

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告中的我們的綜合財務報表以及隨附附註一起閱讀。我們的綜合財務報表是根據國際財務報告準則編製的。

以下討論及分析包含涉及風險與不確定性的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據經驗、對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的認識以及我們認為在相關情況下適當的其他因素而做出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在很大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中預測的業績存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他部分中討論的因素。

概覽

根據弗若斯特沙利文的數據，按2024年我們來自持續經營業務的收入計，我們是全球第二大無線通信模組提供商。我們為客戶提供(i)模組產品及(ii)解決方案。於往績記錄期間，我們主要自模組產品產生收入，包括(i)數傳模組及(ii)智能模組。於2024年及2025年，我們推出一系列新模組產品及解決方案，包括(i) AI模組、(ii)端側AI解決方案及(iii)機器人解決方案。我們的模組產品及解決方案應用於多個應用場景，主要包括(i)汽車電子、(ii)智慧家庭、(iii)消費電子及(iv)智慧零售。

我們的持續經營業務的收入由2022年的人民幣5,202.7百萬元增加8.6%至2023年的人民幣5,651.8百萬元，並進一步增加23.3%至2024年的人民幣6,971.2百萬元。我們的收入由截至2024年4月30日止四個月的人民幣2,047.1百萬元增加21.2%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,480.6百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣1,065.8百萬元增加11.4%至2023年的人民幣1,186.9百萬元，並進一步增加6.7%至2024年的人民幣1,266.9百萬元。我們的毛利由截至2024年4月30日止四個月的人民幣408.5百萬元增加7.4%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣438.9百萬元。

影響我們經營業績的重要因素

下游市場及最終客戶的需求

我們的業務表現受無線通信模組的市場規模與客戶需求影響。近年來，全球無線通信模組的市場規模顯著增長。根據弗若斯特沙利文的數據，全球無線通信模組市場規模從2020年的人民幣323億元增長至2024年的人民幣436億元，複合年增長率為7.7%；預計該市場將從2025年的人民幣486億元進一步增長至2029年的人民幣726億元，複合年增長率達到10.6%。

財務資料

無線通信模組應用於多個應用場景。根據弗若斯特沙利文，其中(i)汽車電子應用場景及(ii)智慧家庭應用場景是無線通信模組市場主要的增長引擎：

- **汽車電子。**根據弗若斯特沙利文，用於汽車電子應用場景的全球無線通信模組市場，從2020年的人民幣78億元增長至2024年的人民幣117億元，期間複合年增長率為10.9%，預計2029年達到人民幣212億元，2025年至2029年的複合年增長率為12.6%。其中，新能源汽車為關鍵增長因素。根據弗若斯特沙利文，用於新能源汽車前裝應用場景的全球無線通信模組市場規模預計將從2025年的人民幣45億元增長至2029年的人民幣116億元，期間複合年增長率為26.5%。
- **智慧家庭。**根據弗若斯特沙利文，用於智慧家庭應用場景的全球無線通信模組市場，從2020年的人民幣44億元增長至2024年的人民幣66億元，期間複合年增長率為10.5%，預計2029年達到人民幣114億元，2025年至2029年的複合年增長率為11.2%。

此外，無線通信模組與AI的融合已成為行業趨勢。根據弗若斯特沙利文，以收入計，全球端側AI市場規模從2020年的人民幣902億元，增長至2024年的人民幣2,517億元，期間複合年增長率為29.3%，預計2029年將達到人民幣12,230億元，2025年至2029年的複合年增長率為39.6%。內部集成算力的無線通信模組持續演化以滿足對端側AI處理的日益增長的需求。這為我們的AI模組及端側AI解決方案帶來發展機遇。

科技創新及研發投資

我們的經營業績在很大程度上取決於我們適應及有效運用最新技術進步的能力。保持創新領先優勢對維持市場競爭力和滿足不斷變化的市場需求至關重要。我們繼續研發活動、開發新技術、設計新產品及強化現有產品的能力是我們取得市場成功的關鍵。因此，我們持續在技術發展及創新上投資，加強我們相對於同行的競爭優勢。

我們歷來在研發領域投入我們的資源。在2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年4月30日止四個月，我們分別錄得持續經營業務產生的研發費用為人民幣542.6百萬元、人民幣540.2百萬元、人民幣582.7百萬元、人民幣193.9百萬元及人民幣182.3百萬元，分別超過我們總收入的10.4%、9.6%、8.4%、9.5%及7.3%。其中，技術及產品開發進度主要取決於研發人才。截至2025年4月30日，我們的研發團隊共

財務資料

有1,194人，佔員工總數的67.9%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年4月30日止四個月，研發人員的僱員薪酬佔研發費用的比例分別為69.2%、69.7%、67.6%、70.9%及68.0%。

我們管理原材料供應的能力

我們的盈利能力在很大程度上取決於對直接材料成本的管理能力。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年4月30日止四個月，持續經營業務的銷售成本分別為人民幣4,137.0百萬元、人民幣4,464.9百萬元、人民幣5,704.3百萬元、人民幣1,638.6百萬元及人民幣2,041.8百萬元，分別佔持續經營業務總收入的79.5%、79.0%、81.8%、80.0%及82.3%。

直接材料成本是往績記錄期間銷售成本中最大的組成部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年4月30日止四個月，我們的直接材料成本分別佔總銷售成本的95.4%、95.8%、95.5%、95.4%及95.7%，並分別佔總收入的75.9%、75.7%、78.2%、76.4%及78.7%。於往績記錄期間，我們的原材料主要包括(i)基帶芯片；(ii)射頻芯片；以及(iii)存儲芯片。這些芯片的供應穩定性可能受我們不可控的因素影響。該等因素主要包括供需變化、芯片的直接材料成本、產能、地緣政治因素以及技術發展。原材料中，我們智能模組所用存儲芯片的市價浮動可能比其他原材料的市價浮動大。

為減輕供應鏈風險及價格波動性，我們通過市場趨勢分析、供應商協商及定期價格評估密切監控直接材料成本。我們根據價格預測採購原材料及調整存貨水平，以避免供應鏈中斷並控制直接材料成本。有關存貨管理的詳情，請參閱「業務－物流及存貨管理」。

我們的產品組合

我們提供全面的模組產品及解決方案組合的能力是影響財務狀況和經營業績的首要因素之一。我們未來的成功取決於是否有能力預判行業趨勢並開發出具備高性能的產品，滿足不同應用場景下游客戶日益變化的需求。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自模組產品的銷售，包括(i)數傳模組及(ii)智能模組。我們基於多種因素為各項產品定價，主要包括(i)客戶需求、(ii)直接材料成本、(iii)產品差異及(iv)市場競爭格局。

財務資料

我們致力於進一步豐富產品組合，並持續聚焦高毛利產品品類。通過不斷優化產品結構和運用技術創新，確保持續穩健的財務表現和長期增長動能。然而，產品需求波動、市場格局演變以及競爭態勢變化均可能對財務表現產生影響。

2022年收購深圳銳凌及隨後於2024年的出售

於往績記錄期間，我們收購了深圳銳凌（一家主要從事海外汽車前裝市場的車載無線通信業務的公司）且隨後出售了深圳銳凌旗下的海外汽車前裝市場的車載無線通信業務分部。其中：

- **收購。**2022年11月，我們收購了深圳銳凌51%的股權，使其成為我們的全資附屬公司（「收購銳凌」）。我們收購深圳銳凌主要是為了擴大海外汽車前裝市場的車載無線通信業務以及進一步鞏固我們的市場地位。我們從2022年11月起將深圳銳凌合併到財務報表中。於2022年11月至2024年7月，深圳銳凌主要提供數傳模組。
- **出售。**2024年7月，我們出售深圳銳凌的海外汽車前裝市場的車載無線通信業務的相關資產，其包括(i)盧森堡銳凌的100%股權及(ii)香港銳凌的部分資產及負債（為我們當時所經營的海外汽車前裝市場的車載無線通信業務的全部）（「出售銳凌」）。我們作出該出售主要是鑒於日益複雜多變的國際市場環境以及應對有關變化所面臨的困難和成本。

詳情請參閱「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併事項－2022年收購深圳銳凌及隨後於2024年的出售」。

我們的經營業績（包括年度利潤及資產負債表項目）受到收購銳凌及出售銳凌的影響。

呈列及編製依據

歷史財務資料是根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有標準和解釋。我們在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採用了對於自2024年1月1日開始的會計期間有效的所有國際財

財務資料

務報告準則以及相關過渡條款。除以公允價值列賬的若干金融資產及負債外，歷史財務資料均按照歷史成本基準編製。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要使用某些關鍵的會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策的過程中做出判斷、估計和假設。管理層在應用國際財務報告準則時所作出的對歷史財務資料具有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源已在本文件附錄一會計師報告附註4中討論。

重要會計政策及估計

我們已經明確了對於編製綜合財務報表非常重要的某些會計政策。我們的一些會計政策要求我們應用估計和假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計和假設以及做出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過去的經驗和其他因素（包括行業慣例和在相關情況下被視為合理的對未來事件的預期）來評估此類估計、假設和判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果目前並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間亦未對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計這些估計和假設在可預見的未來不會發生任何重大變化。我們的重要會計政策、估計、假設和判斷對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，相關詳情見本文件附錄一會計師報告附註2及4。

綜合損益表的主要組成部分

持續經營業務

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自模組產品的銷售，包括(i)數傳模組及(ii)智能模組。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)直接材料成本（主要包括我們模組產品及解決方案的組件，例如(a)基帶芯片、(b)射頻芯片及(c)存儲芯片）；(ii)加工費（主要包括我們就加工服務向EMS供應商支付的費用）；及(iii)檢測及運輸成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利等於我們的收入減去銷售成本，我們的毛利率等於我們的毛利除以我們的收入（以百分比表示）。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補貼、(ii)雜項收入，主要包括增值稅加計抵減額及(iii)出售聯營公司的收益。

其他收益及損失

我們的其他收益及損失包括(i)先前所持權益的重估收益、(ii)物業、廠房及設備處置淨損失、(iii)提前終止租賃損益、(iv)按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的已變現及未變現公允價值收益淨額、(v)匯兌收益及虧損淨額及(vi)其他。

研發費用

我們的研發費用包括(i)僱員薪酬、(ii)折舊及攤銷、(iii)材料、(iv)技術諮詢費、(v)測試認證費及(vi)其他。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用包括(i)僱員薪酬、(ii)差旅費、(iii)廣告宣傳費、(iv)招待費、(v)辦公費、(vi)市場拓展費及(vii)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員薪酬、(ii)資產減值損失、(iii)稅項及附加費、(iv)折舊及攤銷、(v)中介機構費用、(vi)辦公費、(vii)水電及管理費、(viii)招待費、(ix)差旅費及(x)其他。

財務收入

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入。

財務成本

我們的財務成本包括利息費用。

財務資料

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績指應佔聯營公司的淨利潤或虧損。

所得稅抵免及費用

我們的所得稅抵免及費用包括遞延稅項及我們根據經營或居住所在的每個稅收管轄區的相關法律及法規，按適用稅率應繳納的所得稅。

終止經營業務

有關我們終止經營業務的業績情況載列於標題為「終止經營業務產生的年度利潤」的單獨一行。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10及「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併事項－2022年收購深圳銳凌及隨後於2024年的出售」。

經營業績

下表載列於所示期間的綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
持續經營業務										
收入	5,202,736	100.0	5,651,814	100.0	6,971,189	100.0	2,047,100	100.0	2,480,648	100.0
銷售成本	(4,136,956)	(79.5)	(4,464,939)	(79.0)	(5,704,274)	(81.8)	(1,638,586)	(80.0)	(2,041,797)	(82.3)
毛利	1,065,780	20.5	1,186,875	21.0	1,266,915	18.2	408,514	20.0	438,851	17.7
其他收入	69,356	1.3	61,483	1.1	86,229	1.2	43,833	2.1	22,442	0.9
其他收益及損失	5,260	0.1	12,988	0.2	(8,426)	(0.1)	(3,535)	(0.2)	(1,230)	(0.1)
研發費用	(542,563)	(10.4)	(540,156)	(9.6)	(582,684)	(8.4)	(193,933)	(9.5)	(182,250)	(7.4)
銷售及分銷費用	(155,039)	(3.0)	(178,445)	(3.2)	(162,243)	(2.3)	(58,777)	(2.9)	(46,678)	(1.9)
行政開支	(107,484)	(2.1)	(145,510)	(2.6)	(200,326)	(2.9)	(43,571)	(2.1)	(53,048)	(2.1)
貿易應收款項及應收票據預期 信用損失（「預期信用損失」）										
撥備撥回／（計提）	(619)	(0.0)	2,813	0.0	(12,112)	(0.2)	(1,266)	(0.1)	(1,991)	(0.1)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)			
營業利潤.....	334,691	6.4	400,048	7.1	387,353	5.6	151,265	7.4	176,096	7.1
財務收入.....	5,304	0.1	12,144	0.2	24,581	0.4	4,598	0.2	6,101	0.3
財務成本.....	(24,183)	(0.5)	(29,387)	(0.5)	(37,447)	(0.5)	(10,677)	(0.5)	(10,510)	(0.4)
財務成本淨額.....	(18,879)	(0.4)	(17,243)	(0.3)	(12,866)	(0.2)	(6,079)	(0.3)	(4,409)	(0.2)
應佔聯營公司業績.....	23,213	0.4	2,017	0.0	(3,898)	(0.1)	(2,466)	(0.1)	(1,282)	(0.1)
所得稅前利潤.....	339,025	6.5	384,822	6.8	370,589	5.3	142,720	7.0	170,405	6.9
所得稅抵免／(費用).....	13,240	0.3	(8,053)	(0.1)	52,562	0.8	(2,834)	(0.1)	(10,140)	(0.4)
持續經營業務產生的										
年度利潤.....	352,265	6.8	376,769	6.7	423,151	6.1	139,886	6.8	160,265	6.5
終止經營業務										
終止經營業務產生的										
年度利潤.....	12,568	0.2	188,219	3.3	253,687	3.6	93,458	4.6	—	—
年度利潤.....	364,833	7.0	564,988	10.0	676,838	9.7	233,344	11.4	160,265	6.5
持續經營業務產生的其他										
全面收益										
其後將不會被重新分類至										
損益的項目										
按公允價值計量且其變動計入										
其他全面收益(「按公允價值										
計量且其變動計入其他全面										
收益」)的金融資產公允價值										
變動.....	2,049	0.0	51,858	0.9	70,724	1.0	73,481	3.6	17,387	0.7
其後將會被重新分類至										
損益的項目										
應佔聯營公司投資的其他										
全面收益.....	8,568	0.2	—	—	—	—	—	—	—	—
貨幣換算差額.....	3,132	0.1	(689)	(0.0)	14,909	0.2	1,384	0.1	1,913	0.1
	13,749	0.3	51,169	0.9	85,633	1.2	74,865	3.7	19,300	0.8
終止經營業務產生的其他										
全面開支										
其後將不會被重新分類至										
損益的項目										
離職後福利責任的重新										
計量.....	(2,977)	(0.1)	1,874	0.0	1,104	0.0	(356)	0.0	—	—
其後將會被重新分類至										
損益的項目.....										
貨幣換算差額.....	1,797	0.0	11,367	0.2	(13,165)	(0.2)	991	0.0	—	—
	(1,180)	(0.0)	13,241	0.2	(12,061)	(0.2)	635	0.0	—	—
年內全面收益總額.....	377,402	7.3	629,398	11.1	750,410	10.8	308,844	15.1	179,565	7.2

財務資料

持續經營業務

收入

不同產品及解決方案的收入

下表載列於所示期間我們按產品及解決方案類型劃分的收入明細（以絕對金額及其佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審計)	
	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	%		
持續經營業務												
模組產品.....	5,107,847	98.2	5,485,083	97.0	6,704,471	96.1	1,991,385	97.3	2,310,582	93.1		
數傳模組.....	2,259,515	43.5	2,567,413	45.4	3,049,693	43.7	964,044	47.1	789,589	31.8		
智能模組.....	2,848,332	54.7	2,917,670	51.6	3,654,778	52.4	1,027,341	50.2	1,520,993	61.3		
解決方案.....	71,910	1.4	130,944	2.3	203,914	3.0	42,254	2.1	144,275	5.8		
端側AI解決方案.....	—	—	—	—	81,244	1.2	13,762	0.7	24,548	1.0		
機器人解決方案.....	—	—	—	—	1,032	0.0	—	—	3,367	0.1		
其他解決方案.....	71,910	1.4	130,944	2.3	121,638	1.8	28,492	1.4	116,360	4.7		
其他 ⁽¹⁾	22,979	0.4	35,787	0.7	62,804	0.9	13,461	0.6	25,791	1.1		
總計.....	5,202,736	100.0	5,651,814	100.0	6,971,189	100.0	2,047,100	100.0	2,480,648	100.0		

附註：

- (1) 主要包括(i)銷售配套電子元件及(ii)物聯網數據連接服務，指以可比市價向客戶提供補充蜂窩數據連接服務。

下表載列於所示期間我們的模組產品的銷量：

	截至12月31日			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千個	千個	千個	千個	千個
持續經營業務					
模組產品.....	29,217	30,949	45,126	14,606	14,570
數傳模組.....	23,451	25,148	37,592	12,412	11,968
智能模組.....	5,766	5,801	7,534	2,194	2,602

財務資料

下表載列於所示期間我們模組產品的平均銷售價格：

	截至12月31日			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
持續經營業務					
模組產品.....	174.8	177.2	148.6	136.3	158.6
數傳模組.....	96.3	102.1	81.1	77.7	66.0
智能模組.....	494.0	503.0	485.1	468.3	584.5

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣2,047.1百萬元增長21.2%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,480.6百萬元，主要由於來自智能模組的收入增加。

模組產品

我們模組產品的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,991.4百萬元增長16.0%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,310.6百萬元，乃由於智能模組收入增加。具體而言：

- **數傳模組。**我們數傳模組的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣964.0百萬元減少18.1%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣789.6百萬元，主要由於向海外客戶銷售的用於消費電子的數傳模組減少。
- **智能模組。**我們智能模組的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,027.3百萬元增長48.1%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣1,521.0百萬元，主要由於(i)我們用於智慧家庭的智能模組的銷售額及平均售價因客戶需求增加而有所增加；及(ii)我們用於汽車電子的智能模組的平均售價因客戶需求增加而有所增加。

財務資料

解決方案

我們解決方案的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣42.3百萬元增長241.1%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣144.3百萬元，主要由於其他解決方案收入增加。具體而言：

- **端側AI解決方案**。我們端側AI解決方案的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣13.8百萬元增加77.5%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣24.5百萬元，主要由於用於智慧零售的端側AI解決方案的銷售額因客戶需求增加而有所增長。
- **機器人解決方案**。我們機器人解決方案的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的零增加至截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.4百萬元，主要由於我們自2024年8月起開始產生來自機器人解決方案的收入。
- **其他解決方案**。我們其他解決方案的銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣28.5百萬元增加308.4%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣116.4百萬元，主要由於我們在智慧家庭和消費電子領域的其他解決方案的銷售額因我們收到這些其他解決方案的額外客戶訂單而有所增長。

其他

其他銷售收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣13.5百萬元增長91.1%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.8百萬元，主要由於配套電子元件的銷售額增加。

2024年與2023年對比：我們的收入從2023年的人民幣5,651.8百萬元增長23.3%至2024年的人民幣6,971.2百萬元，主要歸因於模組產品的收入增加。

模組產品

我們模組產品的銷售收入從2023年的人民幣5,485.1百萬元增長22.2%到2024年的人民幣6,704.5百萬元，歸因於數傳模組及智能模組收入增加。具體而言：

- **數傳模組**。我們數傳模組的銷售收入從2023年的人民幣2,567.4百萬元增加18.8%到2024年的人民幣3,049.7百萬元，主要原因是我們數傳模組的銷量

財務資料

由2023年的25.1百萬個增加49.5%至2024年的37.6百萬個。銷量增加主要是由於智慧家庭、消費電子及智慧零售等應用場景的客戶對我們數傳模組的需求增加。

數傳模組銷量增加部分被我們數傳模組的平均售價降低20.6%所抵銷，由2023年的每個人民幣102.1元降低至2024年的每個人民幣81.1元。有關降低主要是由於智慧零售及消費電子等應用場景的客戶購買性價比更高且平均售價更低的數傳模組。部分該等客戶選擇了有基本功能且定價更具競爭力可滿足其對有基本功能模組的業務需求的更具性價比的數傳模組。

- **智能模組**。我們智能模組的銷售收入從2023年的人民幣2,917.7百萬元增長25.3%至2024年的人民幣3,654.8百萬元，主要是因為我們的智能模組銷量由2023年的5.8百萬個增加29.9%至2024年的7.5百萬個。銷量增加的主要原因是主要應用我們智能模組的智慧家庭、智慧零售及汽車電子等應用場景的客戶需求增加。

解決方案

我們解決方案的銷售收入從2023年的人民幣130.9百萬元增長55.7%至2024年的人民幣203.9百萬元，主要歸因於端側AI解決方案及機器人解決方案的收入貢獻，部分被其他解決方案收入下降所抵銷。具體而言：

- **端側AI解決方案**。我們端側AI解決方案的銷售收入從2023年的零增至2024年的人民幣81.2百萬元，乃由於我們於2024年1月推出端側AI解決方案。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案－端側AI解決方案」。
- **機器人解決方案**。我們機器人解決方案的銷售收入從2023年的零增至2024年的人民幣1.0百萬元，乃由於我們於2024年上半年推出機器人解決方案。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案－機器人解決方案」。
- **其他解決方案**。其他解決方案的銷售收入從2023年的人民幣130.9百萬元下降7.1%至2024年的人民幣121.6百萬元，主要是由於我們於2024年將更多資源分配至端側AI解決方案及機器人解決方案的推出。

財務資料

其他

其他銷售收入從2023年的人民幣35.8百萬元增長75.5%至2024年的人民幣62.8百萬元，主要是由於我們物聯網數據連接服務的客戶群體擴大。

2023年與2022年對比：我們的收入從2022年的人民幣5,202.7百萬元增長8.6%到2023年的人民幣5,651.8百萬元，主要原因是模組產品的收入增加。

模組產品

我們模組產品的銷售收入從2022年的人民幣5,107.8百萬元增長7.4%至2023年的人民幣5,485.1百萬元，歸因於數傳模組及智能模組的收入有所增長。具體而言：

- **數傳模組。**我們數傳模組的銷售收入從2022年的人民幣2,259.5百萬元增長13.6%到2023年的人民幣2,567.4百萬元，乃主要由於：
 - (i) 數傳模組的銷量由2022年的23.5百萬個增加7.2%至2023年的25.1百萬個，主要是由於智慧家庭及消費電子等應用場景的客戶對我們數傳模組的需求增加；及
 - (ii) 數傳模組的平均售價由2022年的每個人民幣96.3元提高6.0%至2023年的每個人民幣102.1元。有關提高主要是由於汽車電子等應用場景中售價較高的數傳模組銷售佔比提高。
- **智能模組。**我們智能模組的銷售收入保持相對穩定，2022年為人民幣2,848.3百萬元，2023年為人民幣2,917.7百萬元。

解決方案

我們解決方案的銷售收入從2022年的人民幣71.9百萬元增長82.1%至2023年的人民幣130.9百萬元，主要歸因於其他解決方案收入有所增加。我們其他解決方案的收入增長主要由於我們應用於智慧零售應用場景的手持設備銷售額增加。

財務資料

其他

其他產品銷售收入從2022年的人民幣23.0百萬元增長55.7%至2023年的人民幣35.8百萬元，主要是由於我們物聯網數據連接服務的銷售額增加。

收入按地理區域劃分

下表載列於所示期間我們按銷售合同對手方註冊地點的地理區域劃分的收入明細（以絕對金額及其佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)	
持續經營業務												
中國大陸.....	2,096,271	40.3	2,354,952	41.7	2,831,447	40.6	862,609	42.1	1,016,393	41.0		
中國台灣.....	1,602,862	30.8	1,661,522	29.4	1,967,367	28.2	588,630	28.8	884,361	35.7		
美國.....	621,163	12.0	578,111	10.2	817,172	11.7	237,363	11.6	269,913	10.9		
新加坡.....	370,601	7.1	419,265	7.4	380,903	5.5	170,457	8.3	115,640	4.7		
中國香港.....	304,036	5.8	391,620	6.9	363,126	5.2	106,970	5.2	53,051	2.1		
其他 ⁽¹⁾	207,803	4.0	246,344	4.4	611,174	8.8	81,071	4.0	141,290	5.6		
總計.....	<u>5,202,736</u>	<u>100.0</u>	<u>5,651,814</u>	<u>100.0</u>	<u>6,971,189</u>	<u>100.0</u>	<u>2,047,100</u>	<u>100.0</u>	<u>2,480,648</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括印度、泰國及巴西。

於往績記錄期間，我們約60%的收入來自海外市場。於往績記錄期間，我們主要市場（包括中國大陸、中國台灣、美國、新加坡及中國香港）的收入佔比保持相對穩定。其他地理區域的收入佔比從2022年的4.0%增加到2023年的4.4%，並進一步增加到2024年的8.8%，此乃主要由於我們在印度及泰國等新興市場的擴張。中國台灣收入佔比由截至2024年4月30日止四個月的28.8%增加至截至2025年4月30日止四個月的35.7%，主要歸因於中國台灣用於智慧家庭及智慧零售的產品及解決方案銷售產生的收入增加。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間我們銷售成本的明細（以絕對金額及其佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)	
持續經營業務												
直接材料成本.....	3,948,207	75.9	4,276,685	75.7	5,448,457	78.2	1,563,889	76.4	1,953,211	78.7		
加工費	150,661	2.9	136,998	2.4	197,856	2.8	58,528	2.9	54,126	2.2		
檢測及運輸成本	38,088	0.7	51,256	0.9	57,961	0.8	16,169	0.8	34,461	1.4		
總計	<u>4,136,956</u>	<u>79.5</u>	<u>4,464,939</u>	<u>79.0</u>	<u>5,704,274</u>	<u>81.8</u>	<u>1,638,586</u>	<u>80.1</u>	<u>2,041,797</u>	<u>82.3</u>		

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的銷售成本從截至2024年4月30日止四個月的人民幣1,638.6百萬元增長24.6%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,041.8百萬元，這與我們的業務增長一致。

2024年與2023年對比：我們的銷售成本從2023年的人民幣4,464.9百萬元增長27.8%至2024年的人民幣5,704.3百萬元，主要由於直接材料成本增加，這與我們的業務增長一致。

2023年與2022年對比：我們的銷售成本從2022年的人民幣4,137.0百萬元增長7.9%至2023年的人民幣4,464.9百萬元，主要由於直接材料成本增加，這與我們的業務增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)										
持續經營業務										
模組產品.....	1,029,834	20.2	1,156,810	21.1	1,221,796	18.2	398,589	20.0	405,663	17.6
數傳模組.....	572,078	25.3	571,013	22.2	598,390	19.6	191,341	19.8	158,117	20.0
智能模組.....	457,756	16.1	585,797	20.1	623,406	17.1	207,248	20.2	247,546	16.3
解決方案.....	32,972	45.9	26,432	20.2	39,558	19.4	6,849	16.2	29,498	20.4
端側AI解決方案.....	-	-	-	-	23,221	28.6	3,787	27.5	9,152	37.3
機器人解決方案.....	-	-	-	-	272	26.4	-	-	1,251	37.2
其他解決方案.....	32,972	45.9	26,432	20.2	16,065	13.2	3,062	10.7	19,095	16.4
其他 ⁽¹⁾	2,974	12.9	3,633	10.2	5,561	8.9	3,076	22.9	3,690	14.3
總計.....	1,065,780	20.5	1,186,875	21.0	1,266,915	18.2	408,514	20.0	438,851	17.7

附註：

(1) 主要包括(i)銷售配套電子元件及(ii)物聯網數據連接服務。

受上述因素影響，我們的毛利從2022年的人民幣1,065.8百萬元增長11.4%至2023年的人民幣1,186.9百萬元，進一步增長6.7%至2024年的人民幣1,266.9百萬元。我們的毛利從截至2024年4月30日止四個月的人民幣408.5百萬元增長7.4%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣438.9百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2022年為20.5%，2023年為21.0%，於2024年下降至18.2%。我們的毛利率由截至2024年4月30日止四個月的20.0%下降至截至2025年4月30日止四個月的17.7%。

財務資料

展望未來，我們計劃通過以下方式維持穩定毛利率。

(i) 在銷售方面，我們計劃

- **通過加強產品組合建立並加強技術壁壘。**我們擬進一步加強我們智能模組的性能，提高算力，以建立並加強技術壁壘。此外，我們計劃增加我們對端側AI解決方案及機器人解決方案研發的投資，以垂直整合其端側AI解決方案及機器人解決方案，從而涵蓋更多為客戶需求量身定制的場景；
- **擴大我們的客戶群。**在客戶群及關係方面，我們計劃通過秉持嚴格的行業標準、制定多層客戶關係管理及提供具競爭力的垂直整合解決方案加強與主要客戶的業務關連及關係；及
- **擴大海外市場。**我們計劃擴大我們的海外銷售，通過建立銷售中心及招聘本地人才將毛利率較高的產品引進海外市場。

(ii) 在供應方面，我們計劃

- **擴大經濟規模。**我們計劃優化成本結構及提高經營效率。例如，我們計劃通過增加採購及提高議價能力提高我們的成本控制能力；
- **優化我們的供應鏈。**我們計劃通過委聘國內原材料供應商及EMS供應商多樣化原材料來源及降低銷售成本。我們亦計劃與國內芯片公司合作開發具成本效益的定制芯片，以減少原材料的渠道成本；及
- **建立生產設施。**我們擬建立自有生產設施深圳設施，以減少對EMS供應商的依賴及減少模組及解決方案的銷售成本。添置深圳設施將減少我們的加工費及提升整體盈利能力。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。

財務資料

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的20.0%降至截至2025年4月30日止四個月的17.7%，主要是由於智能模組毛利率下降。具體而言：

模組產品

我們模組產品的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的20.0%降至截至2025年4月30日止四個月的17.6%，乃由於智能模組的毛利率有所下降。具體而言：

- **數傳模組。**我們數傳模組的毛利率於截至2024年4月30日止四個月及截至2025年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為19.8%及20.0%。
- **智能模組。**我們智能模組的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的20.2%降至截至2025年4月30日止四個月的16.3%，主要由於智能模組的單位銷售成本上升，主要歸因於原材料採購價格提高。

單位銷售成本上升部分由智能模組的平均售價提高所抵銷，有關平均售價由截至2024年4月30日止四個月的每個人民幣468.3元增至截至2025年4月30日止四個月的每個人民幣584.5元。該增加主要歸因於(i)用於智慧家庭的智能模組的平均售價提高及(ii)用於汽車電子的售價較高的智能模組的銷售佔比增加。

解決方案

我們解決方案的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的16.2%增至截至2025年4月30日止四個月的20.4%，主要由於端側AI解決方案及其他解決方案的毛利率有所增加。具體而言：

- **端側AI解決方案。**我們端側AI解決方案的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的27.5%增至截至2025年4月30日止四個月的37.3%，主要由於用於其他應用場景的毛利率較高的端側AI解決方案的銷售佔比增加。
- **機器人解決方案。**我們機器人解決方案的毛利率於截至2025年4月30日止四個月為37.2%，主要由於我們自2024年8月起開始產生來自機器人解決方案的收入。

財務資料

- **其他解決方案。**我們其他解決方案的毛利率從截至2024年4月30日止四個月的10.7%增至截至2025年4月30日止四個月的16.4%，主要由於部分毛利率較高的解決方案銷售佔比增加。

2024年與2023年對比：我們的毛利率從2023年的21.0%降至2024年的18.2%，主要是由於模組產品的毛利率有所下降。

模組產品

我們模組產品的毛利率從2023年的21.1%降至2024年的18.2%，此乃由於數傳模組及智能模組的毛利率有所下降。具體而言：

- **數傳模組。**我們數傳模組的毛利率從2023年的22.2%下降至2024年的19.6%，主要由於數傳模組的平均售價由2023年的每個人民幣102.1元降低20.6%至2024年的每個人民幣81.1元。平均售價降低主要是由於智慧零售及消費電子等應用場景的客戶購買性價比更高且平均售價更低的數傳模組。此等具性價比的數傳模組與客戶使用的替代產品相比，在功能相似的情況下價格更具競爭力。

平均售價的降低被數傳模組的單位銷售成本主要因原材料採購價下跌而降低所部分抵銷。

- **智能模組。**我們智能模組的毛利率從2023年的20.1%下降至2024年的17.1%，主要是由於我們智能模組的平均售價由2023年的每個人民幣503.0元降低3.6%至2024年的每個人民幣485.1元。平均售價降低主要是由於我們調整應用於智慧家庭應用場景的智能模組的價格以提高競爭力和增加銷量。

解決方案

我們解決方案的毛利率保持相對穩定，2023年為20.2%，2024年為19.4%。具體而言：

- **端側AI解決方案。**端側AI解決方案的毛利率從2023年的零增至2024年的28.6%，乃由於我們於2024年1月推出端側AI解決方案。參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案－端側AI解決方案」。

財務資料

- **機器人解決方案。** 機器人解決方案的毛利率從2023年的零增至2024年的26.4%，乃由於我們於2024年上半年推出機器人解決方案。參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案－端側AI解決方案」。
- **其他解決方案。** 其他解決方案的毛利率從2023年的20.2%降至2024年的13.2%。其他解決方案通常包含兩個階段，包括(i)提供與PCBA或該等解決方案的終端產品的開發有關的研發服務，及(ii)提供PCBA或該等解決方案的終端產品。詳情請參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案」。其他解決方案的毛利率下降主要是由於2024年我們交付的PCBA及終端產品佔比提高。PCBA及終端產品的毛利率通常低於研發服務的毛利率，根據弗若斯特沙利文的資料，這符合行業水平。

2023年與2022年對比：我們的毛利率保持相對穩定，2022年為20.5%，2023年為21.0%。

模組產品

我們模組產品的毛利率保持相對穩定，2022年為20.2%，2023年為21.1%。

- **數傳模組。** 我們數傳模組的毛利率從2022年的25.3%下降至2023年的22.2%，主要由於應用於汽車電子及消費電子等應用場景的數傳模組銷售佔比提高。該等新產品的毛利率相對較低。
- **智能模組。** 我們智能模組的毛利率從2022年的16.1%提高至2023年的20.1%。有關提高主要是由於智能模組的單位銷售成本因存儲芯片（智能模組的關鍵組件之一）的採購價降低而降低。

解決方案

我們解決方案的毛利率從2022年的45.9%降至2023年的20.2%，乃由於其他解決方案的毛利率有所下降。其他解決方案通常包含兩個階段，包括(i)提供與PCBA或該等解決方案的終端產品的開發有關的研發服務，及(ii)提供PCBA或該等解決方案的終端產品。詳情請參閱「業務－我們的產品及解決方案－我們的解決方案」。其他解決方案的毛利率下降主要是由於2023年我們交付的PCBA及終端產品佔比提高。PCBA及終端產品的毛利率通常低於研發服務的毛利率，根據弗若斯特沙利文的資料，這符合行業水平。

財務資料

其他收入

下表載列我們於所示期間的其他收入明細（以絕對金額及其佔其他收入總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)	
持續經營業務												
政府補貼.....	68,894	99.3	58,790	95.6	63,589	73.7	25,013	57.1	21,592	96.2		
雜項收入.....	462	0.7	2,065	3.4	22,640	26.3	18,820	42.9	850	3.8		
出售聯營公司的收益.....	-	-	628	1.0	-	-	-	-	-	-		
總計.....	<u>69,356</u>	<u>100.0</u>	<u>61,483</u>	<u>100.0</u>	<u>86,229</u>	<u>100.0</u>	<u>43,833</u>	<u>100.0</u>	<u>22,442</u>	<u>100.0</u>		

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的其他收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣43.8百萬元減少48.9%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣22.4百萬元，主要由於增值稅進項稅加計抵減額減少令雜項收入減少。

2024年與2023年對比：我們的其他收入從2023年的人民幣61.5百萬元增長40.2%至2024年的人民幣86.2百萬元，主要是由於增值稅進項稅加計抵減額增加令雜項收入增加。

2023年與2022年對比：我們的其他收入從2022年的人民幣69.4百萬元減少11.4%至2023年的人民幣61.5百萬元，主要原因是政府補貼減少。

財務資料

其他收益及損失

下表載列我們於所示期間的其他收益及損失明細（以絕對金額及其佔其他收益及損失總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)											
持續經營業務												
先前所持權益的重估收益...	22,751	432.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
出售物業、廠房及設備的												
虧損淨額.....	(246)	(4.7)	(357)	(2.7)	(282)	3.3	(2)	0.1	(328)	26.7		
提前終止租賃(虧損)/												
收益	(7)	(0.1)	86	0.7	1	0.0	-	-	9	(0.7)		
按公允價值計量且其變動												
計入當期損益的金融												
資產公允價值收益淨額												
一已變現	1,995	37.9	3,059	23.6	2,182	(25.9)	1,859	(52.6)	2,347	(190.8)		
按公允價值計量且其變動												
計入當期損益的金融												
資產公允價值收益淨額												
一未變現	107	2.0	1,473	11.3	7,910	(93.9)	964	(27.3)	-	-		
匯兌(損失)/收益淨額....	(18,398)	(349.8)	9,304	71.6	(18,595)	220.7	(8,812)	249.3	(2,792)	227.0		
其他	(942)	(17.8)	(577)	(4.5)	358	(4.2)	2,456	(69.5)	(466)	37.8		
總計	5,260	100.0	12,988	100.0	(8,426)	100.0	(3,535)	100.0	(1,230)	100.0		

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的其他淨損失從截至2024年4月30日止四個月的人民幣3.5百萬元減少65.7%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.2百萬元，主要由於匯率波動造成匯兌損失淨額有所減少。

2024年與2023年對比：我們於2024年錄得其他淨損失人民幣8.4百萬元，主要是由於匯率波動造成匯兌損失。

2023年與2022年對比：我們的其他淨收益由2022年的人民幣5.3百萬元增加145.3%至2023年的人民幣13.0百萬元，主要是由於我們於2022年錄得匯兌損失淨額人民幣18.4百萬元及於2023年錄得匯兌收益淨額人民幣9.3百萬元，原因是匯率波動。匯兌收益淨額部分被先前所持權益的公允價值收益減少所抵銷。我們於2022年錄得先前所持權益的公允價值收益主要是由於收購銳凌後，我們重新評估我們於收購銳凌前所持深圳銳凌的49%股權的公允價值。

財務資料

研發費用

下表載列我們於所示期間的研發費用明細（以絕對金額及其佔總研發費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)									
持續經營業務										
僱員薪酬.....	375,688	69.2	376,352	69.7	393,627	67.6	137,488	70.9	124,020	68.0
折舊及攤銷.....	74,257	13.7	91,729	17.0	105,472	18.1	35,429	18.3	31,826	17.5
材料.....	16,236	3.0	26,541	4.9	19,299	3.3	5,809	3.0	5,345	2.9
技術諮詢費.....	35,532	6.5	2,027	0.4	17,886	3.1	1,542	0.8	649	0.4
測試認證費.....	14,161	2.6	9,487	1.8	7,683	1.3	1,329	0.7	10,437	5.7
其他 ⁽¹⁾	26,689	5.0	34,020	6.2	38,717	6.6	12,336	6.3	9,973	5.5
總計.....	542,563	100.0	540,156	100.0	582,684	100.0	193,933	100.0	182,250	100.0

附註：

(1) 其他主要包括水電費、差旅費、租賃費、商標及專利使用權、股份支付的金額及辦公費。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的研發費用從截至2024年4月30日止四個月的人民幣193.9百萬元減少6.0%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣182.3百萬元，主要由於僱員薪酬下降。僱員薪酬下降主要由於我們調整研發團隊結構。

2024年與2023年對比：我們的研發費用從2023年的人民幣540.2百萬元增加7.9%至2024年的人民幣582.7百萬元，主要原因是(i)僱員薪酬增加，主要是由於研發團隊擴大；及(ii)主要因我們供應商提供的技術諮詢服務增加，令技術諮詢費增加。

2023年與2022年對比：我們的研發費用保持相對穩定，2022年為人民幣542.6百萬元，2023年為人民幣540.2百萬元。

財務資料

銷售及分銷費用

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷費用明細（以絕對金額及其佔總銷售及分銷費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)											
持續經營業務												
僱員薪酬.....	120,500	77.7	125,345	70.2	115,373	71.1	41,782	71.1	34,793	74.5		
差旅費.....	6,319	4.1	9,659	5.4	10,295	6.3	3,005	5.1	3,549	7.6		
廣告宣傳費.....	5,890	3.8	7,366	4.1	10,278	6.3	4,522	7.7	2,972	6.4		
招待費.....	8,566	5.5	8,497	4.8	8,192	5.0	2,699	4.6	3,533	7.6		
辦公費.....	2,290	1.5	3,291	1.8	3,565	2.2	929	1.6	493	1.1		
市場拓展費.....	2,617	1.7	9,878	5.5	778	0.5	765	1.3	5	0.0		
其他 ⁽¹⁾	8,857	5.7	14,409	8.2	13,762	8.6	5,075	8.6	1,333	2.8		
總計.....	155,039	100.0	178,445	100.0	162,243	100.0	58,777	100.0	46,678	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括股份支付的金額、租賃費以及折舊及攤銷。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的銷售及分銷費用從截至2024年4月30日止四個月的人民幣58.8百萬元減少20.6%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣46.7百萬元，主要由於我們調整銷售及營銷團隊結構以提升營運效率令僱員薪酬減少。

2024年與2023年對比：我們的銷售及分銷費用從2023年的人民幣178.4百萬元減少9.0%至2024年的人民幣162.2百萬元，主要原因是我們調整海外銷售及營銷團隊架構以提升營運效率令僱員薪酬減少。

2023年與2022年對比：我們的銷售及分銷費用從2022年的人民幣155.0百萬元增加15.1%至2023年的人民幣178.4百萬元，主要原因是(i)隨著銷售及營銷團隊的平均薪資上漲，僱員薪酬增加；及(ii)市場拓展費增加，主要原因是業務開發活動增加。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及其佔行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審計)	
	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	%		
持續經營業務												
僱員薪酬.....	46,162	42.9	63,468	43.6	89,745	44.8	17,589	40.4	25,581	48.2		
資產減值損失.....	6,747	6.3	15,307	10.5	39,015	19.5	3,986	9.1	4,748	9.0		
稅項及附加費.....	13,047	12.1	17,740	12.2	17,894	8.9	3,686	8.5	5,945	11.2		
折舊及攤銷.....	13,637	12.7	15,063	10.4	14,164	7.1	5,173	11.9	4,634	8.7		
中介機構費用.....	8,358	7.8	9,965	6.8	10,443	5.2	3,210	7.4	2,637	5.0		
辦公費.....	3,350	3.1	4,545	3.1	5,128	2.6	902	2.1	1,166	2.2		
水電及管理費.....	1,740	1.6	2,617	1.8	3,688	1.8	1,385	3.2	2,390	4.5		
招待費.....	2,242	2.1	3,942	2.7	3,659	1.8	1,646	3.8	1,349	2.5		
差旅費.....	598	0.6	1,740	1.2	2,585	1.3	784	1.7	880	1.7		
其他 ⁽¹⁾	11,603	10.8	11,123	7.7	14,005	7.0	5,210	11.9	3,718	7.0		
總計.....	107,484	100.0	145,510	100.0	200,326	100.0	43,571	100.0	53,048	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括股份支付的金額、培訓費、手續費、汽車費及租賃費。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的行政開支從截至2024年4月30日止四個月的人民幣43.6百萬元增長21.6%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣53.0百萬元，主要由於我們行政團隊的結構調整使得僱員薪酬增加。

2024年與2023年對比：我們的行政開支從2023年的人民幣145.5百萬元增加37.7%至2024年的人民幣200.3百萬元，主要原因是(i)僱員薪酬增加，乃由於我們對行政團隊進行結構性調整並提高行政及管理團隊的平均薪資；及(ii)2024年存貨撥備增加導致資產減值損失增加。

2023年與2022年對比：我們的行政開支從2022年的人民幣107.5百萬元增加35.4%至2023年的人民幣145.5百萬元，主要原因是由於僱員薪酬因我們的行政及管理團隊的平均薪資增加而增加。

財務資料

財務收入

於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得財務收入人民幣5.3百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣24.6百萬元。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的財務收入從截至2024年4月30日止四個月的人民幣4.6百萬元增長32.6%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣6.1百萬元，主要由於利率較高的銀行存款增加使得利息收入增加。

2024年與2023年對比：我們的財務收入從2023年的人民幣12.1百萬元增加103.3%至2024年的人民幣24.6百萬元，主要原因是由於我們的銀行存款增加令利息收入增加。

2023年與2022年對比：我們的財務收入從2023年的人民幣5.3百萬元增加129.0%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要原因是由於(i)銀行存款增加及(ii)與我們銀行存款有關的利率增加令利息收入增加。

財務成本

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得財務成本人民幣24.2百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣37.4百萬元。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們的財務成本保持相對穩定，截至2024年4月30日止四個月為人民幣10.7百萬元，截至2025年4月30日止四個月為人民幣10.5百萬元。

2024年與2023年對比：我們的財務成本從2023年的人民幣29.4百萬元增加27.2%至2024年的人民幣37.4百萬元，主要原因是由於我們的銀行借款增加令利息費用增加。

2023年與2022年對比：我們的財務成本從2022年的人民幣24.2百萬元增加21.5%至2023年的人民幣29.4百萬元，主要原因是由於與我們銀行借款有關的利率增加令利息費用增加。

財務資料

所得稅支出／(抵免)

下表載列我們於所示期間的所得稅抵免或支出明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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)	
持續經營業務					
現行稅項					
中國企業所得稅					
(「企業所得稅」) . . .	18,770	17,492	12,751	3,324	3,600
中國香港利得稅	972	(346)	295	—	—
其他國家所得稅	30	(1)	—	—	—
遞延稅項	(33,012)	(9,092)	(65,608)	(490)	6,540
總計	(13,240)	8,053	(52,562)	2,834	10,140

我們於2023年的實際稅率為2.1%。我們2023年實際稅率較低，主要歸因於研發費用扣減。於2023年，我們的研發費用為人民幣540.2百萬元，其中人民幣445.7百萬元符合稅前加計扣除條件。如無加計扣除，2023年的實際稅率原應為22.9%，與我們的適用稅率相符。

我們於2022年、2023年及2024年的遞延稅項分別為人民幣33.0百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣65.6百萬元。我們於截至2024年4月30日止四個月錄得遞延稅項人民幣0.5百萬元，而於截至2025年4月30日止四個月則錄得遞延稅項抵免人民幣6.5百萬元。遞延稅項波動乃主要由於未確認可抵扣虧損及可抵扣暫時差額，以及確認過往年度附屬公司未確認的可抵扣虧損及可抵扣暫時差額。我們預期附屬公司未來將產生足夠的應課稅收入以抵銷該等虧損。

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月對比：我們於截至2024年4月30日止四個月錄得所得稅支出人民幣2.8百萬元，並於截至2025年4月30日止四個月錄得所得稅支出人民幣10.1百萬元，主要由於遞延稅項開支因我們的部分附屬公司確認利潤並錄得可抵扣虧損減少而有所增加。

財務資料

2024年與2023年對比：我們於2023年錄得所得稅支出人民幣8.1百萬元，而於2024年錄得所得稅抵免人民幣52.6百萬元，主要原因是遞延稅項增加。

2023年與2022年對比：我們於2022年錄得所得稅抵免人民幣13.2百萬元，而於2023年錄得所得稅支出人民幣8.1百萬元，主要原因是遞延稅項減少。

持續經營業務產生的年度利潤

受上述因素影響，我們持續經營業務產生的年度利潤從2022年的人民幣352.3百萬元增加7.0%至2023年的人民幣376.8百萬元，於2024年增加12.3%至人民幣423.2百萬元，並進一步從截至2024年4月30日止四個月的人民幣139.9百萬元增加14.6%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣160.3百萬元。

終止經營業務

終止經營業務產生的年度利潤

於2022年、2023年及2024年，我們終止經營業務產生的年度利潤分別為人民幣12.6百萬元、人民幣188.2百萬元及人民幣253.7百萬元。

2024年與2023年對比：我們終止經營業務產生的年度利潤從2023年的人民幣188.2百萬元增加34.8%至2024年的人民幣253.7百萬元，主要原因是出售銳凌的收益令其他收益及損失增加。

2023年與2022年對比：我們終止經營業務產生的年度利潤從2022年的人民幣12.6百萬元增加1,397.6%至2023年的人民幣188.2百萬元。有關大幅增長的主要原因是自2022年11月起，我們將深圳銳凌併入財務報表，導致於2022年僅合併兩個月數據，而於2023年則為完整年度數據。

年度利潤

受上述因素影響，我們年度利潤由2022年的人民幣364.8百萬元增加54.9%至2023年的人民幣565.0百萬元，於2024年增加19.8%至人民幣676.8百萬元，並進一步從截至2024年4月30日止四個月的人民幣233.3百萬元減少31.3%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣160.3百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

概述

我們過去通過我們業務運營產生的現金為我們的運營提供資金。[編纂]後，我們計劃通過我們業務經營產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及其他未來股權或債務融資為我們未來的資本需求提供資金。我們目前預計，近期為我們運營提供資金的融資可用性不會發生任何變化。

營運資金的充足性

考慮到[編纂][編纂]淨額和我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物以及經營活動產生的現金流量，我們的董事認為，我們有充足的營運資金來滿足我們目前的需求以及自本文件之日起未來12個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在貿易及非貿易應付款項以及借款方面並無重大違約，亦無違反任何契約。

現金流量分析

下表載列於所示期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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)				
經營活動所得／(所用) 現金					
流量淨額.....	291,593	581,099	429,366	119,998	(138,710)
投資活動所用現金流量					
淨額	(233,952)	(199,353)	(210,719)	(80,063)	(23,195)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	258,620	(178,552)	(231,935)	(168,705)	(12,974)
現金及現金等價物增加／					
(減少) 淨額.....	316,261	203,194	(13,288)	(128,770)	(174,879)
年初現金及現金等價物	434,135	775,468	978,262	978,262	980,120
年末現金及現金等價物	775,468	978,262	980,120	852,034	807,073

財務資料

經營活動

經營活動所得現金流量反映我們的稅前利潤，並根據以下因素進行調整：(i)非現金或非經營性項目，如物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷及財務收入；(ii)營運資金變動的影響，如存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項；及(iii)其他現金項目，如所得稅抵免或已付所得稅。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並通過多種方式改善經營現金流出淨額狀況，有關方式包括(i)通過監察客戶的信貸狀況及完善我們的收款制度管理我們的貿易應收款項及應收票據；(ii)提高存貨周轉率，以提高經營活動所得現金流量；及(iii)提高我們的議價能力及延長與供應商的信貸期。

截至2025年4月30日止四個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣138.7百萬元，主要包括所得稅前利潤人民幣170.4百萬元，並就以下各項進行調整：(i)非現金及非經營性項目（如使用權資產折舊人民幣17.1百萬元及財務成本人民幣10.5百萬元）；(ii)營運資金變動的影響（如存貨增加人民幣326.4百萬元）；及(iii)已付所得稅人民幣133.7百萬元。

2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣429.4百萬元，主要包括(i)持續經營業務所得稅前利潤人民幣370.6百萬元及(ii)終止經營業務所得稅前利潤人民幣299.9百萬元，並就以下各項進行調整：(i)非現金及非經營性項目（如出售聯營公司收益人民幣162.6百萬元）；(ii)營運資金變動的影響（如存貨減少人民幣262.0百萬元，以及貿易及其他應收款項增加人民幣352.9百萬元）；及(iii)已付所得稅人民幣19.1百萬元。

2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣581.1百萬元，主要包括(i)持續經營業務所得稅前利潤人民幣384.8百萬元及(ii)終止經營業務所得稅前利潤人民幣238.3百萬元，並就以下各項進行調整：(i)非現金及非經營性項目（如物業、廠房及設備折舊人民幣66.4百萬元，無形資產攤銷人民幣58.7百萬元，財務成本人民幣42.4百萬元以及存貨減值損失人民幣37.7百萬元）；(ii)營運資金變動的影響（如存貨增加人民幣234.5百萬元，貿易及其他應付款項和撥備增加人民幣133.9百萬元以及貿易及其他應收款項增加人民幣98.6百萬元）；及(iii)已付所得稅人民幣33.7百萬元。

2022年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣291.6百萬元，主要包括持續經營業務所得稅前利潤人民幣339.0百萬元，並就以下各項進行調整：(i)非現金及非經營性項目（如物業、廠房及設備折舊人民幣37.6百萬元，無形資產攤銷人民幣26.2百萬元，應佔聯營公司業績人民幣23.2百萬元以及財務成本人民幣26.6百萬元）；(ii)營運資金變動的影響（如貿易及其他應付款項增加人民幣255.2百萬元，以及貿易及其他應收款項增加人民幣326.5百萬元）；及(iii)已付所得稅人民幣37.9百萬元。

財務資料

投資活動

截至2025年4月30日止四個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣23.2百萬元，主要源自購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣618.7百萬元，部分由按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣577.5百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣210.7百萬元，主要源自購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣806.1百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣124.1百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣656.4百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣199.4百萬元，主要源自購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣534.2百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣155.6百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣517.3百萬元所抵銷。

2022年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣234.0百萬元，主要源自購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣830.5百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣172.6百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣776.9百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年4月30日止四個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣13.0百萬元，主要源自償還銀行借款人民幣410.5百萬元，部分由銀行借款所得款項人民幣402.2百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣231.9百萬元，主要源自償還銀行借款人民幣1,268.5百萬元及股息人民幣290.0百萬元，部分由銀行借款所得款項人民幣1,347.2百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣178.6百萬元，主要源自償還銀行借款人民幣1,201.0百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣980.2百萬元所抵銷。

2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣258.6百萬元，主要源自銀行借款所得款項人民幣1,508.2百萬元，部分由償還銀行借款人民幣1,183.1百萬元所抵銷。

財務資料

節選資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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	1,096,606	1,285,630	979,719	1,306,150	1,304,211
貿易及其他應收款項	2,888,139	2,929,340	3,415,407	3,490,986	2,998,246
可收回稅項	35,901	19,272	17,021	27,741	7,812
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	201,940	324,464	363,685	327,093	140,729
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	86,468	104,138	608,465	575,821	551,659
抵押存款	1,874	35,378	67,980	51,874	35,856
現金及現金等價物	775,468	978,262	980,120	807,073	940,663
流動資產總額	5,086,396	5,676,484	6,432,397	6,586,738	5,979,176
流動負債					
貿易及其他應付款項	2,245,453	2,347,426	2,407,388	2,488,152	2,000,905
合同負債	67,057	49,376	27,943	44,000	32,240
銀行借款	798,240	790,901	1,079,682	1,211,979	1,299,530
租賃負債	18,473	18,142	10,984	71,008	72,469
撥備	102,440	173,820	—	—	—
應付所得稅	75,059	109,167	120,685	1,848	6,440
流動負債總額	3,306,722	3,488,832	3,646,682	3,816,987	3,411,584
流動資產淨值	1,779,674	2,187,652	2,785,715	2,769,751	2,567,592

2022年12月31日與2023年12月31日對比：我們的流動資產淨值從截至2022年12月31日的人民幣1,779.7百萬元增加22.9%至截至2023年12月31日的人民幣2,187.7百萬元，主要原因是(i)現金及現金等價物增加人民幣202.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣189.0百萬元及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣41.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣102.0百萬元所抵銷。

財務資料

2023年12月31日與2024年12月31日對比：我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣2,187.7百萬元增加27.3%至截至2024年12月31日的人民幣2,785.7百萬元，主要原因是(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣504.3百萬元及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣486.1百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣306.0百萬元及(ii)銀行借款增加人民幣288.8百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2025年4月30日對比：我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣2,785.7百萬元，截至2025年4月30日為人民幣2,769.8百萬元。

2025年4月30日與2025年8月31日對比：我們的流動資產淨值從截至2025年4月30日的人民幣2,769.8百萬元減少7.3%至截至2025年8月31日的人民幣2,567.6百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項減少人民幣492.7百萬元，(ii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減少人民幣186.4百萬元，部分由貿易及其他應付款項減少人民幣487.2百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括儲存於本集團的模組產品及解決方案的組件；(ii)委外加工物資，主要包括(a)我們儲存於EMS供應商的模組產品及解決方案的組件及(b)我們EMS供應商製造的在製品；(iii)製成品；(iv)在途貨物，主要包括(a)正在運送至本集團或EMS供應商的模組產品及解決方案的組件及(b)正在運送至客戶的製成品；及(v)合同成本，主要包括我們解決方案的研發服務相關成本。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	136,300	89,226	862	316,940
委外加工物資	612,041	510,170	555,461	474,525
製成品	252,636	359,546	312,266	351,285
在途貨物	105,506	368,174	147,697	190,267
合同成本	5,319	4,012	7,343	3,709
	1,111,802	1,331,128	1,023,629	1,336,726
減：存貨撥備	(15,196)	(45,498)	(43,910)	(30,576)
總計	1,096,606	1,285,630	979,719	1,306,150

財務資料

我們的存貨從截至2022年12月31日的人民幣1,096.6百萬元增加17.2%至截至2023年12月31日的人民幣1,285.6百萬元，主要原因是(i)在途貨物增加，及(ii)製成品增加，與我們的收入增長一致。有關增長部分被以下因素抵銷：(i)原材料減少；及(ii)委外加工物資減少，因為更多模組產品及解決方案的組件製造成製成品。

我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣1,285.6百萬元減少23.8%至截至2024年12月31日的人民幣979.7百萬元，主要原因是(i)原材料因出售銳凌而減少；及(ii)在途貨物因向客戶交付的產品及解決方案數量增加而減少。

我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣979.7百萬元增加33.3%至截至2025年4月30日的人民幣1,306.2百萬元，主要原因是(i)客戶訂單增加使得原材料採購增加；及(ii)原材料增加，因為我們從其中一家EMS供應商租賃生產線並將儲存於彼等的原材料價值記錄入賬。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一至六個月	902,129	1,120,970	834,162	1,170,834
七至十二個月	109,540	77,527	66,516	49,120
一年以上	100,133	132,631	122,951	116,772
總計	1,111,802	1,331,128	1,023,629	1,336,726

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	77.0	72.8	62.6	68.1

附註：

- (1) 各年度或期間的存貨周轉天數等於該年度年初及年末存貨淨額的平均數除以同年或同期持續經營業務及終止經營業務的銷售成本之和，再乘以該年度或期間的日數。

財務資料

我們的存貨周轉天數從2022年的77.0天減少到2023年的72.8天，主要是由於(i)存貨利用效率提高；及(ii)銷售成本增幅相對大於存貨增幅，原因是2022年11月收購銳凌，導致2022年僅綜合入賬兩個月的深圳銳凌銷售成本，而2023年為完整年度。

我們的存貨周轉天數從2023年的72.8天減少到2024年的62.6天，主要是由於銷售成本增幅相對大於存貨增幅，原因是2024年7月出售銳凌，導致2024年綜合入賬約七個月的深圳銳凌銷售成本。

我們的存貨周轉天數從2024年的62.6天增加到截至2025年4月30日止四個月的68.1天，主要是由於我們因客戶訂單增加而採購更多原材料，從而導致存貨有所增加。

截至2025年8月31日，截至2025年4月30日的存貨中已有人民幣1,067.5百萬元或79.9%被出售或使用。

貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據				
貿易應收款項.....	2,235,692	1,974,782	1,993,351	2,071,372
應收票據.....	62,003	86,513	119,222	95,037
貿易應收款項及應收票據總額.....	2,297,695	2,061,295	2,112,573	2,166,409
減：預期信用損失撥備	(42,613)	(35,464)	(47,277)	(49,250)
貿易應收款項及應收票據淨額.....	2,255,082	2,025,831	2,065,296	2,117,159
其他應收款項、按金及預付款				
可收回增值稅.....	116,805	230,725	348,923	518,145
預付款	101,463	116,316	100,506	82,141
按金	49,985	24,345	9,380	9,944
其他應收款項.....	365,990	532,604	891,694	764,031
	634,243	903,990	1,350,503	1,374,261
減：預期信用損失撥備	(1,186)	(481)	(392)	(434)
	633,057	903,509	1,350,111	1,373,827
總計	2,888,139	2,929,340	3,415,407	3,490,986

財務資料

我們的貿易及其他應收款項保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣2,888.1百萬元，截至2023年12月31日為人民幣2,929.3百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣2,929.3百萬元增加16.6%至截至2024年12月31日的人民幣3,415.4百萬元，主要由於(i)可收回增值稅增加，乃由於我們增加採購及(ii)其他應收款項增加，乃主要由於與出售銳凌有關的EUROPASOLAR S.À R.L結欠的應收款項。

我們的貿易及其他應收款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣3,415.4百萬元及截至2025年4月30日為人民幣3,491.0百萬元。

下表載列截至所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至365天	2,250,444	1,995,813	1,970,701	2,021,094
1至2年	4,638	30,018	91,630	93,077
2至3年	—	—	2,965	2,988
總計	2,255,082	2,025,831	2,065,296	2,117,159

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	107.1	97.7	86.6	97.3

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數根據該年度或期間貿易應收款項淨額的年初及年末或期初及期末結餘的平均值，除以同年或同期持續經營業務及終止經營業務的收入之和，再乘以該年度或期間的天數計算得出。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數從2022年的107.1天減少到2023年的97.7天，主要原因是(i)我們積極收回貿易應收款項；及(ii)收入增幅相對大於貿易應收款項增幅，原因是2022年11月收購銳凌，導致2022年僅綜合入賬兩個月的深圳銳凌收入，而2023年為完整年度。

我們的貿易應收款項周轉天數從2023年的97.7天減少到2024年的86.6天，主要原因是收入增幅相對大於貿易應收款項增幅，原因是2024年7月出售銳凌，導致2024年綜合入賬約七個月的深圳銳凌收入。

我們的貿易應收款項周轉天數從2024年的86.6天增加到截至2025年4月30日止四個月的97.3天，主要原因是貿易應收款項因我們的業務增長而有所增加。

於往績記錄期間，我們未出現與貿易應收款項有關的任何重大虧損，貿易應收款項的波動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。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的貿易應收款項人民幣1,821.9百萬元或88.0%已經結清。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括應收票據。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣201.9百萬元增加60.7%至截至2023年12月31日的人民幣324.5百萬元，並進一步增加12.1%至截至2024年12月31日的人民幣363.7百萬元，主要由於向客戶的銷售增加。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減少10.1%至截至2025年4月30日的人民幣327.1百萬元，主要是由於未到期票據減少。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

下表載列我們截至所示日期的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金管理產品	86,468	104,138	254,813	295,383
或有對價	—	—	353,652	280,438
總計	86,468	104,138	608,465	575,821

財務資料

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2022年12月31日的人民幣86.5百萬元增加20.4%至截至2023年12月31日的人民幣104.1百萬元，主要原因是我們購買了額外的現金管理產品（主要包括大額存單及結構性存款）。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣104.1百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣608.5百萬元，主要原因是(i)我們購買了額外的現金管理產品（主要包括大額存單及結構性存款）及(ii)我們自出售銳凌獲得或有對價。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣608.5百萬元減少5.4%至截至2025年4月30日的人民幣575.8百萬元，主要原因是我們自出售銳凌獲得部分或有對價。

我們已制定一套全面的內部政策及指引，以監察及控制我們的投資風險。我們確保對合資格金融機構所提供之安全、流動產品進行投資，並密切監察我們的投資的公允價值。我們的投資須經董事會或股東大會年度批准，並由我們的獨立董事和監事監督。我們亦進行內部審計及合規檢查，以確保遵守我們的內部政策及流動資金需求。

於[編纂]後，我們擬嚴格按照我們的內部政策繼續進行投資，且倘若根據上市規則第十四章投資屬須予公佈交易，我們將在適用的情況下遵守上市規則第十四章的相關規定。

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	1,707,827	1,726,225	1,718,555	1,922,855
應付票據.....	185,198	249,754	345,723	259,700
應付薪金.....	144,330	185,807	136,864	62,105
應付增值稅.....	25,316	64,494	30,395	49,007
其他應付款項.....	182,782	121,146	175,851	194,485
總計	2,245,453	2,347,426	2,407,388	2,488,152

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣2,245.5百萬元增加4.5%至截至2023年12月31日的人民幣2,347.4百萬元，主要是由於我們自供應商的採購增加導致貿易應付款項及應付票據增加。

截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣2,347.4百萬元及人民幣2,407.4百萬元。

我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣2,407.4百萬元，截至2025年4月30日為人民幣2,488.2百萬元，主要是由於原材料採購增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,684,473	1,725,886	1,717,220	1,917,836
1年以上	23,354	339	1,335	5,019
總計	1,707,827	1,726,225	1,718,555	1,922,855

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	109.7	104.9	95.2	108.5

附註：

- (1) 各年度或期間的貿易應付款項周轉天數等於該年度年初及年末或該期間期初及期末貿易應付款項的平均數除以同年或同期持續經營業務及終止經營業務的銷售成本之和，再乘以該年度或期間的日數。

我們的貿易應付款項周轉天數從2022年的109.7天減少到2023年的104.9天，主要歸因於(i)我們努力結清與相關供應商的未償還結餘；及(ii)銷售成本增幅相對大於貿易應付款項增幅，原因是2022年11月收購銳凌，導致2022年僅綜合入賬兩個月的深圳銳凌銷售成本，而2023年為完整年度。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數從2023年的104.9天減少到2024年的95.2天，主要歸因於銷售成本增幅相對大於貿易應付款項增幅，原因是2024年7月出售銳凌，導致2024年綜合入賬約七個月的深圳銳凌銷售成本。

我們的貿易應付款項周轉天數從2024年的95.2天增加到截至2025年4月30日止四個月的108.5天，主要由於貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項增加乃由於原材料採購增加。

截至2025年8月31日，截至2025年4月30日的貿易應付款項總額中，有人民幣1,866.9百萬元或97.1%已於其後結清。

合同負債

我們的合同負債包括從客戶收到的預付款。我們通常要求客戶在我們交付產品及解決方案時或交付產品及解決方案之前支付部分對價。我們的合同負債從截至2022年12月31日的人民幣67.1百萬元減少26.4%至截至2023年12月31日的人民幣49.4百萬元，減少43.4%至截至2024年12月31日的人民幣27.9百萬元，原因是我們履行合同義務並向客戶交付更多模組產品及解決方案。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣27.9百萬元增加57.7%至截至2025年4月30日的人民幣44.0百萬元，主要由於自客戶收取的預付款項增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的合同負債中的人民幣33.6百萬元或76.3%已於隨後確認為收入。

銀行借款

我們的銀行借款保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣798.2百萬元，截至2023年12月31日為人民幣790.9百萬元。我們的銀行借款從截至2023年12月31日的人民幣790.9百萬元增加36.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,079.7百萬元，主要原因是我們獲得額外貸款。我們的銀行借款從截至2024年12月31日的人民幣1,079.7百萬元增加12.3%至截至2025年4月30日的人民幣1,212.0百萬元，主要原因是將部分一年內到期的非流動銀行借款轉換為流動銀行借款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們銀行借款的實際年利率分別介乎1.0%至5.0%、2.5%至5.8%、2.3%至4.7%及2.1%至4.7%。

我們於往績記錄期間的銀行借款主要用於業務運營目的。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣18.5百萬元，截至2023年12月31日為人民幣18.1百萬元。我們的租賃負債從截至2023年12月31日的人民幣18.1百萬元減少39.2%至截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要原因是出售銳凌並於2024年支付租賃負債。我們的租賃負債從截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增加545.5%至截至2025年4月30日的人民幣71.0百萬元，主要原因是我們從其中一家EMS供應商租賃生產線。

撥備

我們的撥備包括服務質保撥備和法律事項撥備。由於收購銳凌，服務質保撥備和法律事項撥備增加，我們的撥備從截至2022年12月31日的人民幣102.4百萬元增加69.7%至截至2023年12月31日的人民幣173.8百萬元。由於出售銳凌，服務質保撥備和法律事項撥備減少，我們的撥備從截至2023年12月31日的人民幣173.8百萬元減少至截至2024年12月31日的零。我們的撥備截至2024年12月31日及截至2025年4月30日保持穩定，均為零。

非流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	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...	237,962	218,252	171,822	180,757
使用權資產.....	110,573	103,978	135,418	235,527
遞延稅項資產.....	95,101	119,728	156,563	150,792
商譽.....	311,219	311,219	12,902	12,902
無形資產.....	373,111	367,496	247,976	244,010
按公允價值計量且其 變動計入其他 全面收益的 金融資產.....	112,135	217,280	329,578	352,761
按金.....	8,102	20,373	5,126	3,985
於聯營公司的權益...	63,132	60,477	57,274	63,334
非流動資產總額.....	1,311,335	1,418,803	1,116,659	1,244,068
非流動負債				
銀行借款.....	599,920	394,472	189,970	50,000
租賃負債.....	27,290	22,922	10,683	62,132
遞延收入.....	953	13,288	11,338	9,210
遞延稅項負債.....	27,557	39,278	77,422	83,197
僱員福利義務.....	7,041	7,886	—	—
非流動負債總額.....	662,761	477,846	289,413	204,539

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)研發設備、(ii)機動車輛、(iii)辦公設備、(iv)機器設備及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發設備.....	96,327	65,828	56,346	54,882
機動車輛.....	459	671	842	771
辦公設備.....	18,321	14,697	12,404	12,328
機器設備.....	69,044	70,367	9,379	9,442
在建工程.....	53,811	66,689	92,851	103,334
總計	237,962	218,252	171,822	180,757

我們的物業、廠房及設備賬面價值從截至2022年12月31日的人民幣238.0百萬元減少8.3%至截至2023年12月31日的人民幣218.3百萬元，主要由於研發設備折舊及攤銷。

我們的物業、廠房及設備賬面價值從截至2023年12月31日的人民幣218.3百萬元減少21.3%至截至2024年12月31日的人民幣171.8百萬元，主要原因是出售銳凌，導致機器設備的賬面價值減少。

我們的物業、廠房及設備賬面價值從截至2024年12月31日的人民幣171.8百萬元增加5.2%至截至2025年4月30日的人民幣180.8百萬元，主要由於與辦公空間有關的在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地、(ii)樓宇及(iii)機器。下表載列我們於所示日期的使用權資產：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地	69,498	66,842	114,356	112,897
樓宇	41,011	37,103	21,062	28,516
機器	64	33	—	94,114
總計	110,573	103,978	135,418	235,527

財務資料

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣110.6百萬元，截至2023年12月31日為人民幣104.0百萬元。

我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣104.0百萬元增加30.3%至截至2024年12月31日的人民幣135.4百萬元，主要原因是因我們規劃建設生產設施及增建辦公樓宇而增加土地使用權。

我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣135.4百萬元增加73.9%至截至2025年4月30日的人民幣235.5百萬元，主要原因是我們從其中一家EMS供應商租賃生產線。

商譽

我們的商譽主要源於2022年11月收購深圳銳凌的51%股權，及2017年收購浙江諾控。截至2022年及2023年12月31日，我們的商譽穩定在人民幣311.2百萬元。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣311.2百萬元減少95.9%至截至2024年12月31日的人民幣12.9百萬元，主要由於出售銳凌。截至2024年12月31日及2025年4月30日，我們的商譽保持穩定，為人民幣12.9百萬元。

我們於2022年及2023年的現金流量預測乃分別基於負收入增長率10.99%及7.42%，主要由於深圳銳凌旗下汽車前裝市場的車載無線通信業務的收入增長率於2024年及2025年有所下降，原因為新上市產品的銷量未達預期。有關負收入增長率屬暫時性，而我們持續優化成本結構及開發新市場以降低影響。

我們於2024年的現金流量預測乃基於預測收入增長率105.03%，主要由於我們於2024年收購的附屬公司上海七重宇宙旗下的前期汽車數據連接服務業務預期將有所增長。由於該業務的收入基礎相對較小，我們預期增長率將會隨2026年的收入增加而提高。

財務資料

分配至現金產生單位組別的商譽的賬面價值如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
浙江諾控通信技術有限公司 及其併表附屬公司（「浙江 諾控集團」）.....	22,970	22,970	22,970	22,970
Rolling Wireless S.à r.l. 及其併表附屬公司 （「銳凌集團」）.....	303,133	303,133	—	—
上海七重宇宙數字科技 有限公司及其併表附屬 公司（「七重集團」）.....	—	—	4,816	4,816
	326,103	326,103	27,786	27,786
減：減值.....	(14,884)	(14,884)	(14,884)	(14,884)
	<u>311,219</u>	<u>311,219</u>	<u>12,902</u>	<u>12,902</u>

產生自我們業務的商譽至少每年進行一次減值測試。為進行減值審閱，現金產生單位的可收回金額乃根據基於五年財務預算的使用價值計算釐定。詳情請參閱本文件會計師報告附註19。下表載列現金產生單位的各項主要假設：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
浙江諾控集團				
年收入增長率.....	8.98%-	5.97%-	6.80%-	(29.03%)-
	13.06%	12.39%	13.66%	7.00%
毛利率.....	3.21%-	4.49%-	5.62%-	14.17%-
	3.54%	6.94%	7.31%	14.34%
稅前貼現率.....	12.63%	13.22%	15.87%	13.80%

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
銳凌集團				
	(10.99%)-	(7.42%)-		
年收入增長率.....	28.17%	15.10%	不適用	不適用
	20.87%-	22.71%-		
毛利率	21.27%	26.14%	不適用	不適用
稅前貼現率.....	12.84%	14.55%	不適用	不適用
七重集團				
			5.00%-	8.00%-
年收入增長率.....	不適用	不適用	105.03%	105.00%
			27.96%-	28.76%-
毛利率	不適用	不適用	28.36%	33.17%
稅前貼現率.....	不適用	不適用	14.22%	12.71%

我們已按以下方法釐定上文各關鍵假設的賦值：

假設 釐定賦值所用的方法

年收入增長率..... 年收入增長率基於過往表現及我們對市場發展的預期予以估計。我們採用現金流量預測的預測期間，這與多年來相應戰略規劃及長期預算目的所用期間長度一致。基於行業知識及對市場及業務週期的了解，我們認為，在預測進入長期穩定期之前，相關預測屬合理且有依據。

毛利率 基於過往表現及我們對未來的預期。

稅前貼現率..... 稅前貼現率基於與現金流量預測期相一致的無風險利率採用風險溢價法確定，並根據市場風險、資本投資風險、技術開發風險、質量控制及執行風險等特定風險因素進行調整。該比率反映了項目資本成本與相關未來現金流量之間的關係。

財務資料

根據我們對現金產生單位可收回金額的評估，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年4月30日並無必要計提減值撥備。

關鍵假設的可能變化的影響

根據我們對可收回金額的評估，浙江諾控集團、銳凌集團及七重集團的淨空值如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
浙江諾控集團.....	19,884	13,658	24,327	12,147
銳凌集團.....	205,328	235,549	—	—
七重集團.....	—	—	24,045	22,054

就減值審閱期間所進行的浙江諾控集團敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的毛利率減少0.5%或稅前貼現率增加1%，則會導致浙江諾控集團的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動而其他變量保持不變）：截至2022年12月31日，可收回金額將減少人民幣4.1百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣5.0百萬元。截至2023年12月31日，可收回金額將減少人民幣3.1百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣3.1百萬元。截至2024年12月31日，可收回金額將減少人民幣3.2百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣3.7百萬元。截至2025年4月30日，可收回金額將減少人民幣4.1百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣6.5百萬元。

就減值審閱期間所進行的銳凌集團敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的毛利率減少0.5%或稅前貼現率增加1%，則會導致銳凌集團的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動而其他變量保持不變）：截至2022年12月31日，可收回金額將減少人民幣122.2百萬元、人民幣76.9百萬元及人民幣115.7百萬元。截至2023年12月31日，可收回金額將減少人民幣103.4百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣87.2百萬元。

就減值審閱期間所進行的七重集團敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的毛利率減少0.5%或稅前貼現率增加1%，則會導致銳凌集團的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動

財務資料

而其他變量保持不變)：截至2024年12月31日，可收回金額將減少人民幣7.6百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣3.0百萬元。截至2025年4月30日，可收回金額將減少人民幣8.5百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣6.7百萬元。

誠如上文所披露，我們已考慮及評估關鍵假設的合理可能變動且並未發現會導致現金產生單位分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的賬面價值超出其可收回金額的任何事件。

無形資產

我們的無形資產包括(i)專利、(ii)開發平台、(iii)客戶關係、(iv)軟件及(v)開發成本。下表載列截至所示日期我們的無形資產：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
專利	129,088	119,902	70,926	73,116
開發平台.....	96,615	127,301	125,262	119,088
客戶關係.....	95,681	81,367	—	—
軟件	27,742	26,240	23,424	22,036
開發成本.....	23,985	12,686	28,364	29,770
總計	373,111	367,496	247,976	244,010

我們的無形資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣373.1百萬元，截至2023年12月31日為人民幣367.5百萬元。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣367.5百萬元減少32.5%至截至2024年12月31日的人民幣248.0百萬元，主要原因是出售銳凌導致(i)專利資產減少及(ii)客戶關係資產減少。我們的無形資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣248.0百萬元，截至2025年4月30日為人民幣244.0百萬元。

財務資料

分配至現金產生單位組別的開發成本的賬面價值如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
數傳模組.....	13,175	3,907	14,212	13,083
智能模組.....	10,810	8,779	6,603	8,493
機器人及其他解決方案	—	—	7,549	8,194
	23,985	12,686	28,364	29,770
減：減值.....	—	—	—	—
	23,985	12,686	28,364	29,770

下表載列開發成本的使用價值計算所用的關鍵假設。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
年收入增長率.....	(27.99%)-	(31.15%)-	(82.17%)-	(82.17%)-
	111.35%	61.90%	140.49%	151.75%
貢獻率	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%
稅前貼現率.....	15.77%	15.57%	15.44%	15.70%

我們已按以下方法釐定上文各關鍵假設的賦值：

假設 釐定賦值所用的方法

年收入增長率..... 年收入增長率基於過往表現及我們對市場發展的預期予以估計。我們採用現金流量預測的預測期間，這與多年來相應戰略規劃及長期預算目的所用期間長度一致。基於行業知識及對市場及業務週期的了解，我們認為，在預測進入長期穩定期之前，相關預測屬合理且有依據。

財務資料

貢獻率 所用貢獻率反映了預計從開發項目獲得的估計收入貢獻或經濟回報。該比率乃參考項目的技術獨特性、商業化時間表、行業接受度、目標市場結構及產品生命週期等因素釐定，以合理估計未來創收潛力。

稅前貼現率..... 稅前貼現率基於與現金流量預測期相一致的無風險利率採用風險溢價法確定，並根據市場風險、資本投資風險、技術開發風險、質量控制及執行風險等特定風險因素進行調整。該比率反映了項目資本成本與相關未來現金流量之間的關係。

根據我們對開發成本可收回金額的評估，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年4月30日並無必要計提減值撥備。

關鍵假設的可能變化的影響

根據我們對可收回金額的評估，開發成本的淨空值如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
數傳模組.....	3,588	82,231	96,008	148,978
智能模組.....	77,143	49,638	117,548	125,242
機器人及其他解決方案	—	—	7,306	461

就減值審閱期間所進行的數傳模組敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的貢獻率減少0.1%或稅前貼現率增加1%，則會導致開發成本的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動而其他變量保持不變）：截至2022年12月31日，可收回金額將減少人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2023年12月31日，可收回金額將減少人民

財務資料

幣4.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2024年12月31日，可收回金額將減少人民幣5.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.9百萬元。截至2025年4月30日，可收回金額將減少人民幣1.4百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.7百萬元。

就減值審閱期間所進行的智能模組敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的貢獻率減少0.1%或稅前貼現率增加1%，則會導致開發成本的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動而其他變量保持不變）：截至2022年12月31日，可收回金額將減少人民幣1.0百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2023年12月31日，可收回金額將減少人民幣2.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.9百萬元。截至2024年12月31日，可收回金額將減少人民幣4.1百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2025年4月30日，可收回金額將減少人民幣1.0百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.1百萬元。

就減值審閱期間所進行的機器人及其他解決方案敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，即預測期內各年的年收入增長率減少1%或預測期內各年的貢獻率減少0.1%或稅前貼現率增加1%，則會導致開發成本的可收回金額減少，如下所示（倘一項關鍵假設發生變動而其他變量保持不變）：截至2024年12月31日，可收回金額將減少人民幣0.8百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2025年4月30日，可收回金額將減少人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

誠如上文所披露，管理層已考慮及評估關鍵假設的合理可能變動且並未發現會導致現金產生單位分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的賬面價值超出其可收回金額的任何事件。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括對非上市公司的股權投資。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產從截至2022年12月31日的人民幣112.1百萬元增加93.8%至截至2023年12月31日的人民幣217.3百萬元，並進一步增加51.7%至截至2024年12月31日的人民幣329.6百萬元，主要原因是我們的股權投資公允價值增加。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣329.6百萬元增加7.0%至截至2025年4月30日的人民幣352.8百萬元，主要由於我們股權投資公允價值增加。

財務資料

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益從截至2022年12月31日的人民幣63.1百萬元減少4.2%至截至2023年12月31日的人民幣60.5百萬元，並進一步減少5.3%至截至2024年12月31日的人民幣57.3百萬元，主要原因是我們對聯營公司投資的價值產生波動。我們於聯營公司的權益從截至2024年12月31日的人民幣57.3百萬元增加10.5%至截至2025年4月30日的人民幣63.3百萬元，主要由於我們於聯營公司投資的公允價值增加。

銀行借款

我們的銀行借款由截至2022年12月31日的人民幣599.9百萬元減少34.2%至截至2023年12月31日的人民幣394.5百萬元，並進一步減少51.8%至截至2024年12月31日的人民幣190.0百萬元，主要原因是我們償還銀行借款。我們的銀行借款從截至2024年12月31日的人民幣190.0百萬元減少73.7%至截至2025年4月30日的人民幣50.0百萬元，主要原因是將部分一年內到期的非流動銀行借款轉換為流動銀行借款。

租賃負債

我們的租賃負債從截至2022年12月31日的人民幣27.3百萬元減少16.1%至截至2023年12月31日的人民幣22.9百萬元，並進一步減少53.4%至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要原因是(i)我們於有關期間支付租賃負債及(ii)出售銳凌（該公司持有租賃物業用於其業務運營）。我們的租賃負債從截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元增加480.4%至截至2025年4月30日的人民幣62.1百萬元，主要原因是我們從其中一名EMS供應商租賃生產線。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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					
銀行借款.....	798,240	790,901	1,079,682	1,211,979	1,299,530
租賃負債.....	18,473	18,142	10,984	71,008	72,469
非流動					
銀行借款.....	599,920	394,472	189,970	50,000	48,750
租賃負債.....	27,290	22,922	10,683	62,132	53,867
總計	1,443,923	1,226,437	1,291,319	1,395,119	1,474,616

財務資料

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的銀行借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣1,398.2百萬元、人民幣1,185.4百萬元、人民幣1,269.7百萬元及人民幣1,262.0百萬元。請參閱「一節選資產負債表項目－流動資產／負債－銀行借款」。

我們的銀行借款從截至2025年4月30日的人民幣1,262.0百萬元增加6.8%至截至2025年8月31日的人民幣1,348.3百萬元，主要原因是因期內獲得的新短期貸款使銀行借款的流動部分增加。

截至2025年8月31日，我們的未動用銀行授信餘額為人民幣3,575.0百萬元。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣45.8百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣133.1百萬元。請參閱「一節選資產負債表項目－流動資產／負債－租賃負債」及「一節選資產負債表項目－非流動資產／負債－租賃負債」。

我們的租賃負債從截至2025年4月30日的人民幣133.1百萬元減少5.1%至截至2025年8月31日的人民幣126.3百萬元，主要是由於租賃負債的非流動部分因期內支付我們的租賃負債而減少，部分被租賃負債的流動部分因同期內續期若干租賃安排而增加所抵銷。

無其他未清償債務

除上文所披露者外，截至2025年8月31日，我們並無任何重大抵押、質押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年8月31日起至最後實際可行日期，我們的債務並無發生重大變化。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，本集團在取得或重續銀行貸款方面並無遇到任何困難，我們亦無拖欠任何銀行貸款或違反契諾。

截至2025年6月30日止六個月的未經審計財務資料

我們為於深圳證券交易所上市的公眾公司，且我們已根據相關中國證券法律法規披露截至2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審計關鍵財務資料。我們已將根據國際會計準則第34號中期財務報告所編製的截至2025年6月30日及截至該日止六個

財務資料

月的未經審計中期簡明綜合財務資料載入本文件附錄一A。我們截至2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務資料已由我們的申報會計師根據國際審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。

收入

我們的來自持續經營業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,001.9百萬元增加23.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,707.0百萬元，乃由於(i)智能模組的銷售收入因客戶對智慧家庭應用場景所用智能模組的需求增加而增加，及(ii)其他解決方案的銷售收入因客戶對智慧家庭及消費電子應用場景所用其他解決方案的需求增加而增加。

銷售成本

我們持續經營業務的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,402.0百萬元增加29.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,098.2百萬元，這與我們的業務增長一致。

其他收入

我們持續經營業務的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣55.9百萬元減少50.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.8百萬元，主要由於增值稅進項稅加計抵減額減少令雜項收入減少。

毛利及毛利率

我們持續經營業務的毛利保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣599.9百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣608.8百萬元。

我們持續經營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.0%下降至截至2025年6月30日止六個月的16.4%，主要由於智能模組的毛利率下降。智能模組的毛利率下降主要由於智能模組的單位銷售成本因原材料採購價提高而提高。

研發費用

我們持續經營業務的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣268.1百萬元減少10.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣239.2百萬元，主要由於僱員薪酬下降。僱員薪酬下降主要由於我們調整研發團隊結構。

財務資料

行政開支

我們持續經營業務的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.3百萬元增加33.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.8百萬元，主要由於僱員薪酬增加。我們的僱員薪酬增加主要是由於(i)我們的行政團隊擴大及(ii)我們行政團隊的平均薪資提高。

期內利潤

受上述因素影響，我們持續經營業務的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣208.5百萬元增加4.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣218.5百萬元。

資產及負債

我們的資產總額保持相對穩定，截至2025年4月30日為人民幣7,830.8百萬元，截至2025年6月30日為人民幣7,641.7百萬元。我們的負債總額保持相對穩定，截至2025年4月30日為人民幣4,021.5百萬元，截至2025年6月30日為人民幣4,060.9百萬元。

現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣51.5百萬元、投資活動所得現金淨額人民幣7.3百萬元及融資活動所得現金淨額人民幣31.7百萬元。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，我們並無任何重大或有負債。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
購置物業、廠房 及設備的付款 及押金.....	172,554	155,568	124,103	42,086	54,018
總計	<u>172,554</u>	<u>155,568</u>	<u>124,103</u>	<u>42,086</u>	<u>54,018</u>

財務資料

我們預計未來的資本開支將由經營活動所得現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額共同撥資。我們將繼續作出資本開支，以支持預期的業務增長。

資本承諾

下表載列我們於所示期間的資本承諾明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備：				
－物業、廠房及設備.....	101,029	98,795	72,632	75,722
－資本承諾.....	175,784	155,250	43,468	34,386
總計	276,813	254,045	116,100	110,108

資產負債表外安排

我們並未訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並未簽訂任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合同。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃或對沖業務的非合併實體中並無任何可變權益。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易，主要與買賣貨品有關。參見本文件附錄一會計師報告附註37。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易是在正常和慣常業務過程中按公平交易原則進行的，並無扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦無使我們於往績記錄期間的歷史業績不能反映我們的未來表現。

股息及股息政策

於2022年、2023年及2024年，我們分別宣派股息人民幣63.1百萬元、人民幣290.0百萬元及人民幣267.0百萬元。

財務資料

我們並無固定的股息分派比率。根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅（2023年修訂）》及公司章程，我們的股息政策規定，在(i)本集團錄得年內淨利潤且維持累計未分配利潤結餘為正數，(ii)不影響本公司可持續經營和長遠發展，及(iii)無重大資本開支計劃的前提下，我們須派付任何財政年度的現金股息（佔該財政年度可供分派淨利潤的不少於15%）且於任何三個財政年度派付的累計現金股息不得少於有關三個財政年度可用於分派的平均淨利潤的30%（按照中國公認會計準則計算）。未來利潤分配或採用現金股息或股票股息的形式，或採用現金股息及股票股息相結合的形式。現金股息應優先於股票股息。若滿足現金股息的條件，應採用現金股息形式進行利潤分派。任何股息的擬議分派均由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、運營要求、資本需求、股東利益、行業特點、發展階段、業務模式、是否有重大資本支出安排以及董事會可能認為相關的任何其他情況後，建議分派未來股息。

可供分配儲備

截至2025年4月30日，我們的留存盈利為人民幣2,016.2百萬元。我們的留存盈利指可供分配予股東的可供分配儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]元（按[編纂]每股[編纂][編纂]港元及不行使[編纂]計算），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（按[編纂]每股[編纂][編纂]港元及假設不行使[編纂]計算）。我們預計將產生約人民幣[編纂]元的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元預計將作為行政開支在綜合損益表中確認，約人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。董事預計該等開支不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]約人民幣[編纂]元，其中包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度			截至4月30日 或截至該日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
速動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.3	1.5	1.4
流動比率 ⁽²⁾	1.5	1.6	1.8	1.7
淨資產回報率 ⁽³⁾	16.7%	20.3%	20.1%	無意義 ⁽⁵⁾
淨債務權益比率 ⁽⁴⁾	25.6%	6.6%	8.0%	11.9%

附註：

- (1) 速動比率等於截至相關年末或期末的流動資產減去存貨，然後除以流動負債。
- (2) 流動比率等於有關年度或期間的流動資產除以流動負債。
- (3) 淨資產回報率等於持續經營業務及終止經營業務的年度或期間利潤除以該年度年初及年末或該期間期初或期末的淨資產平均結餘再乘以100%。
- (4) 淨債務權益比率等於年末或期末的借款總額減去現金及現金等價物，然後除以年末或期末的權益總額。
- (5) 這一比率並無意義，原因為截至2025年4月30日或截至該日止四個月的數字與截至2022年、2023年及2024年12月31日或截至該日止年度的數字並無可比性。

速動比率

我們的速動比率從截至2022年12月31日的1.2增加到截至2023年12月31日的1.3，主要原因是(i)現金及現金等價物增加人民幣202.8百萬元及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣41.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣102.0百萬元所抵銷。

我們的速動比率從截至2023年12月31日的1.3增加到截至2024年12月31日的1.5，主要原因是(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣504.3百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣486.1百萬元，部分被銀行借款增加人民幣288.8百萬元所抵銷。

我們的速動比率從截至2024年12月31日的1.5減少至截至2025年4月30日的1.4，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣173.0百萬元及(ii)銀行借款增加人民幣132.3百萬元。

財務資料

流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，截至2022年12月31日為1.5，截至2023年12月31日為1.6。

我們的流動比率從截至2023年12月31日的1.6增加到截至2024年12月31日的1.8，主要是由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣504.3百萬元及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣486.1百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣306.0百萬元及(ii)銀行借款增加人民幣288.8百萬元所抵銷。

我們的流動比率從截至2024年12月31日的1.8減少至截至2025年4月30日的1.7，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣173.0百萬元及(ii)銀行借款增加人民幣132.3百萬元，部分由存貨增加人民幣326.4百萬元所抵銷。

淨資產回報率

我們的淨資產回報率從2022年的16.7%增加到2023年的20.3%，主要原因是持續經營業務及終止經營業務的年度利潤增加人民幣200.2百萬元，主要是由於我們的業務增長。

我們的淨資產回報率保持相對穩定，2023年為20.3%，2024年為20.1%。

淨債務權益比率

我們的淨債務權益比率從截至2022年12月31日的25.6%降至截至2023年12月31日的6.6%，主要是由於(i)我們償還銀行借款後銀行借款減少及(ii)應佔權益總額增加，乃由於(a)主要因錄得年度利潤導致我們的留存盈利增加；及(b)以股代息使股本增加。

我們的淨債務權益比率從截至2023年12月31日的6.6%增至截至2024年12月31日的8.0%，主要是由於我們獲得額外銀行貸款導致銀行借款增加。

我們的淨債務權益比率從截至2024年12月31日的8.0%增至截至2025年4月30日的11.9%，主要是由於我們的原材料採購增加，使得現金及現金等價物減少。

財務資料

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（如外匯風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。我們的董事會審查並同意以下風險管理政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

外匯風險

我們的附屬公司主要在中國和美國運營，大部分交易以人民幣和美元結算。因此，當未來的商業交易以及確認的資產及負債以非功能貨幣計價時，就會產生外匯風險。於往績記錄期間，我們的業務並無重大外匯風險。

利率風險

除計息銀行存款外，我們並無其他以浮動利率計息的重要計息資產。我們不使用衍生金融工具來對沖利率風險。

價格風險

我們並未面臨重大價格風險，原因為並無參與活躍市場上的股權投資。

信貸風險

我們面臨的信貸風險與我們的貿易應收款項、按金、其他應收款項、抵押存款以及現金及現金等價物有關。綜合財務狀況表上述組成部分各類別的賬面價值指本集團所面臨的有關相應類別的最大信貸風險敞口。

就貿易應收款項而言，我們根據國際財務報告準則第9號基於該期間的共同信貸風險特徵及賬齡情況以及相應歷史信用損失評估預期信用損失。我們亦根據歷史結算記錄對若干客戶的合同資產、按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據的可回收性進行個別評估。歷史比率會進行調整以反映影響客戶結算未償還款項能力的當前及前瞻性宏觀經濟因素。

財務資料

就按金及其他應收款項而言，我們基於歷史結算記錄、過往經驗及當前外部資料定期對其他應收款項的可回收性進行整體及個別評估，並進行調整以反映概率加權的前瞻性資料。

就抵押存款以及現金及現金等價物而言，我們主要與信貸評級較高的銀行進行交易。該等金融機構近期概無違約記錄。

流動資金風險

我們的目標是通過維持充足的現金及現金等價物保持資金的靈活性。有關我們財務負債合同期限分析的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

資本管理

資本管理的主要目標是保障我們持續經營能力，並通過與風險水平相稱的貨品及服務定價為股東提供充足回報。我們根據經濟狀況的變動積極且定期審視我們的資本架構並對其作出調整。為維持理想的比率，我們會調整派付予股東的股息金額、發行新股份、向股東退還資本、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

[編纂]

無重大不利變動

董事已確認，自2025年4月30日（即我們最新經審計財務報表的日期）以來，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景未發生任何重大不利變化，自2025年4月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

須根據上市規則作出的披露

除本文件另有披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。