9	64,479	9.8	71,198	8.1	16,829	9.1	15,981	7.0
樣品費及測試費.....	41,372	6.8	44,047	6.7	77,008	8.7	11,808	6.3	23,081	10.1
服務及諮詢費.....	11,174	1.8	19,596	3.0	42,921	4.8	1,995	1.1	569	0.2
差旅及辦公開支.....	16,237	2.7	17,697	2.7	19,441	2.2	3,564	1.9	4,201	1.8
其他 ⁽¹⁾	28,612	4.7	29,466	4.5	30,686	3.5	5,208	2.8	7,709	3.4
總計.....	<u>610,244</u>	<u>100.0</u>	<u>655,493</u>	<u>100.0</u>	<u>883,712</u>	<u>100.0</u>	<u>185,966</u>	<u>100.0</u>	<u>228,990</u>	<u>100.0</u>

附註(1)： 其他主要為修理費、租賃開支及物業管理費。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損撥備／(撥回)

我們的按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損撥備產生自貿易應收款項及應收票據、按金以及其他應收款項。於2023年、2024年及2025年，我們確認的預期信貸虧損金額分別為人民幣98.5百萬元、人民幣57.0百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2025年及2026年3月31日止三個月期間，我們撥回的預期信貸虧損分別為人民幣18.8百萬元及人民幣23.8百萬元。

其他收入

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審計)	人民幣千元
其他收入					
政府補助.....	118,162	174,994	158,470	36,336	41,178
銀行存款利息收入.....	17,933	14,290	9,567	2,183	1,399
其他 ⁽¹⁾	9,893	7,474	4,060	1,709	1,841
總計.....	145,988	196,758	172,097	40,228	44,418

附註(1)： 其他主要指自供應商收取的賠償。

政府補助主要包括(i)與工廠及研發中心建設以及高科技項目運營相關的補貼及獎勵，及(ii)各種形式的增值稅退稅。該等補貼及獎勵當中部分附帶特定條件，主要要求將資金用於指定項目建設、研究項目或就業扶持項目。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已達成所收取政府補助所附的所有重大條件，且並無尚未履行的合規事項或收取後未達成條件的補助。該等補貼及獎勵部分為非持續性，但我們基於持續進行建設及／或開發智能項目，亦持續獲得政府補貼，政府授予的該等補貼及獎勵與我們在研發投入及技術及產品升級方面的持續努力一致。

銀行存款利息收入主要包括使用實際利率法計算的分類為按攤銷成本計量的金融資產的定期存款的利息收入。

財務資料

其他收益及虧損淨額

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的其他收益及虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審計)	人民幣千元
其他收益及虧損淨額.....					
匯兌(虧損)/收益淨額.....	(2,308)	(13,958)	7,364	(271)	(11,090)
處置物業、廠房及設備虧損.....	(889)	(13,002)	(1,100)	(481)	(209)
處置使用權資產收益/(虧損).....	-	1,296	(259)	-	-
其他 ⁽¹⁾	(2,736)	(2,573)	(2,611)	(586)	(375)
總計.....	(5,933)	(28,237)	3,394	(1,338)	(11,674)

附註(1)：其他主要指非運營開支。

財務成本

我們的財務成本包括：(i)貼現應收票據利息；及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的財務成本分別為人民幣1.4百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.9百萬元；截至2025年及2026年3月31日止三個月期間，我們亦錄得的財務成本分別為人民幣4.4百萬元及人民幣3.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣101.0百萬元、人民幣184.1百萬元及人民幣189.1百萬元。截至2025年及2026年3月31日止三個月期間，我們的所得稅開支分別為人民幣40.1百萬元及人民幣26.7百萬元。我們於不同司法權區適用不同的稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

中國企業所得稅

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本集團於往績記錄期間的法定稅率為25%(本公司合資格享有繳納15%稅率的優惠稅項除外)，而我們於中國經營的若干子公司合資格享有若干免稅期及優惠，並於往績記錄期間獲豁免繳納企業所得稅。有關詳情如下：

於往績記錄期間，本公司持續獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠企業所得稅稅率，而我們於中國的子公司適用25%的中國企業所得稅稅率。

根據中國的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定其於該期間的應課稅利潤時，有權就其產生的研發開支申請200%的稅前扣除開支。

財務資料

香港利得稅

於往績記錄期間，香港利得稅乃按估計應課稅利潤以16.5%的稅率計算。

塞爾維亞公司所得稅

根據塞爾維亞公司所得稅法，固定資產投資額達到10億第納爾，且於投資期間新增就業崗位超過100個的外商投資企業自其首個盈利年度起10年內免徵公司所得稅。於塞爾維亞共和國經營的塞爾維亞星宇符合該優惠政策的資格。

於其他司法權區產生的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

經營業績

截至2025年3月31日止三個月期間與2026年3月31日止三個月期間的比較

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3,094.5百萬元增加10.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3,429.9百萬元，主要歸因於我們的主要產品汽車照明產品所得收入增加。

我們的汽車照明產品收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣2,926.6百萬元增加12.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3,291.3百萬元，主要由於前部車燈產品(尤其是2026年的智能前部車燈產品)的增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣2,511.3百萬元增加10.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣2,766.4百萬元，與我們的收入增長大致一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣583.2百萬元增加13.8%至截至2026年3月31日止三個月期間的人民幣663.5百萬元，主要歸因於智能照明產品的增加。我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的18.8%輕微增加至截至2026年3月31日止三個月的19.3%。

由截至2025年3月31日止三個月至2026年同期，其他小燈產品的產品結構優化帶動其他車燈產品的毛利率顯著提高。同時，儘管前部車燈產品的毛利率略有下降，但後部車燈產品於2025年底及2026年初相較截至2025年3月31日止三個月保持了較高的毛利率。該等因素共同帶動整體毛利率由截至2025年3月31日止三個月的18.8%輕微上升至截至2026年3月31日止三個月的19.3%。

行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣86.9百萬元增加19.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣103.8百萬元，主要由於(i)業務擴張帶動行政人員數量增加，導致僱員開支增加；(ii)稅金及附加費增加，反映業務擴張情況；及(iii)常州智能汽車電子及視覺系統產業中心項目的土地攤銷、新購固定資產及數字化系統增加，帶動折舊及攤銷增加。我們的一般及行政開支佔

財務資料

收入的百分比於截至2025年及2026年3月31日止三個月期間保持相對穩定，分別為2.8%及3.0%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.3百萬元減少5.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣10.7百萬元，主要由於(i)若干倉庫租賃結束及部分倉庫免租期屆滿，導致租賃及倉儲開支以及折舊減少；及(ii)2026年初內部組織架構調整，銷售人員數量略有減少，導致僱員福利開支減少；該等減少部分被(i)客戶基礎擴大，推動促進銷售的服務開支增加；及(ii)業務擴張導致物料消耗、服務費及其他諮詢費增加所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣186.0百萬元增加23.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣229.0百萬元，主要歸因於(i)研發活動所用原材料及耗材增加；(ii)支持研發活動的研發人員數量及其薪資及報酬增加；及(iii)與研發活動相關的樣品費及測試費增加，全部均由於研發中的產品數量不斷增加所致，並彰顯我們在新產品開發、產品性能提升方面的持續努力及對技術創新的投入。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣40.2百萬元略微增加10.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣44.4百萬元，變動主要由於我們因稅務而確認的政府補助收入增加所致。

其他虧損淨額

我們於截至2025年3月31日止三個月錄得其他虧損淨額人民幣1.3百萬元，及於截至2026年3月31日止三個月錄得其他虧損淨額人民幣11.7百萬元，主要由於外匯項目結算匯率與財政期間結束時報告匯率之間的匯率波動所致。

貨幣項目結算產生的匯兌差額及貨幣項目的重新換算所產生的匯兌差額於相關期間在損益中確認。歐元及塞爾維亞第納爾是與我們運營相關的主要外幣。歐元兌人民幣匯率在2025年首三個月呈上升趨勢，而在2026年首三個月則大幅下跌，導致我們在2026年首三個月的匯兌虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4.4百萬元減少18.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3.5百萬元，主要由於我們並無如前期般貼現應收票據，因為並無現金流量需求。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣40.1百萬元減少33.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣26.7百萬元，主要受惠於我們可扣稅研發開支增加。我們的所得稅開支佔除所得稅前利潤的百分比由截至2025年3月31日止三個月的11.1%降至截至2026年3月31日止三個月的7.0%。

期內利潤及全面收益總額

基於上述原因，我們的淨利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣322.1百萬元增加10.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣355.2百萬元。

財務資料

2024年12月31日與2025年12月31日的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣13,252.9百萬元增加15.1%至2025年的人民幣15,256.7百萬元，主要由於我們汽車照明業務的增長。

我們的汽車照明產品收入由2024年的人民幣12,500.7百萬元增加15.4%至2025年的人民幣14,430.9百萬元，主要歸因於(i)銷量增加及(ii)產品結構向平均售價較高的智能汽車照明產品轉變。智能汽車照明產品的收入貢獻由2024年的13.1%增加至2025年的16.9%，反映了更高規格照明系統的日益普及。

智能汽車照明產品的銷量由2024年的0.48百萬件增加至2025年的1.58百萬件，增長230.5%，主要由於智能後部車燈產品(如ISD及OLED解決方案)開始量產。儘管智能後部車燈產品的平均售價普遍低於智能前部車燈產品，但其銷量的大幅增長，加上智能照明系統相較於常規產品的整體價值更高，共同促進了收入增長。受價格輕微上漲及傳統汽車照明市場需求的推動，非智能汽車照明產品產生的收入由2024年至2025年持續實現9.0%的增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣10,723.6百萬元增加14.4%至2025年的人民幣12,269.4百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣2,529.3百萬元增加18.1%至2025年的人民幣2,987.2百萬元。整體毛利率由2024年的19.1%輕微上升至2025年的19.6%，主要歸因於前部車燈產品的增長。

於往績記錄期間，汽車照明產品的功能及結構日益複雜，導致整體產品的平均售價上升。同時，該等功能及結構的複雜性亦導致生產成本(例如材料及工藝成本)增加，從而令毛利率下降。因此，儘管我們主要產品的整體平均售價於2025年上升，但其他車燈及控制器的毛利率仍然下降。請參閱「我們經營業績主要組成部分的說明——毛利及毛利率——按主要產品及按智能及非智能汽車照明產品劃分的毛利率年度變動分析」。2025年前部車燈(尤其是智能照明產品)毛利率的上升，導致2025年毛利率輕微上升。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣378.0百萬元增加16.5%至2025年的人民幣440.2百萬元，主要由於：(i)因業務擴張導致行政人員數量增加，導致僱員開支增加；(ii)反映我們業務擴張的稅金及附加費增加；及(iii)我們新購置的固定資產及數字系統帶動折舊及攤銷增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣55.8百萬元增加12.0%至2025年的人民幣62.5百萬元，主要由於業務規模擴大、材料消耗增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣655.5百萬元增加34.8%至2025年的人民幣883.7百萬元，主要歸因於：(i)研發活動所用原材料及耗材增加，(ii)支持研發活動的研發員工數量及其薪酬增加，主要由於2025年新設立兩個研發分中心及進行中的研發項目有所增加，及(iii)與研發活動相關的樣品費及測試費增加。這些增加均體現了我們對研發投入的一貫重視與專注，以支持技術升級的擴展與創新及智能產品性能的提升，以及我們持續努力加強在技術領域的競爭優勢。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣196.8百萬元略微減少至2025年的人民幣172.1百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣28.2百萬元，並於2025年錄得其他收益淨額人民幣3.4百萬元。我們於2025年錄得其他收益，主要由外匯項目結算匯率與財務期間末報告匯率之間的匯率波動導致。於2024年，我們錄得虧損，主要由於(i)匯率波動及(ii)處置部分閒置資產。

貨幣項目結算及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於相關期間確認計入損益。歐元及塞爾維亞第納爾為與本集團經營相關的主要外幣。歐元及塞爾維亞第納爾於2023年至2024年貶值，並於2025年升值，與本集團於往績記錄期間的匯兌損益走勢呈現一致的波動曲線。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣6.4百萬元增加7.7%至2025年的人民幣6.9百萬元，主要由於當市場利率有利時，我們的票據貼現增長。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣184.1百萬元增加2.7%至2025年的人民幣189.1百萬元。我們的所得稅開支佔除稅前利潤的百分比於2024年及2025年分別穩定維持在11.6%及10.4%。

年內利潤及全面收益總額

綜上所述，我們的淨利潤由2024年的人民幣1,408.3百萬元增加15.3%至2025年的人民幣1,624.1百萬元。

財務資料

2024年與2023年的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣10,248.4百萬元增加29.3%至2024年的人民幣13,252.9百萬元，主要由於我們業務的顯著增長。

我們的車燈產品收入由2023年的人民幣9,616.0百萬元增加30.0%至2024年的人民幣12,500.7百萬元，主要由於智能車燈產品的銷量及平均售價增長，尤其是我們的前部車燈產品(如DLP燈)於2024年大量交付。智能車燈產品銷量由2023年的7,000件增加至2024年的48萬件。智能車燈產品按收入計算的合計貢獻從2023年的0.3%大幅增加至2024年的13.1%。這些由以下因素驅動：(i) NEV市場的持續增長，驅動了對智能照明產品需求的爆發性增長；(ii)我們於技術與產品創新及升級方面的持續努力，尤其是透過參與汽車照明產品於車型早期的預研與設計階段，加強並深化與中國及全球現有及新客戶的合作；及(iii)我們提升快速整合生產能力以適應更全面的智能車燈產品生產需求的能力。受傳統汽車市場需求的推動，我們的非智能車燈產品在2023年至2024年也實現了持續增長，增長率為11.8%。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣8,152.1百萬元增加31.5%至2024年的人民幣10,723.6百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣2,096.3百萬元增加20.7%至2024年的人民幣2,529.3百萬元。我們的毛利率由2023年的20.5%減少至2024年的19.1%。具體而言：

我們的毛利由2023年至2024年增長了20.7%，主要由於：(i)我們對市場需求的快速響應及產品組合的調整，包括適應及升級以滿足新能源汽車需求並引入更多平均售價及銷量更高的高端產品；及(ii)我們透過提供智能汽車照明產品組合，成功維持並吸引了現有客戶及新能源汽車客戶。

同時，我們的毛利率由2023年的20.5%輕微下降至2024年的19.1%。於往績記錄期間，汽車照明產品日益複雜的功能及結構導致整體產品的平均售價上升，主要歸因於前部車燈產品及後部車燈產品之平均售價上升。然而，智能照明產品(包括智能前部車燈及智能後部車燈)之平均售價下降(請參閱上文有關平均售價之分析)，及其他照明產品及控制器之平均售價亦下降。同時，該等功能及結構的複雜性亦導致生產成本上升，通常涉及採購結構更複雜及價值更高之零部件導致原材料成本上升、更高之加工成本，從而導致毛利率下降。2024年毛利率下降主要由於智能照明產品、非智能後部車燈及其他照明產品的毛利率下降。請參閱「我們經營業績主要組成部分的說明——毛利及毛利率——按主要產品及按智能及非智能汽車照明產品劃分的毛利率年度變動分析」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣332.8百萬元增加13.6%至2024年的人民幣378.0百萬元，主要由於：(i)為支持業務擴張，行政人員數量增加而產生的僱員開支增加；(ii)新辦公室以及行政設施及軟件的折舊及攤銷增加；及(iii)反映我們業務擴張的稅金及附加費。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣46.8百萬元增加19.1%至2024年的人民幣55.8百萬元，主要由於(i)服務開支增加以促進銷售，此乃由於客戶群體擴大所致，(ii)業務擴張導致材料消耗增加，以及(iii)租賃及倉儲開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣610.2百萬元增加7.4%至2024年的人民幣655.5百萬元，主要歸因於：(i)支持研發活動的研發員工數量及其薪金及報酬增加及(ii)購買研發設備及軟件導致的折舊及攤銷增加，顯示我們為支持產品創新及提升產品競爭優勢而持續投入的專注研發努力。我們的研發開支佔收入的百分比從2023年的6.0%下降至2024年的4.9%，主要由於2023年至2024年期間，我們的研發開支增長速度低於收入增長。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣146.0百萬元增加34.8%至2024年的人民幣196.8百萬元，主要由於2024年我們建造工廠及研發中心而獲授予的政府補貼及獎勵有所增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣5.9百萬元增加至2024年的人民幣28.2百萬元，主要由於：(i)匯率大幅波動導致外幣項目結算匯率與財務期間末報告匯率之間的差異所導致的虧損；及(ii)於2024年處置部分閒置資產產生虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4百萬元增加374.1%至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於我們在市場利率有利時貼現票據。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣101.0百萬元增加至2024年的人民幣184.1百萬元。我們的所得稅開支佔除所得稅前利潤的百分比由2023年的8.4%增加至2024年的11.6%，主要是由於2024年與研發相關的稅收優惠佔除所得稅前利潤的比例較低。

年內利潤及全面收益總額

綜上所述，我們的淨利潤由2023年的人民幣1,102.1百萬元增加27.8%至2024年的人民幣1,408.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干組成部分的討論

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們非流動資產及非流動負債的組成部分：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,879,971	4,033,788	4,117,356	4,278,679
使用權資產	425,408	377,846	479,280	471,629
無形資產	70,097	84,961	81,099	71,307
按公允價值計入其他綜合 收益的金融資產	335,844	353,556	656,374	621,058
按公允價值計入損益(「按 公允價值計入損益」)的 金融資產	—	—	70,000	70,000
預付款項	76,606	109,267	326,320	341,308
遞延所得稅資產	21,433	27,668	17,014	24,329
非流動資產總值	4,809,359	4,987,086	5,747,443	5,878,310
非流動負債				
租賃負債	24,350	10,850	14,304	11,283
遞延收入	634,820	559,682	522,033	501,683
遞延所得稅負債	24,014	42,945	56,394	75,023
非流動負債總額	683,184	613,477	592,731	587,989

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i) 廠房及機械；(ii) 樓宇；(iii) 辦公設備；(iv) 汽車；(v) 在建工程；及(vi) 其他。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	1,265,401	1,483,615	1,580,580	1,618,697
廠房及機械	1,665,210	1,913,615	1,866,125	1,952,874
辦公設備	164,131	190,859	331,847	330,976
汽車	4,753	5,070	6,306	6,644
在建工程	732,413	375,155	255,291	284,188
其他	48,063	65,474	77,207	85,300
總計	3,879,971	4,033,788	4,117,356	4,278,679

我們的物業、廠房及設備由2023年的人民幣3,880.0百萬元增加至2024年的人民幣4,033.8百萬元，主要是由於在智能製造產業園建立新的組件及電子設施以提升我們汽車照明組件的內部生產能力，以及為新項目購置額外的生產設備(包括注塑機及SMT機)。隨後於2025年進一步略微增加至人民幣4,117.4百萬元，原因是對現有建設及研發項目持續投入。截至2026年3月31日，我們的物業、廠房及設備增加至人民幣4,278.7百萬元，主要歸因於隨著業務擴張，對智能製造產業園建設的投資增加以及購置更多機械及設備。

使用權資產

我們的使用權資產包括：(i) 租賃土地；及(ii) 租賃物業。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃土地	386,298	350,871	452,632	448,496
租賃物業	39,110	26,975	26,648	23,133
總計	425,408	377,846	479,280	471,629

財務資料

我們的使用權資產主要包括土地使用權及長期租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣425.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣377.8百萬元，主要是由於使用權資產折舊；隨後截至2025年12月31日增加至人民幣479.3百萬元，主要由於我們於常州新北區就智能汽車電子及視覺系統產業中心項目新租賃了土地。截至2026年3月31日，我們的使用權資產保持穩定，為人民幣471.6百萬元。

遞延收入

遞延收入指我們收取的與資產相關的政府補助，將根據該等政府補助的條款及條件，按相關資產的預計使用年限以年度平均分攤的方式確認至損益。我們的遞延收入截至2023年12月31日為人民幣634.8百萬元，截至2024年12月31日為人民幣559.7百萬元，截至2025年12月31日為人民幣552.0百萬元，及截至2026年3月31日為人民幣501.7百萬元。2023年遞延收入金額較高，主要乃由於當年收取若干大額政府補助。

流動資產淨值

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動資產					
存貨	2,245,407	2,629,252	2,575,032	2,317,970	2,364,490
貿易應收款項及應收票據	4,398,136	6,108,933	7,149,614	7,000,450	6,610,401
預付款項、按金及其他應收款項 ..	59,898	72,818	55,162	80,848	107,390
按公允價值計入損益的金融資產 ..	1,156,956	1,122,399	1,444,626	1,726,947	1,093,351
現金及現金等價物以及 受限制銀行存款	2,104,662	2,023,579	2,373,349	2,109,384	2,280,047
流動資產總值	9,965,059	11,956,981	13,597,783	13,235,599	12,455,679
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	3,939,537	5,139,349	6,258,045	5,960,705	5,899,862
應計費用及其他應付款項	862,938	854,548	858,153	805,709	723,395
合約負債	7,465	3,381	36,580	4,028	6,709
租賃負債	12,972	16,789	13,083	12,106	16,487
撥備	59,249	72,495	101,739	127,886	120,293
應付稅項	72,869	66,763	86,646	42,465	4,920
流動負債總額	4,955,030	6,153,325	7,354,246	6,952,899	6,771,666
流動資產淨值	5,010,029	5,803,656	6,243,537	6,282,700	5,684,013

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2026年3月31日的人民幣6,282.7百萬元減少9.5%至截至2026年5月31日的人民幣5,684.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣390.1百萬元，反映應收款項收回有所加強；(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣633.6百萬元，原因為若干結構性存款及理財產品到期；部分被(i)現金及現金等價物及受限制銀行存款增加人民幣170.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣60.8百萬元，乃由於我們採購了更多信用期較短的電子元器件，以及若干供應商要求以現金結算而非票據結算，致使付款期縮短；及(ii)截至2026年5月31日應付稅項減少，導致應計費用及其他應付款項減少人民幣82.3百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日，我們的流動資產淨值為人民幣6,282.7百萬元，與截至2025年12月31日的人民幣6,243.5百萬元相比維持相若水平。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,803.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6,243.5百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,040.7百萬元，反映我們的業務增長；(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣322.2百萬元，乃主要由於閒置資金購買的短期理財產品；及(iii)現金及現金等價物及受限制銀行存款增加人民幣349.8百萬元；部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,118.7百萬元，及(ii)存貨減少人民幣54.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,010.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,803.7百萬元，主要由於：(i)反映我們業務擴張的貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,710.8百萬元；(ii)存貨(主要因產量增加及新項目相關的製成品)增加人民幣383.8百萬元；部分被(i)反映我們業務擴張的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,199.8百萬元；及(ii)現金及現金等價物以及受限制銀行存款減少人民幣81.1百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨由(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品組成。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨				
原材料	542,600	470,115	493,722	529,058
在製品	244,769	176,164	144,804	184,329
製成品	1,458,038	1,982,973	1,936,506	1,604,583
總計	2,245,407	2,629,252	2,575,032	2,317,970

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,245.4百萬元增加17.1%至截至2024年12月31日的人民幣2,629.3百萬元，主要由於2024年業務增長期間產量增加導致製成品存貨增加。存貨水平截至2025年12月31日輕微下降至人民幣2,575.0百萬元，並進一步下降至截至2026年3月31日的人民幣2,318.0百萬元，主要由於製成品的銷售及交付。我們持續努力實施存貨優化管理政策，使我們能夠實現存貨動態目標及實際監控控制，從而進一步提高了我們的存貨管理效率。

財務資料

於往績記錄期間，大部分的存貨賬齡少於一年。持有期超過一年的存貨主要包括模具。以下是我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	1,925,031	2,276,190	2,035,957	1,419,071
6個月至1年	123,553	124,222	145,409	516,269
1年至3年	88,799	133,846	285,084	318,346
3年以上	108,024	94,994	108,582	64,284
	2,245,407	2,629,252	2,575,032	2,317,970

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ^(附註)	101	82	76	80

附註：我們乃按相關年度／期間存貨的年初及年末結餘平均值除以該年度的銷售成本，再乘以360／90天（財政年度／季度）計算存貨週轉天數。

我們的存貨週轉天數由2023年的101天減少至2024年的82天及2025年的76天，並於截至2026年3月31日略微增加至80天，主要由於本集團透過整合ERP、MES及WMS系統，實現管理流程的數字化與標準化，從而實施並執行了存貨優化管理措施。對於賬齡超過一年的存貨，約73%為模具，該等模具專為客戶產品目的而設計，並涵蓋於銷售合約內。根據相關類型產品的銷售合約安排，模具將分不同階段交付予客戶。根據本集團的定期減值測試，該等模具的成本已充分涵蓋於售價內。因此，該等工裝無需計提減值撥備。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日存貨中人民幣1,154.4百萬元，或49.8%的部分已被使用、消耗或售出。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

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			截至3月31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
貿易應收款項總額.....	3,227,344	4,754,372	4,747,500	4,266,831
減：信貸虧損撥備.....	(161,402)	(237,726)	(237,564)	(213,342)
貿易應收款項淨額.....	3,065,942	4,516,646	4,509,936	4,053,489
應收票據總額.....	1,353,040	1,592,683	2,640,119	2,947,394
減：信貸虧損撥備.....	(20,846)	(396)	(441)	(433)
應收票據淨額.....	1,332,194	1,592,287	2,639,678	2,946,961
貿易應收款項及應收票據.....	4,398,136	6,108,933	7,149,614	7,000,450

我們的貿易應收款項及應收票據主要指因客戶在日常業務過程中購買我們所售商品而產生的未償還款項，扣除信貸虧損撥備。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣4,398.1百萬元增加38.9%至截至2024年12月31日的人民幣6,108.9百萬元，並進一步增加17.0%至截至2025年12月31日的人民幣7,149.6百萬元。貿易應收款項及應收票據金額隨時間增加，主要歸因於我們的業務規模擴大以及對擴大的客戶群銷售增長。截至2026年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據自2025年底起略微減少至人民幣7,000.5百萬元，主要由於我們加強了應收款項的收回，且部分汽車公司亦響應國家政策指引，於2025年底前縮短了其付款週期。

財務資料

我們通常授予貿易應收款項的信用期為向客戶開具發票後30至90天，而應收票據的信貸期則不超過6個月。下表載列截至所示日期，按收入確認日期並扣除預期信貸虧損撥備後，我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
30天內	1,018,348	1,493,058	1,772,731	2,042,124
31至60天	1,056,592	1,676,273	1,662,542	830,831
61至90天	802,347	1,001,865	822,856	627,441
91至365天	188,027	345,425	248,496	530,024
365天以上	628	25	3,311	23,069
總計	3,065,942	4,516,646	4,509,936	4,053,489
	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據				
3個月內	780,806	1,501,601	1,758,878	1,658,449
3至6個月	551,388	90,686	880,800	1,288,512
	1,332,194	1,592,287	2,639,678	2,946,961

我們致力於嚴格控制未償還應收款項。我們的高級管理層定期審閱未償還結餘的可收回性，並在適當時就這些貿易應收款項及應收票據作出減值撥備。我們已細化客戶信用管理並實施詳細的應收款項控制措施，以加強貿易應收款項及應收票據的回收及管理。於往績記錄期間，我們並無就貿易應收款項及應收票據錄得任何重大虧損，且貿易應收款項及應收票據的增加並無對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項				
週轉天數 ^(附註)	77	103	106	112
應收票據週轉天數 ^(附註) ...	44	40	50	73
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ^(附註)	121	143	156	185

附註：我們計算貿易應收款項及應收票據週轉天數的方法為：用該年度／期間貿易應收款項及應收票據的期初與期末結餘的平均值，分別除以該年度的相應收入，再乘以360／90天（財政年度／期間）。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的77天增加至2024年的103天，並增加至2025年的106天，主要由於下游整車製造商客戶競爭加劇，導致支付週期普遍增長。貿易應收款項週轉天數進一步增加至112天，原因是一年第一季度的銷售通常較低，加上第一季度的春節長假，導致期內貿易應收款項週轉天數較長。根據弗若斯特沙利文的資料，經計及授予客戶的一般信用期後，於2024年及2025年錄得相對較長的貿易應收款項周轉天數，大致符合汽車照明行業的市場慣例。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日的貿易應收款項及應收票據中人民幣3,390.2百萬元，或47.0%已結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項及應收票據並無出現任何重大可收回性問題。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括(i)就物業、廠房及設備及使用權資產作出的預付款項的非流動部分；及流動部分包括(ii)預付款項；(iii)其他資產；(iv)已付按金及使用權資產；(v)其他應收款項；及(vi)其他可收回稅項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
物業、廠房及設備及				
使用權資產預付款項 ..	76,606	109,267	326,320	341,308
流動部分：				
預付款項	43,330	48,865	43,307	65,526
其他資產	9,114	12,482	2,331	1,904
其他可收回稅項	3,890	9,295	4,765	7,078
已付按金	4,791	1,983	7,925	7,818
其他應收款項	653	2,707	118	2,046
	61,778	75,332	58,446	84,372
減：信貸虧損撥備	(1,880)	(2,514)	(3,284)	(3,524)
	59,898	72,818	55,162	80,848
總計	136,504	182,085	381,482	422,156

我們的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣59.9百萬元增加21.6%至截至2024年12月31日的人民幣72.8百萬元，其後減少24.2%至截至2025年12月31日的人民幣55.2百萬元，並於截至2026年3月31日增至人民幣80.8百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣76.6百萬元增加42.6%至截至2024年12月31日的人民幣109.3百萬元，並進一步增加198.6%至截至2025年12月31日的人民幣326.3百萬元，主要由於2025年第四季度業務擴張導致購置新土地及大型設備的預付款項增加。截至2026年3月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分略微增加4.6%至人民幣341.3百萬元。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項中人民幣236.1百萬元或55.5%已結清。

財務資料

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產包括並非持作買賣的上市及非上市權益工具。該等投資涉及聯交所的按公允價值計入其他綜合收益計量的股本證券的戰略性投資，以及出於長期戰略目的而於相關行業營運的公司的非上市股本證券報價。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得按公允價值計入其他綜合收益的金融資產人民幣335.8百萬元、人民幣353.6百萬元、人民幣656.4百萬元及人民幣621.1百萬元。2024年至2025年的增加，主要是由於2025年於上市股本證券的投資增加。

我們已委任專門團隊監察與我們戰略投資相關的價格風險，並將於必要時考慮對沖該等風險敞口。我們的董事通過持有一個具有不同風險及回報特徵的投資組合來管理此風險敞口，並將於必要時考慮對沖價格風險。[編纂]後，我們擬嚴格遵照我們的內部政策及程序、公司章程細則以及上市規則第十四章項下的合規要求，繼續進行投資。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產，於往績記錄期間由結構性存款及銀行發行的理財產品以及債務投資利息構成。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,157.0百萬元、人民幣1,122.4百萬元、人民幣1,514.6百萬元及人民幣1,796.9百萬元。

2023年至2024年的減少，乃主要由於若干結構性存款及理財產品到期，而2024年至2025年以及2025年底至2026年3月31日的增加，則主要由於2025年及2026年首三個月我們與多家商業銀行訂立多項新的結構性存款及理財產品合約。

我們的現金管理策略旨在優化閒置資金的使用效率、創造投資收益，並管控投資及財務風險。在此策略的指導下，當現金流量充足時，我們投資於中國知名商業銀行發行的低風險、高流動性(期限不超過12個月)及高安全性結構性存款及理財產品。我們已制定一套完備的內部政策及指引，據此，我們的財務部門負責分析及評估金融資產的潛在投資。我們的管理層具備豐富的金融投資管理經驗。進行任何重大投資前，投資建議須經我們的財務總監審閱及批准，如涉及任何重大投資決定，須按照我們的內部政策及程序、公司章程細則等規定進行決策並按規定經董事會及／或股東會審批。

[編纂]後，我們擬嚴格遵照我們的內部政策及程序、公司章程細則以及上市規則第十四章項下的合規要求，繼續進行投資。

財務資料

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，由貿易應付款項及應付票據構成，主要指我們應付原材料供應商的付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
貿易應付款項.....	1,954,545	2,691,143	3,095,133	2,506,487
應付票據.....	1,984,992	2,448,206	3,162,912	3,454,218
總計	<u>3,939,537</u>	<u>5,139,349</u>	<u>6,258,045</u>	<u>5,960,705</u>

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3,939.5百萬元，增加30.5%至截至2024年12月31日的人民幣5,139.3百萬元，其後進一步增加21.8%至截至2025年12月31日的人民幣6,258.0百萬元，主要由於原材料應付款項的增加，這與我們的業務擴張相一致。貿易應付款項及應付票據減少至截至2026年3月31日的人民幣5,960.7百萬元，主要由於我們採購更多智能照明產品的電子元器件致使貿易應付款項的付款期縮短，而該等元器件通常具有較短的付款信用期，且部分供應商選擇現金結算而非票據結算。

貿易應付款項一般於出具發票後30至90天內結清。下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	1,789,936	1,189,508	1,613,912	2,361,923
31至60天	641,596	1,596,660	1,807,925	910,318
61至90天	412,888	796,286	981,275	891,660
91至365天	1,075,071	1,554,575	1,842,853	1,796,142
365天以上	20,046	2,320	12,080	662
總計	<u>3,939,537</u>	<u>5,139,349</u>	<u>6,258,045</u>	<u>5,960,705</u>

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日 止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項				
週轉天數 ^(附註)	76	78	85	91
應付票據				
週轉天數 ^(附註)	80	74	82	108
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 ^(附註)	156	152	167	199

附註：我們計算貿易應付款項及應付票據週轉天數的方法為：用相關年度／期間貿易應付款項及應付票據的期初與期末結餘的平均值，除以該年度的相應銷售成本，再乘以360／90天（財政年度／季度）。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為76天及78天。於2025年，我們的貿易應付款項週轉天數增加至85天，主要由於我們於2025年根據採購量調整付款方式，而供應商相應調整信用期。該天數於截至2026年3月31日進一步增至91天，原因是一年第一季度的銷售成本通常較低，加上第一季度的春節長假，導致期內貿易應付款項週轉天數較長。應付票據週轉天數在2026年第一季度亦有所增加，主要由於我們對部分供應商提高了票據承兌比例。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣2,713.2百萬元，或45.5%已結清。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括：(i)應計開支；(ii)應計薪金；(iii)與購置物業、廠房及設備相關的其他應付款項；(iv)應付股息；(v)其他應付稅項；及(vi)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計費用及其他應付款項				
應計開支	502,601	511,889	455,388	422,746
應計薪金	196,783	200,126	201,345	130,656
有關購置物業、廠房及 設備的其他應付款項 ..	119,873	96,112	124,465	180,401
其他應付稅項	32,557	36,400	72,173	67,493
其他應付款項	9,486	7,861	2,626	2,259
已收按金	1,638	2,160	2,156	2,154
總計	862,938	854,548	858,153	805,709

我們的應計費用及其他應付款項保持相對穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日分別為人民幣862.9百萬元、人民幣854.5百萬元、人民幣858.2百萬元及人民幣805.7百萬元。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日的應計費用及其他應付款項中人民幣394.0百萬元，或48.9%已結清。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為我們的原材料採購、研發、銷售及營銷活動以及其他營運資金需求及資本開支提供資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以業務營運所得款項撥付我們的現金需求。[編纂]後，我們相信我們的流動資金需求將繼續由該等來源及[編纂][編纂]淨額的組合滿足。我們預期未來可用於為營運提供資金的融資不會有任何重大變化。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額.....	665,791	818,750	2,335,836	427,340	391,472
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	447,940	(585,255)	(1,398,055)	(244,515)	(556,276)
融資活動所用現金淨額.....	(550,628)	(377,027)	(570,236)	(10,131)	(115,517)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	563,103	(143,532)	367,545	172,694	(280,321)
年初／期初現金及 現金等價物	1,407,872	2,014,837	1,925,079	1,925,079	2,348,069
外匯匯率變動的影響.....	43,862	53,774	55,445	(15,139)	12,162
年末／期末現金及 現金等價物	<u>2,014,837</u>	<u>1,925,079</u>	<u>2,348,069</u>	<u>2,082,634</u>	<u>2,079,910</u>

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣391.5百萬元，主要為除稅前利潤人民幣381.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要為非流動資產折舊及攤銷人民幣169.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣145.4百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣290.9百萬元、存貨減少人民幣253.9百萬元，以及預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣115.8百萬元。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,335.8百萬元，主要指除稅前利潤人民幣1,813.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣634.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,029.3百萬元，及貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,111.6百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣173.1百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣818.8百萬元，主要指除稅前利潤人民幣1,592.4百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣560.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,767.1百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,199.8百萬元，存貨增加人民幣410.2百萬元和應計費用及其他應付款項減少人民幣170.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣665.8百萬元，主要指除稅前利潤人民幣1,203.1百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣459.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要源於貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,036.1百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣822.3百萬元，及遞延收入增加人民幣115.8百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣556.3百萬元，主要歸因於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,036.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣259.2百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,760.8百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,398.1百萬元，主要由於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣7,211.2百萬元和按公允價值計入其他綜合收益的金融資產人民幣288.9百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣619.2百萬元和購買使用權資產人民幣211.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣6,861.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣585.3百萬元，主要由於：(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,357.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣621.8百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣5,438.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣447.9百萬元，主要由於：出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣7,982.0百萬元；部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣6,459.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣996.2百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣115.5百萬元，主要歸因於股份回購付款人民幣111.0百萬元。

我們於2025年用於融資活動的現金淨額為人民幣570.2百萬元，主要歸因於：(i)向本公司股東派付的股息人民幣426.5百萬元，及(ii)為僱員激勵目的回購股份的付款人民幣161.2百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣377.0百萬元，主要源於向本公司股東派付股息人民幣397.3百萬元，部分被人民幣38.9百萬元收取僱員授予股份價款所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣550.6百萬元，主要源於：(i)向本公司股東派付股息人民幣312.4百萬元，及(ii)為本公司的股份回購付款人民幣220.0百萬元。

管理流動資金風險的措施

現金轉換週期及管理流動資金風險的措施

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的現金轉換週期分別為66天、73天、65天及66天(計算方法為：同一年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數加上存貨週轉天數，再減去貿易應付款項及應付票據週轉天數)。

賬齡分析顯示，我們能夠在授出的信用期(即出具發票後30至90天內)收回大部分貿易應收款項。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，客戶並無出現任何重大延遲或拖欠付款的情況。我們一直維持充足的現金及現金等價物作為營運資金，且於往績記錄期間並無借取任何貸款或動用任何為營運資金目的而授出的信貸融資。

由於相關業務的動態性質，我們的政策為定期監察我們的流動資金風險，並維持充足的流動資產(如現金及現金等價物及定期存款)或維持充足的融資安排，以滿足我們的流動資金需求。由於我們的營運資金主要來自我們的營運及銷售，我們已內部建立一套全面有效的系統，用於管理及追蹤我們的貿易應收款項及應收票據，並設有相應的客戶信用管理及評估制度。該系統整合了預防性控制措施(如信用評估)與主動的流程管理。我們亦設有專門部門，負責持續監察客戶及供應商的信用狀況以及營運及財務狀況，實施評級制度、差異化的付款及收款策略。我們的生產以訂單為基礎進行管理，並採用滾動庫存機制，以壓縮原材料及製成品的庫存天數。

本集團監控並將我們的營運資金及現金維持在充足水平，並減輕現金流量波動的影響。截至最後實際可行日期，我們並無未償還貸款及借款，亦無動用營運資金信貸融資。同時，除對營運資金流量的控制外，我們仍維持多元化的資金來源，例如與金融機構保持密切關係以確保充足的信貸額度，從而有效防範及控制流動資金風險。展望未來，我們擬繼續實施措施以提高營運資金效率及支持我們的經營現金流量狀況。

亦請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們面臨與貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項相關的信貸風險」。

財務資料

債項

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年5月31日，我們的債項包括租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動					
租賃負債	12,972	16,789	13,083	12,106	16,487
非流動					
租賃負債	24,350	10,850	14,304	11,283	32,494
總計	37,322	27,639	27,387	23,389	48,981

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何銀行借款。我們獲銀行授予信貸額度。截至2026年5月31日，我們的已承諾未動用銀行信貸額度設施為人民幣14,009百萬元。

我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)由2023年12月31日的人民幣37.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元，並於2025年12月31日維持穩定於人民幣27.4百萬元，主要由於往績記錄期間若干租賃到期，且並未訂立新的重大租賃。我們的租賃負債總額進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣23.4百萬元，主要由於我們的部分樓宇租賃於2026年陸續到期，且無需續約或訂立新租約，導致租賃負債減少。我們的租賃負債總額由2026年3月31日至5月31日期間增加至人民幣49.0百萬元，主要由於我們重慶生產基地的租賃開始生效。

除上文披露的截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日的債項外，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(日常業務產生的應付票據除外)，或其他重大或然負債(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。我們的董事確認，自2026年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

截至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大限制性契諾可能嚴重限制我們取得未來融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何違約或違反契諾的情況。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，在支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款方面亦無任何重大違約，或任何重大違反契諾的情況。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	20.5%	19.1%	19.6%	19.3%
經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	16.1%	16.2%	16.2%	16.4%
淨利潤率 ⁽³⁾	10.8%	10.6%	10.7%	10.4%
股本回報率(ROE) ⁽⁴⁾	12.1%	13.8%	14.2%	3.1%

附註：

- (1) 毛利率等於年內／期內毛利除以年內／期內收入再乘以100%。
- (2) 經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年內／期內經調整未扣除淨利息開支、所得稅開支、折舊及攤銷的利潤除以年內／期內收入再乘以100%。
- (3) 淨利潤率等於年內／期內淨利潤除以年內／期內收入再乘以100%。
- (4) 股本回報率等於年內／期內淨利潤除以年末／期末總權益再乘以100%。

毛利率

於往績記錄期間，影響我們毛利率的因素討論，請參閱「一經營業績」。

經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非國際財務報告準則計量)

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非國際財務報告準則計量)維持穩定在16.1%、16.2%、16.2%及16.4%。

淨利潤率

於往績記錄期間，我們的淨利潤率保持穩定。於往績記錄期間，影響我們淨利潤率的因素討論，請參閱「一經營業績」。

股本回報率(ROE)

我們的股本回報率由2023年的12.1%增加至2024年的13.8%，並進一步增加至2025年的14.2%，截至2026年3月31日止三個月的股本回報率為3.1%，由於僅反映單一季度回報結果，這與我們在往績記錄期間利潤的增加一致。有關詳情，請參閱「一影響我們經營業績的關鍵因素」及「業務一季節性」。

財務資料

資本開支

下表概述我們於所示年度／期間的資本開支：

	截至12月31日 止年度			截至3月31日 止三個月
	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
物業、廠房及設備	996,196	621,785	619,166	259,207
使用權資產	–	4,770	211,468	–
無形資產	44,437	52,586	37,335	1,704
總計	1,040,633	679,141	867,969	260,911

我們主要以我們業務經營所產生現金為該等開支提供資金。於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以擴展業務。我們計劃主要以經營所產生現金流量及自[編纂][編纂]淨額撥付我們的計劃資本開支。參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況和我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	497,801	411,852	635,659	524,812

關聯方交易

有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。我們的董事認為，各項關聯方交易由有關方於日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行，且沒有歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

財務資料

金融風險披露

我們於日常業務過程中面臨各類財務及市場風險(包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險敞口，以確保及時有效地採取適當措施。有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

市場風險

貨幣風險

我們主要面臨來自未來商業交易，以及已確認資產與負債的外匯風險。本公司及其於中國境內的主要子公司的功能貨幣為人民幣，大部分交易均以人民幣計值。於塞爾維亞營運的子公司的功能貨幣為塞爾維亞第納爾，彼等的大部分交易均以塞爾維亞第納爾計值。我們主要面臨人民幣兌塞爾維亞第納爾匯率波動帶來的外匯風險。我們目前並無就外幣資產及負債制定外匯對沖政策。我們將密切監察其外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

於往績記錄期間，我們並無任何以功能貨幣以外貨幣計值的重大財務資產或財務負債。因此，管理層預計不會產生任何重大貨幣風險。

利率風險

我們面臨與租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面對按公允價值計入損益的固定利率的金融資產的浮息銀行結餘有關的現金流利率風險。我們透過根據利率水平及走勢，評估任何利率變動可能產生的影響，以管理自身的利率風險敞口。

其他價格風險

我們透過投資按公允價值計入其他綜合收益的股本證券，面臨股價風險。對於在香港聯合交易所有限公司上市、且按公允價值計入其他綜合收益計量的股本證券，我們的管理層透過持有具不同風險的投資組合，管理此類風險敞口。此外，我們亦基於長遠戰略目的，投資於若干相關行業經營的被投資方的非上市股本證券，該等投資已指定為按公允價值計入其他綜合收益計量。我們已委任專責團隊監控價格風險，並將於有需要時考慮對沖所承受的風險敞口。我們的董事透過持有具不同風險及回報狀況的投資組合，管理此類風險敞口，並將於有需要時考慮對沖所承受的風險敞口。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團的交易對手未能履行其合約責任，致令對本集團造成財務虧損的風險。我們的信貸風險敞口主要源於貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、銀行結餘及受限制銀行存款。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強工具，以覆蓋與我們的金融資產相關的信貸風險。

貿易應收款項及應收票據

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委聘專責團隊，負責制定信貸限額及信貸審批。亦已制定其他監察程序，以確保採取後續行動以收回逾期債務。此外，我們於應用國際財務報告準則第9號後，採用預期信貸虧損模式進行減值評估，對於重大結餘按個別基準評估，其餘結餘則按撥備矩陣進行減值評估。

財務資料

我們按地區劃分的貿易應收款信貸風險主要集中於中國。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，本集團存在信貸風險集中，來自本集團貿易應收款項的最大債務人分別佔貿易應收款項總額的34.0%、36.3%、22.1%及18.7%及貿易應收款項的前五大債務人分別佔各年度／期間貿易應收款項總額的69.3%、76.4%、61.5%及61.1%。為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委聘專責團隊，負責制定信貸限額及信貸審批。

按金及其他應收款項

對於按金及其他應收款項，我們的管理層定期基於歷史結算記錄、以往經驗，以及屬合理及支持性前瞻性資料的定量及定性資料，定期對按金及其他應收款項的可收回性作出個別評估。管理層認為，該等款項自初步確認以來的信貸風險並無顯著增加，且我們已基於12個月預期信貸虧損計提。

現金及現金等價物及受限制銀行存款

現金及現金等價物以及受限制銀行存款的信貸風險有限，原因是交易對手均為信用評級機構給予高信用評級的知名銀行。我們參考外部信用評級機構公佈的各信用評級等級違約概率及違約虧損率的有關資料評估現金及現金等價物及受限制銀行存款的12個月預期信貸虧損。基於平均損失率計算，現金及現金等價物以及受限制銀行存款的12個月預期信貸虧損被視為不重大，因此並無確認任何虧損撥備。

流動資金風險

管理流動資金風險方面，我們監察及維持現金及現金等價物於管理層視為充足的水平，以提供我們經營所需資金，並減少現金流量波動的影響。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別支付的股息總額為人民幣312.4百萬元、人民幣397.3百萬元及人民幣426.5百萬元。我們於2026年4月10日就截至2025年12月31日止年度宣派股息人民幣508.8百萬元，該等股息已於2026年5月悉數派付。

[編纂]完成後，股東將有權收取我們所宣派的任何股息。我們可以採用股份或現金，或股份與現金相結合的方式派發股息。根據公司章程細則，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，可於日後宣派股息。任何宣派及派付股息以及股息金額將受我們的公司章程文件、適用中國及香港法律法規及股東審批所規限。我們擬至少每年向股東分派現金股息。根據我們的公司章程文件、適用的中國法律並經股東批准，我們的股息政策一般為向股東分派不少於任何特定年度可分派利潤30%的現金股息。

營運資金確認

經計及我們的可動用財務資源，包括我們的持有現金及現金等價物、經營現金流量、可動用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有足夠的營運資金可滿足我們現時及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們的可供分配予股東的保留盈利約為人民幣7,266.1百萬元。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支總額(包括[編纂])約為人民幣[編纂]百萬元，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每[編纂][編纂]港元，即本文件所載指示性[編纂]的[編纂]，且[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元於綜合損益表中確認為行政開支，人民幣[編纂]百萬元則直接歸屬於[編纂]的發行，預期將於[編纂]後於權益中扣除。估計將有[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，計入我們的綜合損益表，且另有約人民幣[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]百萬元的[編纂]開支，以及人民幣[編纂]百萬元的非[編纂]相關開支(包含法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元)。我們的董事預期，該等開支不會對我們於2026年的財務業績構成重大不利影響。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，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。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2026年3月31日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結算日)以來，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2026年3月31日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。