

以下討論與分析應與「附錄一A — 本集團會計師報告」所載我們的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所作預測存在重大差異的因素包括但不限於本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節所載討論。

概覽

我們是中國領先的融合「LED+」技術的智能視覺產品及系統解決方案提供商。我們的專業領域涵蓋汽車智能視覺、高端照明及新型顯示。依託行業洞察及前瞻的技術策略，我們將LED技術與集成電路(IC)、電子控制、軟件、傳感器及光學等相結合，擁有各種「LED+」技術。我們綠色、節能及高速迭代的「LED+」技術進一步賦能我們的智能視覺產品及系統，使我們能夠滲透高價值、高增長市場。以2023年收入計，我們於中國高端照明行業的國內器件和模組製造商中排名第三，在同行業所有器件和模組製造商中排名第五。於中國中高端汽車智能視覺行業，我們在國內製造商中排名第五，在同行業所有製造商中排名第十二。我們在中國液晶電視背光顯示行業的國內及所有製造商中均排名第四。截至最後實際可行日期，我們通過了汽車智能視覺、高端照明及新型顯示業務的大多數國內外一線企業進行的所有產品驗證及生產設施審核程序。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的收入分別為人民幣1,388.4百萬元、人民幣1,410.6百萬元、人民幣1,858.0百萬元、人民幣624.6百萬元及人民幣843.2百萬元；我們的毛利分別為人民幣228.3百萬元、人民幣235.2百萬元、人民幣339.0百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣154.2百萬元；我們的淨利潤分別為人民幣78.0百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣72.0百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣32.2百萬元。

呈列基準

合併財務資料根據由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製。所有自2023年1月1日開始的會計期間起生效的國際財務報告準則，連同相關過渡性條文，已由本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時提早採納。除若干以公允價值計量且其變動計入當期損益或其他全面收益的金融資產外，歷史財務資料按歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則的合併財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的領域或對合併財務資料屬重大的假設及估計的領域披露於附錄一A本集團會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

許多因素已經並且預期將繼續對我們的經營業績造成重大影響，其中許多因素超出我們控制的範圍，包括以下各項：

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 我們運營所在領域的技術發展；
- 於我們運營所在領域面臨的競爭；
- 我們服務的終端市場狀況以及由此導致的客戶需求波動；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

特定因素

除影響本行業的一般因素外，我們的業務及經營業績亦受特定因素影響，包括以下各項主要因素：

擴大客戶群並加強客戶關係

我們的經營業績在很大程度上取決於客戶需求。我們開發和設計LED產品，以滿足各行各業客戶的需求和偏好。我們通過不斷提供技術先進、性能卓越的產品，樹立品牌知名度。我們還為客戶配備專門的服務團隊，負責需求分析、解決方案開發、訂單交付和售後服務。客戶滿意度有助於我們鞏固與現有客戶的關係，並產生口碑效應，從而使我們能吸引新客戶。我們不斷努力擴大客戶群，加強客戶關係，從而實現了較高的一線客戶覆蓋率，我們的終端客戶包括所有的全球五大電視品牌、全球十大LED照明企業的50%、十大一級汽車整燈供應商的70%及五大內資汽車主機廠的40%。此外，我們於2021年、2022年及2023年以及截至2024年5月31日止五個月分別成功開發68名、63名、105名及45名新客戶。

此外，我們運營所在的終端市場(包括汽車智能視覺市場、高端照明市場及新型顯示市場)的特點是消費者需求和技術的不斷演變。我們能否及時發現市場趨勢，開發創新產品，滿足下游市場不斷變化的需求，是我們能否持續成功的關鍵。隨著我們不斷開發和推出具有市場競爭力的產品，推廣我們的品牌，擴大我們的銷售和服務網絡，我們有望擴大我們的客戶群，實現收入增長。

產品組合的擴充及業務組合的變化

我們不斷推出滿足客戶需求和偏好的新產品的能力，是我們實現增長的重要推動力。我們計劃不斷推出新產品，以擴大我們的產品組合。我們預計收入增長的部分動力將來源於產品組合的不斷擴大。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別推出1,220款、1,144款、1,653款、625款及590款新產品。

我們的經營業績也可能受到業務組合變化的影響。於往績記錄期間，我們經營以下三個業務板塊：(i)汽車智能視覺，(ii)高端照明及(iii)新型顯示。隨著我們繼續從傳統LED廠商向融合「LED+」技術的智能視覺產品及系統提供商轉型，我們的汽車智能視覺板塊於往績記錄期間大幅擴大，於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，汽車智能視覺的收入為人民幣74.3百萬元、人民幣399.7百萬元、人民幣

財務資料

771.0百萬元、人民幣225.7百萬元及人民幣365.4百萬元，分別佔我們同期總收入的5.3%、28.3%、41.5%、36.1%及43.4%。同時，我們不同業務的盈利能力各不相同，這取決於我們所提供的產品類型。於往績記錄期間，我們在高端照明及新型顯示領域挖掘高科技、高利潤率及高增長潛力的產品，如植物照明產品及智能局部調光產品，以捕捉更廣泛的市場機會、增強我們的產品多樣性及提升我們的盈利能力。因此，於往績記錄期間，高端照明業務及新型顯示業務的毛利率均錄得穩定增長。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，高端照明業務的毛利率分別為19.6%、19.2%、23.4%、22.6%及24.8%。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，新型顯示業務的毛利率則分別為9.6%、10.7%、16.4%、16.4%及15.7%。相比2023年同期，於截至2024年5月31日止五個月，新型顯示業務的毛利率減少主要是由於調整若干產品價格。於往績記錄期間，我們的汽車智能視覺業務於2021年錄得1.1%的毛損率，並於2022年、2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，分別錄得17.5%、14.9%、10.2%及15.3%的毛利率。出現波動主要是由於於2021年，我們的汽車智能視覺業務處於早期發展階段，而於2022年，隨著多個智能車燈項目開始量產，我們開始受益於規模經濟。於2023年，為應對日益激烈的市場競爭，我們採取競爭性定價策略，以贏得更多市場份額。請參閱「—我們合併損益表的主要組成部分—毛利／(毛損)及毛利率」。我們業務收入貢獻架構及盈利能力的任何變化都可能對我們的整體盈利能力產生相應影響。

控制原材料及耗材成本的能力

有效的供應鏈管理是我們財務業績的關鍵。高度的垂直整合大大簡化及精簡了我們的供應鏈，降低了採購成本，同時提高了供應鏈的整體穩定性和質量。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,160.1百萬元、人民幣1,175.4百萬元、人民幣1,519.0百萬元、人民幣520.3百萬元及人民幣688.9百萬元。

於往績記錄期間，原材料及耗材成本佔我們銷售成本的大部分。我們購買各種原材料及耗材用於生產，主要包括LED芯片、支架、PCB、整燈模組、塑料粒子、驅動器及電子部件。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，

我們構成銷售成本的原材料及耗材成本分別佔銷售成本總額的83.3%、80.7%、77.8%、78.8%及81.9%。我們的原材料及耗材價格可能會隨市場情況波動。我們擁有一支專門的供應鏈專家團隊，致力於建立和鞏固我們與供應商的關係。我們採取擴大主要原材料及耗材供應商庫並對主要原材料及耗材實行招標等措施，加強供應鏈管理。同時，我們嘗試利用不斷擴大的採購規模及集中採購，增強我們在原材料及耗材採購方面的議價能力。此外，憑藉我們的研發能力，我們能夠提高原材料及耗材的使用效率，亦能夠提高我們對各種原材料及耗材的適應性。

我們計劃繼續利用強大的內部生產能力，並通過先進的智能化和自動化製造以及節能措施，優化生產設施的生產流程，以降低單位生產成本，並加強規模經濟。我們相信，高效的供應鏈管理和生產流程使我們能夠根據客戶需求快速推出和升級產品。隨著我們不斷增加銷售額，我們致力於控制銷售成本，從而不斷提高我們的盈利水平。

持續的研發及人才投入

產品的持續創新和發展對我們滿足客戶需求及保持在LED智能視覺行業的市場地位至關重要。我們通過大量的研發資源投入，自主開發關鍵技術，實現快速創新。我們的技術涵蓋我們業務的基礎技術和特定產品技術。同時，我們招募並培養優秀的工程師和專家開發新技術，並加強我們的關鍵技術，使我們能夠擴大具有競爭力的產品組合，並升級現有的產品組合，以實現更好的性能和成本效益。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的研發成本分別為人民幣62.0百萬元、人民幣88.7百萬元、人民幣87.2百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣37.6百萬元，分別佔同期總收入的4.5%、6.3%、4.7%、5.8%及4.5%，佔同期總費用（銷售及營銷費用、管理費用、研發成本及其他費用的合計）的36.6%、36.5%、30.2%、33.3%及29.6%。研發成本佔總收入的比例下降乃主要由於我們的銷量增加。同期，我們分別推出1,220款、1,144款、1,653款、625款及590款新產品。我們計劃繼續投資於研發，並專注於創新戰略，以支持我們業務的長期可持續增長，從而增強我們的競爭力。

銷售及市場營銷以及運營管理效率

我們的經營業績部分取決於我們管理成本及費用和提高經營效率的能力。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別產生銷售及營銷費用人民幣20.8百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣45.2百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣20.4百萬元，分別佔同期總收入的1.5%、2.1%、2.4%、2.6%及2.4%。然而，隨著我們的業務不斷擴大，我們成功提高了銷售效率，這要歸功於我們精幹高效的銷售團隊，其成功促使擴大了我們的客戶群，並加強了客戶關係。請參閱上文「— 擴大客戶群並加強客戶關係」。此外，我們通過預算管理有效管理我們的管理費用。於往績記錄期間，我們的管理費用保持相對穩定，分別佔2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月收入的5.7%、7.1%、6.4%、6.4%及7.1%。我們計劃繼續為僱員提供高質量的培訓，以提高其技術技能。我們相信，我們在人力資源方面的投資將使我們的收入增加，整體生產率得以提高，從而對我們的經營業績產生積極影響。隨著業務規模的不斷擴大，我們致力於優化經營管理，控制經營開支，以不斷提高我們的運營效率。

行業合作與戰略合作夥伴關係

我們與不同行業的多個業務合作夥伴合作開展業務，我們的許多業務合作夥伴是我們的客戶。保持和加強與現有業務合作夥伴的合作以及發展與潛在業務合作夥伴的關係，對我們的市場份額、收入和未來擴張至關重要，而我們能否以具有成本效益的方式加以實現則影響我們的盈利能力。我們與吉利控股、晶元光電股份有限公司、昕諾飛、海信及創維建立戰略合作夥伴關係。在此夥伴關係下，我們在各個領域建立各種深入合作，包括開發智能車燈、高端照明器件和模組、採購LED芯片及成立聯合實驗室。請參閱「業務 — 銷售及市場營銷 — 與吉利系企業的關係」。值得注意的是，通過與吉利控股的戰略合作，我們於2018年共同成立領為視覺，隨後於2021年收購控股權益。

請參閱「歷史、發展及公司架構 — 重大收購、出售及合併 — 收購領為視覺」。對領為視覺的收購和整合極大增強了我們的汽車智能視覺產品和垂直整合能力。與該等戰略合作夥伴保持長期穩定的合作關係，對我們持續及未來運營和擴張非常重要。我們相信，通過利用我們現有的能力和資源，我們完全有能力進一步擴大我們的業務和產業價值鏈。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定我們認為對根據國際財務報告準則編製財務報表屬重大的若干會計政策及估計。該等重要會計政策資料載於本招股章程附錄一A會計師報告附註2.3，對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們的部分會計政策涉及於本招股章程附錄一A本集團會計師報告附註3討論的主觀假設、估計及判斷。編製財務報表要求管理層做出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、費用、資產及負債所呈報金額以及其隨附披露。該等假設及估計的不確定性可能導致日後須對資產或負債的賬面值做出重大調整。

管理層已在下文確定其認為對編製財務報表屬至關重要的會計政策、估計及判斷。

收入確認

客戶合約收入

我們的收入來自於銷售汽車智能視覺產品、高端照明產品及新型顯示產品。

當貨物或服務的控制權轉移至客戶時，則確認客戶合約收入，其金額反映本集團預期就交換該等貨物或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額於本集團向客戶轉讓貨物或服務而有權進行交換時估計。可變代價在合約開始時進行估計，並受到約束，直到可變代價相關的不確定性其後解除時，確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。

銷售智能視覺產品及系統

智能視覺產品及系統銷售收入在資產控制權轉移至客戶的時間點(通常在交付產品及系統時)確認。

提供服務

服務收入主要源自多個智能汽車項目開發，並於向客戶提供服務控制權的時間點確認。

其他收入

利息收入按應計基準採用實際利率法確認，所用利率為在金融工具的預期壽命或更短期間內(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的比率。

租金收入在租賃期內按時間比例確認。

政府補助

倘有合理保證可獲取補助，而所有附帶條件均可予以遵從，則按公允價值確認政府補助。倘補助與支出項目有關，則按系統性基準於該項補助擬補貼成本列支的期間確認為收入。

若補助與資產有關，則將公允價值計入遞延收益賬，並於有關資產的預計可使用年期內，每年等額分期撥往損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊費用形式撥往損益。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及令資產達至其擬定用途所需運作狀態及地點的任何直接應佔成本。

財務資料

物業、廠房及設備項目運作後產生的支出，如維修保養費，一般於產生期間自損益中扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備的主要部件須分段重置，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應地計提折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法將成本撇銷至剩餘價值計算。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇	4.75%至4.85%
機器及其他	9.50%至32.33%
租賃裝修	按租期及33.33% (以較短者為準)

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本將按合理基準於各部分分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於往績記錄期間各期末進行檢討並作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何初步已確認重大部分)於出售或預計日後其使用或出售不再產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認年度在損益內確認的出售或報廢的任何收益或虧損乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。其於竣工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別內。

存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，而在產品及產成品之成本包括直接物料、直接勞工及按適當比例計算之間接開支。可變現淨

值則以估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。撇減存貨至可變現淨值及所有存貨虧損的數額於撇減或虧損產生期間確認為其他開支。

貿易應收賬款及應收票據以及合約資產預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收賬款及應收票據以及合約資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組合逾期日數釐定。

撥備矩陣初步基於本集團過往觀察所得違約率而釐定。本集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）預期將於未來一年惡化，並導致違約數目增加，則會調整過往違約率。於往績記錄期間各期間，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變動及預測經濟狀況相當敏感。本集團過往信貸虧損經驗及預測經濟狀況亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關本集團貿易應收賬款及應收票據預期信貸虧損的資料已於本招股章程附錄一A本集團會計師報告附註19披露。

以股份為基礎的付款

本公司設立一項股份獎勵計劃。本集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以換取股權工具（「**股權結算交易**」）。

與僱員進行股權結算交易的成本，乃參考授出當日的公允價值計算。

股權結算交易成本連同權益的相應增加在達到服務條件的期間內於僱員福利開支中確認。由往績記錄期間各期末直至歸屬日期就股權結算交易確認的累計開支，反映

歸屬期間屆滿部分以及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間損益內的扣除或進賬，乃反映截至往績記錄期間各期初與期末確認的累計開支的變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時，並無計及服務和非市場績效條件，但滿足上述條件的可能性會作為本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計的一部分進行評估。市場績效條件會在授出日期公允價值中體現。任何其他獎勵所附帶，但並無附加服務要求的條件，被視作非歸屬條件。非歸屬條件在獎勵的公允價值中反映並引致即時支銷獎勵，除非還存在服務及／或績效條件。

對由於未滿足非市場績效及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵，不確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論是否滿足市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他績效及／或服務條件，交易均視作歸屬。

倘獎勵的原有條款已達成，而若股權結算獎勵條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎的付款總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

這包括屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更。

商譽

商譽最初按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的確認金額及本集團先前持有的被收購方股權的任何公允價值之和超出所收購可識別資產及所承擔負債的部分。如該代價與其他項目的總額低於所收購資產淨值的公允價值，於重新評估後該差額於損益內確認為議價購買之收益。

財務資料

於首次確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期起被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位或現金產生單位（「現金產生單位」）組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

商譽減值測試

減值會通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額釐定。當現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值時，則會確認減值虧損。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

由於收購領為視覺，通過業務合併收購的商譽乃分配予以下現金產生單位以作減值測試：

領為視覺製造及銷售現金產生單位

領為視覺製造及銷售現金產生單位之可收回金額按使用價值釐定，使用價值乃基於高級管理層批准之5年期財務預算的現金流量預測計算。

於各有關期間末，領為視覺製造及銷售現金產生單位的使用價值計算中使用假設。以下為管理層進行商譽減值測試時所依據的主要假設：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
預測期內的收入複合增長率....	71.0%	34.4%	12.8%	8.6%
稅前貼現率	14.1%	15.2%	14.6%	14.1%
永久增長率	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%

收入複合增長率 — 該基準的釐定乃參考預算年度前數年內平均收入，並因管理層對未來市場的預期增加。

財務資料

稅前貼現率 — 所用貼現率為稅前且反映與有關單位相關的具體風險。

永久增長率 — 該基準的釐定乃參考中國長期客戶價格指數及業務性質。

收入複合增長率、貼現率及永久增長率的主要假設價值與外部資料來源一致。

收入複合增長率於有關期間的波動主要是由於領為視覺於2021年及之前處於起步階段。隨著汽車智能視覺生產線的投產及量產訂單的增加，領為視覺於有關期間實現大幅增長。本公司審慎估計，收入增長率預計較2021年及之前的起步階段放緩。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，管理層根據國際會計準則第36號「資產減值」對本集團的商譽進行減值審查。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，按領為視覺製造及銷售現金產生單位之可收回金額超出賬面值的部分計量的限額分別為人民幣80,116,000元、人民幣124,642,000元、人民幣117,663,000元及人民幣109,166,000元。根據減值評估結果，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，概無就與領為視覺製造及銷售現金產生單位有關的商譽確認減值虧損。

本集團敏感度分析乃基於稅前貼現率及收入複合增長率已發生變動的假設進行。倘預測期內的估計主要假設發生如下變化，有關限額將減至如下所示：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入複合增長率減少3%.....	22,138	53,238	27,241	32,027
稅前貼現率增加1%.....	35,221	83,557	77,693	72,004

鑒於據評估有足夠的限額，本公司董事認為任何主要假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

財務資料

我們合併損益表的主要組成部分

下表概述於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
收入.....	1,388,380	1,410,632	1,858,032	624,617	843,193
銷售成本.....	(1,160,102)	(1,175,447)	(1,519,021)	(520,307)	(688,947)
毛利.....	228,278	235,185	339,011	104,310	154,246
其他收入及收益.....	58,425	25,063	26,267	10,303	8,755
銷售及營銷費用.....	(20,842)	(30,018)	(45,188)	(16,378)	(20,427)
管理費用.....	(78,510)	(100,341)	(119,431)	(39,869)	(60,288)
研發成本.....	(62,020)	(88,749)	(87,225)	(36,347)	(37,632)
其他費用.....	(8,213)	(23,992)	(36,835)	(16,553)	(8,680)
財務成本.....	(2,817)	(6,445)	(4,838)	(2,188)	(1,272)
分佔聯營公司虧損.....	(23,279)	—	—	—	—
除稅前利潤.....	91,022	10,703	71,761	3,278	34,702
所得稅(費用)/抵免.....	(13,022)	28,368	282	4,285	(2,529)
年/期內利潤.....	78,000	39,071	72,043	7,563	32,173
以下各項應佔：					
母公司擁有人.....	85,896	40,791	66,378	14,146	32,173
非控股權益.....	(7,896)	(1,720)	5,665	(6,583)	—
	78,000	39,071	72,043	7,563	32,173

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用EBITDA(非國際財務報告準則計量)/經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)，作為額外財務計量，該等計量既非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則所呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量消除項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便按協助管理層的相同方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，EBITDA(非國際財務報告準則計量)/經調整EBITDA(非國際財務

財務資料

報告準則計量)及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替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。

EBITDA (非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)

我們將EBITDA(非國際財務報告準則計量)界定為經折舊及攤銷、財務成本及所得稅費用調整的期內利潤。通過加回以股份為基礎的付款開支及上市開支，我們將經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)界定為EBITDA(非國際財務報告準則計量)。以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。上市開支為與全球發售有關的開支。下表載列於所示期間的期內利潤與EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
年／期內利潤與EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬					
年／期內利潤	<u>78,000</u>	<u>39,071</u>	<u>72,043</u>	<u>7,563</u>	<u>32,173</u>
加：					
物業、廠房及設備折舊	61,173	97,469	118,489	49,417	50,794
使用權資產折舊	1,468	2,478	2,649	1,104	1,104
無形資產攤銷	7,499	10,087	9,988	4,323	4,133
財務成本	2,817	6,445	4,838	2,188	1,272
所得稅費用／(抵免)	13,022	(28,368)	(282)	(4,285)	2,529
EBITDA(非國際財務報告準則計量)	<u>163,979</u>	<u>127,182</u>	<u>207,725</u>	<u>60,310</u>	<u>92,005</u>
加：					
以股份為基礎的付款開支	1,669	1,698	3,187	724	3,101
上市開支	—	—	6,590	—	11,569
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	<u>165,648</u>	<u>128,880</u>	<u>217,502</u>	<u>61,034</u>	<u>106,675</u>

財務資料

經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)界定為經加回以股份為基礎的付款開支及上市開支調整的期內利潤。以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。上市開支為與全球發售有關的開支。下表根據國際財務報告準則將所呈列期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)(即所示期間的利潤)對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
年／期內利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量) 的對賬					
年／期內利潤	78,000	39,071	72,043	7,563	32,173
加：					
以股份為基礎的付款開支	1,669	1,698	3,187	724	3,101
上市開支	—	—	6,590	—	11,569
經調整淨利潤(非國際財務報告 準則計量)	79,669	40,769	81,820	8,287	46,843

收入

按產品類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)汽車智能視覺產品，(ii)高端照明產品，及(iii)新型顯示產品。

財務資料

下表載列於所示期間按產品類別劃分的收入明細(以絕對金額列示)以及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
汽車智能視覺.....	74,251	5.3	399,674	28.3	770,973	41.5	225,676	36.1	365,445	43.4
智能車燈.....	50,732	3.7	351,792	24.9	707,945	38.1	211,550	33.9	331,355	39.3
車規級LED器件和模組.....	23,519	1.6	47,882	3.4	63,028	3.4	14,126	2.2	34,090	4.1
高端照明.....	1,033,857	74.5	670,242	47.5	650,821	35.0	253,630	40.6	254,103	30.1
高端照明器件.....	849,273	61.2	494,608	35.1	469,971	25.3	175,302	28.1	177,117	21.0
高端照明模組.....	184,584	13.3	175,634	12.4	180,850	9.7	78,328	12.5	76,986	9.1
新型顯示.....	280,272	20.2	340,716	24.2	436,238	23.5	145,311	23.3	223,645	26.5
合計.....	<u>1,388,380</u>	<u>100.0</u>	<u>1,410,632</u>	<u>100.0</u>	<u>1,858,032</u>	<u>100.0</u>	<u>624,617</u>	<u>100.0</u>	<u>843,193</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，汽車智能視覺的收入由2021年的人民幣74.3百萬元大幅增加438.0%至2022年的人民幣399.7百萬元，並進一步增加92.9%至2023年的人民幣771.0百萬元，汽車智能視覺的收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣225.7百萬元增加61.9%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣365.4百萬元。有關增加主要是由於開始量產及產品交付的智能車燈項目增加。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別有4個、7個、16個、10個及17個智能車燈項目投產。於往績記錄期間，我們於中國內地銷售車前大燈及車尾燈。隨著市場對智能化、一體化及定製化汽車整燈的需求增加，我們車前大燈的銷量由2021年的9,848套增加至2022年的151,603套及2023年的302,766套，我們車尾燈的銷量由2021年的31,874套增加至2022年的91,478套及2023年的152,283套。我們車前大燈的銷量由截至2023年5月31日止五個月的104,612套增加至截至2024年5月31日止五個月的124,187套，我們車尾燈的銷量由截至2023年5月31日止五個月的42,590套增加至截至2024年5月31日止五個月的98,441套。與此同時，於往績記錄期間，我們車前大燈的平均售價穩步增長，於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月分別為每套人民幣1,606.6元、人民幣1,649.2元、人民幣

1,768.1元、人民幣1,613.8元及人民幣1,629.8元。於往績記錄期間，我們車尾燈的平均售價亦逐步增長，於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月分別為每套人民幣1,095.3元、人民幣1,112.5元、人民幣1,133.6元、人民幣1,003.3元及人民幣1,310.0元。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，高端照明的收入分別為人民幣1,033.9百萬元、人民幣670.2百萬元、人民幣650.8百萬元、人民幣253.6百萬元及人民幣254.1百萬元。高端照明器件的銷量由2021年的7,961.8百萬件減至2022年的3,567.3百萬件及2023年的3,239.5百萬件，並由截至2023年5月31日止五個月的1,399.5百萬件減至截至2024年5月31日止五個月的1,320.5百萬件。該減少主要是由於(i)我們的其中一名主要客戶及其合約製造商之前囤積了LED器件，因此於2022年優先消耗現有存貨；及(ii)高端照明市場競爭加劇。於2021年，我們將重點轉向性能增強、毛利率更高的高端產品。因此，我們高端照明器件的平均售價由2021年的每件人民幣0.11元增加至2022年的每件人民幣0.14元，並進一步增加至2023年的每件人民幣0.15元。截至2023年及2024年5月31日止五個月，平均售價保持相對穩定，為每件人民幣0.13元。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們高端照明模組的平均售價為每條人民幣11.82元、人民幣13.09元、人民幣14.53元、人民幣16.46元及人民幣12.51元。於往績記錄期間出現波動主要是由於模組產品屬於定製產品及根據客戶需求調整產品組合。

於往績記錄期間，新型顯示收入由2021年的人民幣280.3百萬元增加21.6%至2022年的人民幣340.7百萬元，並進一步增加28.0%至2023年的人民幣436.2百萬元，新型顯示收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣145.3百萬元增加53.9%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣223.6百萬元。有關增加主要是由於(i)大屏幕電視的發展趨勢，每台電視需要更多的LED器件和模組，及(ii)具有局部調光功能的燈驅一體產品及Mini LED產品等高科技及高利潤率產品的銷量增加。尤其是，新型顯示模組的銷量由2021年的32.3百萬條增至2022年的42.7百萬條及2023年的55.0百萬條。新型顯示模組的銷量由截至2023年5月31日止五個月的18.7百萬條增加至截至2024年5月31日止五個月的23.1百萬條。我們新型顯示模組的平均售價由2021年的每條人民幣6.69元增至2022年的每條人民幣7.12元，並於2023年保持相對穩定，為每條人民幣7.10元，這與我們應用於大尺寸電視的產品銷售趨勢相一致。我們新型顯示模組的平均售價由截至2023年5月31日止五個月的每條人民幣6.76元增加至截至2024年5月31日止五個月的每條人民幣8.25元。

財務資料

按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自國內以及亞洲、歐洲及北美洲等海外市場。下表載列於所示期間按地區劃分的收入明細(以絕對金額列示)以及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	估總收入的 收入	百分比	估總收入的 收入	百分比	估總收入的 收入	百分比	估總收入的 收入	百分比	估總收入的 收入	百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
中國內地	1,058,750	76.3	1,136,009	80.5	1,576,756	84.9	515,804	82.6	707,518	83.9
海外	329,630	23.7	274,623	19.5	281,276	15.1	108,813	17.4	135,675	16.1
合計	<u>1,388,380</u>	<u>100.0</u>	<u>1,410,632</u>	<u>100.0</u>	<u>1,858,032</u>	<u>100.0</u>	<u>624,617</u>	<u>100.0</u>	<u>843,193</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，高端照明業務貢獻我們大部分的海外收入。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，高端照明的海外收入分別為人民幣289.7百萬元、人民幣225.0百萬元、人民幣234.0百萬元、人民幣91.5百萬元及人民幣105.2百萬元。汽車智能視覺的海外收入由2021年的人民幣0.2百萬元增加至2022年的人民幣0.8百萬元，並進一步增加至2023年的人民幣5.9百萬元。截至2023年及2024年5月31日止五個月，汽車智能視覺的海外收入分別為人民幣2.5百萬元及人民幣3,900元。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，新型顯示的海外收入分別為人民幣39.7百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣30.5百萬元。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及耗材成本、員工成本以及折舊及攤銷費用。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細及佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
原材料及耗材成本.....	966,237	83.3	948,030	80.7	1,182,406	77.8	409,776	78.8	563,920	81.9
員工成本.....	58,337	5.0	54,147	4.6	75,968	5.0	25,107	4.8	32,442	4.7
折舊及攤銷費用.....	32,789	2.8	51,801	4.4	115,501	7.6	31,616	6.1	26,922	3.9
其他 ⁽¹⁾	102,739	8.9	121,469	10.3	145,146	9.6	53,808	10.3	65,663	9.5
合計.....	<u>1,160,102</u>	<u>100.0</u>	<u>1,175,447</u>	<u>100.0</u>	<u>1,519,021</u>	<u>100.0</u>	<u>520,307</u>	<u>100.0</u>	<u>688,947</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括加工費及水電費。

原材料及耗材成本主要指採購原材料及耗材(包括LED芯片、支架、PCB、整燈模組、塑料粒子、驅動及電子部件)所支付的費用，佔往績記錄期間的大部分銷售成本。員工成本主要指工資、薪金、社會保險、住房公積金及以股份為基礎的付款開支。折舊及攤銷費用主要指廠房及設備折舊，以及翻新和擴建的長期遞延開支攤銷。

財務資料

按產品類別劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按產品類別劃分的銷售成本明細(以絕對金額列示)以及佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
汽車智能視覺.....	75,097	6.5	329,612	28.0	655,733	43.2	202,600	38.9	309,362	44.9
智能車燈.....	51,942	4.5	291,765	24.8	610,499	40.2	192,430	36.9	288,140	41.8
車規級LED器件和模組.....	23,155	2.0	37,847	3.2	45,234	3.0	10,170	2.0	21,222	3.1
高端照明.....	831,508	71.7	541,474	46.1	498,392	32.8	196,189	37.7	191,130	27.7
高端照明器件.....	670,520	57.8	391,542	33.3	359,053	23.6	136,563	26.2	131,959	19.1
高端照明模組.....	160,988	13.9	149,932	12.8	139,339	9.2	59,626	11.5	59,171	8.6
新型顯示.....	253,497	21.9	304,361	25.9	364,896	24.0	121,518	23.4	188,455	27.4
合計.....	<u>1,160,102</u>	<u>100.0</u>	<u>1,175,447</u>	<u>100.0</u>	<u>1,519,021</u>	<u>100.0</u>	<u>520,307</u>	<u>100.0</u>	<u>688,947</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利／(毛損)及毛利率

按產品類別劃分的毛利／(毛損)及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利／(毛損)及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利／ (毛損)	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，百分比除外)										
(未經審計)										
汽車智能視覺.....	(846)	(1.1)	70,061	17.5	115,240	14.9	23,077	10.2	56,084	15.3
智能車燈.....	(1,210)	(2.4)	60,026	17.1	97,446	13.8	19,121	9.0	43,216	13.0
車規級LED器件和模組.....	364	1.5	10,035	21.0	17,794	28.2	3,956	28.0	12,868	37.7
高端照明.....	202,348	19.6	128,768	19.2	152,429	23.4	57,440	22.6	62,973	24.8
高端照明器件.....	178,753	21.0	103,066	20.8	110,918	23.6	38,738	22.1	45,158	25.5
高端照明模組.....	23,595	12.8	25,702	14.6	41,511	23.0	18,702	23.9	17,815	23.1
新型顯示.....	26,776	9.6	36,356	10.7	71,342	16.4	23,793	16.4	35,189	15.7
合計.....	<u>228,278</u>	<u>16.4</u>	<u>235,185</u>	<u>16.7</u>	<u>339,011</u>	<u>18.2</u>	<u>104,310</u>	<u>16.7</u>	<u>154,246</u>	<u>18.3</u>

按地區劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按地區劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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，百分比除外)										
(未經審計)										
中國內地.....	173,885	16.4	197,392	17.4	293,017	18.6	89,639	17.4	127,148	18.0
海外.....	54,393	16.5	37,793	13.8	45,994	16.4	14,671	13.5	27,098	20.0
合計.....	<u>228,278</u>	<u>16.4</u>	<u>235,185</u>	<u>16.7</u>	<u>339,011</u>	<u>18.2</u>	<u>104,310</u>	<u>16.7</u>	<u>154,246</u>	<u>18.3</u>

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，包括地方政府授出的與政策有關的獎勵及與地方政府簽訂的投資合約中規定的補貼(均屬非經常性質)；及(ii)於收購日期重新計量聯營公司轉子公司(即領為視覺)股權的收益。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 重大收購、出售及合併 — 收購領為視覺」。

具體而言，地方政府授出的與一般政策有關的獎勵主要是指根據地方政府政策獲得的獎勵，如高新技術企業的研發投資、就業及認證獎勵。就與地方政府簽訂的投資合約規定的補貼而言，投資合約載列我們的投資承諾，包括投資規模、產值及預計稅收貢獻，以及地方政府根據投資項目進展情況應支付的補貼。於滿足投資合約條款所規定的條件後，我們會申請該等獎勵及補貼。其後尚未完成的投資承諾受投資合約規定的條件所規限，而不影響獲得的政府補助。

財務資料

下表載列於所示期間其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
其他收入					
利息收入	2,800	3,241	3,276	1,289	1,627
政府補助	29,881	12,650	11,204	6,220	1,426
租金收入	391	1,445	1,257	813	276
其他	685	329	5,106	147	3,028
其他收入總額	33,757	17,665	20,843	8,469	6,357
收益					
外匯差額收益	648	5,349	205	204	663
於收購日期重新計量聯營公司轉子公司 股權的收益	22,139	—	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的投資收益	1,092	2,191	4,040	1,134	1,355
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的公允價值 收益／(虧損)	441	(142)	1,179	496	380
其他	348	—	—	—	—
收益總額	24,668	7,398	5,424	1,834	2,398
合計	58,425	25,063	26,267	10,303	8,755

其他收入及收益各個項目均產生自我們的日常及一般業務過程。利息收入指來自銀行存款的利息收入。租金收入指出租部分辦公室及宿舍產生的收入，包括管理費。其他主要包括中國適用的增值稅法規所允許的增值稅進項稅加計扣除以及正常業務過程中產生的罰款收入。外匯差額收益是指港元及美元兌人民幣的匯率波動所產生的匯兌差額。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益指出售結構性存款產生的投資收益。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益／(虧損)指期末持有的結構性存款公允價值的增加或減少。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括員工成本及市場開發費用。下表載列於所示期間銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
員工成本	10,375	49.7	11,844	39.4	15,110	33.4	5,841	35.7	6,790	33.2
市場開發費用	7,210	34.6	9,032	30.1	11,295	25.0	3,969	24.2	5,587	27.4
倉儲費	596	2.9	4,114	13.7	8,032	17.8	2,732	16.7	3,717	18.2
售後服務費	914	4.4	3,208	10.7	7,867	17.4	2,806	17.1	3,184	15.6
其他 ⁽¹⁾	1,747	8.4	1,820	6.1	2,884	6.4	1,030	6.3	1,149	5.6
合計	<u>20,842</u>	<u>100.0</u>	<u>30,018</u>	<u>100.0</u>	<u>45,188</u>	<u>100.0</u>	<u>16,378</u>	<u>100.0</u>	<u>20,427</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、商務活動費、辦公費以及折舊及攤銷費用。

銷售及營銷費用項下的員工成本主要涉及向營銷人員支付的工資、薪金、社會保險、住房公積金及以股份為基礎的付款開支。市場開發費用主要指因營銷活動而產生的服務費、展覽費及其他各種廣告支出。倉儲費主要指存貨倉儲成本。售後服務費主要指汽車智能視覺業務產生的質保相關費用。

財務資料

管理費用

我們的管理費用主要包括員工成本以及折舊及攤銷費用。下表載列於所示期間管理費用明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
員工成本	41,000	52.2	49,191	49.0	59,642	49.9	20,643	51.7	26,521	44.0
折舊及攤銷費用	16,695	21.3	24,653	24.6	24,877	20.8	10,271	25.8	10,511	17.4
辦公室費用	9,240	11.8	10,316	10.3	10,025	8.4	3,012	7.6	4,459	7.4
稅項及附加費	6,678	8.5	7,847	7.8	8,465	7.1	3,070	7.7	3,076	5.1
上市開支	—	—	—	—	6,590	5.5	—	—	11,569	19.2
外部服務費 ⁽¹⁾	3,181	4.1	6,251	6.2	6,530	5.5	2,022	5.1	2,219	3.7
商務活動費	734	0.9	1,119	1.1	1,382	1.2	473	1.2	761	1.3
其他 ⁽²⁾	982	1.2	964	1.0	1,920	1.6	378	0.9	1,172	1.9
合計	<u>78,510</u>	<u>100.0</u>	<u>100,341</u>	<u>100.0</u>	<u>119,431</u>	<u>100.0</u>	<u>39,869</u>	<u>100.0</u>	<u>60,288</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 外部服務費主要包括聘請第三方服務(如法律及審計服務)的費用，以及當地授權費用、污水處理費、景觀美化費、安保費及軟件二次開發相關的費用。
- (2) 其他主要包括殘疾人就業保障金及經營租賃費用。

管理費用項下的員工成本主要涉及向管理人員支付的工資、薪金、社會保險、住房公積金及以股份為基礎的付款開支。折舊及攤銷費用主要指辦公樓的折舊以及土地使用權及專利等無形資產的攤銷。辦公室費用包括辦公費、水電費、維修費及差旅費。稅項及附加費主要指城市維護建設稅、教育費附加、房產稅、印花稅及城鎮土地使用稅。

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括員工成本以及研發所用原材料及耗材成本。下表載列於所示期間研發成本明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
員工成本	29,668	47.8	51,200	57.7	49,984	57.3	21,025	57.8	24,352	64.7
研發所用原材料及耗材	21,712	35.0	14,886	16.8	17,952	20.6	7,155	19.7	4,758	12.6
折舊及攤銷費用	4,317	7.0	7,583	8.5	7,718	8.8	3,139	8.6	3,774	10.0
測試檢驗費	3,615	5.8	8,905	10.0	5,804	6.7	2,854	7.9	2,997	8.0
其他 ⁽¹⁾	2,708	4.4	6,175	7.0	5,767	6.6	2,174	6.0	1,751	4.7
合計	<u>62,020</u>	<u>100.0</u>	<u>88,749</u>	<u>100.0</u>	<u>87,225</u>	<u>100.0</u>	<u>36,347</u>	<u>100.0</u>	<u>37,632</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括租賃費及水電費、外包研發費、差旅費及專利代理費。

研發成本項下的員工成本主要指向研發人員支付的工資、薪金、社會保險、住房公積金、以股份為基礎的付款開支及各種其他僱員福利。研發所用原材料及耗材主要指LED芯片、支架、PCB、整燈模組、塑料粒子、驅動及電子部件。折舊及攤銷費用主要指我們用作研發目的的設備及機器的折舊及攤銷。測試檢驗費指就產品測試檢驗產生的費用。

財務資料

其他費用

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的其他費用分別為人民幣8.2百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣36.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣8.7百萬元。我們的其他費用主要指存貨減值撥備淨額、金融及合約資產減值虧損淨額及營業外開支，包括非流動資產毀損或報廢虧損及與捐贈有關的支出。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行及其他借款利息。下表載列於所示期間我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行及其他借款利息	4,996	6,418	4,778	2,161	1,252
租賃負債利息	—	27	60	27	20
減：資本化利息	(2,179)	—	—	—	—
合計	<u>2,817</u>	<u>6,445</u>	<u>4,838</u>	<u>2,188</u>	<u>1,272</u>

分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損指分佔領為視覺的虧損。我們於2021年錄得分佔虧損人民幣23.3百萬元。由於我們於2021年9月收購領為視覺的控股權益，並自此將其業績合併入賬，我們於2022年、2023年及截至2024年5月31日止五個月並無錄得分佔聯營公司虧損。請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併—收購領為視覺」。

所得稅(費用)／抵免

於2021年及2022年，我們分別錄得所得稅費用人民幣13.0百萬元及所得稅抵免人民幣28.4百萬元。於2022年，我們就過往年度產生的稅項虧損及暫時差異確認遞延稅項資產人民幣21.3百萬元，主要歸因於我們的子公司開始量產，盈利能力提高。我們於2023

財務資料

年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元。截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣4.3百萬元及所得稅費用人民幣2.5百萬元。

我們須就我們成員居住和經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體繳納所得稅。我們在不同司法權區須繳納不同稅率的所得稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有適用於我們的相關到期稅項，且並無與有關稅務機關發生任何爭議或未解決的稅務問題。下文載列我們主要適用稅項及稅率：

中國

根據相關的現行法律、解釋及慣例，我們有關中國業務的所得稅撥備須按往績記錄期間應課稅利潤的25%的法定稅率繳納。獲認定為「高新技術企業」的企業可享受三年15%的優惠稅率。本公司及領為視覺分別於2021年12月及2022年12月根據相關中國法律及法規獲認定為高新技術企業，該資格每三年可重續。

香港

根據相關的現行法律、解釋及慣例，晶科(香港)須就往績記錄期間的應課稅利潤按16.5%的法定稅率繳稅。然而，於往績記錄期間，由於晶科(香港)概無在香港產生或來源於香港的應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

經營業績

截至2024年5月31日止五個月與截至2023年5月31日止五個月之間的比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣624.6百萬元增加35.0%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣843.2百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示的收入增加。

財務資料

汽車智能視覺收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣225.7百萬元增加61.9%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣365.4百萬元，主要是由於開始量產及產品交付的智能車燈項目數量增加。在產項目數量由截至2023年5月31日止五個月的10個增加至截至2024年5月31日止五個月的17個。此外，我們持續強化產品，且車規級LED器件和模組的收入增加，主要是由於(i)我們加強銷售力度並擴大客戶群導致LED器件的銷售額增加，及(ii)為滿足我們現有客戶日益增長的需求，用於車前大燈的COB散熱基板車用模組的銷售額增加。

高端照明收入保持相對穩定，於截至2023年5月31日止五個月為人民幣253.6百萬元及於截至2024年5月31日止五個月為人民幣254.1百萬元。

新型顯示收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣145.3百萬元增加53.9%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣223.6百萬元，主要是由於(i)我們於2023年下半年推出新產品線且業務取得強勁增長導致具有局部調光功能的燈驅一體產品的銷售額增加，及(ii)受2024年整體市場趨勢(截至2024年5月31日止五個月，75英寸以上液晶電視同比大幅增長約34.5%)推動，應用於75英寸以上液晶電視的新型顯示產品的銷售額增加。具體而言，具有局部調光功能的燈驅一體產品的銷量由截至2023年5月31日止五個月的1.1百萬條增加至截至2024年5月31日止五個月的2.6百萬條。應用於75英寸以上液晶電視的新型顯示產品的銷量由截至2023年5月31日止五個月的7.6百萬條增加至截至2024年5月31日止五個月的12.4百萬條。

按地區劃分的收入

我們在中國內地的銷售收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣515.8百萬元增加37.2%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣707.5百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示(其主要在國內銷售)的收入增加。

我們的海外銷售收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣108.8百萬元增加24.7%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣135.7百萬元，主要是由於(i)高端照明業務中植物照明產品的銷售額增加，而高端照明業務於往績記錄期間貢獻了我們海外收入的大部分，及(ii)新型顯示產品的銷售額增加。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣520.3百萬元增加32.4%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣688.9百萬元，主要是由於原材料及耗材的採購量隨著汽車智能視覺及新型顯示業務收入增長而增加導致我們的原材料及耗材由截至2023年5月31日止五個月的人民幣409.8百萬元增加37.6%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣563.9百萬元。

按產品類別劃分的銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣520.3百萬元增加32.4%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣688.9百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示的銷售成本增加。汽車智能視覺銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣202.6百萬元增加52.7%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣309.4百萬元。高端照明銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣196.2百萬元小幅減少2.6%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣191.1百萬元。新型顯示銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣121.5百萬元增加55.1%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣188.5百萬元。該等變動主要與相應業務的收入變動相一致，並受為保持產品競爭優勢而採取的措施所影響，包括優化產品設計、改進工藝及加強供應鏈管理。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年5月31日止五個月的人民幣104.3百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣154.2百萬元。我們的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的16.7%增加至截至2024年5月31日止五個月的18.3%。

按產品類別劃分的毛利／(毛損)及毛利率

我們汽車智能視覺的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的10.2%增加至截至2024年5月31日止五個月的15.3%。具體而言：

- 智能車燈的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的9.0%增加至截至2024年5月31日止五個月的13.0%，主要是由於隨著智能車燈產量的增加，我們提高了運營效率並減少折舊及攤銷費用。
- 車規級LED器件和模組的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的28.0%增加至截至2024年5月31日止五個月的37.7%，主要是由於利潤率較高產品(如智能車燈所用的大功率車規級LED器件及用於車前大燈的COB散熱基板車用模組)的收入貢獻增加。

我們高端照明的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的22.6%增加至截至2024年5月31日止五個月的24.8%，主要是由於我們高科技及高利潤率產品(包括植物照明產品及戶外照明產品)的銷售額增加。

我們新型顯示的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的16.4%減少至截至2024年5月31日止五個月的15.7%，主要是由於調整若干產品價格。

按地區劃分的毛利／(毛損)及毛利率

中國內地銷售的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的17.4%增加至截至2024年5月31日止五個月的18.0%，主要是由於汽車智能視覺及高端照明業務的毛利率增加。

海外銷售的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的13.5%增加至截至2024年5月31日止五個月的20.0%，主要是由於高端照明業務中利潤率較高的植物照明及戶外照明產品的收入貢獻比例增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年5月31日止五個月的人民幣10.3百萬元減少14.6%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣8.8百萬元，主要是由於截至2023年5月31日止五個月不再收到政府補助。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2023年5月31日止五個月的人民幣16.4百萬元增加24.7%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣20.4百萬元，主要是由於我們的員工成本、市場開發費用及售後服務費隨著我們的業務擴張而有所增加。

管理費用

我們的管理費用由截至2023年5月31日止五個月的人民幣39.9百萬元增加51.1%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣60.3百萬元，主要是由於(i)上市開支增加及(ii)隨著業務增長，員工薪金及花紅有所增加。

研發成本

我們的研發成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣36.3百萬元增加3.6%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣37.6百萬元，主要是由於擴充研發團隊以研發智能車燈項目。

其他費用

我們的其他費用由截至2023年5月31日止五個月的人民幣16.6百萬元減少47.6%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣8.7百萬元，主要是由於存貨減值撥備淨額減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣2.2百萬元減少40.9%至截至2024年5月31日止五個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於(i) 2023年下半年償還部分貸款本金及(ii)貸款利率自2023年12月起下降。

所得稅(費用)／抵免

於截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣4.3百萬元及所得稅費用人民幣2.5百萬元，主要是由於我們於截至2024年5月31日止五個月抵銷過往虧損後保持正數應課稅收入。

期內利潤／虧損

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2023年5月31日止五個月的人民幣7.6百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣32.2百萬元。

2023年與2022年之間的比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由2022年的人民幣1,410.6百萬元增加31.7%至2023年的人民幣1,858.0百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示收入增加。

汽車智能視覺收入由2022年的人民幣399.7百萬元增加92.9%至2023年的人民幣771.0百萬元，主要是由於開始量產及產品交付的智能車燈項目數量增加。具體而言，在產項目數量由2022年的7個增加至2023年的16個。於2023年開始量產的項目中，包括領克06 EM-P、極氪001及極氪007在內的相應車型獲得市場的高度認可。根據灼識諮詢的資料，於2023年，該三種車型的銷量在彼等各自類別中排名領先。此外，隨著我們努力擴大產品組合，我們車規級LED器件和模組的收入亦有所增加。我們銷售的車規級LED器件和模組的類型由2022年的360種增加至2023年的552種。

高端照明收入由2022年的人民幣670.2百萬元小幅減少至2023年的人民幣650.8百萬元，主要是由於2023年市場競爭加劇導致訂單減少，部分被我們訂單有所增加的戶外照明及植物照明產品等具較高利潤率的照明器件和模組的戰略擴張所抵銷。

財務資料

新型顯示收入由2022年的人民幣340.7百萬元增加28.0%至2023年的人民幣436.2百萬元，主要是由於(i)我們加強銷售力度和客戶服務，從而增加了新型顯示產品的銷售額；(ii)我們具有局部調光功能的燈驅一體產品等高科技及高利潤率產品及Mini LED產品的銷售額增加；及(iii)大屏幕電視的發展趨勢促進我們新型顯示產品的銷售，因為每台電視的生產均會因尺寸增加而需要更多的LED器件和模組。具體而言，我們於2023年推出的應用於75英寸以上液晶電視的燈驅一體產品的銷量達到280萬條，平均售價為每條人民幣12.5元。我們的Mini LED產品的銷量由2022年的50萬條增加至2023年的570萬條。應用於在中國內地銷售的75英寸以上液晶電視的新型顯示產品的銷量由2022年的1,440萬條增至2023年的2,210萬條。

按地區劃分的收入

我們在中國內地的銷售收入由2022年的人民幣1,136.0百萬元增加38.8%至2023年的人民幣1,576.8百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示(其主要在國內銷售)的收入增加。

我們的海外銷售收入由2022年的人民幣274.6百萬元增加2.4%至2023年的人民幣281.3百萬元，主要是由於我們高端照明模組於2023年的銷售額增加，而高端照明業務於往績記錄期間貢獻了我們海外收入的大部分。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,175.4百萬元增加29.2%至2023年的人民幣1,519.0百萬元，主要是由於(i)原材料及耗材的採購量隨著汽車智能視覺及新型顯示業務收入增長而增加導致我們的原材料及耗材由2022年的人民幣948.0百萬元增加24.7%至2023年的人民幣1,182.4百萬元，及(ii)我們就汽車智能視覺業務購買更多設備及機械導致我們的折舊及攤銷費用由2022年的人民幣51.8百萬元增加至2023年的人民幣115.5百萬元。

按產品類別劃分的銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,175.4百萬元增加29.2%至2023年的人民幣1,519.0百萬元，主要是由於汽車智能視覺銷售成本增加，部分被高端照明銷售成本降低所抵銷。汽車智能視覺銷售成本由2022年的人民幣329.6百萬元增加至2023年的人民幣655.7百萬元。我們的高端照明銷售成本由2022年的人民幣541.5百萬元減少8.0%至2023年的人民幣498.4百萬元。新型顯示銷售成本由2022年的人民幣304.4百萬元增加19.9%至2023年的人民幣364.9百萬元。該等變動主要與(i)相應業務的收入變動及(ii)我們加強供應鏈及生產管理的努力相一致。請參閱上文「— 收入 — 按產品類別劃分的收入」及「— 毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣235.2百萬元增加至2023年的人民幣339.0百萬元。我們的毛利率由2022年的16.7%增至2023年的18.2%。

按產品類別劃分的毛利／(毛損)及毛利率

我們汽車智能視覺的毛利率由2022年的17.5%減少至2023年的14.9%。具體而言：

- 智能車燈的毛利率由2022年的17.1%減少至2023年的13.8%，主要是由於為應對激烈的市場競爭，我們採用了更具競爭力的定價策略。
- 車規級LED器件和模組的毛利率由2022年的21.0%增加至2023年的28.2%，主要是由於利潤率較高產品(如智能車燈所用的大功率車規級LED器件)的收入貢獻比例增加。

儘管同期收入小幅下降，我們高端照明的毛利率仍由2022年的19.2%增加至2023年的23.4%。毛利率有所增加，主要是由於(i)我們戰略性地將開發及銷售重點轉向高科技及高利潤率產品，導致戶外照明及植物照明產品等高利潤率照明器件和模組的銷售額

增加，(ii)我們擴大主要原材料及耗材供應商庫並對關鍵原材料及耗材實行招標，加強供應鏈管理，及(iii)我們繼續加強生產管理，提高生產效率。

我們新型顯示的毛利率由2022年的10.7%增加至2023年的16.4%，主要是由於(i)我們推出多款高科技及高利潤率的新型顯示產品，如具有局部調光功能的燈驅一體產品及Mini LED背光源模組，及(ii)我們加強供應鏈管理及生產管理，從而提高了採購及生產效率。

按地區劃分的毛利／(毛損)及毛利率

中國內地銷售的毛利率由2022年的17.4%增加至2023年的18.6%，主要是由於(i)高端照明及新型顯示業務的毛利率增加，及(ii)我們努力提升生產管理及改進生產效率，部分被智能車燈毛利率下降所抵銷。

海外銷售的毛利率由2022年的13.8%增加至2023年的16.4%，主要是由於利潤率較高的植物照明器件及高端照明模組的海外銷售額增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣25.1百萬元增加4.8%至2023年的人民幣26.3百萬元，主要是由於(i)主要因增值稅政策利好變化導致的增加及(ii)隨著我們的整體業務擴張和收入增長，我們增加對理財產品的投資導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益增加，部分被2022年的美元兌人民幣升值導致匯兌差額收益減少所抵銷。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2022年的人民幣30.0百萬元增加50.5%至2023年的人民幣45.2百萬元，主要是由於(i)隨著我們拓展汽車智能視覺業務，車燈倉儲費有所增加；及(ii)我們的員工成本、市場開發費用及售後服務費隨著我們的業務擴張而有所增加。

財務資料

管理費用

我們的管理費用由2022年的人民幣100.3百萬元增加19.0%至2023年的人民幣119.4百萬元，主要是由於隨著汽車智能視覺業務的增長，我們提高了員工薪金及花紅，導致員工成本增加。

研發成本

我們的研發成本維持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣88.7百萬元及人民幣87.2百萬元。

其他費用

我們的其他費用由2022年的人民幣24.0百萬元增加53.5%至2023年的人民幣36.8百萬元，主要是由於存貨減值撥備淨額增加，原因是一個汽車智能視覺項目產生的合約成本超過客戶承諾的議定代價，因此我們已就履行合約所產生的成本計提減值撥備。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣6.4百萬元減少24.9%至2023年的人民幣4.8百萬元，主要是由於(i) 2022年及2023年12月償還部分貸款本金；及(ii) 2023年的貸款利率低於2022年，導致我們與聯晶生產基地有關的銀行借款的利息減少。

所得稅(費用)／抵免

於2022年及2023年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣28.4百萬元及所得稅抵免人民幣0.3百萬元，主要是由於業務合併過程中收購的資產增值及固定資產折舊加速導致遞延稅項負債減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣39.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣72.0百萬元。

2022年與2021年之間的比較

收入

按產品類別劃分的收入

我們的收入由2021年的人民幣1,388.4百萬元增加至2022年的人民幣1,410.6百萬元，主要是由於汽車智能視覺及新型顯示收入增加，部分被高端照明收入減少所抵銷。

汽車智能視覺收入由2021年的人民幣74.3百萬元大幅增加至2022年的人民幣399.7百萬元，主要是由於(i)我們於2021年9月收購領為視覺的控股權益，並自此合併入賬其業績，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 重大收購、出售及合併 — 收購領為視覺」；及(ii)我們戰略性地將開發及銷售重點轉向汽車智能視覺業務，並於2022年開始三個智能車燈項目(包括兩個車前大燈項目及一個車尾燈項目)的量產。

高端照明收入由2021年的人民幣1,033.9百萬元減少35.2%至2022年的人民幣670.2百萬元，主要是由於客戶B(我們的主要客戶之一)及其合約製造商之前囤積了LED器件，因此於2022年優先消耗現有存貨。彼等於2021年的採購量較2020年大幅增加1,813.1百萬元或146.2%。因此，客戶B及其合約製造商的收入由2021年的人民幣334.5百萬元減少至2022年的人民幣260.3百萬元，其後於2023年恢復，其收入增加至人民幣303.1百萬元。

新型顯示收入由2021年的人民幣280.3百萬元增加21.6%至2022年的人民幣340.7百萬元，主要是由於我們努力擴大客戶群並獲得新訂單，導致新型顯示產品的銷售額增加。

按地區劃分的收入

我們在中國內地的銷售收入由2021年的人民幣1,058.8百萬元增加7.3%至2022年的人民幣1,136.0百萬元，主要是由於我們汽車智能視覺及新型顯示(其產品主要在國內銷售)的收入增加。

財務資料

我們海外的銷售收入由2021年的人民幣329.6百萬元減少16.7%至2022年的人民幣274.6百萬元，主要是由於COVID-19導致海外市場需求及訂單減少，從而導致我們的高端照明收入減少，而於往績記錄期間，高端照明業務貢獻我們海外收入的大部分。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，於2021年及2022年分別為人民幣1,160.1百萬元及人民幣1,175.5百萬元。

按性質劃分的銷售成本

我們的原材料及耗材成本以及員工成本分別由2021年的人民幣966.2百萬元及人民幣58.3百萬元減少至2022年的人民幣948.0百萬元及人民幣54.1百萬元，主要是由於對高端照明LED器件和模組的需求減少，部分被汽車智能視覺業務及新型顯示業務所產生的原材料及耗材成本以及員工成本增加所抵銷。我們的折舊及攤銷費用由2021年的人民幣32.8百萬元增加至2022年的人民幣51.8百萬元，主要是由於生產基地及設備的折舊增加，以及領為視覺於2021年9月併表導致翻新和擴建的長期遞延開支攤銷。

按產品類別劃分的銷售成本

我們的汽車智能視覺產品銷售成本由2021年的人民幣75.1百萬元增加至2022年的人民幣329.6百萬元。我們的高端照明產品銷售成本由2021年的人民幣831.5百萬元減少34.9%至2022年的人民幣541.5百萬元。我們的新型顯示產品銷售成本由2021年的人民幣253.5百萬元增加20.1%至2022年的人民幣304.4百萬元。該等變動主要與(i)相應業務的收入變動及(ii)汽車智能視覺業務實現規模經濟相一致。請參閱上文「— 收入 — 按產品類別劃分的收入」及下文「— 毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣228.3百萬元增加至2022年的人民幣235.2百萬元。我們的毛利率由2021年的16.4%增加至2022年的16.7%。

按產品類別劃分的毛利／(毛損)及毛利率

我們的汽車智能視覺於2021年及2022年分別錄得1.1%的毛損率及17.5%的毛利率，主要是由於2021年，我們的汽車智能視覺業務發展處於早期階段，我們產生大量初始投資。由於在產智能車燈項目數量由2021年的4個增至2022年的7個，我們實現了規模經濟，利潤率亦得到改善。

我們高端照明的毛利率保持相對穩定，於2021年及2022年分別為19.6%及19.2%。

我們新型顯示的毛利率由2021年的9.6%增至2022年的10.7%，主要是由於(i)我們的銷量增加及業務規模擴大令我們在採購方面的議價能力有所增強，及(ii)我們於2022年加強內部生產管理，包括優化員工安排及生產線使用，從而降低了生產成本。

按地區劃分的毛利／(毛損)及毛利率

中國內地銷售的毛利率由2021年的16.4%增加至2022年的17.4%，主要是由於我們汽車智能視覺業務的收入及毛利率增加。

海外銷售的毛利率由2021年的16.5%減少至2022年的13.8%，主要是由於COVID-19導致海外市場需求及訂單減少，從而導致高端照明器件收入大幅減少且我們的產能利用率降低，而高端照明業務於往績記錄期間貢獻了我們海外收入的大部分。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣58.4百萬元減少57.1%至2022年的人民幣25.1百萬元，主要是由於(i)政府補助減少，乃由於我們於2021年從當地政府收到與聯晶生產基地有關的投資獎勵補貼人民幣20.0百萬元；及(ii)領為視覺於2021年9月併表導致於收購日期重新計量聯營公司轉子公司股權的收益減少。這部分被2022年美元兌人民幣升值產生的外匯差額收益所抵銷。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2021年的人民幣20.8百萬元增加44.0%至2022年的人民幣30.0百萬元，主要是由於(i)自領為視覺於2021年9月併表以來，汽車智能視覺業務產生的倉儲費有所增加；及(ii)市場開發費用、售後服務費及員工成本隨著我們的業務擴張而有所增加。

管理費用

我們的管理費用由2021年的人民幣78.5百萬元增加27.8%至2022年的人民幣100.3百萬元，主要是由於(i)員工成本因領為視覺於2021年9月併表而增加，及(ii)折舊及攤銷費用於聯晶生產基地竣工後增加。

研發成本

我們的研發成本由2021年的人民幣62.0百萬元增加43.1%至2022年的人民幣88.7百萬元，主要是由於(i)領為視覺於2021年9月併表導致員工成本增加；及(ii)汽車智能視覺產品的第三方測試檢驗支出增加導致測試檢驗費增加。這部分被高端照明產品研發所用原材料及耗材減少所抵銷。

其他費用

我們的其他費用由2021年的人民幣8.2百萬元增加至2022年的人民幣24.0百萬元，主要是由於存貨減值撥備淨額增加(由於客戶囤貨隨後導致2022年對我們的LED器件產品的需求減少)。為提高存貨效率，我們採用組合法將多個組件捆綁在一起作為一個單元以便在預計客戶需求時出貨。由於2022年對LED器件產品的需求減少，鑒於通過組合法銷售該等LED組件的可能性較低，我們就存貨計提減值撥備。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣2.8百萬元增至2022年的人民幣6.4百萬元，主要是由於於2021年8月聯晶生產基地竣工前，與聯晶生產基地有關的銀行借款應計利息已予以資本化。

分佔聯營公司虧損

我們的分佔聯營公司虧損由2021年的人民幣23.3百萬元減少至2022年的零，主要是由於聯營公司領為視覺前期研發費用巨大，但尚未開始量產，導致其於2021年錄得虧損。由於我們於2021年9月收購領為視覺的控股權益，並自此將其業績合併入賬，我們於2022年的分佔聯營公司虧損為零。

所得稅(費用)／抵免

於2021年及2022年，我們分別錄得所得稅費用人民幣13.0百萬元及所得稅抵免人民幣28.4百萬元，主要是由於(i) 2022年的除稅前利潤減少；及(ii) 2022年的遞延所得稅減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2021年的人民幣78.0百萬元減少49.9%至2022年的人民幣39.1百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干組成部分說明

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	816,861	844,946	877,052	871,982
使用權資產.....	80,983	79,961	77,312	76,208
商譽.....	13,523	13,523	13,523	13,523
其他無形資產.....	39,362	33,457	26,770	25,626
遞延稅項資產.....	9,021	37,722	37,038	37,941
其他非流動資產.....	6,562	5,307	181	4,638
非流動資產總額.....	966,312	1,014,916	1,031,876	1,029,918
流動資產				
存貨.....	188,028	211,579	216,026	250,736
貿易應收賬款及應收票據.....	508,985	583,171	669,459	747,607
合約資產.....	3,685	4,246	5,445	6,144
預付款項、按金及其他應收款項.....	37,457	11,525	12,953	13,947
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產.....	111,341	98,299	187,479	116,859
已抵押存款.....	67,270	45,702	67,041	64,291
現金及現金等價物.....	96,778	108,231	209,878	280,085
流動資產總額.....	1,013,544	1,062,753	1,368,281	1,479,669
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據.....	479,888	507,302	794,203	865,161
其他應付款項及應計費用.....	416,857	456,554	462,732	440,854
應付稅項.....	—	—	—	1,215
合約負債.....	7,802	13,636	13,995	13,661
計息銀行借款.....	15,181	25,147	29,481	454
租賃負債.....	—	271	287	293
流動負債總額.....	919,728	1,002,910	1,300,698	1,321,638
流動資產淨值.....	93,816	59,843	67,583	158,031

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
非流動負債				
計息銀行借款	135,000	105,000	50,472	62,110
租賃負債	—	909	623	637
遞延收益	6,976	9,109	14,296	13,139
遞延稅項負債	8,293	8,659	7,705	7,282
非流動負債總額	150,269	123,677	73,096	83,168
淨資產	909,859	951,082	1,026,363	1,104,781
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	411,495	411,495	480,078	498,507
其他儲備	436,078	479,021	546,285	606,274
非控股權益	62,286	60,566	—	—
權益總額	909,859	951,082	1,026,363	1,104,781

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器及其他以及在建工程。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
樓宇	422,374	403,445	394,078	381,259
機器及其他	367,521	394,366	456,487	431,029
在建工程	26,966	46,090	25,711	59,094
租賃裝修	—	1,045	776	600
合計	816,861	844,946	877,052	871,982

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣816.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣844.9百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣877.1百萬元，主要是由於(i)我們於2021年9月將領為視覺併表；及(ii)我們的汽車智能視覺業務及新型顯示業務擴張。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣877.1百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的人民幣872.0百萬元，主要是由於折舊及攤銷所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們在營運中所用的樓宇及租賃土地的租賃合約。我們租賃物業以供自用，該等租賃負債按租賃期內應付的租賃付款的淨現值計量。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的使用權資產分別為人民幣81.0百萬元、人民幣80.0百萬元、人民幣77.3百萬元及人民幣76.2百萬元。有關減少是由於攤銷所致。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括許可引進商標及專利以及辦公軟件。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的其他無形資產分別為人民幣39.4百萬元、人民幣33.5百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣25.6百萬元。截至2024年5月31日，我們的其他無形資產較2021年12月31日持續減少，主要是由於(i)許可引進商標及專利及(ii)辦公軟件攤銷。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料及耗材，包括LED芯片、支架、PCB、整燈模組、塑料粒子、驅動及電子部件；(ii)在產品，包括我們正在生產的汽車智能視覺、高端照明及新型顯示產品；(iii)產成品，包括我們的汽車智能視覺、高端照明及新型顯示產品；及(iv)合約成本(指履行智能車燈項目合約產生的成本)。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，原材料及耗材以及產成品合計佔我們存貨的大部分，分別佔我們存貨總額的86.8%、81.2%、79.2%及76.7%。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
原材料及耗材	79,812	67,816	63,359	74,942
在產品	14,644	17,060	23,918	34,339
產成品	83,349	103,990	107,734	117,490
合約成本	10,223	22,713	21,015	23,965
合計	188,028	211,579	216,026	250,736

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣188.0百萬元增加12.5%至截至2022年12月31日的人民幣211.6百萬元，主要是由於(i)我們2022年智能車燈項目及新型顯示訂單數量增加，導致產成品存貨增加，及(ii)合約成本增加，主要是由於隨著我們汽車智能視覺業務增長，履行合約所產生的成本增加。這部分被高端照明業務對原材料及耗材的需求減少導致該等項目的存貨減少所抵銷。

我們的存貨保持相對穩定，截至2022年及2023年12月31日分別為人民幣211.6百萬元及人民幣216.0百萬元。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣216.0百萬元增加16.1%至截至2024年5月31日的人民幣250.7百萬元，主要是由於為滿足高端照明及新型顯示業務的客戶訂單增加而擴大產能。

截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的存貨中的人民幣172.1百萬元或約68.7%已交付或消耗。

財務資料

我們截至所示日期根據發票日期計算的存貨的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
三個月內	145,398	156,784	174,440	198,610
三個月至一年	35,623	31,051	25,224	34,608
一年以上	7,007	23,744	16,362	17,518
合計	188,028	211,579	216,026	250,736

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止
	2021年	2022年	2023年	五個月
	(天)			2024年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	58	61	51	51

附註：

- (1) 各期間的存貨週轉天數等於該期間存貨期初及期末餘額的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以360天（就2021年、2022年及2023年而言），或乘以150天（就截至2024年5月31日止五個月而言）。

我們的存貨週轉天數於2021年及2022年分別相對穩定在58天及61天。我們的存貨週轉天數由2022年的61天減少至2023年的51天，主要是由於(i)我們的存貨週轉速度於2022年有所放緩，原因為我們的客戶優先消耗其現有存貨，及(ii)我們其後於2022年及2023年加強存貨管理並優化入庫倉儲標準，有效降低了產成品庫存。我們的存貨週轉天數保持相對穩定，於2023年及截至2024年5月31日止五個月均為51天。

財務資料

貿易應收賬款及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收賬款及應收票據：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
貿易應收賬款	411,428	436,135	538,554	593,071
應收票據	107,703	159,107	144,286	169,479
減值	(10,146)	(12,071)	(13,381)	(14,943)
合計	508,985	583,171	669,459	747,607

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，貿易應收賬款及應收票據分別為人民幣509.0百萬元、人民幣583.2百萬元、人民幣669.5百萬元及人民幣747.6百萬元。該等持續增長與汽車智能視覺業務及新型顯示業務增長相一致。

我們通常給予客戶60天至120天的信貸期。我們根據發票日期計算的貿易應收賬款及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
60天內	270,222	360,058	431,968	522,808
61至120天	169,624	111,016	145,319	134,549
121至180天	53,681	103,994	87,911	70,752
181天至一年	15,450	8,072	3,437	17,285
一至兩年	8	31	824	2,213
合計	508,985	583,171	669,459	747,607

我們賬齡為121至180天的貿易應收賬款及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣104.0百萬元，並分別減少至截至2023年12月31日的人民幣87.9百萬元及截至2024年5月31日的人民幣70.8百萬元，主要是由於我們的部分客戶於往績記錄期間更改商業承兌匯票與銀行承兌匯票之間的付款方式。商業承兌匯票及銀行承兌匯票根據其各自的會計處理方式有不同的結算週期。與商業承兌匯票相比，銀行承兌匯票的結算週期通常較短，因為公司於背書銀行承兌匯票後，可終止確認部分銀行承兌匯票中公司用於結算應付款項的全部背書匯票賬面值及已結

財務資料

算的相關應付款項。當公司背書商業承兌匯票時，該等匯票於到期前將繼續確認其全部賬面值及相關應付款項，從而導致結算週期延長。我們賬齡為181天至一年的貿易應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣17.3百萬元，主要是由於延長與部分客戶的結算期，該等客戶與彼等海外客戶的付款週期相對較長。

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收賬款及應收票據為結欠少於一年。下表載列我們的貿易應收賬款及應收票據於所示期間的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止
	2021年	2022年	2023年	五個月
				2024年
	(天)			
貿易應收賬款及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	112	144	124	129

附註：

- (1) 貿易應收賬款及應收票據週轉天數等於貿易應收賬款及應收票據期初及期末餘額的平均值除以同期的總收入，再乘以360天（就2021年、2022年及2023年而言），或乘以150天（就截至2024年5月31日止五個月而言）。

我們的貿易應收賬款及應收票據週轉天數由2021年的112天增加至2022年的144天，並減少至2023年的124天，主要是由於我們的部分客戶於往績記錄期間更改商業承兌匯票與銀行承兌匯票之間的付款方式。商業承兌匯票及銀行承兌匯票根據其會計處理方式有不同的結算週期。我們的貿易應收賬款及應收票據週轉天數保持相對穩定，於2023年及截至2024年5月31日止五個月分別為124天及129天。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，貿易應收賬款的歷史違約率、債務人的經濟狀況、表現、償付能力或行為並無出現重大變化。因此，我們預計貿易應收賬款的可收回性不會於可預見將來出現任何重大問題。

截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的貿易應收賬款中的人民幣468.4百萬元或79.0%已獲結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們入賬為流動資產的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指理財產品投資，主要包括大額存單及結構性存款(即短期保本型理財工具)。請參閱本招股章程附錄一A本集團會計師報告附註21。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣111.3百萬元、人民幣98.3百萬元、人民幣187.5百萬元及人民幣116.9百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣111.3百萬元減少11.7%至截至2022年12月31日的人民幣98.3百萬元，主要是由於我們於2022年底贖回結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣98.3百萬元增加90.7%至截至2023年12月31日的人民幣187.5百萬元，主要是由於隨著我們的整體業務擴張和收入增長，我們的現金增加，從而加大對理財產品的投資。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣187.5百萬元減少37.7%至截至2024年5月31日的人民幣116.9百萬元，主要是由於對理財產品的投資減少。截至2024年8月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣149.3百萬元，表明我們對理財產品的投資有所增加。

我們通過一套全面的內部政策及指引監控投資風險，管理我們的投資。我們現在的投資是保本型的理財產品。每年我們按照公司經營目標及預算情況，報董事會及股東大會審議決議其建議投資額度。按照審批的投資額度，我們在考慮多項因素(包括宏觀經濟環境、整體市況、風險控制、發行金融機構的信用、我們自身的營運資金狀況、投資期限及投資的預計利潤或潛在虧損)後，在確保仍擁有充足營運資金以滿足業務需求、營運活動、研發及資本支出的同時，將閒置資金購買理財產品。我們的財務部門於提出、分析及評估理財產品的潛在投資中發揮著重要作用。我們策略性地利用閒置資金投資銀行提供的短期理財產品。為控制我們的風險敞口，我們一直並將繼續尋求其他低風險金融產品。購買相關理財產品需獲得本公司首席財務官及總裁的必要批准後，方可執行批准限額內的任何投資。於作出投資後，我們會定期密切關注其表現及公允價值。我們的財務部門將記錄每款理財產品的詳情，包括購買金額、贖回及回報。財務部門的指定人員將積極監控我們的支出和現金及銀行結餘。於上市後，我們對理財產品的投資須遵守上市規則第14章的規定。

財務資料

貿易應付賬款及應付票據

我們的貿易應付賬款及應付票據主要是指應付原材料及耗材供應商的賬款及與設備及建築成本有關的應付賬款。我們根據發票日期計算的貿易應付賬款及應付票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
一年內.....	479,378	504,831	792,766	860,820
一至二年	510	1,927	224	3,263
二至三年	—	544	1,126	—
三年以上	—	—	87	1,078
合計.....	479,888	507,302	794,203	865,161

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年5月31日止五個月，我們的貿易應付賬款及應付票據分別為人民幣479.9百萬元、人民幣507.3百萬元、人民幣794.2百萬元及人民幣865.2百萬元。我們截至2022年12月31日的貿易應付賬款及應付票據較2021年12月31日有所增加，主要是由於隨著汽車智能視覺業務擴張，對原材料及耗材的需求增加。我們截至2023年12月31日的貿易應付賬款及應付票據較2022年12月31日有所增加，主要是由於(i)隨著汽車智能視覺及新型顯示業務收入增加，原材料及耗材的採購量增加；及(ii)我們在採購方面的議價能力增強，導致貿易應付賬款及應付票據的週轉天數延長。我們截至2024年5月31日的貿易應付賬款及應付票據較2023年12月31日有所增加，主要是由於原材料及耗材的採購量隨著汽車智能視覺及新型顯示業務的增長而增加。

截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的貿易應付賬款中的人民幣354.3百萬元或75.4%已獲結算。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付賬款及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止
				五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(天)			
貿易應付賬款及應付票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	132	151	154	181

附註：

- (1) 貿易應付賬款及應付票據週轉天數等於貿易應付賬款及應付票據期初及期末餘額的平均數除以同期的銷售成本總額，再乘以360天（就2021年、2022年及2023年而言），或乘以150天（就截至2024年5月31日止五個月而言）。

我們的貿易應付賬款及應付票據週轉天數由2021年的132天增加至2022年的151天，並進一步分別增加至2023年的154天及截至2024年5月31日止五個月的181天，主要是由於隨著我們的採購規模不斷擴大，我們在採購方面的議價能力亦隨之增強，使我們與供應商磋商時能夠獲得更優惠的付款條款。

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是指(i)應付政府補貼；(ii)其他應付款項（包括應計應收款項、應付薪金、預付費用及按金擔保）；及(iii)應付工資及福利。

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
已收按金	3,274	4,122	3,252	2,467
應付工資及福利	30,583	32,383	36,657	28,952
其他應付款項	171,899	215,530	214,354	198,341
應付政府補貼 ⁽¹⁾	200,000	200,000	200,000	200,000
其他應付稅項	11,101	4,519	8,469	11,094
合計	416,857	456,554	462,732	440,854

附註：

- (1) 應付政府補貼指投資合約中規定的非經常補貼(其附帶條件將於以下期間內達成)。就與當地政府簽訂的投資合約而言，領為寧波生產基地的擴建因COVID-19而推遲，並預計將於2026年上半年投產。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣416.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣456.6百萬元，是由於我們的客戶於結算中使用更多的商業票據，因此我們通過商業票據背書進行更多結算，其金額於相關商業票據到期前確認為其他應付款項。該等商業票據一般於六個月內到期。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，平均到期日分別為95天、96天、80天及77天。截至2022年及2023年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，分別為人民幣456.6百萬元及人民幣462.7百萬元。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣462.7百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣440.9百萬元，主要與我們支付設備及工程款項有關。

截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣121.1百萬元或27.5%已獲結算。

合約資產及合約負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們錄得合約資產分別為人民幣3.7百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.1百萬元。截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的合約資產中已核證的金額為零。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們錄得合約負債分別為人民幣7.8百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣13.7百萬元。截至2024年8月31日，我們截至2024年5月31日的合約負債中的人民幣0.5百萬元或3.9%已確認為收入。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債組成部分：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產					
存貨.....	188,028	211,579	216,026	250,736	285,404
貿易應收賬款及應收票據.....	508,985	583,171	669,459	747,607	898,573
合約資產.....	3,685	4,246	5,445	6,144	6,179
預付款項、按金及 其他應收款項.....	37,457	11,525	12,953	13,947	19,600
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產.....	111,341	98,299	187,479	116,859	149,336
已抵押存款.....	67,270	45,702	67,041	64,291	87,235
現金及現金等價物.....	96,778	108,231	209,878	280,085	286,715
流動資產總額.....	<u>1,013,544</u>	<u>1,062,753</u>	<u>1,368,281</u>	<u>1,479,669</u>	<u>1,733,042</u>
流動負債					
貿易應付賬款及應付票據.....	479,888	507,302	794,203	865,161	1,033,347
其他應付款項及應計費用.....	416,857	465,554	462,732	440,854	443,213
應付稅項.....	—	—	—	1,215	2,084
合約負債.....	7,802	13,636	13,995	13,661	14,143
計息銀行借款.....	15,181	25,147	29,481	454	483
租賃負債.....	—	271	287	293	297
流動負債總額.....	<u>919,728</u>	<u>1,002,910</u>	<u>1,300,698</u>	<u>1,321,638</u>	<u>1,493,567</u>
流動資產淨值.....	<u>93,816</u>	<u>59,843</u>	<u>67,583</u>	<u>158,031</u>	<u>239,475</u>

我們的流動資產淨值由截至2024年5月31日的人民幣158.0百萬元增加51.6%至截至2024年8月31日的人民幣239.5百萬元，主要是由於貿易應收賬款及應收票據以及存貨增加，部分被貿易應付賬款及應付票據增加所抵銷。該等變動主要與高端照明及新型顯示業務的擴張相一致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣67.6百萬元增加133.8%至截至2024年5月31日的人民幣158.0百萬元，主要是由於貿易應收賬款及應收票據增加，部分被原材料及耗材的採購量增加導致貿易應付賬款及應付票據增加所抵銷。該等變動主要與汽車智能視覺及新型顯示業務的收入增長相一致。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣59.8百萬元增加13.0%至截至2023年12月31日的人民幣67.6百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物因客戶用現金結算的付款增加而增加，及(ii)我們增加對理財產品的投資導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加，二者均與我們的整體業務擴張及收入增長相一致，部分被貿易應付賬款及應付票據增加所抵銷，該等增加主要是由於(i)隨著汽車智能視覺及新型顯示業務收入增長，原材料及耗材的採購量增加，及(ii)我們於採購方面的議價能力增強，導致貿易應付賬款及應付票據週轉天數延長。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣93.8百萬元減少36.2%至截至2022年12月31日的人民幣59.8百萬元，主要是由於(i)隨著汽車智能視覺業務擴張，對原材料及耗材的需求增加導致貿易應付賬款及應付票據增加，及(ii)我們於結算時使用更多商業票據導致其他應付款項及應計費用增加。這部分被貿易應收賬款及應收票據隨著汽車智能視覺業務及新型顯示業務增長而增加所抵銷。

債務

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日及8月31日，我們的債務主要包括銀行借款。下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	(人民幣千元)				
				(未經審計)	
即期					
計息銀行借款	15,181	25,147	29,481	454	483
租賃負債	—	271	287	293	297
非即期					
計息銀行借款	135,000	105,000	50,742	62,110	65,182
租賃負債	—	909	623	637	314
合計	<u>150,181</u>	<u>131,327</u>	<u>80,683</u>	<u>63,494</u>	<u>66,276</u>

財務資料

除上表已披露者外，截至2024年8月31日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、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）、承兌信用證、或擔保或其他或有負債。

銀行借款

下表載列我們截至所示日期銀行借款的詳情：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 8月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
即期					
計息銀行借款	15,181	25,147	29,481	454	483
非即期					
計息銀行借款	135,000	105,000	50,472	62,110	65,182
合計	150,181	130,147	79,953	62,564	65,665

我們的銀行借款包括有抵押及無抵押銀行貸款，實際年利率在2.95%至4.28%之間。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日及8月31日，我們的借款總結餘分別為人民幣150.2百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣80.0百萬元、人民幣62.6百萬元及人民幣65.7百萬元。截至2024年8月31日，我們的尚未動用銀行融資為人民幣78.4百萬元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。截至最後實際可行日期，我們的借款協議中並無包含任何會對我們未來增加借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信貸融資、提取融資或要求提前還款方面並無遇到任何重大困難。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一A本集團會計師報告附註27。

我們的董事確認，自2024年8月31日起直至本招股章程日期，我們的債務概無發生任何重大變動。

或有負債

截至2024年8月31日，我們並未捲入任何預期會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律、仲裁或行政訴訟，但無法保證日後亦是如此。我們的董事確認，自2024年8月31日起至本招股章程日期，我們的或有負債並無發生重大變動。

流動資金及資本資源

概覽

過往，我們的營運資金主要來自經營活動及銀行借款。我們預計將全球發售所得款項的一部分用於滿足我們的營運資金需求。

營運資金充足性

考慮到我們的經營現金流量及全球發售所得款項淨額以及我們可用的財務資源，董事認為，且獨家保薦人同意董事意見，我們有足夠的營運資金滿足我們目前(即自本招股章程日期起至少12個月)的需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量表經選定資料：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
經營所得現金	93,575	120,554	424,735	201,866	43,705
已收利息	2,800	3,241	3,276	1,289	1,627
(已付)／退還所得稅	(9,128)	1,492	3,481	3,481	(3,109)
經營活動所得現金流量淨額...	87,247	125,287	431,492	206,636	42,223
投資活動所用現金流量淨額...	(281,024)	(85,720)	(272,750)	(266,035)	3,275
籌資活動所得／(所用)現金 流量淨額	116,220	(28,524)	(57,070)	3,465	24,529
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(77,557)	11,043	101,672	(55,934)	70,027
年／期初現金及現金等價物...	174,391	96,778	108,231	108,231	209,878
匯率變動的影響淨額	(56)	410	(25)	(184)	180
年／期末現金及現金等價物...	96,778	108,231	209,878	52,113	280,085

經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得或所用現金淨額主要包括我們於期內的除稅前利潤，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目；(ii)營運資金變化；及(iii)已收利息及已付或退還所得稅的影響。

於截至2024年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣42.2百萬元，主要是由於(i)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣80.3百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣50.8百萬元，部分被(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣79.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣41.4百萬元所抵銷。我們的經營活動所得現金流量淨額由截至2023年5月31日止五個月的人民幣206.6百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的人民幣42.2百萬元，主要是由於我們的部分客戶更改商業承兌匯票與銀行承兌匯票之間的付款方式導致貿易應收賬款及應收票據增加。請參閱「— 合併財務狀況表若干組成部分說明 — 貿易應收賬款及應收票據」。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣431.5百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備折舊人民幣118.5百萬元；(ii)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣255.8百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣50.2百萬元，部分被(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣88.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣34.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣125.3百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備折舊人民幣97.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣40.2百萬元；及(iii)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣34.3百萬元，部分被(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣76.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣39.9百萬元所抵銷。

於2021年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣87.2百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備折舊人民幣61.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣46.0百萬元；及(iii)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣46.4百萬元，部分被(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣130.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣34.3百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於截至2024年5月31日止五個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣3.3百萬元，主要是由於出售以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人民幣462.0百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣391.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣68.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣272.8百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,637.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產項目的所得款項人民幣1,549.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣85.7百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣795.5百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣118.1百萬元，部分被出售以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人民幣808.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2021年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣281.0百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣405.9百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣223.7百萬元，部分被出售以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人民幣381.3百萬元所抵銷。

籌資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2024年5月31日止五個月，我們的籌資活動所得現金流量淨額為人民幣24.5百萬元，主要是由於股東注資人民幣43.2百萬元及新增銀行借款人民幣11.6百萬元，部分被償還銀行借款人民幣29.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的籌資活動所用現金流量淨額為人民幣57.1百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣79.5百萬元，部分被新增銀行借款人民幣29.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的籌資活動所用現金流量淨額為人民幣28.5百萬元，主要是由於償還銀行借款人民幣65.6百萬元，部分被新增銀行及其他借款人民幣43.9百萬元所抵銷。

於2021年，我們的籌資活動所得現金流量淨額為人民幣116.2百萬元，主要是由於新增銀行及其他借款人民幣252.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣131.0百萬元所抵銷。

財務資料

節選財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
				(未經審計)	
收入增長 ⁽¹⁾	—	1.6%	31.7%	—	35.0%
毛利增長 ⁽²⁾	—	3.0%	44.1%	—	47.9%
毛利率 ⁽³⁾	16.4%	16.7%	18.2%	16.7%	18.3%
經調整純利率(非國際財務報告 準則計量) ⁽⁴⁾	5.7%	2.9%	4.4%	1.3%	5.6%
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	11.9%	9.1%	11.7%	9.8%	12.7%
	截至12月31日			截至5月31日	
	2021年	2022年	2023年	2024年	
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.1	1.1	1.1	1.1	
速動比率(倍) ⁽⁷⁾	0.9	0.8	0.9	0.9	
淨負債比率 ⁽⁸⁾	16.5%	13.7%	7.8%	5.7%	

附註：

- (1) 收入增長按收入的同比增長率計算。
- (2) 毛利增長按毛利的同比增長率計算。
- (3) 毛利率按期內毛利除以收入再乘以100%計算。請參閱「— 我們合併損益表的主要組成部分 — 毛利／(毛損)及毛利率」。
- (4) 經調整純利率(非國際財務報告準則計量)按經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (5) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (6) 流動比率按截至有關期間末的流動資產除以流動負債計算。
- (7) 速動比率按截至有關期間末的流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (8) 淨負債比率按截至各期間末的銀行借款總額除以權益總額再乘以100%計算。

收入增長

有關影響我們於往績記錄期間收入增長的因素的討論，請參閱「—經營業績」。

毛利增長

有關影響我們於往績記錄期間毛利增長的因素的討論，請參閱「—經營業績」。

毛利率

我們的毛利率由2021年的16.4%上升至2022年的16.7%，並進一步上升至2023年的18.2%，主要是由於(i)我們的智能汽車業務及新型顯示業務的發展；(ii)利潤率較高的高端照明產品的銷售額增加；及(iii)我們加強了生產管理，並提高了生產效率。我們的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的16.7%上升至截至2024年5月31日止五個月的18.3%，主要是由於(i)我們的智能汽車業務增長提高了運營效率；(ii)高端照明業務中高科技及高利潤率產品的銷售額增加；及(iii)為保持產品競爭優勢而採取的措施，包括優化產品設計、改進工藝及加強供應鏈管理。有關影響我們於往績記錄期間毛利率的因素的討論，請參閱「—經營業績」。

經調整純利率(非國際財務報告準則計量)

我們的經調整純利率(非國際財務報告準則計量)由2021年的5.7%下降至2022年的2.9%，主要是由於我們汽車智能視覺業務及新型顯示業務應佔收入增加，以及年內利潤下降。我們經調整純利率(非國際財務報告準則計量)由2022年的2.9%增加至2023年的4.4%，並由截至2023年5月31日止五個月的1.3%增加至截至2024年5月31日止五個月的5.6%，主要是由於年／期內利潤增加。有關影響我們於往績記錄期間經調整純利率(非國際財務報告準則計量)的因素的討論，請參閱「—經營業績」。

經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)

我們的經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)由2021年的11.9%下降至2022年的9.1%，主要是由於年內利潤下降。我們的經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)由2022年的9.1%增加至2023年的11.7%，並由截至2023年5月31日止五個月的9.8%增加至截至2024年5月31日止五個月的12.7%，主要是由於年／期內利潤增加以及物業、廠房及設備折舊增加。有關影響我們於往績記錄期間經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)的因素的討論，請參閱「— 經營業績」及「— 我們合併損益表的主要組成部分 — 非國際財務報告準則財務計量 — EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)」。

流動比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的流動比率穩定維持在1.1倍。

速動比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.9倍、0.8倍、0.9倍及0.9倍。

淨負債比率

我們的淨負債比率由截至2021年12月31日的16.5%下降至截至2022年12月31日的13.7%及截至2023年12月31日的7.8%，並進一步下降至截至2024年5月31日的5.7%，主要是由於(i)我們的銀行借款減少，及(ii)我們的權益總額增加。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及購買物業、廠房及設備項目。下表載列我們於所示期間的資本支出明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
購買以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產.....	405,900	795,500	1,637,000	694,000	391,000
購買物業、廠房及設備項目.....	223,691	118,093	165,973	80,911	68,799
購買無形資產.....	2,567	4,433	2,979	972	3,168
收購子公司(扣除子公司於收購日期所 持現金及現金等價物).....	13,619	—	—	—	—
合計.....	645,777	918,026	1,805,952	775,883	462,967

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的資本支出分別為人民幣645.8百萬元、人民幣918.0百萬元、人民幣1,806.0百萬元、人民幣775.9百萬元及人民幣463.0百萬元。我們主要利用營運所得現金為往績記錄期間的資本支出需求提供資金。展望未來，我們計劃將資本支出主要用於(i)我們汽車智能視覺業務及新型顯示業務的產能擴張；及(ii)我們設備及機器的技術升級及效率提高。

我們計劃利用營運所得現金及全球發售所得款項淨額為我們計劃的資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們可能會根據持續業務需求重新分配用於資本支出的資金。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本招股章程附錄一A附註36。董事認為我們與關聯方於往績記錄期間的交易乃按正常商業條款及根據公平基準進行且不會影響我們的經營業績或導致過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未結付的資產負債表外安排。

財務風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括計息銀行貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及現金及短期存款。此等金融工具的主要用途乃為我們的業務集資。我們擁有多項因經營而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收賬款及應收票據以及貿易應付賬款及應付票據。

本集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及批核管理各項該等風險的政策，有關風險概述如下：

外幣風險

我們承受交易貨幣風險。該等風險源自經營單位及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣及投資和籌資活動。

財務資料

以下表格顯示於所有其他變量維持不變前提下，除稅前利潤的外幣匯率合理潛在變動於往績記錄期間各期末的敏感度。

	外幣匯率增加／ (減少)	除稅前利潤增加／ (減少)
	%	(人民幣千元)
截至2024年5月31日		
倘人民幣兌美元貶值	5	4,554
倘人民幣兌美元升值	(5)	(4,554)
截至2023年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值	5	2,760
倘人民幣兌美元升值	(5)	(2,760)
截至2022年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值	5	3,701
倘人民幣兌美元升值	(5)	(3,701)
截至2021年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值	5	853
倘人民幣兌美元升值	(5)	(853)

信貸風險

於往績記錄期間各期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的賬齡釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

最大風險及年末階段

下表載列基於本集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要以賬齡資料(除非無需耗費過多成本或努力而可獲得其他資料)及截至往績記錄期間各期末的年末階段分類為基準。所呈列金額為金融資產的總賬面值。

財務資料

截至2021年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期的預期信貸虧損			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	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
貿易應收賬款及應收票據.....	—	—	—	508,985	508,985
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產.....	2,652	—	—	—	2,652
已抵押存款	67,270	—	—	—	67,270
現金及現金等價物.....	96,778	—	—	—	96,778
合計.....	166,700	—	—	508,985	675,685

截至2022年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期的預期信貸虧損			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	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
貿易應收賬款及應收票據.....	—	—	—	583,171	583,171
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產.....	489	—	—	—	489
已抵押存款	45,702	—	—	—	45,702
現金及現金等價物.....	108,231	—	—	—	108,231
合計.....	154,422	—	—	583,171	737,593

財務資料

截至2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期的預期信貸虧損			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	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
貿易應收賬款及應收票據.....	—	—	—	669,459	669,459
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產.....	840	—	254	—	1,094
已抵押存款	67,041	—	—	—	67,041
現金及現金等價物.....	209,878	—	—	—	209,878
合計.....	277,759	—	254	669,459	947,472

截至2024年5月31日

	12個月預期 信貸虧損	整個存續期的預期信貸虧損			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	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
貿易應收賬款及應收票據.....	—	—	—	757,370	757,370
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產.....	1,070	—	254	—	1,324
已抵押存款	64,291	—	—	—	64,291
現金及現金等價物.....	280,085	—	—	—	280,085
合計.....	345,446	—	254	757,370	1,103,070

流動資金風險

本集團使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮金融工具及金融資產(例如貿易應收賬款及應收票據)的到期情況以及經營業務的預測現金流量。

財務資料

本集團截至往績記錄期間各期末的金融負債基於已訂約未貼現付款的到期情況如下：

截至2021年12月31日

	少於1年	1至3年	超過3年	合計
	(人民幣千元)			
計息銀行貸款	21,408	91,743	54,093	167,244
貿易應付賬款及應付票據	479,888	—	—	479,888
其他應付款項及應計費用	371,711	—	—	371,711
	873,007	91,743	54,093	1,018,843

截至2022年12月31日

	少於1年	1至3年	超過3年	合計
	(人民幣千元)			
計息銀行貸款	30,300	110,437	—	140,737
租賃負債	330	661	330	1,321
貿易應付賬款及應付票據	507,302	—	—	507,302
其他應付款項及應計費用	415,159	—	—	415,159
	953,091	111,098	330	1,064,519

截至2023年12月31日

	少於1年	1至3年	超過3年	合計
	(人民幣千元)			
計息銀行貸款	31,624	51,840	—	83,464
租賃負債	330	661	—	991
貿易應付賬款及應付票據	794,203	—	—	794,203
其他應付款項及應計費用	416,421	—	—	416,421
	1,242,578	52,501	—	1,295,079

財務資料

截至2024年5月31日

	少於1年	1至3年	超過3年	合計
	(人民幣千元)			
計息銀行借款.....	2,794	53,451	10,467	66,712
租賃負債.....	330	661	—	991
貿易應付賬款及應付票據.....	865,161	—	—	865,161
其他應付款項及應計費用.....	399,226	—	—	399,226
合計.....	<u>1,267,511</u>	<u>54,112</u>	<u>10,467</u>	<u>1,332,090</u>

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保我們維持良好的信貸狀況及穩健的資本比率，以支持我們的業務並使股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況的變動管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息，返還資本予股東或發行新股份。本集團管理資本的目標、政策或程序於年內概無任何變動。

本集團使用淨負債比率(即總負債除以總資產)來監測資本。截至往績記錄期間各期末的資產負債率如下：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
總負債.....	1,069,997	1,126,587	1,373,794	1,404,806
總資產.....	1,979,856	2,077,669	2,400,157	2,509,587
資產負債率.....	54%	54%	57%	56%

股息政策

本公司是一家在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司。任何未來股息的支付及金額取決於自我們子公司收取的股息。

財務資料

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付股息。過往股息分派記錄並不可用作釐定我們日後可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。

根據《中國公司法》的相關規定，在向股東分配稅後利潤之前，公司必須按照監管要求彌補任何應計虧損並遵守法定儲備金的提取規定。因此，倘若公司的稅後利潤不足以抵銷現有虧損，公司仍不得向其股東分配稅後利潤。

任何分派股息的計劃須由董事會制定並須經股東大會批准。我們目前並無任何預定派息率。未來宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。未來三年，我們擬根據業務運營及現金流量狀況採用不低於派息年度淨利潤30%的派息率，這須經董事會及股東大會批准。股息僅可自我們可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們無法保證任何年度將會宣派或分配任何金額的股息。

可供分派儲備

根據中國法律規定，本公司於截至2024年5月31日擁有保留利潤人民幣337.2百萬元可供分派予股東。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計備考財務資料」。

上市規則規定披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

概無重大不利變動

董事已確認，直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2024年5月31日(為我們最近期經審計財務報表日期)以來概無重大不利變動，而自2024年5月31日以來，亦無出現任何會對本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告所示資料構成重大影響的事件。

上市開支

上市開支指就全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們估計，我們的上市開支將約為人民幣52.3百萬元(發售價為每股發售股份3.61港元且發售量調整權未獲行使)，佔全球發售所得款項總額的47.2%(基於發售價每股發售股份3.61港元，並假設發售量調整權未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣19.3百萬元，包括錄作管理費用的人民幣18.2百萬元及資本化的人民幣1.1百萬元。我們預計將產生上市開支約人民幣33.0百萬元，其中約人民幣19.4百萬元預計將作為管理費用在合併損益表中確認，約人民幣13.6百萬元預計將於上市後直接確認為權益扣減。我們的董事預計這些開支不會對我們2024年的經營業績產生重大影響。就性質而言，我們的上市開支包括(i)包銷佣金約人民幣11.7百萬元，及(ii)非包銷相關開支約人民幣40.6百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣25.5百萬元，以及其他費用及開支約人民幣15.1百萬元。