

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CIG

CIG SHANGHAI CO., LTD.
上海劍橋科技股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6166)

截至2025年12月31日止年度業績公告

上海劍橋科技股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之經審計合併年度業績(「年度業績」)。

本公告刊載本公司2025年年度報告全文，符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)中有關年度業績公告附載的資料要求，並經董事會及其審計委員會審閱。

本業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cigtech.com)刊登。載有上市規則規定所有資料的本公司2025年年報將在適當時候寄發與本公司股東，並於上述網站刊登。

承董事會命
上海劍橋科技股份有限公司
Gerald G Wong先生
董事長、執行董事及總經理(首席執行官)

上海，2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事會包括：(i)執行董事Gerald G Wong先生、趙海波先生、趙宏偉先生及張傑先生；(ii)獨立非執行董事秦桂森先生、姚明龍先生及袁淑儀女士。

重要提示

- 一、本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 二、公司全體董事出席董事會會議。
- 三、致同會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。
- 四、公司負責人Gerald G Wong、主管會計工作負責人程谷成及會計機構負責人(會計主管人員)崔新家聲明：保證年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五、董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

公司於2026年3月30日召開的第五屆董事會第二十八次會議審議通過2025年度利潤分配暨資本公積金轉增股本預案：2025年度擬以公司權益分派實施之股權登記日總股本為基數，向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.28元(含稅)，不轉增，剩餘未分配利潤結轉留待以後年度分配。本次利潤分配方案實施時，如享有利潤分配權的股本總額發生變動，則以實施權益分派股權登記日時享有利潤分配權的股本總額為基數，按照每股分配金額不變的原則對分紅總額進行調整。A股股利以人民幣派發；H股股利以港元派發，實際派發金額按照2025年年度股東會召開日期前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港元的平均基準匯率折算。上述預案尚須提交公司股東會審議批准。

截至報告期末，母公司存在未彌補虧損的相關情況及其對公司分紅等事項的影響

適用 不適用

重要提示(續)

六、 前瞻性陳述的風險聲明

適用 不適用

本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

七、 是否存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

否

八、 是否存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況

否

九、 是否存在半數以上董事無法保證公司所披露年度報告的真實性、準確性和完整性

否

十、 重大風險提示

報告期內，不存在對公司經營產生實質性影響的特別重大風險。公司已在本報告中詳細闡述公司在經營過程中可能面對的風險，敬請查閱「第三節管理層討論與分析」—「六、公司關於公司未來發展的討論與分析」—「(四)可能面對的風險」。

十一、其他

適用 不適用

目錄

重要提示	i
目錄	1
釋義	2
公司資料	11
財務概要	12
管理層討論與分析	13
董事及高級管理層履歷	108
公司治理、環境和社會	113
董事會報告	170
審計報告	207
合併利潤表	213
合併資產負債表	215
合併股東權益變動表	219
合併現金流量表	220
綜合財務報表附註	223



釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

5G-A	指	5th Generation Advanced，第五代移動通信增強版(5.5G)，在速率、時延、連接數等關鍵指標上全面提升
10G EPON	指	10 Gigabit Ethernet Passive Optical Network，10吉比特以太網無源光網絡
25G PON	指	25 Gigabit Passive Optical Network，25吉比特無源光網絡
50G PON	指	50 Gigabit Passive Optical Network，50吉比特無源光網絡
接入網	指	連接核心網與用戶終端的網絡環節，負責將用戶終端接入通信網絡，常見技術包括PON、DSL、無線接入等
邁智微上海	指	邁智微電子(上海)有限公司，公司全資附屬企業，系公司2022年收購的公司
邁智微美國	指	公司境外全資附屬企業，系以2022年收購資產設立的公司，沿用原Actiontec Electronics, Inc.名稱
AI	指	Artificial Intelligence，人工智能，研究開發模擬、延伸人類智能的理論與技術，涉及機器學習、自然語言處理等領域
AP	指	Access Point，無線接入點，無線局域網的核心設備，連接有線與無線網絡，支持多終端接入
《公司章程》	指	《上海劍橋科技股份有限公司章程》
增強現實(AR)	指	通過計算機技術將虛擬信息疊加在現實環境中，實現虛實融合的交互體驗，常見於工業運維、教育培訓等場景
骨幹網	指	支撐大範圍(如國家、跨區域)數據傳輸的核心網絡，具備高帶寬、高可靠性、低時延特性，是通信網絡的骨幹支撐

釋義 (續)

劍橋工業(香港)有限公司	指	Cambridge Industries Group Limited，公司境外全資附屬企業
劍橋工業(美國) 有限公司、CIG美國	指	Cambridge Industries USA Inc，公司境外全資附屬企業
《企業管治守則》	指	《香港上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
CIG開曼	指	Cambridge Industries Company Limited，一家於2005年5月於開曼群島註冊成立的投資控股公司，自其成立起由Gerald G Wong先生全資擁有，為單一最大股東集團成員
CIG Holding	指	Hong Kong CIG Holding Company, Limited
CIG日本	指	公司境外全資附屬企業，位於日本神奈川縣相模原市，系以2019年收購資產設立的CIG Photonics Japan Limited吸收合併了以2018年收購資產設立的CIGTech Japan Limited
劍橋德國有限公司	指	CIG Photonics Europe GmbH(原名 One Fiber Access GmbH)，公司境外全資附屬企業
浙江劍橋	指	浙江劍橋通信設備有限公司，公司控股子公司
CO-LO	指	Co-location，共置生產模式，多方合作共享基礎設施或生產資源以降低成本的運營模式
公司、劍橋科技、CIG	指	上海劍橋科技股份有限公司
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《一致行動協議》	指	Gerald G Wong先生與趙海波先生於2017年8月30日訂立的《一致行動協議》。根據《一致行動協議》，當 Gerald G Wong先生及趙海波先生以董事身份於董事會會議及股東會透過其控制的股東投票時，應協同行事。Gerald G Wong先生及趙海波先生已同意在平等合作的基礎上充分溝通及協商彼等的投票。若無法達成一致意見，則以持股較多的一方的意見為準

釋義 (續)

CPO	指	Co-Packaged Optics，共封裝光學，將光引擎與交換芯片集成封裝，提升數據中心能效
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
CWDM	指	Coarse Wavelength Division Multiplexing，粗波分複用，利用低成本複用技術擴展光纖容量
實際控制人	指	美籍華人Gerald G Wong，中文名為黃鋼
分佈式單元(DU)	指	5G基站的核心組成部分，負責基帶信號處理、資源調度等功能，可分佈式部署以適配不同覆蓋場景
DR4	指	Dual Rate 4，雙速率4通道光模塊封裝類型(適配特定傳輸距離與速率需求)
DR8	指	Dual Rate 8，雙速率8通道光模塊封裝類型(適配特定傳輸距離與速率需求)
DSP	指	Digital Signal Processing，數字信號處理，通過算法對數字信號進行濾波、變換等處理的技術
邊緣計算	指	靠近數據源的分佈式計算模式，提供實時處理與低延遲響應
EML	指	Electro-absorption Modulated Laser，電吸收調製激光器，通過電吸收效應實現光信號調製
EMS	指	Electronics Manufacturing Service，電子製造服務，提供電子產品製造、採購及供應鏈管理服務
EPON	指	Ethernet PON，以太網無源光網絡，基於IEEE 802.3ah標準，支持高速數據傳輸
FR4	指	Four Rate 4，四速率4通道光模塊封裝類型(適配中長距離傳輸)
FR8	指	Four Rate 8，四速率8通道光模塊封裝類型(適配中長距離傳輸)

釋義 (續)

G.fast	指	基於銅線的超高速接入技術，支持400米內1Gbps傳輸 (ITU-T G.9701標準)
GPON	指	Gigabit PON，吉比特無源光網絡，遵循ITU-T G.984標準，提供對稱高速帶寬
GSMA	指	Global System for Mobile Communications Association，全球移動通信系統協會，移動通信行業全球性組織，主辦世界移動通信大會 (MWC)
H股招股章程	指	本公司日期為2025年10月20日有關H股首次上市的招股章程
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
ICT	指	Information Communications Technology，信息通信技術，融合電信、信息服務和IT技術的複合型技術領域，涵蓋通信、計算、網絡及應用
IDC	指	International Data Corporation，國際數據公司，全球領先的市場研究與諮詢機構
工業互聯網	指	融合物聯網、大數據、人工智能等技術與工業生產場景的網絡體系，實現工業設備互聯、數據採集分析與智能管控
天地一體化	指	融合衛星通信網絡與地面通信網絡的綜合通信體系，實現全域無死角覆蓋，支撐偏遠地區通信、應急通信等需求
通信感知一體化 (ISAC)	指	融合通信與感知功能的技術，使通信設備同時具備信號傳輸與環境感知能力，適配6G、智能交通等場景需求
物聯網	指	通過傳感器、網絡連接物理設備與互聯網，實現智能化管理與數據交互
JDM	指	Joint Design Manufacturer，協同設計製造，客戶與生產商共同參與設計，生產商負責製造

釋義 (續)

康令管理	指	上海康令企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2021年11月在中國註冊成立的有限合夥企業，前稱青島久達投資合夥企業(有限合夥)，為單一最大股東集團成員
康宜橋	指	上海康宜橋投資諮詢合夥企業(有限合夥)
激光器	指	光發射器件的核心元件，通過電激勵產生特定波長的光信號，是光模塊實現信號傳輸的關鍵
最後實際可行日期	指	2026年3月30日，即本報告刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》
LPO	指	Linear-drive Pluggable Optics，線性驅動可插拔光模塊，通過線性驅動技術降低功耗與成本
LR4	指	Long Reach 4，長距離4通道光模塊封裝類型(適配長距離傳輸)
LR8	指	Long Reach 8，長距離8通道光模塊封裝類型(適配長距離傳輸)
LRO	指	Linear-drive Optical，線性驅動光模塊，與LPO同義，不同廠商命名差異
Mesh、自組網	指	無線網格網絡，多跳自組織網絡，支持動態擴展與多設備互聯，典型應用於Wi-Fi Mesh組網
城域網	指	覆蓋城市範圍的通信網絡，連接多個局域網與接入網，實現區域內的數據傳輸與資源共享
工信部	指	中華人民共和國工業和信息化部
MoCA	指	Multimedia over Coax Alliance，同軸電纜多媒體聯盟，利用同軸電纜實現高速數據傳輸的標準，支持家庭網絡擴展
《證券交易的標準守則》	指	《香港上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

釋義 (續)

多住戶單元(MDU)	指	面向多住戶場景(如公寓樓、寫字樓)的寬帶接入設備,可同時為多個用戶提供網絡接入服務
國家發改委	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
非公開發行	指	公司2020年以非公開方式向特定對象發行股票的行為
NPI	指	New Product Introduction,新產品導入,從研發到量產的完整流程管理
NPO	指	Near-Package Optics,近封裝光學技術,實現芯片級高速光互聯,具備低時延、低功耗、高集成度特點
ODM	指	Original Design Manufacturer,原始設計製造,生產商負責產品設計與製造,客戶貼牌銷售
OEM	指	Original Equipment Manufacturer,原始設備製造,品牌商委託代工廠生產產品並貼牌銷售
OFC	指	Optical Fiber Communication Conference,光通信會議,全球光通信領域頂級學術會議
開放無線接入網(O-RAN)	指	採用軟硬件解耦架構的無線接入網方案,支持多廠商設備互聯互通,降低網絡部署成本,推動產業生態開放
光分配網(ODN)	指	無源光網絡的中間傳輸鏈路,由光纖、光分路器等無源器件組成,負責將OLT的光信號分配至各個ONU
光線路終端(OLT)	指	無源光網絡的核心控制設備,位於運營商機房,負責連接光分配網與核心網,實現對光網絡單元的管理與數據轉發
光網絡終端(ONT)	指	光網絡單元的一種,常見於家庭場景,負責將光信號轉換為電信號,為家庭用戶提供寬帶接入服務
光網絡單元(ONU)	指	無源光網絡的用戶側設備,安裝於用戶端(家庭或企業),負責將光信號轉換為電信號,實現寬帶接入

釋義 (續)

OSFP	指	Octal Small Form-factor Pluggable，八通道小封裝可插拔光模塊(高速光模塊封裝類型)
超額配股權	指	公司授予國際包銷商的期權，可由獨家保薦人兼整體協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使，要求公司按每股H股68.88港元配發及發行最多合共10,051,500股額外H股，用於促成將部分H股交付予已同意延遲交付其根據全球發售認購的相關H股的承配人及/或補足國際發售的超額分配(如有)，該超額配股權已於2025年11月10日獲悉數行使
OWCD	指	Optical & Wireless Connectivity Devices，光學與無線連接設備，為通信網絡提供光傳輸及無線連接功能
PAM	指	Phase Amplitude Modulation，相位幅度調製，結合相位與幅度調製的技術，提升信號傳輸效率，如PAM4用於高速光通信
PCB	指	Printed Circuit Board，印製電路板，電子元器件支撐與電氣連接的載體，分為單/雙/多層板
光模塊	指	實現光電/電光轉換的器件，用於光纖通信系統的信號傳輸與接收
光探測器	指	光模塊中接收光信號並將其轉換為電信號的核心組件，直接影響光模塊的接收靈敏度與傳輸性能
PIC、硅光	指	Photonic Integrated Circuit，硅光子技術，基於硅基材料的光電子集成技術，結合CMOS工藝實現高速低功耗光模塊
PON	指	Passive Optical Network，無源光網絡，基於無源光分路器的光纖接入技術，分為EPON、GPON等標準
QSFP	指	Quad Small Form-factor Pluggable，四通道小型可插拔模塊，支持4通道高速傳輸(如40G/100G)

釋義 (續)

QSFP112	指	Quad Small Form-factor Pluggable 112，四通道小封裝可插拔112G光模塊(高速光模塊封裝類型)
光接收器件(ROSA)	指	光模塊中負責將光信號轉換為電信號的組件，包含光探測器等核心元件，影響光模塊的接收性能與抗干擾能力
RedCap	指	Reduced Capability，5G輕量化技術(適配中高速率、低成本物聯網終端需求)
報告期	指	財務報告所涵蓋的特定會計年度或期間，在本報告中為2025年1月1日至12月31日
智能家庭網關(RGW)	指	集成寬帶接入、無線組網、智能家居控制等功能的家庭網絡核心設備，實現家庭內多設備互聯與智能管控
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
上海康令	指	上海康令科技合夥企業(有限合夥)，一家於2011年10月在中國註冊成立的有限合夥企業，前稱上海康令投資諮詢有限公司，為單一最大股東集團成員
單一最大股東集團	指	Gerald G Wong先生、CIG開曼、趙海波先生、秦燕女士、上海康令及康令管理
單個家庭用戶單元(SFU)	指	面向單個家庭用戶的寬帶接入終端設備，適配家庭場景的網絡接入需求
小基站	指	Small Cell，低功率、小覆蓋範圍的基站設備，分為微基站(Micro)、皮基站(Pico)、飛基站(Femto)
SR4	指	Short Reach 4，短距離4通道光模塊封裝類型(適配數據中心內部短距離傳輸)
光發射器件(TOSA)	指	光模塊中負責將電信號轉換為光信號的組件，包含激光器核心元件，決定光模塊的發射功率與傳輸速率

釋義 (續)

TRO	指	Thermal Resistance Optimization，熱阻優化，光模塊散熱技術
VDSL2	指	基於銅線的高速數字用戶線技術，支持對稱100Mbps帶寬 (ITU-T G.993.2)
車聯網	指	Vehicle-to-Everything，實現車輛與車輛、車輛與路側設備、車輛與雲端等萬物互聯的網絡體系，支撐自動駕駛、智能交通等應用
虛擬現實 (VR)	指	構建虛擬三維環境，為用戶提供沉浸式交互體驗的技術，應用於娛樂、仿真訓練等場景
WLAN	指	Wireless LAN，無線局域網，基於IEEE 802.11標準的無線通信技術，支持設備間短距離互聯
Wi-Fi	指	基於IEEE 802.11標準的無線通信技術，支持設備間短距離互聯 (Wi-Fi聯盟認證)
XG PON	指	10 Gigabit Passive Optical Network，10吉比特無源光網絡
XGS PON	指	10 Gigabit Symmetric Passive Optical Network，10吉比特對稱無源光網絡
揚中幸福家園	指	揚中幸福家園創業投資合夥企業 (有限合夥)
元、萬元、億元	指	人民幣基本貨幣單位 (¥)，萬元 (¥10,000)、億元 (¥100,000,000)

於本報告，「我們」指本公司，如文義另有所指則為本集團。本報告所載若干金額及百分比數字已經四捨五入調整，或約整至小數點後一或兩位數。如任何表、圖或其他方式所示的總數與本報告所列數額的總和有不符之處，皆為約整所致。

本報告以中英文編製，在對中英文文本的理解上發生歧義時，以中文文本為準。

公司資料

董事會

執行董事

Gerald G Wong先生(董事長、總經理(首席執行官))
趙海波先生(副總經理、首席技術官)
趙宏偉先生(首席運營官、硬件研發部經理、
採購負責人)
張傑先生(寬帶產品事業部經理)

獨立非執行董事

秦桂森先生
姚明龍先生
袁淑儀女士

審計委員會

姚明龍先生(主任委員)
秦桂森先生
袁淑儀女士

提名委員會

秦桂森先生(主任委員)
趙海波先生
袁淑儀女士

薪酬與考核委員會

袁淑儀女士(主任委員)
Gerald G Wong先生
姚明龍先生

戰略與ESG委員會

Gerald G Wong先生(主任委員)
趙海波先生
趙宏偉先生
張傑先生
秦桂森先生

授權代表

Gerald G Wong先生
蘇麗珊女士

中國註冊辦事處、主要營業地點及總部

中國上海市閔行區
陳行公路2388號8幢501室

美國主要營業地點及總部

2445 Augustine Drive, 6thFloor
Santa Clara, CA 95054, United States

香港主要營業地點

香港銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1901室

聯席公司秘書

金澤清先生
蘇麗珊女士(ACG、HKACG)

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司

香港法律顧問

周俊軒律師事務所與通商律師事務所聯營

中國法律顧問

北京德恒律師事務所

核數師

致同會計師事務所(特殊普通合夥)
(認可公眾利益實體核數師)

股份代號

香港聯交所：6166
上海證券交易所：603083

公司網站

www.cigtech.com

財務概要

過去五個財政年度之本集團經營業績及資產與負債概要載列如下：

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	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
經營業績					
營業收入	4,843,406	3,652,051	3,086,847	3,785,610	2,919,539
營業利潤	200,997	166,627	166,627	179,324	65,775
稅前利潤總額	200,225	163,435	93,914	178,512	65,775
淨利潤	222,597	167,041	94,965	171,469	67,260
歸屬於上市公司股東的淨利潤	263,485	166,681	95,018	171,469	67,260
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	258,785	151,254	86,507	155,214	31,720
基本每股收益(人民幣元/股)	0.94	0.62	0.36	0.67	0.27
稀釋每股收益(人民幣元/股)	0.94	0.62	0.36	0.67	0.27

	截至12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	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
財務狀況					
流動資產	9,555,447	3,633,171	3,254,886	3,831,891	2,414,562
非流動資產	2,350,448	1,555,643	1,481,032	1,399,952	1,433,172
總資產	11,905,895	5,188,815	4,735,919	5,231,843	3,847,734
流動負債	4,172,306	2,429,005	2,238,144	3,115,468	1,927,288
非流動負債	174,761	298,821	209,813	190,687	177,901
總負債	4,347,067	2,727,825	2,447,958	3,306,155	2,105,189
所有者權益合計	7,558,828	2,460,989	2,287,961	1,925,688	1,742,545
負債和所有者權益總計	11,905,895	5,188,815	4,735,919	5,231,843	3,847,734

管理層討論與分析

2025年分季度主要財務數據

	單位：元 幣種：人民幣			
	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
營業收入	893,554,813.08	1,141,571,454.86	1,324,801,878.72	1,463,477,550.98
歸屬於上市公司股東的淨利潤	31,433,649.67	89,470,756.88	138,388,632.85	4,192,170.19
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	30,299,220.87	88,729,393.33	136,257,719.13	3,499,093.98
經營活動產生的現金流量淨額	-142,198,129.78	-47,669,837.60	-197,951,218.40	-82,829,178.82

非經常性損益項目和金額

非經常性損益項目	2025年金額	附註(如適用)	單位：元 幣種：人民幣	
			2024年金額	2023年金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-86,365.93		8,285,992.52	9,413.95
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	6,309,648.83		21,182,170.44	10,304,027.07
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益				
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費				

管理層討論與分析(續)

非經常性損益項目	2025年金額	附註(如適用)	單位：元 幣種：人民幣	
			2024年金額	2023年金額
委託他人投資或管理資產的損益				
對外委託貸款取得的損益				
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的各項資產損失				
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回				
企業取得子公司、聯營企業及合營企業的投資成本小於取得投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值產生的收益				
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益				
非貨幣性資產交換損益				
債務重組損益				
企業因相關經營活動不再持續而發生的一次性費用，如安置職工的支出等				
因稅收、會計等法律、法規的調整對當期損益產生的一次性影響				
因取消、修改股權激勵計劃一次性確認的股份支付費用				
對於現金結算的股份支付，在可行權日之後，應付職工薪酬的公允價值變動產生的損益				
採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產公允價值變動產生的損益				
交易價格顯失公允的交易產生的收益				

管理層討論與分析(續)

非經常性損益項目	2025年金額	附註(如適用)	單位：元 幣種：人民幣	
			2024年金額	2023年金額
與公司正常經營業務無關的或有事項產生的損益				
受託經營取得的託管費收入				
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-937,502.24		-2,505,952.41	-907,508.40
其他符合非經常性損益定義的損益項目				
減：所得稅影響額	510,563.31		7,785,274.37	894,751.37
少數股東權益影響額(稅後)	75,435.07		3,749,996.25	
合計	4,699,782.28		15,426,939.93	8,511,181.25

對公司將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》未列舉的項目認定為非經常性損益項目且金額重大的，以及將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益的項目，應說明原因。

適用 不適用

報告期末公司前三年主要會計數據和財務指標的說明

本報告期公司營業收入實現增長，歸屬於上市公司股東的淨利潤及扣除非經常性損益的淨利潤均大幅提升，經營獲利能力顯著增強；歸屬於上市公司股東的淨資產、總資產規模大幅擴大，股本有所增加，僅經營活動產生的現金流量淨額較上年同期呈下降態勢。同時，基本每股收益、稀釋每股收益等各項每股收益指標均實現增長，加權平均淨資產收益率及扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率也均有所提升，公司盈利水平與資產收益效率持續優化，整體經營發展態勢向好。

報告期內公司從事的業務情況

(一) 主營業務

公司的主營業務為從事電信、數通、企業網絡與家庭網絡領域通信連接的終端設備(包括電信寬帶、無線網絡與邊緣計算)以及高速光模塊產品的研發、生產與銷售。

管理層討論與分析(續)

(二) 主要產品及其用途

具體產品及其功能與應用如下：

產品類別	具體產品	功能與應用
高速光模塊	800G (基於100G/L 硅光技術)：基於PAM4調製技術的DR8/FR8/LR8、2×DR4、2×FR4、2×LR4光模塊以及800G LPO/TRO光模塊	面向電信運營商和數據中心運營商，用於承載網的骨幹傳輸，城域網和接入網領域，以及數據中心內部互聯。
	800G (基於100G/L EML技術)：基於PAM4調製技術的DR8/FR8/LR8、2×FR4、2×LR4光模塊	
	800G (基於200G/L 硅光技術)：基於PAM4調製技術的DR4/LR4光模塊	
	1.6T (基於200G/L 硅光技術)：基於PAM4調製技術的DR8、2×FR4以及1.6T DR8 LPO/TRO光模塊	
	NPO/CPO技術：基於100G/L和200G/L的CPO集成硅光引擎和基於大功率激光器的CPO集成光源的預研和樣機研發工作	
	400G (基於100G/L 硅光技術)：基於PAM4調製技術的DR4、FR4、LR4、4×FR1、4×LR1光模塊以及400G LPO/TRO光模塊	
	400G (基於50G/L EML技術)：基於PAM4調製技術的DR4、FR4、LR4、SR4、4×FR1、4×LR1光模塊	
	100G (基於100G PAM4調製技術)：單波DR、FR1、LR1光模塊	
	100G (4波長系列)：SR4、CWDM4、LR4、ER4、ZR4光模塊	
	2.5G/10G/25G PON光模塊	

管理層討論與分析(續)

產品類別	具體產品	功能與應用
電信寬帶	光纖接入產品：基於GPON、EPON、XG PON、XGS PON、10G EPON、NGPON2、25G PON、50G PON等技術的SFU(單個家庭用戶單元)、MDU(多住戶單元)和RGW(智能家庭網關)。 銅線接入產品：基於MoCA、VDSL2、G.fast、G.hn技術	面向固網運營商，基於各種有線寬帶技術，應用於家庭或者企業，實現多業務綜合接入。
無線網絡與邊緣計算	企業及運營商級WLAN產品、AP產品、家用無線互聯產品、Wi-Fi Mesh家庭網關產品、5G FWA CPE 移動通信小基站 邊緣網關、AI邊緣服務器等；工業AP、AR系列路由器、以太網交換機、物聯網網關等	實現無線接入、無線互聯及網關功能，應用於電信級家庭、企業及各類商業環境。 4G和5G分佈式移動通信小基站產品。分佈式部署，多模多頻，支持多天線的發送和接收，支持超高帶寬，滿足用戶室內外多種安裝應用場景，主要服務於移動運營商和專網企業用戶等需要高性能綜合無線接入的需求。 適用於邊緣部署的嵌入式服務器和計算節點。通過有線與無線連接，集成於工業領域的網絡平台，實現工業環境下的數據傳輸與智能控制，應用於工業與智能製造領域。以太網交換機是一種用來實現數據交換和傳輸的網絡設備，部署於企業骨幹網、數據中心以及服務器機房中，用來支持高帶寬的需求。

管理層討論與分析(續)

(三) 經營模式

類別	ICT終端設備和無線通信基礎設施	高速光模塊
經營模式	ICT終端設備市場的主要客戶為電信運營商及企業級客戶，其中運營商的供貨方主要為全球大型通信設備提供商。全球大型通信設備提供商一般不從事ICT終端的生產製造，通常採用EMS、OEM、ODM、JDM等模式與上游ICT終端製造企業進行合作。	公司通過為客戶提供各類高速光模塊產品獲取合理利潤。即採購光器件、集成電路芯片、結構件、PCB等原材料，生產出符合客戶要求的光模塊，銷售給境內外客戶，包括通信設備製造商、電信運營商和數據中心運營商。
業務模式	公司JDM業務模式主要針對規模較大、行業知名度較高、在業務合作上有長期合作可能和趨勢、整體業務利潤貢獻足夠合理的客戶，這種模式主要根據客戶的需求研製產品。公司ODM業務模式主要針對規模較小、行業知名度較低、在業務合作中存在較強的變動性、產品需求規模較小、單一產品利潤較高的客戶，為其提供公司既有產品或者根據客戶明確的產品需求定製產品。	公司基於JDM模式與客戶深度協同研發，同時通過CIG自有品牌獨立開展產品創新，覆蓋各種速率和封裝規格的高速光模塊產品，最終以自有品牌或客戶品牌向最終客戶銷售。
採購模式	公司產品規格多，生產週期較短，主要根據實際的銷售訂單和客戶的需求預測採購原材料。公司基於「銷售訂單+預測+安全庫存」的採購模式，靈活有效地保證交貨期和客戶需求。	公司採取了與ICT終端設備和無線通信基礎設施行業相似的採購模式。

管理層討論與分析(續)

類別	ICT終端設備和無線通信基礎設施	高速光模塊
生產模式	<p>公司採用「以銷定產」的生產模式，按照客戶訂單和需求預測來安排生產計劃，組織生產。公司接到客戶訂單後，由銷售部門、採購部門進行交貨日期和採購評審的確認，然後交由生產製造部門進行生產排期；製造部制定生產計劃，向生產車間下達具體生產指令；生產車間按單生產，根據物料供應與設備運行狀況來安排具體的生產日計劃；整個生產過程由公司品質管理部門負責全程質量監控。公司在上海、嘉善、西安、武漢及馬來西亞生產基地生產電信寬帶和無線網絡產品。</p>	<p>公司在國內和海外的自有、合資或CO-LO生產基地自行生產高速光組件和100G/200G/400G/800G/1.6T高速光模塊產品，各基地形成全球產能聯動，可根據市場動態靈活調配資源以響應客戶需求。公司正在加速切換和新增800G與1.6T高速光模塊生產線以及3.2T與CPO技術的試製線。</p>
銷售模式	<p>公司客戶主要為ICT行業設備製造商以及電信運營商。公司產品銷售區域包括國內和國外。其中，國外主要為美國、歐洲、亞太等地區。</p>	<p>公司產品的最終客戶主要是電信運營商和數據中心運營商。公司一般直接或間接銷售給電信運營商、通信設備製造商和數據中心運營商。</p>

管理層討論與分析(續)

(四) 公司產品市場地位

本公司立足中國、服務全球，是專注於ICT及光通信領域的新型企業，長期深耕寬帶接入、無線網絡、高速光模塊三大核心業務，以科技創新為核心驅動力，通過自主研發與產業鏈垂直整合強化核心競爭力，全球化產能佈局與核心客戶認證進程持續推進，在各核心業務領域的行業地位與市場優勢進一步鞏固提升。

1、ICT終端設備

公司專注於家庭、企業及工業應用類ICT終端設備的研產銷，報告期內加速25G/50G PON產品商用化，25G PON第二代產品實現批量發貨，系全球最早實現該類終端批量發貨的廠家之一，市場份額穩步提升；50G PON研發進入基於ASIC商用芯片的樣機測試階段，產品迭代與行業主流水平同步。寬帶業務全年發貨近1,000萬台，營收近20億元，產品結構向25G PON、XGS PON等高附加值方向遷移成效顯著，10G PON發貨量佔比超50%，同時探索XGS PON數據中心接入，在PON網關設備開發AI引擎，滿足運營商智能化運營需求。

該領域主要競爭對手為中國台灣中磊電子、明泰科技、智易科技及中國大陸共進股份。公司在技術研發、產能規模、銷售網絡方面均處於行業領先水平，25G PON產品在北美市場佔據較大份額，10G PON產品在北美主流市場份額穩定增長，憑藉產品迭代能力與質量優勢獲得全球主流客戶認可，客戶黏性持續提升。

2、無線通信基礎設施

公司自4G時代起深耕小基站市場，擁有全系列室內外微基站、飛基站產品，覆蓋主流通信頻段與應用場景。2025年完成小基站產品戰略優化，聚焦一體化集成小基站定製化開發，實現產品尺寸與功耗雙降，支持單芯片4G/5G雙模，助力客戶網絡平滑升級；在日韓小基站市場形成穩定供貨渠道，為全球頭部ICT設備商核心5G小基站合作夥伴，亦是業界少數具備全系列小基站解決方案的供應商。

管理層討論與分析(續)

報告期內，Wi-Fi 7及萬兆網關產品在北美實現規模化商用，基於Open Wi-Fi平台推廣Wi-Fi 7企業AP產品，自研軟件產品佔比超70%，Open Wi-Fi架構室外AP產品在全球多場景部署；圍繞Optim雲平台打造解決方案，深化AI能力實現智能運維並於北美商用，Wi-Fi 7相關產品交付節奏加快，海外市場影響力持續擴大。

該領域主要競爭對手為京信通信、佰才邦、啟碁科技、中磊電子、富士康等。公司憑藉小基站領域長期技術積累、全系列產品佈局、全球化服務能力，及研發、質量、成本、全場景解決方案的綜合優勢，在定製化小基站領域形成差異化競爭優勢，可快速響應客戶個性化需求，市場競爭地位有利。

3、 高速光模塊

公司自2009年起研發光器件及光模塊，2018年加速高速產品研發進程，通過收購海外資產完成技術積累，依託上海、美國、日本、新竹等地研發中心的協同優勢，形成25G/100G/200G/400G/800G/1.6T全系列產品佈局。目前研發生產全面聚焦800G/1.6T高速率產品，2025年完成第二代硅光800G系列產品開發驗證，全系列硅光800G產品實現海外核心客戶批量發貨；基於3nm DSP的1.6T產品完成開發驗證並於2025年四季度客戶送樣，400G、800G多款產品完成海外大客戶認證並大批量發貨，同時啟動3.2T/6.4T CPO/NPO等前瞻技術研發。

認證測試方面，完成800G/1.6T平台硅光芯片、CW激光器等核心物料的供應商認證與客戶側驗證，形成可複用的器件選型驗證方法，核心物料提前鎖定產能保障供應。生產製造方面，完成光模塊產線從上海至嘉善新工廠的整體搬遷，嘉善工廠7月通過北美關鍵客戶認證，11月產能達設計產能90%以上；馬來西亞基地通過北美400G/800G產品稽核並批量發貨，全球化產能佈局持續完善；自研500多台精密耦合機台實現降本提效，產品交付質量穩定，多次通過核心客戶廠驗。

管理層討論與分析(續)

該領域主要競爭對手為中際旭創、新易盛、索爾思光電、光迅科技、Coherent等。公司憑藉硅光技術優勢、800G/1.6T產品研發能力、全球化產能佈局及供應鏈垂直整合能力，實現800G/1.6T硅光產品工程化落地與規模化生產，核心技術指標達行業主流水平，成功切入全球主流供應鏈，成為全球主流雲服務商、AI基礎設施供應商及電信運營商的重要合作夥伴。2025年受益於AI算力與數據中心需求紅利，公司高速光模塊訂單、發貨量大幅增長，高毛利高速率產品佔比顯著提升，800G產品適配AI數據中心場景，海外核心客戶交付規模穩步增長。

(五) 競爭優勢與劣勢

1、公司競爭優勢

支撐公司主營業務發展的核心競爭力體現為公司在以下方面具有突出能力與比較優勢：

(1) 客戶資源優勢

與全球主流電信運營商、通信設備製造商及數據中心運營商深度綁定，構建覆蓋國內外頭部企業的穩定客戶網絡，報告期內通過800G光模塊批量交付、25G PON產品商用落地等成果，進一步深化與核心客戶的合作黏性，全球市場覆蓋範圍從北美、歐洲、亞太核心區域向新興市場延伸，持續拓展全球市場。

(2) 創新研發優勢

秉持「預研一代、研發一代、生產一代」理念，構建中美日台多地協同研發體系，報告期內研發投入同比增長11.65%，聚焦高速光模塊、Wi-Fi 7、50G PON等核心技術領域，完成第二代硅光800G系列產品量產、1.6T光模塊客戶送樣，硅光芯片、CW激光器等關鍵器件認證落地，並在400G單波光連接技術、NPO方案、ELSFP產品等方面持續加大研發技術投入，形成從預研到商業化的全鏈條創新能力，持續高強度投入，聚焦通信基礎設施領域實現全鏈條創新。

管理層討論與分析(續)

(3) 智能製造優勢

融合工業物聯網、數字化與人工智能技術，打造智能生產體系，報告期內嘉善新工廠已全面投產，核心生產線運行穩定，馬來西亞基地通過核心客戶認證並實現光模塊量產，自主研發500餘台精密耦合機台，生產自動化率與良率顯著提升，實現全面智能化，滿足定製需求並降低成本。

(4) 商業模式優勢

憑藉深厚研發底蘊，構建JDM、ODM與自有品牌協同模式，報告期內在高速光模塊領域深化JDM合作，與海外核心客戶聯合開發定製化產品，在小基站領域拓展一體化定製服務，通過知識產權授權模式擴大市場覆蓋，形成多元協同的商業模式，靈活適配產業鏈分工，適應行業動態變化。

(5) 產品服務優勢

搭建了全流程的產品服務體系，報告期內實現800G光模塊、25G PON終端等核心產品批量交付，在產品質量管控、交付週期壓縮、定製化服務響應等方面形成差異化優勢，各環節協同，為客戶提供定製服務，致力於提升質量、縮短週期、控制成本。

(6) 管理團隊優勢

國際化背景團隊具備強大學習能力，能敏銳洞察變化，報告期內成功應對中美關稅波動、供應鏈緊張等挑戰，推動上海工廠向嘉善基地搬遷、海外產能佈局優化，實現對美出口產品關稅成本有效控制，精準把握AI算力爆發帶來的市場機遇，推動產品迭代創新，靈活調整市場策略，助力公司螺旋式發展。

(7) 國際化分工合作優勢

全球多地佈局研發、生產與銷售服務機構，報告期內美國研發中心聚焦1.6T/NPO/LPO技術研發，台灣研發中心聚焦NPO等新技術開發，日本研發中心深化光電芯片合作，馬來西亞基地產能翻倍，嘉善基地成為全球智能製造核心，形成「研發 — 生產 — 銷售」跨區域高效聯動，實現技術、製造與市場的無縫銜接，滿足不同區域需求。

具體詳見本節「報告期內核心競爭力分析」。

管理層討論與分析(續)

2、 公司當前面臨一些競爭劣勢：

- (1) 與行業內頭部企業相比，公司高速光模塊業務體量仍處於相對較小水平，報告期內雖實現營收與利潤大幅增長，但在高速光模塊領域的市場份額仍低於行業龍頭，需進一步擴大800G/1.6T產品出貨規模、挖掘大客戶需求增量，拓展全球市場客戶資源，以提升整體行業影響力；
- (2) 公司銷售與採購環節多采用外幣結算方式，報告期內受美元、港元匯率下跌影響，產生8,462萬元匯兌損失，對淨利潤造成一定衝擊。匯率波動對財務報表的賬面影響持續存在，由於公司海外業務佔比高且主要以美元直接結算，因此匯率波動對公司經營的實際影響有限；
- (3) 隨著公司在高端產品領域的研發不斷取得進展，以及下游客戶對高端產品需求持續增長，報告期內800G/1.6T光模塊產能雖大幅提升，但面對全球AI算力中心建設的爆發式需求，高端產能仍存在階段性缺口，且CPO、3.2T等前沿技術的量產工藝尚在驗證階段，產能儲備需進一步提前佈局，公司現有高端產品產能在規模和效率上存在一定侷限，難以充分滿足未來市場對高端產品的需求增長趨勢。

(六) 主要的業績驅動因素

報告期內，公司業績實現大幅增長，核心驅動力來自高速光模塊、寬帶接入及無線接入三大核心業務的協同發力，疊加產能佈局優化、供應鏈韌性建設與研發創新的持續護航，主營業務盈利質量顯著提升。

管理層討論與分析(續)

高速光模塊業務為業績增長核心引擎，受益於AI大模型及全球數據中心建設帶來的旺盛需求，訂單與發貨量實現爆發式增長。公司通過境內外生產基地擴產及新基地投產，有效保障訂單交付，支撐產能快速釋放；同時持續推進產品迭代與結構優化，高毛利產品佔比提升帶動毛利率改善，核心競爭力增強，庫存週轉效率顯著提升。

寬帶接入與無線接入業務為業績提供穩定支撐，憑藉長期客戶積累與產品競爭力，發貨量與收入保持穩健增長。寬帶接入業務順應全球網絡升級趨勢保持穩健增長；無線接入業務緊跟技術迭代，滿足客戶多元需求，庫存結構持續優化，共同築牢業績基本盤。

產能與供應鏈的前瞻性佈局為業績增長奠定核心基礎。過去數年公司持續加大產能投入，完成上海江月路工廠產能、資產和人員向浙江嘉善基地的搬遷整合，產能調整與擴張精準匹配市場需求。面對需求增長向上游傳導帶來的供應鏈緊張局面，公司通過預付款、戰略性物料儲備、資本開支、股權投資等組合方式，加大對上游供應鏈產能的投資，及早鎖定物料供應和原材料產能，有效減小供應鏈波動對業務的影響，為業績增長形成積極支撐。

研發創新的持續投入為業務增長注入長遠動力。公司持續優化研發佈局，擴大上海、武漢、西安、台北、新竹等地研發中心規模，大幅增加北美研發中心投入，優化調整日本研發團隊並設立新竹研發中心，形成全球化研發協同體系。研發投入重點聚焦高速率光模塊、無線接入核心技術及關鍵器件研發，通過技術突破推動新產品落地，為未來技術迭代積累核心競爭力。同時，公司加大銷售力度，持續拓展市場廣度與深度，本期銷售及市場營銷投入的增加，為後續業務進一步增長奠定基礎。

此外，本期公司在研發、銷售和管理費用方面均有一定程度增長，主要系業務規模擴張、研發投入增加及市場佈局深化所致，與公司戰略發展規劃相匹配。非經常性損益對本期業績增長無重大正向貢獻，2024年度收到的1,600餘萬元大額政府補助本期無對應款項，業績增長主要依賴主營業務盈利提升，盈利質量更具可持續性。

管理層討論與分析(續)

需說明的是，公司於2025年10月完成香港發行上市融資，融資所得款項截至本期末主要以港元外匯形式留存，受美元匯率由上年同期上漲轉為本期下跌、港元匯率同步下跌的影響，匯兌淨損益由盈轉虧，該匯兌損益系賬面影響，2025年度匯兌損失為8,462萬元，相較於2024年度的匯兌收益1,444萬元，匯兌淨損益同比減少9,905萬元，該損失佔本期歸屬於上市公司股東淨利潤的比例約32.11%，對本期業績增長產生一定負面影響，但未改變業績整體增長態勢。

(七) 業績變化是否符合行業發展狀況

報告期內，公司業績變化基本符合行業發展狀況。

報告期內公司所處行業情況

(一) 行業基本情況

根據國家統計局頒佈的《國民經濟行業分類》(GB/T 4754-2017)，公司主營業務所屬的細分行業為製造業中計算機、通信和其他電子設備製造業(大類代碼為C39)。

公司的主營業務涉及國家發改委《產業結構調整指導目錄(2024年本)》中以下鼓勵類信息產業相關條目：28-1新一代通信網絡基礎設施(含100Gb/s及以上光傳輸系統建設，移動物聯網、物聯網(傳感網)、智能網等新業務網設備製造與建設，寬帶網絡設備製造與建設，數字蜂窩移動通信網設備製造與建設)；28-3通信設備(含數字移動通信、移動自組網、接入網系統、數字集群通信系統及路由器、網關等網絡設備製造)；28-5新型電子元器件製造(含光電子器件)。

通信設備製造業為基礎通信運營商及內容服務商提供通信設備和軟件系統，為終端用戶提供各種終端應用設備，在整個通信產業中起著重要作用，對通信傳輸及應用至關重要。通信設備製造業主要包含核心網絡設備、接入網絡設備和網絡終端應用設備等的製造。

按細分領域劃分，公司的主營業務可分為以下三個子行業：

管理層討論與分析(續)

1、ICT終端設備行業

(1) 行業主要經營特點

ICT終端設備行業技術驅動特徵持續深化，頭部企業研發投入強度維持在較高水平，並重點聚焦生成式AI落地、邊緣計算深化應用等前沿領域。企業級定製化需求進入爆發期，智慧醫療遠程診斷、工業元宇宙協同作業等場景被納入多國政策重點支持範圍。千兆光網建設持續提速，2024年全球PON設備市場規模突破150億美元，中國「雙千兆」網絡政策推動10G PON端口部署超2,800萬個，25G PON商用進程加速。供應鏈自主可控取得階段性突破，國內7nm工藝終端芯片實現小批量量產，14nm工藝芯片滲透率不斷提升，但高端EDA工具與核心IP仍依賴國際供應商。根據國際數據公司IDC《中國IT市場省級及雲解決方案支出指南》，互聯網、金融、政府、製造為企業級ICT核心應用領域，製造業數字化投入增速領先。全球化佈局呈現「核心市場深耕+新興市場拓展」雙輪驅動，東南亞、拉美等新興市場終端出貨快速增長，華為、中興、中磊電子等企業主導全球PON設備市場，市場集中度進一步提升，同時數據主權法規合規要求日趨嚴格，推動設備本地化適配需求增長。服務體系智能化轉型成效顯著，AI客服系統在頭部廠商中的滲透率達45%，客戶全生命週期管理效率提升30%以上。

管理層討論與分析(續)

(2) 行業技術水平及技術特點

行業技術呈現「算力迭代+場景深耕」雙輪驅動格局：3nm製程芯片已實現規模化商用，終端側AI算力突破50TOPS，支持多模態交互的終端設備出貨量同比高速增長；UWB精準定位技術精度提升至釐米級，已廣泛應用於工業溯源、智能家居、數字車鑰匙等場景。PON技術加速向25G/50G演進，10G PON市場佔比超70%，50G PON技術標準已完善並進入商用試點階段，支持16K視頻傳輸、全光園區萬兆接入等高帶寬場景。通信技術全面向5G-A標準過渡，毫米波終端設備出貨量年增速超300%，通感一體技術開始商用落地。安全架構持續升級，基於TEE+SE雙安全芯片的終端設備佔比達60%，數據加密傳輸技術全面普及。光接入終端智能化水平顯著提升，OLT設備集成AI算力模塊，實現動態帶寬分配與故障智能診斷。元宇宙入口設備加速迭代，XR終端集成空間計算與SLAM算法，輕量化產品出貨量佔比突破55%。綠色技術成為核心競爭維度，PON設備能耗較傳統DSL下降80%，模塊化設計滲透率提升至52%，低碳化生產成為行業標配。

管理層討論與分析(續)

2、無線通信基礎設施行業

(1) 行業主要經營特點

無線通信基礎設施行業政策驅動與市場需求雙輪發力，各國差異化戰略加速技術迭代與網絡升級。中國持續推進新基建戰略，截至2025年底已建成483.8萬個5G基站，5G-A網絡商用範圍實現全國所有地級及以上城市規模覆蓋；歐盟通過Hexa-X系列項目推進6G技術研發，計劃2026年啟動關鍵技術試驗；美國《芯片與科學法案》落地，推動通信芯片本土產能逐步提升。根據全球移動通信系統協會GSMA《The Mobile Economy 2026》，2025年全球移動無線連接總量達88億，2030年5G佔比將達57%，成為主流連接技術。產業鏈呈現「垂直整合+開放生態」並行發展態勢：華為、愛立信、諾基亞主導全球基站設備市場，合計份額達76%；Open RAN（開放無線接入網）因軟硬件解耦特性，全球市場份額穩步提升，2025年達8%-12%，但受限於設備互操作性與專利壁壘，大規模商用仍需2-3年培育期。區域發展呈現差異化特徵，北美和東亞在5G網絡密度與技術成熟度全球領先，非洲、拉美地區以多模多頻分佈式小基站為主，快速填補覆蓋空白，其緊湊設計與多天線技術適配高密度場景需求。全球化競爭格局重構，受部分國際市場準入限制影響，行業加速向邊緣網關、分佈式單元(DU)、小基站等靈活架構轉型，以支撐工業互聯網、車聯網等垂直行業需求。

管理層討論與分析(續)

(2) 行業技術水平及技術特點

行業技術突破聚焦5G-A規模化商用與6G關鍵技術預研：5G-A通過增強技術實現下行峰值速率20Gbps、端到端時延低至0.5ms(特定場景)，商用現網主流下行速率達10Gbps，中國三大運營商已全面啟動5G-A部署，歐洲超60%主流運營商啟動5G-A商用試點；6G預計於2030年代投入使用，信道帶寬將從5G時代100MHz提升至200-400MHz，太赫茲通信、天地一體化、通信感知一體化(ISAC)進入原型驗證與標準籌備階段。綠色節能技術全面升級，液冷基站在數據中心場景滲透率達35%，基站智能關斷與太陽能供電方案在偏遠地區應用佔比超25%，5G-A基站單位容量能耗較2023年下降28%。邊緣計算與開放化深度重構網絡架構：5G邊緣DU下沉至工廠、園區等核心場景，端到端時延降至5ms以下，支撐工業4.0實時控制與智能調度；Open RAN規模化商用取得突破，2025年新建基站多廠商接入佔比達20%-30%，接口標準化進程加速。GSMA數據顯示，2029年全球網絡犯罪損失將達15.63萬億美元，設備聯網率提升加劇安全威脅。全球標準競爭白熱化，3GPP框架下中國企業貢獻42%的5G-A核心標準必要專利，國際聯盟通過技術合作與標準博弈推動太赫茲通信、衛星通信等下一代技術發展。

管理層討論與分析(續)

3、高速光模塊行業

(1) 行業主要經營特點

高速光模塊行業呈現「高資本投入+技術密集+需求爆發」三位一體的經營特徵。根據全球通信行業市場機構LightCounting2026年3月《1Q26 Quarterly Market Update Report》，2025年全球光模塊及相關產品銷售額達238億美元，同比增長55%；以太網光模塊銷售額近180億美元，同比增長70%。頭部企業持續加大研發投入，國內廠商與全球雲服務商深度綁定，800G光模塊實現規模化量產，成為行業增長核心主線，1.6T光模塊進入小批量商用階段。2025年Q4全球頭部雲服務商資本開支同比大增68%，2026年資本開支計劃大幅上調，AI算力建設與5G-A網絡部署成為核心增長引擎，直接帶動800G及以上高速光模塊需求爆發。數據中心液冷技術、高密度交換機等配套設施升級，進一步拓展高速光模塊應用場景。供應鏈協同效應凸顯，頭部廠商通過深度綁定上游芯片廠商實現技術定製化，2025年Q4中際旭創、Coherent、Lumentum、Fabrinet等頭部光模塊廠商營收均創歷史新高。行業競爭格局呈現「寡頭主導+國產突圍」態勢，國際領先廠商仍主導全球高端市場，但國內企業憑藉成本優勢、技術定製化能力及政策扶持，在全球高速光模塊市場佔比持續提升，頭部廠商已進入全球核心供應鏈。

管理層討論與分析(續)

(2) 行業技術水平及技術特點

行業技術發展以「超高速率+低功耗+高密度集成」為核心方向。硅光子技術(PIC)和相干光通信技術成為主流，國際半導體廠商推出的新一代PIC技術可支撐2.0T及以上超高速傳輸，功耗較上一代降低30%。相干光模塊技術在長距離傳輸領域優勢穩固，2025年全球市場規模達近60億美元，年複合增長率超20%。高速率產品迭代加速，800G光模塊進入大規模量產階段，1.6T光模塊實現小批量商用，預計2026年全面規模化商用；3.2T光模塊研發取得階段性進展，阿里雲已成功點亮全球首款3.2T NPO模塊，標誌著其邁入工程落地新階段。硅光集成、NPO、CPO、LPO等新技術加速落地與產品化，頭部設備商與模塊廠商同步推進方案研發與驗證，推動行業向更高速度、更低功耗、更高集成度方向升級。技術挑戰集中於1.6T及以上產品量產良率與封裝複雜性，國內企業在硅光集成、CPO等關鍵技術上取得突破，自研高性能分佈式轉發芯片支撐交換機性能提升，推動國產替代進程。隨著光芯片與模塊產能逐步追趕需求，預計2026年下半年行業將面臨更激烈的競爭與價格壓力。

(二) 行業發展階段

1、ICT終端設備行業

ICT終端設備行業目前正處於技術迭代加速與市場需求爆發的黃金發展階段。

從市場規模來看，全球數字化進程持續深化，根據IDC 2026年V1版《全球ICT支出指南：行業與企業規模》，2025年中國ICT市場投資規模為6,889億美元，2025-2029年複合增長率為7.8%；企業級ICT市場五年複合增長率達13.3%，2029年規模將達5,120億美元。企業數字化轉型、消費級智能終端更新換代以及新興市場信息化建設，共同推動行業需求持續旺盛。

管理層討論與分析(續)

從技術進步來看，人工智能、物聯網、雲計算、大數據深度融合推動終端向智能化、集成化、低碳化升級，3nm芯片、AI大模型適配、多模態交互持續催生新產品形態。

從行業應用來看，終端跨界融合滲透至工業、醫療、交通、家居等各領域，製造業等重點行業數字化投入增速領先，智慧交通、智慧醫療等場景增長顯著。

行業同時面臨挑戰：技術迭代週期縮短至12-18個月，研發投入要求高；市場集中度提升，中小廠商壓力加大；《數據安全技術電子產品信息清除技術要求》(GB46864-2025)強制性國家標準將於2027年1月1日實施，合規要求持續提升。

2、無線通信基礎設施行業

無線通信基礎設施行業目前正處於5G-A規模化商用與6G技術預研並行的關鍵發展階段。

從市場規模來看，全球無線連接規模龐大，5G滲透率快速提升，各國持續加大通信新基建投資，為行業提供廣闊空間。

從技術進步來看，5G-A全面規模商用並支撐垂直行業深度應用，6G面向2030年代推進技術驗證與標準制定，Open RAN、邊緣計算推動網絡向開放化、分佈式轉型。

從產業鏈協同來看，行業已形成完整高效的上下游協同生態，2025年全球移動生態支撐大量就業與財政貢獻，協同效應顯著降低成本、提升迭代效率。

行業面臨的挑戰主要包括：5G-A與6G網絡建設及研發投入巨大，成本高企；網絡安全風險持續凸顯；國際競爭與地緣政治因素影響供應鏈穩定性。

管理層討論與分析(續)

3、 高速光模塊行業

高速光模塊行業目前正處於800G規模化放量與1.6T商用起步的產業擴張關鍵階段。

從技術進步來看，AI算力與5G-A部署驅動高速光模塊持續迭代，800G成熟放量、1.6T啟動商用、3.2T推進研發，硅光、CPO、LPO等新技術同步產業化。

從市場應用來看，行業規模高速增長，AI算力中心成為核心需求來源，高端化趨勢明確。

從產業鏈協同來看，上中下游形成緊密聯動格局，頭部廠商業績與產能同步釋放。

行業面臨的挑戰包括：技術迭代快導致研發投入壓力大；2026年下半年隨著產能釋放，行業競爭與價格壓力加劇；核心元器件供應、地緣政治、知識產權及標準競爭帶來不確定性。

管理層討論與分析(續)

(三) 行業週期性特點

ICT終端設備、無線通信基礎設施、高速光模塊三大子行業均受技術迭代、政策驅動、市場需求三重週期疊加影響，整體呈現成長屬性強於週期屬性的特徵。

1、ICT終端設備行業

行業呈現複合型弱週期特徵，受技術更新、消費需求、經濟週期與政策共同作用。經濟景氣階段企業數字化與消費換機需求旺盛，行業保持穩健增長；經濟下行階段支出趨於謹慎，但技術快速迭代持續創造新需求。行業技術迭代週期已縮短至1-2年，AI、物聯網、雙千兆網絡等持續打開增量空間。

2、無線通信基礎設施行業

行業呈現代際升級驅動的強週期特徵，當前處於5G-A規模商用帶來的上行週期。未來隨著6G技術演進、工業互聯網、車聯網、智能電網等垂直領域深度滲透，將開啟新一輪增長，有效平滑週期波動。

3、高速光模塊行業

行業呈現典型的技術迭代與算力投資雙驅動週期，當前處於800G規模化放量紅利期，1.6T將於2026年進入規模部署階段。行業需求增長足以抵消產品單價正常下滑，中期看產能釋放將加劇市場競爭，長期則由800G→1.6T→3.2T代際升級、6G前傳、車載光互聯、衛星通信等新場景接續增長動力。

(四) 公司所處的行業地位

詳見本節「報告期內公司從事的業務情況」—「(四) 公司產品市場地位」。

管理層討論與分析(續)

(五) 新政策對行業的影響

1、 國內政策驅動通信產業升級

近三年，國家各部委密集出台一系列通信產業振興政策，持續推動通信行業高質量發展，為行業企業創造了良好的政策環境：

2023年2月，中共中央、國務院印發《數字中國建設整體佈局規劃》，加快5G網絡與千兆光網協同建設，深入推進IPv6規模部署和應用，推進移動物聯網全面發展，大力推進北斗規模應用；系統優化算力基礎設施佈局，促進東西部算力高效互補和協同聯動。

2023年3月，國務院《2023年政府工作報告》提出將加快建設現代化產業體系作為未來工作重點，加快傳統產業和中小企業數字化轉型，著力提升高端化、智能化、綠色化水平，大力發展數字經濟，推動高端裝備、生物醫藥、光電子信息等新興產業加快發展。

2023年4月，工信部等六部門發佈《關於推動能源電子產業發展的指導意見》，推動能源電子技術與光通信融合，發展高速光模塊、能源通信芯片等產品。

2023年6月，工信部、教育部、科學技術部、財政部、國家市場監督管理總局發佈《製造業可靠性提升實施意見》，提出重點提升光通信器件、新型敏感元件及傳感器等電子元器件的可靠性水平。

2023年9月，工信部啟動《「寬帶邊疆」專項行動(2023-2025年)》，目標2025年邊疆縣城100%千兆光網覆蓋、行政村5G通達率超80%。

2023年10月，工信部發佈相關5G發展政策，提出到2025年實現5G網絡在全國地級市、縣城以及鄉鎮的全覆蓋，提升網絡性能與用戶體驗；支持5G輕量化發展，推動5G RedCap等技術在行業終端的應用(註：工信部未單獨發佈《5G發展新政策》，此處規範表述)。

管理層討論與分析(續)

2023年12月，國家發改委、國家數據局、中央網信辦、工信部、國家能源局發佈《關於深入實施「東數西算」工程加快構建全國一體化算力網的實施意見》，提出加快構建全國一體化算力網，到2025年底，綜合算力基礎設施體系初步成型。

2024年1月，工信部發佈《關於推進5G輕量化(RedCap)技術演進和應用創新發展的通知》，推動RedCap芯片在工業、車聯網等場景的規模化應用。

2024年3月，《2024年國務院政府工作報告》提出深入推進數字經濟創新發展，制定支持數字經濟高質量發展政策，積極推進數字產業化、產業數字化，促進數字技術和實體經濟深度融合；適度超前建設數字基礎設施，加快形成全國一體化算力體系。

2024年5月，國家數據局等十部門印發《全國一體化算力網建設行動計劃》，提出建設20個國家級算力樞紐節點，推動30%以上智算算力併網調度。

2025年1月，國家發改委、國家數據局、工信部聯合發佈《國家數據基礎設施建設指引》，明確提出要推動400G/800G高速全光連接技術的應用，要求電信運營商提升公共傳輸通道效率，全力促進算網深度融合，為高速光模塊的技術升級和規模化部署提供政策支持。

2025年1月，工信部辦公廳發佈《關於開展萬兆光網試點工作的通知》，啟動萬兆光網試點佈局，聚焦小區、工廠、園區等重點場景推進萬兆光網建設，引導產業鏈協同突破核心技術和關鍵設備瓶頸，推動千兆光網向萬兆光網迭代升級，為有線寬帶接入網絡的萬兆化發展明確試點方向和實施路徑，也為配套光通信器件、模塊的技術創新和規模化應用提供政策牽引。

管理層討論與分析(續)

2025年5月，工信部印發《算力互聯互通行動計劃》，提出到2026年建立較為完備的算力互聯互通標準與規則體系，推廣新型高性能傳輸協議，攻關高速互聯總線、高速無損網絡等核心技術，建設國家、區域、行業多級算力互聯互通平台，推動算、存、網業務跨主體、跨地域調度，為高速光模塊在算力網絡中的適配應用及數據中心設備升級提供有力支撐。

2025年8月，工信部發佈《關於優化業務准入促進衛星通信產業發展的指導意見》，支持低軌衛星互聯網發展、終端設備直連衛星業務及衛星物聯網商用試驗，鼓勵衛星通信與工業互聯網、車聯網等基礎設施交叉融合，推動手機、汽車等終端直連衛星，拓展應急通信、數字惠民等多元應用場景，為無線網絡接入技術創新及場景拓展創造政策條件。

2025年10月，工信部辦公廳啟動城域「毫秒用算」專項行動，明確到2027年實現城域中型及以上算力中心出口400Gbps部署率不低於50%，重要站點全光交叉部署率不低於50%，推動算力中心全光交換、光融合組網等技術應用，直接拉動400G及以上高速光模塊規模化需求，同時完善重點場所算力接入網絡佈局，加快全光網廣覆蓋，助力有線寬帶接入網絡升級。

2025年11月，國務院辦公廳印發《關於加快場景培育和開放推動新場景大規模應用的實施意見》，打造數字經濟、人工智能等新賽道場景，建設製造業轉型升級、智慧物流等新業態場景，推動5G、算力網絡等通信技術與工業、交通、醫療等領域深度融合，為高速光模塊、有線及無線網絡接入設備提供多元化場景應用空間。

2025年12月，工信部辦公廳發佈《關於加快推進國家新型互聯網交換中心創新發展的指導意見》，推動交換中心部署400G/800G光傳送技術，支持5G虛擬專網、衛星地面站接入，促進跨區域算力高效流通，為高速光模塊在骨幹網、城域網中的應用及無線網絡接入場景拓展提供政策保障。

管理層討論與分析(續)

國家圍繞「十四五」數字經濟發展與新型基礎設施建設，密集出台的通信產業政策呈現三大核心特徵：一是強化基礎網絡能級，推動5G/千兆光網全域覆蓋與質量提升；二是深化數實融合，推進「5G+工業互聯網」「算力網+光通信」等重點項目；三是突破核心技術，聚焦光通信、5G RedCap等關鍵領域，加速國產替代進程。作為通信設備商，政策紅利為公司帶來多重發展機遇：高速光模塊、5G-A 基站設備需求激增，工業物聯網終端市場持續擴容，數據中心設備升級需求集中釋放。公司將緊抓政策窗口，強化萬兆光網技術創新，加深與運營商和設備商合作，加速國產關鍵器件應用適配，構建全鏈條競爭力，在新型數字基礎設施建設浪潮中實現跨越式發展。

2、全球通信產業政策動態與競爭格局

2022年3月，西班牙通過《5G網絡安全法》，該法案未明確禁止華為、中興參與核心網建設，也未制定高風險供應商黑名單，而是保留逐案審查機制，增加了GPON/EPON設備進入歐洲市場的合規成本，企業需強化設備安全認證以滿足審查要求。

2022年4月，歐盟《數字服務法》要求大型平台（如Meta、谷歌）強化內容審核，實時監測違規內容，並對仇恨言論、虛假信息等實施快速刪除機制，對家用Wi-Fi Mesh網關、5G FWA CPE等設備的內容過濾功能提出更高要求，推動企業升級AI驅動的內容識別技術。

2022年7月，歐盟《數字市場法案》規定超大型平台需保障數據互操作性，禁止濫用市場地位進行自我優待，推動5G FWA CPE等設備的數據接口標準化，同時要求平台開放用戶數據訪問權限，為企業級通信設備的跨平台協同提供支持。

2022年8月，美國《芯片和科學法案》通過527億美元補貼及240億美元稅收抵免，吸引半導體企業在美投資研發與製造，並限制受資助企業在華先進製程產能擴張，間接影響100G/200G/400G光模塊及工業級5G前傳光模塊的芯片供應鏈，加速全球光模塊產業向美轉移。

管理層討論與分析(續)

2023年9月，歐盟《芯片法案》投資430億歐元整合公共與私營資源，目標將歐盟芯片產能從當前的10%提升至2030年的20%，推動10G PON及50G PON設備的本地化產能佈局，同時為工業AP、物聯網網關等企業級通信設備提供供應鏈保障。

2024年1月，日本修訂《國家安全保障戰略》，將電力、鐵路等關鍵基礎設施納入網絡防禦監管範圍，要求通信設備支持主動溯源與反制功能，影響25G邊緣網關、工業AP等設備的安全設計，需集成網絡威脅檢測與響應模塊。

2024年2月，美國發佈行政命令，限制敏感數據(如地理定位、生物特徵)流向中國、俄羅斯等「受關注國家」，要求海底電纜運營商及醫療實體加強數據出境審查，影響400G/800G光模塊的國際部署，企業需調整跨洋傳輸方案。

2024年2月，美國進一步收緊海底電纜數據傳輸監管，迫使通信企業調整400G/800G光模塊的供應鏈佈局，加速東南亞地區光模塊製造基地建設，以規避數據安全審查風險。

2024年7月，印度尼西亞發佈LTE和5G NR技術法規，新增B28、B31等頻段支持，促進5G小基站、邊緣DU產品的本地化適配，同時推動25G前傳光模塊的技術升級。

2024年8月，卡塔爾通信管理局要求運營商於2025年底前停止3G服務，釋放頻譜資源用於4G/5G網絡升級，為5G小基站、5G FWA CPE等設備騰出中低頻段資源，推動中東地區5G網絡擴容。

2024年9月，日本修訂無線電設備法規，將4.9GHz頻段納入5G系統，為5G小基站、邊緣DU產品及工業級5G前傳光模塊提供頻譜支持，推動5G網絡向智能製造、車聯網等領域滲透。

2024年11月，韓國修訂《電氣通信事業法》，要求平台對深偽淫穢視頻實施24小時內屏蔽機制，並通過AI技術實時監測違規內容，對家庭Wi-Fi Mesh網關、5G FWA CPE的本地存儲與內容處理能力提出挑戰。

管理層討論與分析(續)

2025年3月，歐盟發佈《網絡安全法(修訂版)》，強化對進口通信設備的安全審查，要求非歐盟企業提供設備源代碼與安全測試報告，增加了通信設備進入歐洲市場的合規成本。

2025年5月，印度尼西亞通信和數字部頒佈2025年第204號法令，引入5G寬帶無線接入(BWA)設備新技術標準，適用於1432-1517MHz頻段運行、採用TDD技術的BWA設備，規範設備電源、安全合規、電磁兼容性等要求，推動5G基站及用戶站的本地化適配，同時間接帶動25G前傳光模塊的技術升級與合規適配。

2025年6月，美國更新《對華技術出口管制清單》，進一步限制先進光模塊(1.6T及以上)及相關製造設備出口，影響全球光模塊產業鏈佈局，國內企業需加快核心技術自主研發以應對管制影響。

2025年8月，美國政府擬對所有含半導體的進口產品徵收100%關稅，明確對承諾將生產轉移至美國的企業給予關稅豁免，光模塊因多歸類為通信設備，實際受影響有限，但推動企業加快美國本地產線佈局，以規避關稅風險，間接影響高速光模塊的全球供應鏈佈局；同期，中國商務部發佈公告，將12家美國實體列入出口管制管控名單，禁止向其出口兩用物項，進一步加劇全球通信產業鏈博弈。

2025年10月，埃及國家電信監管局宣佈從10月1日起，停止對以3G為最高技術標準的蜂窩設備進行型號核准和進口許可，釋放頻譜資源用於4G/5G網絡升級，為5G小基站、5G FWA CPE等無線網絡接入設備騰出頻段資源，助力埃及5G商用部署，拉動相關設備及配套光模塊需求。

管理層討論與分析(續)

2025年12月，韓國科學與ICT部強制要求國內電信運營商在2026年前將全部5G基站接入5G SA核心網，推動5G獨立組網升級，同時鼓勵運營商部署5G室內基站，降低LTE頻譜重新分配費用，帶動5G小基站、工業級5G前傳光模塊及Wi-Fi 7相關設備的需求增長，為6G部署奠定基礎。

2025年，歐盟推進《數字網絡法案》立法，設立強制性銅纜退網要求，責令成員國2030至2035年間全面淘汰傳統銅纜網絡，為光纖與移動先進網絡騰出發展空間，推動有線寬帶接入向光纖網絡升級，直接拉動50G PON等光接入模塊及相關設備需求。

2025年，阿聯酋加速5G-Advanced網絡升級，部署25Gbps E-band微波鏈路，填補光纖資源稀缺地區的帶寬缺口，同時聯合沙特投入超100億美元建設AI基礎設施，推動數據中心集群發展，拉動800G/1.6T高速光模塊需求，助力無線網絡接入與高速光模塊的技術落地與規模應用。

2025年，日本經產省推進「Open RAN」相關研發，重點提升無線接入網整體控制效率，同時公佈6G原型技術，聚焦100Gbps高速傳輸，推動高速光模塊與無線網絡接入技術的融合創新，為6G商用佈局奠定基礎，影響工業級5G前傳光模塊及相關無線設備的技術升級方向。

全球通信產業正經歷供應鏈重構、技術合規升級與區域市場分化的多重變革，政策不確定性與技術標準博弈加劇。中國企業需在技術創新與合規運營中尋求平衡，通過技術研發突破、本地化產能佈局、合規體系建設等方式，應對複雜的國際環境，鞏固並拓展全球市場份額。

管理層討論與分析(續)

經營情況討論與分析

2025年，全球光通信行業迎來高景氣發展週期，人工智能算力需求爆發、全球數據中心建設提速成為行業核心增長引擎，同時全球貿易環境複雜多變，中美關稅波動、核心元器件供應緊張、原材料價格普漲等外部挑戰交織，行業競爭格局隨技術迭代加速持續優化。在此背景下，公司緊抓行業發展機遇，堅定貫徹創新驅動與全球化佈局戰略，穩步推進嘉善新生產基地投產、上海工廠整體搬遷等產能佈局工作，持續深化技術研發與產品創新，優化全球供應鏈體系與市場佈局，高速光模塊、寬帶接入、無線接入三大核心業務實現協同增長，整體經營展現出強勁的韌性與成長性，核心競爭力進一步提升。

報告期內，公司實現歸屬於上市公司股東的淨利潤26,348.52萬元，較上年同期增加9,680.40萬元，同比增幅58.08%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤25,878.54萬元，較上年同期增加10,753.12萬元，同比增幅71.09%。公司業績增長核心源於高速光模塊、寬帶接入、無線接入三大核心業務的協同發力，其中高速光模塊業務受益於AI算力與數據中心建設的需求紅利，疊加公司產能擴張與產品結構優化，訂單規模與發貨數量大幅增長，高毛利高速率產品佔比顯著提升；寬帶接入與無線接入業務憑藉穩定的客戶合作與產品競爭力，發貨量與營收保持穩步增長，為業績提供堅實支撐。同時，公司通過戰略性物料儲備、供應鏈垂直整合等方式有效應對行業供應緊張局面，雖受美元、港元匯率下跌影響產生8,462萬元匯兌損失，且研發、銷售等費用隨業務規模擴張有所增長，但未改變主營業務盈利提升的整體趨勢，公司盈利質量更具可持續性。

管理層討論與分析(續)

報告期內，公司經營主要開展了以下工作：

(一) 研發

2025年，公司研發工作以高速光模塊為核心方向，在核心產品開發與前瞻技術佈局上均取得重要突破，同時在接入與無線網絡領域聚焦高帶寬與智能化升級，研發實力與技術儲備進一步夯實。在高速光模塊領域，公司完成第二代基於硅光的800G OSFP DR8、800G OSFP 2×FR4/2×LR4及降本方案的400G QSFP112 DR4/DR4+等產品的開發與工程驗證，海外研發團隊完成基於3nm DSP與200G/lane高密度集成硅光技術的新一代1.6T OSFP DR8與1.6T OSFP 2×FR4的開發驗證，並於四季度完成客戶送樣測試，同時啟動大功率外置光源光模塊ELSFP系列與3.2T/6.4T CPO/NPO等前瞻技術開發，並在2026年3月OFC展會上與合作夥伴聯合展示了最新進展，為下一代高速互連佈局奠定基礎。圍繞800G/1.6T平台關鍵器件與光電鏈路可靠性，公司完成硅光芯片、CW激光器等多家核心供應商物料認證與客戶側匹配驗證，形成可複用的器件選型與一致性驗證方法，提升研發交付穩定性。在接入與無線網絡領域，公司實現25G PON終端產品面向北美客戶的產品化與部署，推進Wi-Fi 7在GPON/XGS PON網關及企業級AP的研發與量產導入，持續提升軟件自研能力與平台AI能力，推動運營商家庭網絡全系列網關與Wi-Fi自組網解決方案在遠程管理、故障定位等關鍵功能上迭代完善，並實現北美商用落地。

管理層討論與分析(續)

(二) 產品線

1、 電信寬帶(寬帶產品事業部)

2025年，電信寬帶事業部實現經營規模與產品結構的雙重優化，全年累計發貨近1,000萬台，實現營收近20億元，標誌著事業部產品結構逐步向高端高價值轉型。其中10G PON產品佔發貨量超50%，順利達成年度產品結構升級規劃，25G PON產品實現對北美客戶的批量發貨與部署，公司成為全球最早批量發貨25G PON終端的廠家之一。事業部積極佈局Wi-Fi 7在GPON、XGS PON網關上的應用，多款產品實現量產，並在PON網關設備上開發AI引擎，有效滿足運營商業務分類、故障分析定位等需求。面對中美關稅問題、全球存儲芯片漲價等外部挑戰，事業部在公司各部門配合下，迅速導入不受關稅影響的替代料，與國內外存儲芯片廠家建立戰略合作，通過商務與策略備料手段有效抵消成本衝擊，保障業務穩定推進。

2、 無線網絡與邊緣計算(無線產品事業部)

2025年，無線產品事業部圍繞自主研發的Optim平台打造運營商家庭網絡全系列網關及Wi-Fi自組網解決方案，通過深化平台AI能力，優化設備遠程管理、故障診斷與網絡優化功能，實現高效智能運維並在北美市場商用，自研軟件產品佔比超70%。基於Open Wi-Fi平台推出全系列Wi-Fi 7企業級AP產品，構建起面向MDU接入場景的完整產品方案。小基站產品線完成產品戰略優化，聚焦一體化集成小基站定製化開發，通過技術迭代實現產品功能升級與尺寸、功耗雙降，支持單芯片4G/5G雙模能力，助力客戶實現網絡平滑升級。面對關稅壁壘、供應鏈波動及內存價格上漲等不利因素，事業部通過設計變更、替代物料導入及產業鏈優化調整，有效降低外部影響，保障業務穩步發展。

管理層討論與分析(續)

3、 高速光模塊(光電子事業部)

2025年，光電子事業部在高速光模塊產品開發、客戶認證與產能佈局上均取得關鍵性進展，核心產品競爭力持續提升。事業部完成第二代基於硅光的800G OSFP DR8、800G OSFP 2×FR4/2×LR4及降本方案的400G QSFP112 DR4/DR4+等產品開發，海外研發團隊完成基於3nm DSP和200G/lane高密度集成硅光技術的1.6T OSFP DR8與1.6T OSFP 2×FR4開發驗證，並於四季度向客戶送樣，同時啟動ELSFP系列與3.2T CPO/NPO產品開發，預計2026年實現客戶送樣。產品認證與發貨方面，硅光方案400G QSFP112 DR4/DR4+、800G OSFP DR8/DR8+等產品順利完成海外大客戶認證並實現2025年大批量發貨，新一代800G OSFP 2×FR4/2×LR4硅光產品基本完成多家海外大客戶認證，為2026年大批量發貨奠定基礎。供應鏈與產能方面，事業部完成800G/1.6T光模塊關鍵器件的多家核心供應商物料認證及海外大客戶認證，對多項關鍵物料提前下單鎖定產能，同時完成上海工廠向嘉善工廠的整體搬遷，實現多款核心產品在嘉善工廠與海外工廠的持續擴產，充分滿足2026年客戶訂單需求。

管理層討論與分析(續)

(三) 重要子公司

1、 CIG美國

2025年，面對全球貿易環境的複雜變化，CIG美國與公司總部緊密協同，採取多項措施有效應對北美市場挑戰，同時在市場拓展、產品研發、產能佈局上取得顯著進展。貿易應對方面，公司抓住新關稅落地前時間窗口加快交付節奏，4月對等關稅落地前完成輸美產品向馬來西亞工廠的全面轉產，上半年完成美國本地工廠試產及認證，初步具備本土交付能力，同時推動海外大客戶加大海外產能認證力度，借助全球化佈局規避貿易風險。下半年貿易關係緩和後，公司充分發揮產能佈局優勢，輸美產品關稅成本大幅降低，且多數訂單為離岸交付，關稅與運費由客戶承擔，進一步提升業務主動性。市場銷售方面，寬帶接入和無線業務保持穩定增長，在北美10G PON市場持續提升市場份額，25G PON產品率先批量交付並在年底佔據北美市場較大份額，Wi-Fi 7產品交付節奏加快，帶動無線業務增長；光模塊業務依託JDM模式實現800G產品擴展與交付的重要進展，推動公司營收與利潤大幅增長，同時積極導入新目標客戶並取得實質性進展，主動調控低速產品交付佔比，優化業務佈局。研發與研發佈局方面，CIG美國深化北美本地研發佈局，與日本、台北研發中心密切合作，打造全球化研發服務體系，2025年底設立新竹研發中心，專注下一代光連接技術研發，形成研發優勢互補。研發方向上，持續加大800G、1.6T產品迭代研發，佈局3.2T光模塊、NPO/CPO技術，展開Wi-Fi 8、50G PON產品預研與早期開發，同時佈局DCOM開發，通過協同產品解決方案提升客戶黏性。此外，CIG美國針對北美及墨西哥產能佈局展開可行性分析，為公司後續全球化產能佈局奠定基礎。

管理層討論與分析(續)

2、 CIG日本

2025年，CIG日本研發團隊聚焦高速光模塊核心技術研發，持續推進800G OSFP及1.6T OSFP系列產品研發工作，在高速光電轉換、高頻電路設計等領域不斷探索，致力於提升數據中心尖端產品的效能。在1.6T模塊研發方面，除持續深耕EML技術路線外，已著手探討基於硅光技術的解決方案，著力開發更高效率的產品，為公司高速光模塊產品的技術迭代與方案優化提供重要支撐。

3、 浙江劍橋

2025年，浙江劍橋嘉善工廠完成全部建設並交付使用，上海工廠順利整體搬遷至嘉善工廠，採購的生產設備全部到位並完成調試，主要客戶已完成審廠並實現正式發貨。嘉善工廠作為公司戰略級生產基地，定位為全球智能製造中心、全球物流管理中心、全球研發中心，其投產運營標誌著公司在高端製造產能佈局上完成關鍵跨越，為公司核心產品的產能保障、全球交付能力提升及綜合競爭力增強提供了堅實支撐。

管理層討論與分析(續)

(四) 生產製造

1、 傳統產品與智能製造

2025年，公司持續優化全球生產佈局，推進智能製造升級，實現「減量不減質、規模換效益」的發展目標。上海智能工廠堅守「高端、小批量、高附加值」定位，聚焦光模塊、智能寬帶接入設備等核心產品，全年完成170萬台產品生產交付，雖產量較上年有所下降，但依託產品附加值提升與精益生產，智能寬帶產品合格率保持99.8%以上，獲核心客戶質量績效考核連續4個A的高度認可。產量調整主要源於兩大因素，一是公司優化戰略佈局，將部分標準化產品轉移至海外基地，集中上海工廠資源深耕高端定製化賽道；二是上海工廠向嘉善新基地搬遷帶來的階段性產能調整。國內武漢、西安生產基地全年累計完成約543萬台產品交付，受地緣政治因素影響，部分客戶訂單轉移至馬來西亞生產基地，馬來西亞基地全年生產超400萬台，同比實現100%增長。公司通過產能全球分工協作，實現海外基地承接標準化產品規模化生產、上海工廠專注技術密集型產品研發製造的互補協同格局，有效應對地緣政治風險，貼近區域市場需求。2025年末，嘉善新工廠全面竣工投產，該基地集成數字孿生、智能物流等先進技術，打造符合「燈塔工廠」標準的現代化製造基地，物流效率大幅提升，其投產不僅是公司生產製造的核心載體，更是整合全球資源、引領行業技術趨勢的戰略支點，顯著提升了公司在高端製造業的競爭地位。

管理層討論與分析(續)

2、光電子產品

2025年，公司光電子產品生產製造在工藝開發、產能搬遷、擴產及自動化設備研發上均取得重要成果。NPI部門完成多款800G DR8、2×FR4 800G衍生產品的降本NPI導入，導入多款激光器、光纖陣列等關鍵物料並完成工藝和可靠性驗證，順利完成多款1.6T光模塊工藝開發，產品進入可量產狀態，同時推進NPO/CPO模組和ELSFP模塊關鍵工藝開發。產能搬遷方面，公司順利完成光模塊產線從上海工廠到嘉善新工廠的整體搬遷，7月份即通過北美關鍵客戶認證，搬遷期間實現產能平滑過渡，核心技術人員無流失，嘉善工廠光模塊產能爬坡迅速，11月份即達到設計產能的90%以上。海外產能方面，馬來西亞光模塊擴產順利，成功通過北美關鍵客戶認證，為2026年大幅擴產奠定基礎。自動化設備研發方面，自動化部門完成500多台自研精密耦合機台的開發與交付，有效降低製造成本、縮短產品交付週期，同時規劃2026年開發新一代適配1.6T光模塊的自動化精密組裝設備，加大自研力度。此外，公司光模塊產品交付質量穩定，無重大質量投訴，多次順利通過核心客戶廠驗。

3、馬來西亞生產基地

2025年，馬來西亞生產基地在傳統業務與光電子產品業務上均實現突破性發展，成為公司全球產能佈局的重要支撐。傳統寬帶和無線業務方面，全年產出交付超400萬台，超出年初預測兩倍，較2024年實現翻倍增長，駐廠工程技術團隊完成32個新項目順利轉產，同時通過多個國際客戶年度現場稽核及新品導入現場審核，產品交付與質量保障能力獲客戶高度評價。光電子產品業務方面，基地順利通過北美客戶400G和800G光模塊稽核並啟動生產，實現批量發貨，上海總部派遣40名工程師及技術員駐場支援，完成人才培育、質量監督等工作。產能擴建方面，基地持續擴充生產廠房，規劃增加第二COB車間、模塊組裝測試獨立車間及SMT專屬線體車間，預計2026年第一季度完成建設。

管理層討論與分析(續)

4、 質量與精益

2025年，公司質量管理中心圍繞全球業務拓展與新產品交付戰略需求，全面深化質量管理體系建設，從合規保障向價值創造進階，為公司業績增長與市場聲譽鞏固提供堅實支撐。一是深化全球質量管理體系，將成熟的質量管理體系導入海內外新建生產基地，通過質量領導力建設、人員能力分級認證等多維保障方案，確保多基地運營質量一致性，各新建基地均順利通過核心客戶現場審核，同時持續維護並優化ISO9001、TL9000等七大管理體系，夯實制度基礎。二是強化供應鏈質量協同，推行供應商質量績效分層級管控，建立PCN基線管理機制，推動質量管理標準向供應商端前移，顯著提升關鍵物料來料質量，降低供應風險，從源頭保障產品交付穩定性。三是創新研發質量管理機制，在研發環節構建「標準化要求 — 過程管控 — 評審把關 — 持續改進」的質量管理閉環，尤其在軟件研發領域建立里程碑質量門禁機制，將質量目標轉化為可檢查、可度量的准入標準，通過跨職能團隊評審前置識別技術風險，大幅提升軟件項目交付質量與客戶風險防控能力。

(五) 市場與銷售

1、 南北美洲市場

2025年，公司在南北美洲市場緊抓行業技術升級與需求紅利，核心業務實現穩步增長，市場競爭力進一步鞏固。寬帶接入業務方面，在北美主流10G PON市場持續提升市場份額，25G PON產品率先實現批量交付並快速佔據市場優勢地位，成為北美市場核心供應商之一；無線業務方面，Wi-Fi 7產品交付節奏持續加快，核心客戶加速從Wi-Fi 6/6E向Wi-Fi 7迭代，為公司無線業務帶來持續增長動力與市場機遇。光模塊業務是美洲市場核心增長引擎，受益於AI算力與數據中心建設的旺盛需求，800G光模塊依託JDM模式實現與核心大客戶的深度合作，訂單與發貨量大幅增長，同時公司積極推動1.6T光模塊客戶認證，加快新客戶導入進程，主動優化產品結構，降低低速產品交付佔比，聚焦高端產品市場。面對美洲市場貿易環境的複雜變化，公司通過全球化產能佈局、本地工廠建設等方式有效規避關稅風險，保障產品穩定交付，同時深化與區域內客戶的合作，為後續業務增長奠定基礎。

管理層討論與分析(續)

2、歐洲中東及日本市場

2025年，歐洲經濟呈溫和擴張態勢，電信行業雖面臨收入增長乏力與資本開支高企挑戰，但網絡升級投資方向明確，公司緊抓GPON向10G PON遷移核心趨勢，發揮「研發+生產」雙驅動優勢，通過JDM模式與歐洲兩大核心客戶合作推出高性能XGS PON系列產品，完成產品線順利切換並實現批量穩定發貨，成功卡位技術升級窗口期，同時成功開發另外兩家歐洲JDM客戶，為後續市場份額提升奠定基礎。中東市場在各國數字化戰略驅動下，光纖網絡建設呈現「新建與升級並舉」態勢，高速寬帶需求旺盛，目前市場以GPON為主流，向XGS-PON升級趨勢加速，公司現階段通過本地合作夥伴開展業務，以GPON終端產品為主實現穩定發貨，驗證了渠道有效性，同時在高端產品市場具備較大滲透潛力。日本市場聚焦光模塊核心產品合作，依託CIG日本研發中心的技術支撐，實現高速光模塊產品與本地客戶的深度對接，保障產品穩定交付。

3、亞非市場

2025年，公司在亞非市場堅持「穩固傳統業務、挖掘新增長點」的策略，寬帶與無線產品業務實現穩定發展。傳統業務方面，JDM硬件業務持續穩固，在服務好原有客戶的基礎上拓展多家重點頭部客戶，東南亞運營商市場PON和家用Mesh Wi-Fi業務保持穩定，5G小基站在日韓等重點市場實現穩定交付。新增長點挖掘方面，家用無線Mesh Wi-Fi產品在東南亞大規模交付，Wi-Fi 7 Cloud+ Mesh方案在東南亞、南非等市場完成多個小批量試點，即將進入批量交付階段；企業網Open Wi-Fi業務在東南亞、非洲等市場發貨量穩步上升；整合行業資源打造OLT+GPON/XG(S)PON整體解決方案，推出高性價比行業解決方案；進一步深化東南亞、非洲市場代理和銷售渠道佈局，提升市場覆蓋能力。

管理層討論與分析(續)

4、 國內市場

光模塊業務是國內市場核心業務，受益於AI與數據中心需求，訂單與發貨量大幅增長，800G為出貨主力，1.6T完成樣品研發並實現小批量發貨，嘉善新基地年中投產並滿產，馬來西亞基地產能爬坡，年底800G系列年化產能大幅提升，成為業務高增長的核心支撐。產品佈局方面，公司以400G、800G、1.6T高速光模塊為核心，傳統100G光模塊保持穩定發貨，國內市場數通類400G光模塊增長最快，產品技術迭代全面轉向硅光技術，硅光模塊PCN認證切換成為市場銷售核心工作，公司在核心客戶群內完成多輪多款產品認證測試。交付能力方面，隨著國內嘉善基地及海外馬來西亞基地的產能釋放，公司光模塊產品多樣化與全球供應力度持續加大，交付能力顯著提升，有效滿足國內市場客戶需求。

(六) 供應鏈

1、 物料採購

2025年，公司物料採購工作面臨原材料普漲、核心元器件供應緊張、貿易環境複雜等多重挑戰，通過戰略備貨、供應鏈協同、國產替代等方式，有效保障生產需求，同時實現成本優化與供應鏈韌性提升。傳統產品採購方面，下半年全球內存芯片因AI驅動需求激增呈現供給偏緊、價格暴漲態勢，中美貿易戰期間部分高端芯片採購需通過多級合規審查，交付週期受影響。採購部門通過持續的策略備料緩解成本與交付壓力，與關鍵供應商開展價格策略談判並建立備貨儲備，持續導入國產品牌物料，推動其他物料實現降本，保障傳統產品生產交付穩定。光電子產品採購方面，緊扣800G核心產品量產與新技術導入，全力保障供應鏈穩定。針對800G產品量產爬坡，與供應商建立高層對標機制，成功解決激光器芯片、DSP核心算力芯片、關鍵無源光器件等緊缺問題，通過戰略協議鎖定核心資源；聯合研發與質量部門解決激光器芯片供應難題，在保障供應的同時優化採購成本；在200G/LAN技術NPI關鍵期，深度對接國內外頂尖光電芯片廠商，前置化參與物料選型，積累豐富的供應商資源與合作經驗，為後續產品規模化供應鋪平道路。

管理層討論與分析(續)

2、計劃、倉儲與物流

2025年，面對全球地緣政治動盪、原材料價格波動、物流通道阻滯與貿易政策調整等多重挑戰，公司計劃與倉儲物流中心與各部門緊密協同，以精細化管理、技術創新與流程再造為抓手，圓滿完成各項年度任務，築牢公司供應鏈生命線。智能製造工廠實現物料齊套、生產達成、出貨達成三項關鍵指標100%閉環，保障端到端供應鏈的可靠與韌性。運營效率方面，物料入庫時效提升至99.99%，出庫準確率達到99.999%的行業高標準，部門綜合作業效率同比提升2.31%；在業務量激增與行業物流成本普漲背景下，物流運輸費用僅微增3.20%，成本控制能力凸顯。質量與安全方面，成功實現年度質量成本損失「零」與安全生產「零事故」的雙重目標，為公司可持續發展築牢基礎。同時，中心順利配合上海工廠向嘉善新工廠的整體搬遷，實現產能過渡期間物料與物流的無縫銜接，保障生產經營的連續性。

(七) 企業管理

1、人力資源管理

2025年，公司人事行政中心圍繞公司戰略目標，秉持「以人為本，協作共贏」管理理念，聚焦「選、育、用、留」人力資源全鏈條工作，為核心業務推進提供堅實人力保障。人才招聘與培育方面，拓展校園、社會、高端獵聘等多元渠道吸納行業人才，針對新員工開展定制化入職培訓、崗位技能培訓及導師輔導，夯實人才梯隊建設；完善「短期精準激勵+長期價值共享」體系，以股權激勵為核心推動員工向「合夥人」轉變，激發員工內生動力。工廠搬遷人力保障方面，全程主導上海工廠向嘉善工廠搬遷的人員溝通與落地工作，通過周密計劃、人性化安置實現人員「零糾紛、零衝突」平穩過渡，保障工廠搬遷與業務持續開展。人力規劃與配置方面，對接工廠用工需求推行招聘前置規劃，拓寬招聘渠道、優化甄選流程，提高招聘效率與質量，完成核心崗位人力補給，支撐業務擴張。企業文化建設方面，持續打造「合作、創新、可持續增長」的企業文化，組織豐富的文化活動與培訓課程，搭建員工交流成長平台，增強團隊凝聚力與歸屬感，營造積極向上的工作氛圍。

管理層討論與分析(續)

2、 成本管理

2025年，公司成本管理中心延續高強度成本管控力度，錨定上海工廠搬遷、香港上市兩大核心工作重點發力，全程跟進並築牢成本管控防線，實現成本可控與公司利益最大化。工廠端成本管控方面，在上海工廠搬遷前期籌備階段，與各部門深度協同反覆研討，量身定製全維度搬遷管控政策與實施細則，以成本可控為核心原則統籌推進搬遷事宜，保障生產經營從搬遷到落地的平穩過渡，最大程度降低搬遷對生產的影響。總部端成本管控方面，公司2025年10月成功實現香港上市，成本管理中心作為核心團隊全程深度參與上市全流程成本管控與商務談判，從年初籌備階段牽頭開展券商、律師事務所等核心供應商的商務談判，到上市後持續跟進日常費用續約及後續談判，始終以公司利益最大化為原則，憑藉專業的談判與分析能力高效把控上市全鏈路成本費用，取得顯著成效。同時，中心持續優化各部門費用需求，深化精細化數據分析，為公司經營決策提供精準數據支持，提升整體資源使用效率。

3、 信息化

2025年，公司信息化建設圍繞數字化轉型戰略，完成多項核心系統升級與項目實施，有效提升公司運營效率、供應鏈協同能力與全球化生產支撐能力。核心系統升級方面，完成ERP系統升級至新版本D365，持續深化財務管理信息化，推進財務一體化建設；優化集團OMS訂單管理平台，提高S&OP準確率，有效提升多地生產的物料計劃和供應鏈效率。新工廠信息化建設方面，主導嘉善新智能工廠弱電工程項目成功實施，協助嘉善工廠實現生產線無縫轉移與順利啟用，為新工廠高效運營提供堅實信息化支撐。全球生產基地信息化佈局方面，持續升級和部署上海、武漢、西安、馬來西亞、德國、美國等全球生產基地的製造管理信息系統，適配新客戶、新產品、新工藝的生產業務需求，保障全球產能佈局的信息化協同。此外，信息化部門協助公司順利通過新老客戶合格供應商資格體系審核，完成年度審計和香港IPO審計，為公司市場拓展與資本運作提供信息化保障。

管理層討論與分析(續)

4、科技管理

2025年，公司科技管理工作成果頗豐，技術研發與企業資質建設同步推進，企業創新能力與行業影響力進一步提升。項目驗收與資質評定方面，順利通過2022年閔行區重大產業技術攻關計劃項目驗收，成功通過2025年度上海市市級企業技術中心評定；子公司浙江劍橋榮獲高新技術企業、浙江劍橋通信光通信技術縣級研發中心榮譽稱號。行業榮譽方面，榮獲「2025上海製造業企業100強(第70名)」[「2025上海民營製造業企業100強(第42名)」等多項榮譽，彰顯公司在上海製造業及新興產業領域的核心地位。知識產權保護方面，公司高度重視技術創新與知識產權積累，2025年全年申請專利共27件(其中發明專利20件)，獲得授權專利共12件(其中發明專利5件)，有效提升公司核心技術的專利保護力度，為產品創新與市場競爭提供法律保障。

5、股權激勵

2025年，公司持續推進股權激勵常態化實施，完善長效激勵約束機制，吸引和留住核心人才，提升核心團隊凝聚力與企業核心競爭力，全年完成多項股權激勵相關工作。2025年4月，公司審議通過2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二個解除限售期解除限售相關議案，467名激勵對象可解除限售限制性股票294.2632萬股，並於4月14日完成解除限售並上市流通。2025年5月，因8名激勵對象離職、1名激勵對象退休，公司審議通過回購註銷上述9名激勵對象已獲授但尚未解除限售的2.20萬股限制性股票議案，並於7月24日完成回購註銷工作。2025年10月，公司審議通過2024年股票期權激勵計劃行權價格調整及第一個行權期行權相關議案，將行權價格調整為29.1848元/份，743名激勵對象符合行權條件的股票期權數量為756.8532萬份，並於11月26日完成行權股票上市流通，行權募集資金220,886,261.58元全部用於補充流動資金。股權激勵的持續實施，有效綁定核心員工與公司長期發展利益，激發核心團隊的積極性與創造性。

管理層討論與分析(續)

6、 港股上市

2025年，公司全力推進赴香港上市相關籌備工作，組建專業的上市籌備團隊，與經驗豐富的中介機構緊密合作，全面梳理公司財務狀況、治理結構、業務運營情況等核心內容，嚴格按照港股上市相關要求規範公司運營。歷經1年的籌備與審核，公司於2025年10月成功完成香港發行上市融資，本次港股上市拓寬了公司的融資渠道，有效補充公司流動資金，為公司產能擴張、技術研發、全球化佈局等戰略舉措的推進提供充足的資金支持，同時提升了公司的國際品牌影響力與資本市場認可度，為公司後續全球化發展注入新的活力。

報告期內核心競爭力分析

支撐公司主營業務發展的核心競爭力體現為公司在客戶資源、創新研發、智能製造、商業模式、產品服務、管理團隊以及國際化分工合作等方面具有突出能力和比較優勢。

1、 客戶資源優勢

ICT終端和通信設備市場的主要客戶為電信運營商及企業級客戶，運營商的供貨方主要為全球大型通信設備提供商。該類提供商一般不從事ICT終端的生產製造，通常採用EMS、ODM、JDM等模式與上游ICT終端製造企業進行合作。公司不斷開拓客戶資源，目前主要客戶已基本涵蓋了下游全球主要的通信設備提供商。公司的高速光模塊產品銷售給境內外客戶，包括通信設備製造商、電信運營商和超算數據中心運營商。報告期內，公司與原有客戶合作深度持續深化，依託高速光模塊業務旺盛的市場需求，訂單規模實現大幅增長，全球市場覆蓋範圍進一步拓展。

管理層討論與分析(續)

2、 創新研發優勢

公司長期貫徹「預研一代、研發一代、生產一代」的核心發展思路，堅持先進研發和智能製造雙引擎驅動成長，在工程技術、效率驅動兩個層面持續創新，構建起中美日墨四地協同互補的研發體系，圍繞市場、客戶需求開展高效研發，形成從預研到商業化的全鏈條創新能力。公司持續進行規模化研發投入，與供應商和合作夥伴開展深度技術合作，整合技術資源實現新產品持續豐富、技術性能穩步提升，同時加大前瞻性技術預研投入，密切跟蹤產業動向，快速切入新的產品和技術領域。報告期內，公司深度參與50G PON技術研討與標準制定，持續研發Wi-Fi 7標準相關產品，開展小基站用小型化、低功耗光模塊研發；新一代1.6T OSFP光模塊完成原型開發，多款400G及800G硅光產品實現量產且海外市場認證順利推進，同步推進800G LPO光模塊開發、著手1.6T LPO/LRO光模塊佈局，硅光技術先發佈局與行業趨勢高度契合，多維度滿足AI算力中心和數據中心的高速互聯需求。

3、 智能製造優勢

公司憑藉在工業物聯網領域的技術積累，融合數字化與人工智能技術，以效率為驅動持續加大信息化與自動化研發投入，構建高度自動化的智能生產體系。通過自主研發生產信息化系統，集成機器人手臂、自動化流水線等技術與柔性化生產線，逐步實現產品、裝備、生產、管理和服務全面智能化，兼具小批量、定製化需求滿足能力與成本控制能力。報告期內，公司持續加大智能製造領域投入，技術體系不斷優化，上海工廠與嘉善新工廠聚焦800G系列產品產能提升且通過關鍵客戶現場工藝認證，在生產效率提升、產品質量控制上成效顯著；通過持續優化光模塊產品測試等核心環節，進一步鞏固降本增效成果，智能製造水平邁上新台階。

管理層討論與分析(續)

4、商業模式優勢

ICT行業技術與應用迭代速度快，產業鏈分工與協作格局持續重塑，公司依託深厚的核心研發底蘊，靈活適配產業鏈分工，構建起JDM、ODM與自有品牌協同並行的商業模式。報告期內，公司基於行業發展特點持續優化調整商業模式，在小基站領域加大JDM模式應用力度，聯合傳統合作夥伴拓展一體化小站產品市場，並通過知識產權授權模式許可合作夥伴向特定市場領域銷售，形成多元商業模式協同發展格局。目前公司可提供整體軟件、標準硬件設計及定製化產品(按需研發)等全維度服務，對行業的適應能力持續增強，在激烈市場競爭中穩固立足。

5、產品服務優勢

公司搭建了全流程的產品服務體系，擁有從樣品研發設計、產品中試到規模化生產的全線基礎，具備從概念設計直至成品量產交付並持續跟蹤服務的端到端快速定製化生產服務能力，實現研發、生產(製造加工、測試)、供應鏈及計劃、運營支持的高效融合。研發團隊專業多元，可快速將概念轉化為方案，中試環節嚴格把控產品質量，規模化生產高效保障市場供應，供應鏈與計劃部門協同保障原材料供應及生產計劃落地，運營支持團隊實現客戶需求實時響應。報告期內，公司進一步優化產品性能和客戶服務，完成OSFP 2×FR4/LR4 800G多個版本的量產前驗證及400G QSFP112 DR4多個版本的工藝驗證，保障800G、400G光模塊批量交付，物料齊套率、出貨達成率均達100%，在產品質量、生產週期、成本把控等方面形成更強優勢，各環節協同運作持續為客戶創造價值。

管理層討論與分析(續)

6、 管理團隊優勢

公司管理團隊具有國際化背景，成員學習能力強，深刻理解「互聯網+」、智能生產及信息化帶來的社會變革趨勢，敏銳洞察產業、市場和企業環境的不確定性，持續推動技術、市場與產品的迭代創新。面對市場變化與行業新趨勢，管理團隊能及時調整競爭策略與應對方式，靈活開展變革，充分發揮快速應變優勢，既理性評估當下變革帶來的影響，也重視未來產業發展的潛在變化。報告期內，在中美關稅不斷變化的情境下，管理團隊做出積極有效決策，推動上海生產基地向嘉善轉移，加速馬來西亞、德國、美國、墨西哥等地生產基地佈局，實現對美出口產品全部納入對等關稅豁免清單，精準把握市場機遇，推動公司在新產品、新市場、新技術領域持續突破，實現螺旋式上升發展。

7、 國際化分工合作優勢

公司打造了全球化的研發、生產與銷售佈局，形成技術研發、生產製造與銷售服務的高效聯動。美國硅谷研發中心與銷售團隊可密切關注前沿技術動態，精準把握北美大客戶的新需求；日本研發中心與主流光芯片供應商同址辦公，大幅提升上下游溝通與合作效率；上海、西安、武漢以及南通的研發中心和製造基地與中國發達的供應鏈緊密合作，有效降低產品造價和生產成本；海外佈局持續完善，馬來西亞工廠穩步運營，德國 — 波蘭生產基地貼近歐洲市場，美國、墨西哥生產基地針對性服務北美地區客戶。報告期內，公司進一步強化各地區分工合作的協同效應，美國工廠完成首階段試產及認證，具備量產能力，全球資源配置持續優化，國際市場綜合競爭力顯著提升。

公司憑藉研發創新、智能製造所構築的技術核心優勢，融入團隊奮鬥精神，形成核心能力護城河，通過全球化佈局與客戶深度綁定，以技術創新和智能製造為雙引擎打造差異化競爭壁壘。報告期內，公司持續鞏固各方面核心競爭力，有效應對行業技術升級與地緣政治等挑戰，為後續擴大高端產能、強化國內外市場開拓奠定堅實基礎，保障公司實現長遠、均衡、可持續發展並為股東創造價值。

管理層討論與分析(續)

報告期內主要經營情況

報告期內，公司實現營業收入48.23億元，較上年同期增加11.71億元，增幅為32.07%；本期實現銷售毛利10.76億元，較上年同期增加3.09億元，增幅為40.38%；本期實現稅後淨利潤2.23億元，較上年同期增加0.56億元，增幅為33.26%。

(一) 主營業務分析

1、 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

科目	本期數	單位：元 幣種：人民幣	
		上年同期數	變動比例(%)
營業收入	4,823,405,697.64	3,652,050,837.76	32.07
營業成本	3,747,519,553.18	2,885,657,804.93	29.87
銷售費用	110,006,908.11	90,065,406.15	22.14
管理費用	243,731,722.49	197,962,791.37	23.12
財務費用	122,983,200.89	22,651,723.40	442.93
研發費用	354,981,732.42	320,368,198.92	10.8
經營活動產生的現金流量淨額	-470,648,364.60	561,969,224.76	-183.75
投資活動產生的現金流量淨額	-1,084,278,144.51	-293,947,690.80	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	5,890,849,853.34	-200,732,582.67	不適用

營業收入變動原因說明：主要系核心業務產品發貨量有所增長所致；

營業成本變動原因說明：主要系收入規模增長所致；

銷售費用變動原因說明：本期未有較大變動；

管理費用變動原因說明：本期未有較大變動；

財務費用變動原因說明：主要系外幣匯率變動所致；

研發費用變動原因說明：本期未有較大變動；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本期採購支出增加所致；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系新建廠房及設備相關採購增加所致；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本期發行境外上市外資股募資所致。

管理層討論與分析(續)

2、收入和成本分析

從收入端看，主營業務收入同比增長32.11%，主營業務成本增速29.89%，低於收入增速，進而推動毛利率提升1.32個百分點；分產品而言，高速光模塊業務收入同比大增240.85%、成本同比增長194.66%，毛利率提升10.27個百分點；而電信寬帶業務收入同比微降1.98%，成本卻同比增長3.79%，無線網絡與邊緣計算業務收入同比小幅增長2.51%，成本則同比增長8.65%，兩類產品均造成毛利率下滑；分地區看，境外業務收入同比增長33.99%，境內業務收入同比增長8.60%。成本端，物料成本佔比84.25%，且同比增長27.69%，直接人工同比大幅增加165.97%、製造費用同比增長22.79%，原材料、製造費用等成本漲幅顯著，對利潤形成一定影響。

(1). 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

主營業務分行業情況							單位：元 幣種：人民幣
分行業	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比	
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)	
計算機、通信和其他電子設備製造業	4,821,752,352.67	3,745,491,269.61	22.32	32.11	29.89	增加1.32個百分點	

管理層討論與分析(續)

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
高速光模塊	1,675,383,015.45	1,097,497,399.17	34.49	240.85	194.66	增加10.27個百分點
電信寬帶	1,992,407,158.65	1,713,232,743.31	14.01	-1.98	3.79	減少4.78個百分點
無線網絡與邊緣計算	1,153,962,178.57	934,761,127.13	19.00	2.51	8.65	減少4.57個百分點

主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
境外	4,528,140,426.78	3,491,199,627.80	22.90	33.99	32.17	增加1.06個百分點
境內	293,611,925.89	254,291,641.81	13.39	8.6	5.08	增加2.90個百分點

主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況的說明

分產品：電信寬帶業務營業收入較上年微降1.98%；無線網絡與邊緣計算業務營業收入較上年小幅增長2.51%；高速光模塊業務依託市場需求與訂單增加，營收同比大幅提升240.85%。邊緣計算與工業互聯產品業務規模持續縮減，本報告期不再單獨分項列示，合併納入無線網絡與邊緣計算業務。

管理層討論與分析(續)

分地區：從銷售區域來看，境外業務在公司營收結構中仍佔主導地位，報告期內境外業務營業收入佔總營收超90%；公司憑藉全球化佈局及核心市場競爭力，推動境外業務收入同比增長33.99%；境內業務營收同比增長8.60%，保持穩定發展態勢。

(2). 產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
					上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
高速光模塊	支	899,963	911,160	148,567	197.99	156.11	-7.01
電信寬帶	台	9,999,879	9,975,987	224,635	5.26	4.14	11.90
無線網絡與邊緣計算	台	2,511,679	2,555,105	53,121	-13.83	-11.56	-44.98

產銷量情況說明

高速光模塊業務產銷量呈大幅增長態勢，庫存規模有所回落；電信寬帶產銷量實現小幅增長，庫存呈小幅累積狀態；無線網絡與邊緣計算業務產銷量均出現下滑，庫存規模則大幅縮減。各產品產銷量的變動趨勢，均與市場需求及訂單實際情況相契合。

管理層討論與分析(續)

(3). 成本分析表

		單位：元 幣種：人民幣					
分行業	成本構成項目	本期金額	分行業情況		上年同期佔總成本 比例(%)	本期金額較上年同期變動 比例(%)	情況說明
			本期佔總成本 比例(%)	上年同期金額			
計算機、通信和其他 電子設備製造業	主營業務成本	3,745,491,269.61	100.00	2,883,527,864.29	100.00	29.89	
計算機、通信和其他 電子設備製造業	物料成本	3,155,529,385.74	84.25	2,471,155,930.16	85.70	27.69	
計算機、通信和其他 電子設備製造業	直接人工	155,306,279.12	4.15	58,391,865.87	2.02	165.97	
計算機、通信和其他 電子設備製造業	製造費用	434,655,604.75	11.60	353,980,068.26	12.28	22.79	

管理層討論與分析(續)

分產品	成本構成項目	本期金額	分產品情況				情況說明	
			本期佔總成本		上年同期佔總成本			本期金額較上年同期變動
			比例(%)	上年同期金額	比例(%)	比例(%)		
高速光模塊	主營業務成本	1,097,497,399.17	29.30	372,464,304.71	12.92	194.66		
電信寬帶	主營業務成本	1,713,232,743.31	45.74	1,650,743,066.88	57.25	3.79		
無線網絡與邊緣計算	主營業務成本	934,761,127.13	24.96	860,320,492.70	29.83	8.65		

成本分析其他情況說明

分行業情況說明

分行業來看，公司主營行業的主營業務成本呈增長態勢，成本結構隨生產經營投入出現相應調整。物料成本為成本最核心構成，佔比超八成，佔比較上年略有下降；直接人工成本金額增幅顯著，在總成本中的佔比有所提升；製造費用金額有所增加，佔總成本的比重小幅下降，生產環節相關費用投入有所增加。

分產品情況說明

分產品來看，三大核心產品主營業務成本均呈增長態勢。高速光模塊業務成本增幅顯著，佔總成本比重大幅提升，成為拉動整體成本增長的主要品類；電信寬帶業務成本小幅增長，佔總成本比重有所下降，仍為成本佔比最高的產品；無線網絡與邊緣計算業務成本溫和增長，佔總成本比重亦小幅下降。各產品成本變動與業務發展規模相適應，成本結構分佈與公司產品業務佈局保持一致。

(4). 報告期主要子公司股權變動導致合併範圍變化

本報告期內，公司合併財務報表範圍新增揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)。

管理層討論與分析(續)

(5). 主要銷售客戶及主要供應商情況

屬於同一控制人控制的客戶或供應商視為同一客戶或供應商合併列示，受同一國有資產管理機構實際控制的除外。

A. 公司主要銷售客戶及主要供應商情況

前五名客戶銷售額415,300.70萬元，佔年度銷售總額86.10%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額0.00萬元，佔年度銷售總額0.00%。

前五名供應商採購額172,173.40萬元，佔年度採購總額35.61%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額0.00萬元，佔年度採購總額0.00%。

B. 報告期內向單個客戶的銷售比例超過總額的50%、前5名客戶中存在新增客戶的或嚴重依賴於少數客戶的情形

序號	客戶名稱	單位：萬元 幣種：人民幣	
		銷售額	佔年度銷售總額比例(%)
1	HTI	97,071.67	20.13

管理層討論與分析(續)

3、費用

單位：元 幣種：人民幣				
項目	本期金額	上期金額	本期金額較	情況說明
			上期金額 變動比例	
信用減值損失	-12,166,744.90	-1,351,251.08	不適用	主要系本期應收賬款壞賬損失增加所致
資產減值損失	-42,027,387.79	-4,113,790.45	不適用	主要系本期存貨跌價損失增加所致
資產處置收益	-252,041.08	2,691,272.37	-109.37	主要系本期固定資產處置變動所致

4、研發投入

(1). 研發投入情況表

單位：元 幣種：人民幣	
本期費用化研發投入	354,981,732.42
本期資本化研發投入	101,179,210.84
研發投入合計	456,160,943.26
研發投入總額佔營業收入比例(%)	9.46
研發投入資本化的比重(%)	22.18

(2). 研發人員情況表

公司研發人員的數量	758
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	55.98

研發人員學歷結構	
學歷結構類別	學歷結構人數
博士研究生	4
碩士研究生	84
本科	471
專科	140
高中及以下	59

管理層討論與分析(續)

研發人員年齡結構	
年齡結構類別	年齡結構人數
30歲以下(不含30歲)	207
30-40歲(含30歲, 不含40歲)	280
40-50歲(含40歲, 不含50歲)	226
50-60歲(含50歲, 不含60歲)	42
60歲及以上	3

5、現金流

項目	本期期末數	上期期末數	單位：元 幣種：人民幣	
			本期期末金額較 上期期末 變動比例(%)	情況說明
經營活動產生的現金 流量淨額	-470,648,364.60	561,969,224.76	-183.75	主要系本期採購支出增加所致
投資活動產生的現金 流量淨額	-1,084,278,144.51	-293,947,690.80	不適用	主要系新建廠房及設備相關採購 增加所致
籌資活動產生的現金 流量淨額	5,890,849,853.34	-200,732,582.67	不適用	主要系本期發行境外上市外資股 募資所致

管理層討論與分析(續)

(二) 資產、負債情況分析

1、資產及負債狀況

項目名稱	本期期末數		上期期末數		本期期末金額	情況說明
	本期期末數	佔總資產的比例(%)	上期期末數	佔總資產的比例(%)	較上期期末變動比例(%)	
貨幣資金	4,790,693,031.65	40.24	527,341,089.80	10.16	808.46	主要系本期發行境外上市外資股募資所致
應收票據	27,040.00	0.00	8,001,722.94	0.15	-99.66	主要系商業承兌匯票變動所致
應收賬款	1,997,720,164.78	16.78	1,230,114,103.48	23.71	62.40	主要系本期對客戶銷售增加所致
預付款項	168,639,509.56	1.42	24,380,541.56	0.47	591.70	主要系預付款增加所致
其他應收款	8,416,085.80	0.07	14,660,232.68	0.28	-42.59	主要系押金保證金變動所致
存貨	2,375,753,927.22	19.95	1,685,544,390.33	32.48	40.95	主要系本期原材料增加所致
其他流動資產	214,197,419.08	1.80	143,129,250.06	2.76	49.65	主要系待抵扣進項稅增加所致
固定資產	874,474,927.65	7.34	423,230,012.49	8.16	106.62	主要系浙江劍橋廠房設備增加所致
在建工程	457,643,424.22	3.84	227,366,548.70	4.38	101.28	主要系浙江劍橋廠房設備增加所致
長期待攤費用	16,049,231.20	0.13	4,969,253.32	0.10	222.97	主要系租賃房屋改建裝修支出所致
其他非流動資產	54,279,725.31	0.46	26,902,231.14	0.52	101.77	主要系本期設備採購預付款增加所致
長期股權投資	128,737,434.00	1.08	0.00	0.00	100.00	主要系本期對外投資所致
短期借款	1,939,913,706.47	16.29	991,608,652.14	19.11	95.63	主要系銀行借款增加所致
應付票據	49,445,057.64	0.42	117,281,967.01	2.26	-57.84	主要系商業承兌匯票減少所致
應付賬款	1,779,655,480.60	14.95	1,160,457,402.40	22.36	53.36	主要系採購貨款增加所致
合同負債	7,073,810.84	0.06	33,363,013.63	0.64	-78.80	主要系預收貨款減少所致
應交稅費	27,362,844.91	0.23	11,141,015.60	0.21	145.60	主要系應交增值稅增加所致
應付股利	146,008.14	0.00	1,710,298.31	0.03	-91.46	主要系本期普通股股利變動所致
一年內到期的非流動負債	268,776,780.41	2.26	20,224,677.57	0.39	1,228.95	主要系一年內到期長期借款增加所致
其他流動負債	11,323,858.77	0.10	2,288,813.17	0.04	394.75	主要系一年內到期的售後回租租賃所致
長期借款	0.00	0.00	91,900,000.00	1.77	-100.00	主要系重分類至一年內到期的非流動負債所致
遞延所得稅負債	6,306,361.78	0.05	28,469,905.27	0.55	-77.85	主要系固定資產折舊差異變動所致

單位：元 幣種：人民幣

管理層討論與分析(續)

2、 境外資產情況

(1). 資產規模

其中：境外資產403,770.75(單位：萬元幣種：人民幣)，佔總資產的比例為33.91%。

(2). 境外資產佔比較高的相關說明

境外資產名稱	形成原因	運營模式	單位：萬元 幣種：人民幣	
			本報告期 營業收入	本報告期 淨利潤
劍橋工業(香港)有限公司	因業務發展需要出資設立	自營	0.00	9.84
劍橋工業(美國)有限公司	因業務發展需要出資設立	自營	367,126.55	3,735.89
劍橋德國有限公司	因業務發展需要出資設立	自營	1,928.03	-51.40
Cambridge Industries Group Telecommunication Limited	因業務發展需要出資設立	自營	141,268.88	16.53
CIG Photonics Japan Limited	因業務發展需要併購取得	自營	9,423.79	-2,766.31
邁智微美國	因業務發展需要併購取得	自營	9,440.45	589.09

管理層討論與分析(續)

境外資產名稱	形成原因	運營模式	單位：萬元 幣種：人民幣	
			本報告期 營業收入	本報告期 淨利潤
邁智微電子股份有限公司	因業務發展需要出資設立	自營	831.14	-197.34

(3) 截至報告期末主要資產受限情況

項目	單位：萬元 幣種：人民幣	
	期末餘額	上年年末餘額
商業承兌匯票保證金	0.00	2,000.00

(4) 其他說明

公司於2025年9月11日召開的第五屆董事會第十八次會議審議通過《關於開展融資租賃業務的議案》，同意公司聯合浙江劍橋通信設備有限公司(主承租人)，以自有機器設備為租賃物，採用「聯合承租—售後回租」方式與永贏金融租賃有限公司(下稱「永贏租賃」)開展融資租賃業務並簽訂相關《售後回租合同》及其他書面文件。本次融資合計不超過人民幣5,000萬元，分兩批開展，第一批1,500萬元、租賃期限12個月，第二批3,500萬元、租賃期限依實際提款日確定，兩批業務到期日一致且均自各批次起租日起算。公司按前述合同及其他書面文件約定履行義務和責任，按3.20%租息率(每期租息按當期剩餘本金計算，利隨本減，非複利)、按季等額本金還款節奏及100%以6個月銀票付款方式向永贏租賃按時、足額支付租金。截至報告期末，該筆融資租賃的本金及利息合計餘額為1,143.20萬元。

管理層討論與分析(續)

3、資本架構

(1). 財政資源及財政政策

報告期間，本集團為減少財務風險和降低財務成本，對資本結構進行了一定的優化調整。本集團的業務面對各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團風險管理針對難以預測的金融市場，並盡量降低本集團財務業績承受的潛在不利影響。本集團並無使用衍生金融工具對沖外幣匯率及利率變動的風險。

本集團借貨以人民幣為主要幣種。

截至2025年12月31日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣的形式存在，有部份美元（「美元」）、港幣（「港幣」）及少量歐元（「歐元」）、日元（「日元」）及台幣（「台幣」）。

(2). 債務

於2025年12月31日，本集團獲得銀行融資額度合共人民幣3,850.0百萬元（2024年12月31日：人民幣2,330.0百萬元），尚未動用的人民幣1,617.2百萬元（2024年12月31日：人民幣1,511.16百萬元）可隨時提取。該等銀行融資主要為短期營運資金貸款。本集團於2025年12月31日的全部借貨全部會於一年內到期。於報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。於2025年12月31日，本集團所有銀行及其他金融機構借貨均以浮動利率計息，截至2025年12月31日止年度，我們銀行貸款的實際年利率分別介乎2.3%至3.5%（截至2024年12月31日止年度：2.5%至3.7%）。

(3) 資產負債率

於2025年12月31日，本集團資產負債率為43.66%（2024年12月31日：66.86%），乃按年末總負債除以總資產計算得出。

管理層討論與分析(續)

(三) 存在股權激勵、員工持股計劃的公司可選擇披露扣除股份支付影響後的淨利潤

主要會計數據	單位：元 幣種：人民幣			
	2025年	2024年	本期比上 年同期增減(%)	2023年
扣除股份支付影響後的淨利潤	273,301,516.03	178,715,524.95	52.93	130,045,471.92

(四) 投資狀況分析

投資情況	單位：萬元 幣種：人民幣	金額
報告期內投資額		16,000.00
上年同期投資額		0.00
報告期內公司股權投資額比上年增減數		16,000.00
增減幅度(%)		不適用

1、重大的股權投資

被投資公司 名稱	主要 業務	標的 是否 主營 業務	投資 方式	投資金額	持股比例	是否 並表	資金來源	合作方(如適用)	投資 期限 (如有)	截至 資產			是否 涉訴
										負債表 日的進 展情況	預計 收益 (如有)	本期 損益 影響	
CIG美國		否	增資	0.00	100.00%	是	發行境外上市外資 股(H股)募集 資金			未出資			否
揚中幸福家園創業 投資合夥企業 (有限合夥)	PE/VC	是	收購	500.00	99.9900%	是	發行境外上市外資 股(H股)募集 資金	上海知風之自私募 基金管理有限 公司		已完成			否
揚中幸福家園創業 投資合夥企業 (有限合夥)	PE/VC	是	增資	15,500.00	99.9975%	是	發行境外上市外資 股(H股)募集 資金	上海知風之自私募 基金管理有限 公司		註(3)			否
蘇州鼎芯光電科技 有限公司		否	增資	0.00	0.5525%	否	發行境外上市外資 股(H股)募集 資金	江蘇永鼎股份有限 公司等		未出資			否
合計	/	/	/	16,000.00	/	/	/	/	/	/	/	/	/

管理層討論與分析(續)

(1) 增資CIG美國

為落實公司H股招股說明書中「加強研發投入、擴大生產能力、拓展全球市場」的戰略規劃，公司於2025年12月8日召開的第五屆董事會第二十三次會議審議通過《關於向境外全資子公司增資的議案》，同意公司以發行境外上市外資股(H股)募集資金向境外全資子公司CAMBRIDGE INDUSTRIES USA INC.(CIG美國)增資10,000萬美元(按2025年12月5日匯率中間價換算對應人民幣約70,749萬元)。詳見公司於2025年12月9日披露的《關於向境外全資子公司增資的公告》(公告編號：臨2025-076)。本次增資尚需履行中國行政機關關於資金出境及對外投資的相關批准、備案手續，公司將根據董事會授權推進後續資金劃轉及繳付事宜，增資款將專項用於產能擴張、研發提升、市場拓展等業務。

(2) 收購揚中幸福家園

為加強光器件、芯片及核心IC領域佈局，提升戰略協同效應，公司於2025年12月8日召開的第五屆董事會第二十三次會議審議通過《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的議案》，同意公司以發行境外上市外資股(H股)募集資金人民幣500萬元受讓陳璐持有的揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)99.99%的財產份額(對應認繳份額10,000萬元，已實繳出資500萬元)。詳見公司於2025年12月9日披露的《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的公告》(公告編號：臨2025-077)。報告期內，公司收到基金管理人通知，陳璐持有的合夥企業份額已轉讓完畢，合夥企業已在中國證券投資基金業協會完成備案，備案編碼為SBKK71，詳見公司於2025年12月27日披露的《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的進展公告》(公告編號：臨2025-079)。本次收購相關財產份額交割及備案手續已完成。

管理層討論與分析(續)

(3) 增資揚中幸福家園

為多樣化公司投資組合，最大化戰略及經營協同效應，公司於2025年12月8日召開的第五屆董事會第二十三次會議審議通過《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的議案》，同意公司作為有限合夥人，以發行境外上市外資股(H股)募集資金增加認繳揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)份額人民幣30,000萬元，本次收購及增資完成後公司合計認繳出資40,000萬元，佔比99.9975%。詳見公司於2025年12月9日披露的《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的公告》(公告編號：臨2025-077)。報告期內，合夥企業已根據相關法律法規要求在中國證券投資基金業協會完成備案，託管人為興業銀行股份有限公司，備案日期為2025年12月17日，詳見公司於2025年12月27日披露的《關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的進展公告》(公告編號：臨2025-079)。公司將按照合夥協議約定履行實繳出資義務，密切跟蹤基金後續投資運作情況。

- (4) 為加強光器件、芯片及核心IC領域產業鏈佈局，提升供應鏈韌性與戰略協同效應，公司參與蘇州鼎芯光電科技有限公司(簡稱「鼎芯光電」)增資擴股事項，以發行境外上市外資股(H股)募集資金人民幣500萬元參與認購鼎芯光電新增註冊資本13.9023萬元，其餘增資款計入鼎芯光電資本公積。本次增資完成後，鼎芯光電註冊資本將由2,363.3875萬元增加至2,516.3127萬元，公司將持有鼎芯光電0.5525%的股權。

管理層討論與分析(續)

(五) 主要控股參股公司分析

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
劍橋工業(香港)有限公司	子公司	貿易	1港元	1,221.35	1,220.90	0.00	9.84	9.84
劍橋工業(美國)有限公司	子公司	研發和貿易	4,200萬美元	250,481.84	38,095.96	367,126.55	4,425.90	3,735.89
上海劍橋光通信技術有限公司	子公司	製造	500萬元	357.22	247.50	1,173.70	-24.65	-24.92
上海劍橋通訊設備有限公司	子公司	貿易	20,500萬元	151,539.57	12,401.89	159,724.97	-121.19	-75.89
上海劍橋科技(武漢)有限公司	子公司	製造	1,000萬元	6,435.45	4,300.04	35,422.32	2,194.47	2,195.01
劍橋德國有限公司	子公司	貿易	2.5萬歐元	654.26	-17.43	1,928.03	-51.40	-51.40
Cambridge Industries Group Telecommunication Limited	子公司	貿易	1港元	108,497.32	-528.37	141,268.88	16.53	16.53
CIG Photonics Japan Limited	子公司	研發	1萬日元	40,330.15	1,436.57	9,423.79	-2,619.80	-2,766.31
邁智微上海	子公司	研發	165.4595萬元	155.15	-170.49	1,425.37	-44.73	-42.38
邁智微美國	子公司	研發和貿易	10美元	2,202.59	-6,010.43	9,440.45	595.04	589.09
浙江劍橋通信設備有限公司	子公司	製造	4.5億元	182,296.34	32,829.92	58,531.14	-12,733.46	-12,264.89
邁智微電子股份有限公司	子公司	研發	9,999,290元新 台幣	383.24	-64.94	831.14	-197.34	-197.34
西安劍橋科技有限公司	子公司	研發	1,000萬元	581.14	-60.49	272.19	-35.41	-35.24
揚中幸福家園創業投資合夥企 業(有限合夥)	子公司	投資	40,001萬元	15,966.92	15,944.51	0.00	-55.49	-55.49

管理層討論與分析(續)

(六) 重大收購和出售

報告期間，本集團並無進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購和出售事項。下文為報告期內附屬公司非重大收購的情況(詳情見日期為2025年12月8日的《海外監管公告 — 關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的公告》)：

公司名稱	報告期內取得 附屬公司方式	對整體生產經營和業績的影響
揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)	受讓財產份額+增資認繳	<p>生產經營：聚焦光器件、芯片及核心IC領域股權投資，強化產業鏈掌控力，提升技術能力與供應鏈韌性，豐富投資組合，發揮戰略協同效應，拓展市場影響力。</p> <p>業績財務：資金來源於H股募集資金，不影響日常經營，對當期業績無重大不利影響；無新增關聯交易/同業競爭，中長期有望獲取投資回報，資產佈局更趨多元。</p>

- 揚中幸福家園為2025年10月新設特殊目的載體，無負債、未開展經營，受讓定價公允，無利益輸送；
- 揚中幸福家園已完成基金業協會備案(編碼SBKK71，託管人興業銀行)，存續期7年(3年投資期+4年退出期)，聚焦新興行業初創/成長期企業；
- 公司作為有限合夥人委派1名投委會委員，享有知情權、監督權，按協議行使權利並承擔義務；
- 公司將持續關注揚中幸福家園投資運作，及時履行信息披露義務，審慎把控投資風險。

管理層討論與分析(續)

(七) 重大投資

報告期間，本集團無重大投資。截至本報告日期，董事會並無批准任何重大投資或購入資本資產的計劃。

公司關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

參考市場研究機構的最新行業分析報告，2025年全球寬帶接入設備、WLAN設備及高速光模塊市場在技術迭代、需求升級與政策驅動下，呈現出更為鮮明的差異化發展趨勢，具體如下：

1、寬帶接入設備市場

近十年來，寬帶接入領域的技術革新持續深化，FTTx技術已成為全球寬帶網絡建設的主流選擇，其中無源光網絡(PON)憑藉其高帶寬、低成本、易部署的優勢，應用場景已從家庭寬帶接入全面延伸至智能製造、遠程醫療、智慧金融、教育信息化及公共服務設施等垂直領域，市場需求保持穩步上升態勢。

2025年，全球數字化轉型進入深水區，消費者對8K超高清視頻、雲遊戲、VR/AR沉浸式體驗等大流量應用的需求呈爆發式增長，垂直行業在工業互聯網、智能辦公、遠程協作等場景中對網絡響應速度、穩定性與低時延的要求愈發嚴苛，共同推動帶寬需求持續上揚。與此同時，各國政府為搶佔數字經濟制高點，紛紛加大FTTx基礎設施建設投入，出台專項補貼、稅收優惠、簡化審批流程等產業扶持政策，加速網絡升級進程。根據Dell'Oro Group《Broadband Access & Home Network 5-Year Forecast (Jan 2026)》，2025年全球PON設備市場規模約為73億美元，較2024年保持穩健增長，預計2025-2030年複合增長率維持在1.9%，市場增長態勢穩健，發展前景廣闊。全球寬帶接入網絡正加速向「超高速化+智能化」轉型，10G PON進入規模化部署成熟期，25G/50G PON逐步啟動商用試點，成為行業長期增長的核心支撐。

管理層討論與分析(續)

全球寬帶接入網絡正加速向「超高速化+智能化」雙輪驅動轉型。2025年，10G PON技術已進入規模化部署成熟期，成為運營商佈局千兆寬帶網絡的核心選擇。基於10G PON技術的千兆光纖網絡，通過與人工智能(AI)、算力網絡、邊緣計算等新興技術的深度融合，實現了動態帶寬分配、智能故障診斷、個性化服務定製等增值功能，應用場景持續豐富。根據Omdia《Global Broadband Subscriber Forecast(2025-2029)》(2025年11月發佈)預測：2025年底全球光纖寬帶用戶數已突破12億戶，預計2029年將超16億戶，光纖寬帶用戶的持續增長，為10G PON技術的深度滲透提供了廣闊市場空間。在國內市場，我國「雙千兆」網絡建設持續提速，根據工信部《2025年通信業統計公報》數據，截至2025年底，具備千兆網絡服務能力的10G PON端口數已達3,162萬個，較上年末淨增341.9萬個，增速顯著高於行業平均水平。

隨著10G PON的廣泛部署，超千兆寬帶在各行各業的應用落地不斷深化。在遠程醫療領域，10G PON支撐了遠程手術指導、醫學影像異地會診、應急救援實時通信等關鍵場景，為精準醫療提供了穩定可靠的網絡保障；在智能製造領域，通過支撐設備間毫秒級數據交互，實現了生產指令的實時下達與設備運行狀態的動態監控，推動柔性生產與智能管控落地；在礦業、電力等特殊行業，10G PON憑藉其抗干擾、高可靠的特性，在井下通信、電力巡檢等場景中實現規模化應用，既提升了生產效率，又保障了作業安全。從智慧城市到鄉村振興，10G PON正成為各行業數字化轉型的「數字底座」，為智慧社會建設奠定堅實基礎。

管理層討論與分析(續)

未來，隨著5G-A、AI大模型、物聯網等技術的持續成熟，全球範圍內對超高速、低時延數據傳輸的需求將進一步升級，25G/50G PON作為新一代光接入網絡技術，憑藉其更高的帶寬(單PON口速率提升至25Gbps/50Gbps)、更低的延遲(端到端時延控制在1ms以內)和更強的多業務承載能力，成為滿足這一需求的核心選擇。2025年，全球已有超過100家主流運營商完成50G PON技術測試(25G PON adoption limited，僅諾基亞等少數廠商推動)，其中中國、歐洲及東亞部分發達國家和地區已啟動50G PON規模化商用部署，在高密度住宅區、商業園區、工業互聯網園區等場景率先落地，為下一代網絡建設提供重要支撐。預計2027年起，50G PON將進入加速滲透期，成為寬帶接入設備市場的核心增長引擎。

2、WLAN設備市場

WLAN作為有限地理範圍內的無線通信核心技術，憑藉其靈活部署、低成本接入的優勢，已成為家庭、企業、園區等場景的主流網絡連接方案，核心設備包括無線路由器、企業級AP、無線網卡及適配器等。近年來，隨著智能手機、物聯網終端、智能辦公設備的持續普及，WLAN市場需求保持穩定增長。根據Wi-Fi聯盟2025年行業報告，全球依賴Wi-Fi連接的設備數量已突破220億台，較2024年增長22.2%，2025年全球Wi-Fi設備年出貨量達46億台，其中企業級Wi-Fi設備出貨量同比增長12%，與行業主流統計口徑一致，成為市場增長的核心動力。

2025年，數據密集型應用的普及與企業數字化轉型的深化，推動WLAN市場從Wi-Fi 6/6E向Wi-Fi 7(IEEE 802.11be)加速躍遷。Wi-Fi 7技術憑藉其更高的峰值速率(最高可達30Gbps)、更低的端到端時延(控制在2ms以內)、更優的頻譜效率及更強的多用戶接入能力，能夠完美適配8K超高清視頻流、多用戶VR/AR協同、雲遊戲、高密度物聯網終端接入等場景需求。2025年，Wi-Fi 7技術標準已完全成熟，產業鏈配套(芯片、終端、設備)逐步完善，全球主流網絡設備廠商均已推出Wi-Fi 7相關產品，北美、歐洲及東亞市場率先啟動商用部署，企業級市場成為Wi-Fi 7滲透的核心場景，根據Counterpoint《2025年全球Wi-Fi市場報告》預測，2025年企業級Wi-Fi市場中Wi-Fi 7佔比達17%。

管理層討論與分析(續)

大型住宅、商業園區、工業廠區等場景對網絡覆蓋範圍、信號穩定性及擴展能力的需求持續提升，MESH組網方案憑藉其無縫覆蓋、靈活擴展、高帶寬支持的優勢，已成為上述場景的首選網絡解決方案。2025年，適配Wi-Fi 7的MESH組網產品加速落地，通過融合AI智能組網、負載均衡、安全防護等功能，進一步提升了網絡的穩定性、覆蓋質量及併發設備支持能力，能夠滿足家庭多房間高速組網、園區多區域協同、工業場景多設備連接等需求。隨著物聯網終端數量的持續增長與網絡安全需求的日益增強，Wi-Fi 7 MESH產品的市場需求快速釋放。根據IDC《2025年全球Wi-Fi 7市場預測報告》(2025年10月發佈)，2025年全球Wi-Fi 7市場規模約38億美元(統計口徑含終端設備及解決方案)，預計2028年突破130億美元，2025-2028年複合增長率約45.3%，市場增長潛力巨大。

此外，WLAN市場正呈現「場景化定製」趨勢，針對工業互聯網、智慧醫療、智慧零售等垂直場景的專用Wi-Fi設備需求快速增長。這類設備在防護等級、抗干擾能力、功耗控制、行業協議適配等方面進行專項優化，能夠滿足特殊場景的使用需求，成為市場新的增長點。同時，網絡安全成為WLAN市場競爭的核心維度，支持WPA3安全協議、終端身份認證、數據加密傳輸、入侵檢測與防禦的Wi-Fi設備更受市場青睞，推動行業向「高速率+高安全+場景化」方向發展。

3、 高速光模塊市場

光模塊作為光纖通信系統的核心組件，負責實現光信號與電信號的相互轉換，是支撐高速數據傳輸的關鍵器件，廣泛應用於數據中心、電信網絡、接入網等領域。一個完整的光模塊主要由光發射器件(TOSA，含激光器)、光接收器件(ROSA，含光探測器)、功能電路及光電接口等部分組成。2025年，隨著AI大模型訓練與推理、5G-A網絡部署、超大規模數據中心建設的加速推進，市場對光模塊的帶寬、速率、低時延及低功耗要求持續提升，光模塊在通信網絡中的核心地位愈發凸顯，成為推動數字經濟發展的關鍵基礎設施。

管理層討論與分析(續)

光模塊產品的核心性能競爭聚焦於傳輸速率、傳輸距離、功耗及兼容性四大維度，其中傳輸速率是行業技術迭代的核心驅動力。2025年，光模塊市場已形成「低速率向高速率全面升級」的格局，低速率模塊(1G-10G)需求逐步萎縮，高速率模塊(100G及以上)成為市場主流。其中，800G光模塊已進入規模化量產與部署高峰期，成為AI數據中心、電信骨幹網的核心選擇；1.6T光模塊進入小批量商用階段，多家頭部廠商加速擴產；3.2T光模塊作為前沿技術，已進入研發驗證階段，部分廠商在行業展會上完成技術演示，為未來市場儲備核心競爭力。

在下游市場需求方面，2025年高速光模塊的需求增長主要來自三大領域：一是AI數據中心，全球頭部雲服務商2025年Q4資本開支同比大幅增長68%，並大幅上調2026年資本開支計劃，超大規模數據中心對高速互連的需求呈爆發式增長，800G光模塊成為數據中心內部服務器集群互連、機架互連的主力產品，1.6T光模塊開始在頭部客戶的新一代數據中心中試點部署；二是電信網絡，5G-A網絡的規模化部署推動電信運營商對高速光模塊的需求增長，800G/1.6T光模塊在骨幹網、城域網升級中得到廣泛應用，25G/50G光模塊在5G-A前傳、中傳網絡中需求穩步提升；三是接入網，隨著寬帶網絡向萬兆升級，25G/50G PON光模塊需求持續增長，支撐超千兆寬帶接入服務落地。

管理層討論與分析(續)

2025年，全球數據中心產業進入「算力中心」轉型的關鍵階段，形態從傳統計算中心、雲中心向智能算力中心演變，呈現出集群化、集約化、綠色化的發展特徵，主要由北美、歐洲、東亞等地區的發達國家引領，在全球核心城市集群化佈局。根據IDC《2025年全球數據中心市場報告》，2025年底全球數據中心機架累計數量已達3,800萬個，較2023年增長49.0%，預計2028年將突破6,500萬個，2025-2028年複合增長率達19.2%。亞馬遜、微軟、谷歌、Meta、Oracle等全球主要雲服務商均大幅上調AI基礎設施投資計劃，2026年資本開支預計較2025年實現大幅增長，直接拉動800G及以上高速光模塊的市場需求，推動其市場滲透率快速提升。

根據LightCounting2026年3月《1Q26 Quarterly Market Update Report》最新數據，2025年全球光模塊及相關產品銷售額達238億美元，同比增長55%；其中以太網光模塊銷售額近180億美元，同比增長70%。2025年第四季度，中際旭創、Coherent、Lumentum、Fabrinet等全球頭部光模塊廠商營收均創下歷史新高，行業頭部集中趨勢顯著。在技術路線方面，硅光技術憑藉其高集成度、低功耗、低成本的優勢，在800G/1.6T光模塊中的滲透率持續提升，成為行業主流技術選擇；NPO、CPO、LPO等新型技術路線加速迭代，多家廠商已完成相關產品研發與驗證，為未來市場競爭奠定技術基礎。隨著光芯片與模塊產能逐步追趕需求，LightCounting預計2026年下半年行業將面臨更激烈的市場競爭與價格下行壓力。行業競爭格局方面，國際領先廠商與國內頭部企業憑藉技術研發、產能規模及客戶資源優勢，主導全球高速光模塊市場，國內企業在800G光模塊領域的市場份額持續擴大，在1.6T光模塊領域的競爭力逐步提升，成為全球市場增長的重要貢獻者。

管理層討論與分析(續)

(二) 公司發展戰略

公司的總體戰略目標為建設世界一流的ICT行業合作研發和智能生產的國際化服務平台，堅持先進研發與智能製造並重、高附加值項目與海量營收項目並重的發展原則，依託現有研發技術實力和全球市場地位，以創新、質量、速度為核心支撐，以產品與服務為核心競爭力，通過優化全價值鏈運營能力，打造集研發、生產製造、營銷於一體的國際化ICT行業合作研發及生產平台，鞏固全球綜合光學與無線連接設備(OWCD)行業領先地位。

技術研發方面，堅持「預研一代、研發一代、生產一代」的核心思路，建立覆蓋預研、試產、量產的技術及產品梯級體系，重點推進高速光模塊、下一代PON終端、Wi-Fi 7/8無線網絡設備、工業物聯網設備的技術儲備與商業化落地，提升研發成果轉化效率；加大前沿技術研發投入，深耕硅光光模塊、NPO、CPO、LPO、浸入式液冷光電子器件等關鍵技術，推進激光及硅光光模塊引擎(ELSFP)預研工作，搶佔人工智能數據中心、高性能計算等領域技術制高點；強化中國、美國、日本研發中心的協同優勢，招募全球頂尖技術人才，擴大海外研發人才佔比，聚焦核心技術跨區域聯合攻關；保持行業內較高的研發投入強度，重點支持製造技術升級、研發材料採購及人才團隊建設。

產能與製造方面，依託H股上市募集資金，重點提升光模塊、寬帶、無線三大核心產品線產能，推進浙江嘉善工廠產能釋放與利用率提升，整合現有生產資源以滿足全球市場增長需求；深化「自有生產+Co-location合作」的混合製造模式，優化全球多地Co-location生產設施協同運營，通過核心技術輸出、生產流程標準化管控，確保全球產能的質量一致性與交付效率，應對國際貿易政策變化帶來的供應鏈調整需求；以「精益生產」為理念，深化工業物聯網系統應用，實現自動化與信息化高度融合，推廣協同機器人、實時數據追蹤、雲平台+霧計算、大數據分析等技術在生產中的應用，探索增強現實(AR)和人工智能(AI)技術在生產流程的導入，提升生產效率與成本控制能力。

管理層討論與分析(續)

市場拓展方面，持續擴大海外市場覆蓋，聚焦北美、歐洲核心市場深度開發，拓展亞洲(不含中國內地)及新興市場業務佈局，依託海外銷售辦事處及全球客戶網絡，進一步提升海外市場佔比；優化客戶結構與合作模式，深化與全球主流ICT設備提供者的戰略合作，拓展JDM(聯合設計製造)模式深度與廣度，擴大ODM(原創設計製造)模式市場份額，針對不同客戶需求提供定製化解決方案與標準化產品組合，提升客戶黏性與收入穩定性；通過收購優質資產、整合研發團隊、佈局本地化生產等方式強化海外戰略投資與資源整合，優化海外產能佈局與銷售網絡，應對國際貿易壁壘與關稅政策變化；加大業務推廣及營銷投入，強化銷售及市場營銷團隊能力建設，擴大在全球OWCD行業的市場份額，鞏固行業領先地位。

運營效率方面，依託從樣品研發設計、中試到規模化生產的全流程基礎，實現從概念設計到成品交付及持續跟蹤的定製化服務，在產品質量、生產週期、成本控制等方面形成核心競爭力；推進運營數字化與智能化轉型，通過商用軟件與自主開發相結合，打造從報價到現金回收的端到端責任集成體系，覆蓋市場開拓、產品規劃、研發設計、採購供應、生產交付、售後服務全環節，嚴控運營成本與風險；建立多元化供應商網絡，加強核心原材料採購的成本控制與供應穩定性，通過供應鏈協同平台實現與供應商、合作夥伴的高效聯動，縮短交付週期，提升供應鏈韌性；完善全球化合規管理體系，持續關注國際貿易政策、關稅規則、國際制裁等合規要求，建立動態風險評估機制，通過產能佈局調整、貿易條款優化等方式應對地緣政治及政策變化帶來的運營風險。

人才與組織方面，實施全球人才招募計劃，重點引進海外高端技術人才、國際化運營人才及市場拓展人才，構建具有全球化視野的核心團隊；依託股權激勵計劃及市場化薪酬體系，完善人才激勵機制，吸引並留住核心研發人員與管理人才，強化關鍵崗位的人才梯隊建設，提升組織活力與凝聚力；針對不同區域的運營團隊，建立高效協同的溝通機制與管理模式，加強跨文化團隊建設，促進技術、經驗與資源的全球共享。

管理層討論與分析(續)

戰略保障方面，依託A股與H股雙上市平台，優化資本結構，合理運用募集資金支持研發投入、產能擴張與海外佈局，通過市場化融資工具滿足業務發展的資金需求；建立覆蓋技術研發、供應鏈、國際貿易、財務、合規等多維度的風險防控體系，重點關注行業競爭、技術迭代、貿易政策變化等風險因素，制定應急預案與應對措施；完善公司法人治理結構，強化董事會各專業委員會的決策支撐作用，保障戰略制定與執行的科學性、有效性，嚴格遵守中國內地及香港聯交所的上市監管要求，提升公司治理透明度與規範性；在符合法律法規及《公司章程》的前提下，堅持合理的利潤分配政策，通過現金分紅、股票分紅等方式回報股東。

通過上述戰略實施，公司將實現收入持續穩定增長，產品結構持續優化，高附加值產品營收佔比顯著提升；全球市場份額穩步擴大，鞏固行業領先地位；研發創新能力持續增強，核心技術專利儲備持續豐富；智能製造水平與運營效率不斷提升，盈利能力與抗風險能力進一步鞏固，最終實現「世界一流ICT行業國際化服務平台」的戰略願景。

(三) 經營計劃

2026年，全球光通信行業將延續高景氣發展態勢，AI算力需求持續釋放、數據中心向高速化升級、寬帶網絡向10G PON/25G PON/50G PON迭代、無線網絡向Wi-Fi 7/Wi-Fi 8演進成為行業核心發展趨勢，同時行業仍將面臨核心元器件供應緊張、地緣政治風險、市場競爭加劇等挑戰。在此背景下，公司將堅定不移貫徹創新驅動、市場導向、全球化佈局的發展戰略，以「構建全球領先的端到端通信連接解決方案」為核心目標，聚焦高速光模塊、寬帶接入、無線接入三大核心業務，以技術研發為引擎，以產能擴張為支撐，以市場拓展為抓手，以供應鏈韌性建設為保障，持續優化產品結構、深化全球佈局、提升運營效率，全面提升公司在AI算力基礎設施、數據中心、5G/6G通信網絡等領域的核心競爭力，努力實現業務持續、健康、高質量發展，為股東創造更大價值。

管理層討論與分析(續)

1、研發

2026年公司研發將繼續以高速光模塊為主線，持續加大核心產品與前瞻技術研發投入，同時深化接入與無線網絡領域技術升級，為公司業務發展提供核心技術支撐。高速光模塊領域，重點加大1.6T全系列產品研發投入，推動基於3nm DSP的新一代1.6T硅光方案持續迭代，完善客戶認證與量產導入工作，重點推進1.6T DR8、2×FR4及對應的LPO、LRO等產品研發與市場落地；繼續推進ELSFP外置光源系列與3.2T/6.4T/7.2T NPO/CPO等前瞻技術研發，同時啟動3.2T OSFP光模塊相關產品開發，形成面向下一代AI與數據中心互連的完整產品梯隊。接入與無線網絡研發方面，聚焦寬帶接入技術升級與無線網絡智能化，持續優化10G PON產品成本與功能，擴大25G PON產品線並推進產品降本，推出50G PON首代產品；持續推進Wi-Fi 7產品降本增效，啟動Wi-Fi 8及集成算力的邊緣計算產品研發，強化雲平台與終端側軟件能力協同，提升設備智能化運維與網絡優化能力，進一步增強產品競爭力。

2、產品線

(1) 電信寬帶

2026年，電信寬帶事業部將以產品結構升級、成本優化、市場拓展為核心，推動業務持續增長。產品研發與優化方面，著力優化10G PON產品成本與功能，確保其發貨比例與營收比例持續提升；將搭載AI引擎的PON網關產品推向市場並實現量產，提升產品附加值；繼續優化25G PON產品成本並拓展產品線，推出50G PON第一代產品，完成寬帶接入技術的前瞻性佈局。產品協同方面，將PON網關產品全面整合進公司Optim雲平台，進一步完善公司接入網和室內網絡整體解決方案，提升客戶綜合服務能力。供應鏈與市場方面，持續主動採取替代料導入、戰略備料等措施保障供應鏈安全穩定，進一步拓展海外高端市場，確保2026年發貨量和營收較上年實現穩步增長。

管理層討論與分析(續)

(2) 無線網絡與邊緣計算

2026年，無線產品事業部將深化產品協同與技術升級，打造一體化解決方案，提升綜合競爭力。產品協同方面，繼續推進Optim雲平台與Wi-Fi產品的整體解決方案建設，加強與寬帶事業部的產品協同，形成接入網與無線網絡的一體化服務能力。技術研發方面，持續推進Wi-Fi 7產品降本增效，進一步提升產品市場競爭力，同時啟動Wi-Fi 8產品及集成算力的邊緣計算產品研發，佈局下一代無線網絡技術；整合企業級Wi-Fi應用上下游產品，形成完整的企業級無線網絡解決方案。市場與產品佈局方面，持續優化小基站產品性能，拓展5G小基站市場應用場景，同時結合客戶需求探索FWA及5G CPE產品系列擴展，豐富無線產品矩陣。

(3) 高速光模塊

2026年，高速光模塊事業部將聚焦1.6T產品量產、800G產品產能提升、前瞻技術佈局，全力滿足AI算力與數據中心的市場需求。產品研發方面，繼續加大1.6T多個系列產品研發，包括1.6T DR8、2×FR4及對應的LPO、LRO等產品，滿足不同海外大客戶的定製化需求，繼續推進ELSFP和3.2T CPO/NPO等前瞻技術研發，同時啟動3.2T OSFP光模塊相關產品開發，保持技術領先性。產能與量產方面，繼續推進第二代800G OSFP DR8/DR8+、800G OSFP 2×FR4/2×LR4等產品在嘉善工廠和海外工廠的產能提升，推動1.6T OSFP DR8/DR8+和1.6T OSFP 2×FR4的投產，推進基於3nm DSP的1.6T硅光光模塊等多個新機種的量產和客戶認證，確保產品大規模發貨，滿足AI大模型客戶及數據中心客戶的需求。

管理層討論與分析(續)

3、重要子公司

(1) CIG美國

2026年，CIG美國將依託公司H股上市融資優勢與光模塊業務產能擴張，緊抓北美市場行業機遇，在市場拓展、研發投入、產能佈局上持續發力，同時有效應對地緣政治風險。市場拓展方面，光模塊業務在穩定現有大客戶發貨與產品迭代的同時，加大新客戶開發力度，儘早完成新客戶供應商導入與量產交付，深化與主要CSP客戶的合作深度；依託北美本地化合資生產平台，進一步強化與北美及全球超大規模數據中心運營商、人工智能基礎設施供應商的合作黏性，鎖定核心客戶長期需求；無線和寬帶業務推動核心客戶向Wi-Fi 7和25G/50G PON升級，加快新客戶落地，提升市場佔有率，同時構建全面產品解決方案，加深三四線運營商客戶滲透率。研發投入方面，加大高素質人才引進力度提升研發能力，聯合海外高端工程技術夥伴開展光子學封裝、NPO、硅光子學PIC及激光器後端工藝聯合開發，重點佈局NPO/CPO領域研發與產業鏈整合，投入3.2T下一代光連接技術研發，豐富Wi-Fi 7產品系列並加大Wi-Fi 8研發投入，打造一站式無線解決方案，全力推動50G PON技術產業化。產能佈局方面，結合美國中期選舉週期的地緣政治特點，加快推進北美產能佈局落地，以達拉斯為運營中心，依託北美、瑞士合資製造平台，重點建設北美地區近岸供應墨西哥光模塊規模化生產能力與寬帶產品產能，配合公司東南亞產能擴張計劃，完善全球產能和供應鏈佈局，化解地緣政治風險；同時依託區位優勢，支持公司產業鏈垂直整合，打造融合產品設計、高精度微組裝、全球化製造運營的海外產業鏈合作平台。

管理層討論與分析(續)

(2) CIG日本

2026年，CIG日本研發團隊將繼續聚焦高速光模塊核心技術研發，深化與公司全球研發體系的協同合作，為公司1.6T及下一代光模塊產品研發提供技術支撐。持續推進800G OSFP及1.6T OSFP系列產品的量產工藝優化，提升產品生產效率與可靠性；繼續探索1.6T模塊硅光技術解決方案的研發與優化，提升產品性能與成本競爭力；在高速光電轉換、高頻電路設計、信號完整性優化等核心領域持續深耕，加強與國內外光電芯片廠商的合作，完善核心器件技術驗證，為公司高速光模塊產品的技術迭代提供保障。

(3) 浙江劍橋

2026年，浙江劍橋將以嘉善工廠為核心，進一步提升產能規模與運營效率，成為公司核心產品的重要生產基地。產能擴張方面，為快速解決產能需求，在嘉善工廠附近租賃8.88萬平米廠房，3月已完成第一層樓裝修交付，採購設備陸續到位，待客戶驗廠通過後正式投入生產，進一步提升公司光模塊、寬帶接入等核心產品的產能保障能力，完善激光器及硅光芯片封裝、測試後道製造工藝能力，助力強化關鍵核心環節的自主製造與供應鏈協同水平，推動產業鏈上下游資源整合。運營管理方面，優化嘉善工廠生產流程，提升生產自動化水平與產品良率，加強與公司其他生產基地的協同合作，實現資源共享、優勢互補；依託嘉善工廠「全球智能製造中心、全球物流管理中心、全球研發中心」的定位，深化智能製造與數字孿生技術應用，提升物流效率與研發協同能力，為公司全球業務發展提供堅實支撐。

管理層討論與分析(續)

4、 生產製造

(1) 傳統產品與智能製造

2026年，公司將深化全球智能製造佈局，以嘉善新工廠為核心，提升產能釋放、技術創新與客戶服務能力。產能釋放方面，推動嘉善新工廠實現滿負荷運轉，依託生產能力與自動化生產力提升，計劃全年生產產品超400萬台，成為公司傳統產品與高端定製產品的核心生產基地。技術創新方面，持續推進新技術、新工藝研發與應用，保持行業領先的智能製造能力，深化AI與生產全流程的融合，推動生產效率再提升20%；加大高端技術人才引進力度，構建「嘉善生產+全球聯動」的創新網絡，提升全球生產協同能力。客戶服務方面，基於嘉善新工廠的物流管理能力，建立全球訂單可視化跟蹤系統，實現訂單全流程可追溯，提升客戶體驗與服務效率；持續優化全球生產分工，海外基地承接標準化產品規模化生產，國內基地聚焦高端定製化產品研發製造，進一步提升全球生產體系的協同效應。

管理層討論與分析(續)

(2) 光電子產品

2026年，公司光電子產品生產製造將聚焦產能擴產、工藝優化、自動化設備研發，全力保障1.6T、800G等核心產品的量產與交付。產能擴產方面，嘉善工廠將新建潔淨室並增加生產設備，實現光模塊產能大幅擴產，保障1.6T、800G產品的大規模交付；馬來西亞生產基地繼續推進光模塊產能擴產，完成車間擴建並投入生產，實現800G產品小批量生產發貨，下半年啟動1.6T光模塊試產。工藝優化方面，NPI部門將進一步開發1.6T多款產品並完成關鍵物料認證，持續提高ELSFP和CPO工藝成熟度，推進核心產品降本工藝研發與應用；確保光模塊產品交付質量穩定，持續通過核心客戶廠驗，無重大質量投訴。自動化設備研發方面，開發新一代適配1.6T光模塊產品的自動化精密組裝設備，加大自研開發力度，豐富自研設備種類，進一步降低製造成本、縮短產品交付週期。

(3) 馬來西亞生產基地

2026年，馬來西亞生產基地將在穩定傳統業務的同時，重點推進光電子產品業務的產能提升與質量穩定，成為公司海外核心生產基地。傳統業務(寬帶產品和無線產品)方面，駐廠運營小組將持續加強改善力度，在確保產品質量的前提下完成年度產出交付目標。光電子產品業務方面，核心聚焦生產人員與工程支援人員培育，穩定生產質量並逐步提升產能；第一季度完成COB車間、組測包車間及SMT專屬車間擴建並投入生產，上半年完成800G新品導入及客戶現場稽核、批量發貨，並啟動1.6T光模塊試產。

管理層討論與分析(續)

(4) 質量與精益

2026年，公司質量管理中心將以「主動預防、韌性保障、智能驅動」為核心方針，構建更具前瞻性、適應性與競爭力的現代化質量管理體系，支撐公司產能擴張與全球業務發展。一是實施全球工廠質量提升工程，將大幅提升海外工廠質量水平、保障產能爬坡期品質列為年度首要任務，在全球各生產基地同步推行「事前預防、事中可控、事後閉環」的三階段質量防控體系，通過全過程賦能與考核提升一線質控人員能力，推動質量管理從「被動救火」向「主動防火」轉型。二是建設韌性質量保障體系，應對公司快速擴產、人員流動帶來的質量波動風險，推行多技能工培養模式，建設「一人多崗、一崗多人」的複合型人才隊伍，配套建立標準化快速培養流程，實現關鍵崗位人員及時補給，保障質量穩定輸出。三是深化質量數字化轉型，持續推進研發質量管理體系數字化、智能化升級，探索AI技術在代碼評審、缺陷預測、根因分析等研發質量管控場景的應用，構建覆蓋產品「需求 — 設計 — 驗證 — 量產」全生命週期的數字化質量閉環，從根本上提升產品可靠性與研發效率。

管理層討論與分析(續)

5、市場銷售

(1) 南北美洲市場

2026年，公司在南北美洲市場將緊抓AI算力與網絡升級機遇，深化核心客戶合作，拓展市場份額，同時完善本地產能與服務體系。光模塊業務作為核心增長點，將重點推進800G產品大規模交付，加速1.6T產品客戶認證與量產導入，深化與核心大客戶的JDM合作模式，同時加大新客戶開發力度，豐富客戶結構；持續優化產品結構，聚焦高端高速率產品，提升產品毛利率。寬帶接入業務方面，持續提升10G PON市場份額，推動25G PON產品規模化交付，加快50G PON產品客戶測試與推廣，卡位下一代寬帶接入技術市場。無線業務方面，推動Wi-Fi 7產品在北美市場的全面商用，加快Wi-Fi 8產品技術預研與客戶對接，深化與運營商客戶的合作，提供無線網絡整體解決方案。同時，依託美國本地工廠與墨西哥產能佈局，完善北美本地交付能力，有效應對貿易政策風險，提升客戶服務效率。

(2) 歐洲中東及日本市場

2026年，公司在歐洲中東及日本市場將以技術升級為核心，鞏固現有市場，挖掘高端市場潛力，推動業務穩步增長。歐洲市場方面，核心目標是鞏固現有客戶XGS PON行業領先優勢並實現規模發貨，加大力度支持合作夥伴獲取更多訂單，深化JDM合作並共同規劃技術路線圖，提供全系列XGS PON產品；全力推動「XGS-PON+Wi-Fi 7」高端智能網關捆綁方案，提升產品競爭力。針對歐盟關稅壁壘、運營商資本開支波動等風險，通過提供多個海外工廠選擇、加強關鍵元器件戰略備貨與多源供應體系管理等方式降低影響。中東市場方面，積極尋找有實力的本地合作夥伴，針對不同國家電信行業特點制定定製化銷售策略，實施產品分層佈局，在保障GPON及入門級Wi-Fi產品穩定發貨的同時，加大XGS PON和Wi-Fi 7產品資源投入，打造標桿項目，實現高端市場從「測試」到「小批量部署」的關鍵突破。日本市場方面，深化高速光模塊與寬帶產品的客戶合作，依託CIG日本研發中心的技術支撐，實現產品本地化適配與穩定交付，同時探索Wi-Fi 7產品市場機會。此外，推出新款Wi-Fi 7產品為客戶提供5G帶寬服務，上半年推出定向服務美國公寓社區的MDU OpenSync解決方案，開闢新的市場增長點。

管理層討論與分析(續)

(3) 亞非市場

2026年，公司在亞非市場將堅持「穩固傳統、聚焦增長、深化渠道」的策略，推動業務規模與市場覆蓋雙提升。傳統業務方面，持續保持並拓展JDM硬件業務，導入新的優質客戶並擴大市場份額，嘗試佈局高端硬件設計和製造新市場；保持5G小基站業務穩定，在現有市場鞏固並提升發貨量，全力拓展新的優質客戶。增長型業務方面，加快運營商PON整體方案首輪客戶試點落地，並向其他市場快速推廣複製形成規模化；加大家用Mesh Wi-Fi方案市場投入，重點推廣Wi-Fi 7產品，在亞非拉市場實現較大突破；加大企業網Open Wi-Fi業務拓展力度，圍繞亞非拉市場投入核心資源，重點跟蹤篩選優質項目，提升銷售量與發貨量。渠道建設方面，依託東南亞強有力的合作夥伴和代理商佈局，以東南亞市場為突破點，實現整個亞非拉市場的有效覆蓋與業務增長。同時，積極應對國際形勢複雜、地緣政治風險、國內廠商出海競爭白熱化等挑戰，制定差異化市場策略，提升市場競爭力。

(4) 國內市場

2026年，國內光通信市場將延續AI算力與數據中心建設的驅動趨勢，公司將緊抓市場機遇，深化產品佈局，提升國內市場份額與盈利能力。產品佈局方面，傳統100G和400G光模塊保持穩定發貨，持續關注成本控制與毛利率提升，依託出貨量增加增強盈利能力；基於單波長100G PAM4的系列光模塊進一步拓寬新版本方案客戶群，借助成本優勢提升產品競爭力；400G QSFP112光模塊重點推進降本增效，鞏固市場份額；800G光模塊持續聚焦北美核心客戶，同時加大國內數據中心市場投入，推動產品認證與批量供貨；基於單波200G的800G和1.6T光模塊實現技術方案全硅光化，重點對接國內頭部互聯網及雲計算企業，滿足其高速互連需求。市場推廣方面，加大國內核心數據中心客戶與設備商的合作力度，完成多輪多款產品認證測試，提升產品交付能力；依託嘉善新工廠的產能優勢，實現國內市場產品的快速交付，提升客戶滿意度；持續推廣高速硅光模塊，完成老產品PCN認證切換，優化產品結構。

管理層討論與分析(續)

6、 供應鏈

(1) 物料採購

2026年，公司物料採購工作將圍繞1.6T光模塊量產、供應鏈韌性建設、成本優化展開，積極應對原材料緊張延續的行業挑戰，保障公司生產需求。傳統產品採購方面，密切關注大宗商品價格波動、AI需求、地緣政治對供應鏈的影響，警惕產能過剩與價格回調風險；保持與供應商緊密溝通並及時調整備貨策略，合理控制庫存水平；持續推進成本優化工作，引入技術迭代與產能擴張帶來的國產品牌物料，保障供應穩定並實現持續降本，提升產品市場競爭力。光電子產品採購方面，擁抱1.6T時代，構建穩健可靠的供應底座，實現從「響應需求」向「戰略驅動」的轉型。針對3nm DSP、大功率激光器稀缺資源提前啟動與全球頭部廠商的產能預留協議，建立「技術預研 — 物料選型 — 產能鎖定」全鏈路機制；深化與核心供應商的「共同體」關係，推動供應商深度參與1.6T及NPO/CPO技術早期研發，實現供應鏈迭代與產品路線圖高度對齊；持續深化無源器件及特殊PCB的供應鏈穿透管理，激活備選供應商並建立關鍵物料安全庫存緩衝區，提升供應鏈抗風險能力；在保障產品高標準、高可靠性的前提下，通過規模效應及工藝改良導入更具成本競爭力的替代方案，提升1.6T等新產品盈利能力。

管理層討論與分析(續)

(2) 計劃、倉儲與物流

2026年，公司計劃與倉儲中心將提升戰略站位，推動供應鏈管理從「卓越運營」向「戰略引領」與「價值創造」深化轉型，構建面向未來的核心競爭力。一是堅守核心使命，將「保產出、保交付」作為首要任務，協同公司全域資源確保所有訂單保質、保量、准時交付，以100%訂單兌現率支撐市場開拓，追求「零缺陷」「零延誤」的極致交付體驗。二是推動效率升級，持續推進流程自動化與智能化建設，挖掘供應鏈全鏈路效率潛能，構建更敏捷、更柔性的運營體系，打破內部協同壁壘，攻堅「最後一公里」效率瓶頸，實現整體運營效能階躍式提升。三是強化成本管控，推行更精細化的成本核算與管控模式，嚴格管控各項費用，重點優化庫存結構，加速庫存週轉，科學降低庫存水位，直接提升公司整體盈利能力。四是建設韌性供應鏈，完善風險預警與應急響應機制，優化供應商佈局與物流網絡，打造既能抵禦外部衝擊又能敏捷捕捉市場機遇的智慧韌性供應鏈，為公司全球業務發展提供堅實支撐。

7、 企業管理

(1) 人力資源管理

2026年，公司人力資源部將聚焦「目標驅動、效能提升、人才賦能」三大核心方向，深化人力資源管理體系建設，為公司全球化戰略落地提供堅實人力保障。目標管理方面，全面推行目標管理體系，以業務目標為指引，系統性優化組織架構、人力配置與激勵體系，實現人力管理與業務發展深度融合。人力保障方面，強化核心崗位前置儲備與關鍵節點快速調配能力，完善人才招聘渠道，精準對接全球各生產基地、研發中心的用工需求，保障業務發展人力供給穩定。人才賦能方面，系統推進人效提升與人才培養，深化多技能工培養、導師幫帶及校企合作機制，構建分層分類的人才發展體系；同步提升海外團隊本地化能力，加強海外核心人才招聘與培育，夯實全球化人才根基。文化建設方面，深挖企業文化內涵，廣泛傳播公司核心價值觀，通過多渠道增強組織黏性，強化員工關懷與全面管理，實現公司整體發展與員工個人成長的有機統一，激發團隊整體活力。充分利用公司A+H上市平台的優勢，通過進一步完善股權激勵措施，優化員工激勵體系，吸引全球人才與公司的長期合作共贏關係。

管理層討論與分析(續)

(2) 成本管理

2026年，公司成本管理中心將延續精細化成本管控理念，以公司戰略發展為導向，圍繞產能擴張、技術研發、市場拓展等核心工作，深化全流程成本管控，提升公司整體盈利水平。成本管控方面，持續優化各部門費用需求，深化精細化和定製化數據分析，為公司經營決策提供更精準的數據支持；針對嘉善新工廠滿負荷運轉、馬來西亞基地產能擴產等情況，制定針對性的生產成本管控方案，優化生產工藝流程，降低單位生產成本。供應鏈成本方面，與採購部門緊密協同，通過規模採購、戰略備貨、國產替代等方式降低物料採購成本，同時優化物流運輸方案，降低物流成本。費用管控方面，嚴格管控研發、銷售、管理等期間費用，實現費用與業務規模同步合理增長，提升費用使用效率；依託信息化系統建設，實現成本管控全流程數字化、可視化，提升成本管控的精準度與效率。

(3) 信息化

2026年，公司將以更高要求推進以數字化研發、數字化生產、數字化運營和數字化保障為核心的數字化轉型戰略，持續提升信息化對公司發展的支撐能力。系統升級與優化方面，持續升級ERP、OMS等核心信息系統，深化財務管理信息化與財務一體化建設，進一步提高S&OP準確率，提升全球多地生產的物料計劃和供應鏈協同效率；推進研發設計、生產製造、市場銷售、供應鏈管理等環節的系統互聯互通，實現數據共享與業務協同。智能製造信息化方面，深化AI、大數據、數字孿生等技術在生產製造環節的應用，實現生產全流程的智能化監控與管理，提升生產效率與產品質量；持續升級全球各生產基地的製造管理信息系統，適配1.6T光模塊、Wi-Fi 8等新產品、新工藝的生產業務需求。數字化保障方面，完善公司數據安全體系，保障核心數據安全；依託信息化系統實現產品全生命週期信息化追溯，為產品質量管控與客戶服務提供支撐；助力公司全球化生產基地的信息化快速部署，提升全球運營的信息化協同能力。

管理層討論與分析(續)

(4) 發揮港股融資優勢

2026年，公司將充分發揮港股上市的融資優勢與品牌效應，為公司戰略發展提供全方位支撐。資金使用方面，將港股上市募集資金重點投入到1.6T/3.2T光模塊研發、嘉善新工廠產能擴產、墨西哥等全球產能佈局、核心元器件戰略儲備等核心領域，保障公司戰略舉措順利推進；優化公司資本結構，降低財務成本，提升公司抗風險能力與盈利能力。品牌與資本市場方面，依託港股上市的國際平台，提升公司國際品牌影響力與行業認可度，吸引全球優質客戶與合作夥伴，助力公司全球化市場拓展；加強與香港資本市場的溝通與交流，及時傳遞公司經營業績與發展戰略，提升公司資本市場形象與估值水平。融資渠道方面，以港股上市為基礎，進一步拓寬公司國際融資渠道，為公司後續研發投入、產能擴張、產業鏈整合等提供充足的資金支持，推動公司實現跨越式發展。

展望2026年，公司面臨的行業機遇與市場挑戰並存，全球光通信行業的高景氣發展為公司業務增長提供了廣闊的市場空間，同時核心元器件供應、地緣政治、市場競爭等挑戰仍將存在。公司將憑藉多年來在技術研發、產能佈局、市場拓展、供應鏈管理等方面積累的核心優勢，緊抓行業發展機遇，積極應對各類挑戰，持續深化創新驅動與全球化佈局戰略，以技術研發引領產品升級，以產能擴張保障市場交付，以市場拓展提升份額，以精細化管理提升效率，不斷提升公司核心競爭力與行業影響力。公司將始終秉持創新務實的經營理念，堅持以客戶為中心，以股東價值最大化為目標，凝心聚力、攻堅克難，推動公司業務持續、健康、高質量發展，努力成為全球領先的通信連接解決方案提供商，為行業發展與股東創造更大價值。

管理層討論與分析(續)

(四) 可能面對的風險

1、宏觀市場風險

(1) 行業政策變化風險

國家產業政策持續推動光通信行業發展，2025年萬兆光網試點落地推進，50G PON覆蓋與多技術協同部署在重點場景逐步落地，為行業帶來持續發展動力。但光通信行業發展高度依賴產業政策導向，未來若國內產業政策出現重大調整，可能導致行業需求增長放緩、市場規模擴張受限。公司海外業務佔比居高不下，國際形勢及各國政策的持續變動帶來的衝擊更為顯著，部分國家和地區為保護本土光通信產業，持續出台或加碼限制進口、提高關稅等貿易保護政策，將直接推高公司產品進入當地市場的成本，削弱產品價格競爭力，導致公司市場份額被本土企業擠壓。同時，部分國家調整通信基礎設施建設規劃，減少光通信設備採購規模、變更採購標準或延緩建設進度，將直接影響公司產品訂單量，導致收入增速放緩甚至下滑，對公司經營業績及長遠發展產生不利影響。

2025年美國關稅政策呈現複雜多變、不確定性較高的特徵。該國先後實施針對芬太尼相關商品、對等報復等多類關稅措施，且稅率調整頻繁：普遍適用關稅稅率自2月的10%上調至4月最高145%，隨後回落至30%，年底進一步下調至20%。此外，美國政府多次出台針對特定行業的關稅措施及豁免政策，疊加已實施多年的301關稅，上述複雜且頻繁變動的關稅安排導致美國貿易政策可預期性顯著降低，持續擾動全球光通信行業貿易秩序，對公司海外業務拓展、訂單簽署及成本管控構成持續且嚴峻的挑戰，成為公司海外市場經營的重要不確定性因素。

管理層討論與分析(續)

(2) 技術風險

公司所處光通信行業技術更新換代速度持續加快，產品多元化、高端化趨勢顯著，技術從研發、產業化到市場化的全流程存在諸多不確定性，若產品研發方向與市場實際需求脫節，將直接影響公司市場競爭力與持續發展能力。2025年行業技術迭代節奏進一步加快，50G PON成為光通信網絡升級核心方向，其技術實現難度較10G PON大幅提升，若公司在50G PON產品的研發、量產及市場化進度上滯後，將錯失行業升級帶來的核心市場機遇；Wi-Fi領域技術標準持續升級，Wi-Fi 7商業化應用進程加快，Wi-Fi 8處於技術草案制定階段，若公司不能及時跟進新技術標準完成產品迭代，相關Wi-Fi設備將喪失市場競爭力；小基站領域對設備集成度、功耗控制及與宏基站的協同能力要求持續提高，若公司研發的小基站產品無法滿足行業最新技術要求，將難以在該領域持續立足。

同時，低軌衛星、5G FWA等新興替代技術發展迅猛，對傳統PON、Wi-Fi設備及小基站的市場份額形成持續衝擊，若公司未能及時調整產品策略、佈局新興技術領域，將面臨市場份額下滑的風險。根據LightCounting2026年3月《1Q26 Quarterly Market Update Report》最新數據，2025年全球光模塊及相關產品銷售額已達238億美元，同比增長55%；其中以太網光模塊銷售額近180億美元，同比大幅增長70%，800G光模塊已進入規模化量產階段，成為行業增長核心主線，1.6T光模塊進入小批量商用階段，硅光集成、功耗優化成為行業研發核心方向，CPO、LPO等多種技術路線並行發展且競爭日趨激烈。2025年第四季度，中際旭創、Coherent、Lumentum、Fabrinet等全球頭部光模塊廠商營收均創下歷史新高，行業頭部集中趨勢與技術投入門檻持續提升。全球頭部雲服務商2025年第四季度資本開支同比大幅增長68%，並大幅上調2026年資本開支計劃，AI算力基礎設施建設直接帶動800G及以上超高速光模塊需求爆發，技術迭代與產能釋放節奏進一步加快。隨著光通信芯片與光模塊產能逐步追趕需求，LightCounting預計2026年下半年行業將面臨更激烈的市場競爭與價格下行壓力，若公司在技術路線選擇上出現偏差，或新興技術研發投入不足、進度落後於行業平均水平，將直接削弱產品核心競爭力，進而影響公司市場份額與營收增長。

管理層討論與分析(續)

(3) 匯率變動的風險

報告期內，公司銷售與採購業務仍有極高比例發生於境外，產品出口與境外採購主要以美元結算，最近三年(2023-2025年，下同)公司境外銷售收入佔比分別為89.27%、92.59%和93.91%，境外業務佔比呈持續上升趨勢，匯率波動對公司經營業績的影響進一步加大。受美元兌人民幣、美元兌日元等主要貨幣匯率波動影響，公司最近三年發生的匯兌損益(正數為損失)分別為人民幣-3,178.97萬元、人民幣-1,443.56萬元和8,461.71萬元，匯率波動帶來的賬面損益持續存在。未來若人民幣兌美元保持升值趨勢，將直接導致公司境外業務的人民幣折算收入減少，對業績產生負面影響；若人民幣兌美元貶值，則將對公司業績形成正向推動。

公司匯兌損益主要體現在賬面層面，受國際匯率市場波動加劇、匯率走勢預判難度加大等因素影響，通過遠期結售匯等金融工具提前鎖定匯率變動對經營利潤影響的難度較高。2025年上半年日元升值帶來匯兌收益增加的情況，進一步凸顯了匯率波動的不可預測性。目前公司雖已採取增加美元結算的進口採購、境內獲取美元貸款、拓展國內本幣訂單等措施對沖匯率風險，但上述措施的效果仍受市場環境變化限制，無法完全消除匯率波動對公司經營的潛在影響。

(4) 地緣政治風險

2025年美國新任政府對華經貿政策持續保持緊張複雜態勢，先後實施加征關稅、推出「對等關稅」等措施，雖後續存在稅率調整、豁免討論等動態，但政策整體可預期性低，加劇了全球經濟與貿易市場的不確定性，公司海外市場經營壓力持續增大，若全球化佈局推遲不及預期，將直接提升海外市場獲客難度。同時，全球範圍內供應鏈安全受到主要國家高度關注，「中國加一」等政策推行力度持續加大，全球市場碎片化特徵凸顯，光通信產業向東南亞等地區轉移的速度加快，全球光通信行業競爭格局因地緣政治因素持續重塑，市場競爭的複雜性與激烈程度進一步提升。

管理層討論與分析(續)

公司全球化產能佈局在應對地緣政治風險中發揮了核心作用，報告期內美國對華關稅政策調整後，馬來西亞工廠關稅優勢持續凸顯，出口至美國的產品絕大多數由馬來西亞工廠生產，該基地未被納入主要徵稅範圍，有效規避了關稅政策的直接影響；國內工廠輸美產品佔比極低，且相關運費及關稅成本大部分由客戶承擔，對公司整體經營影響有限。同時，公司德國—波蘭生產基地可就近服務歐洲市場客戶，北美(含墨西哥)生產基地批量生產能力持續提升，本地化供應能力進一步增強，能夠精準滿足北美客戶的採購需求，相較於越南、泰國等地區設廠，公司海外產能基地的關稅成本與政策適配性優勢顯著，使得地緣政治及關稅政策帶來的影響整體可控。目前公司已與客戶建立常態化溝通機制，共同探討應對關稅政策變動的解決方案。

未來，公司將持續密切關注全球地緣政治及各國政策動態，將海外產能佈局作為應對地緣政治不確定性的核心抓手，通過持續優化產能佈局、提升產品服務能力、協助客戶抵禦政策風險等舉措，推動海外業務穩定發展，依託馬來西亞工廠的關稅優勢與北美基地的本地化供應能力，進一步對沖關稅波動與地緣政治帶來的經營風險。

2、業務經營風險

(1) 核心技術人員流失與技術泄密風險

公司作為光通信行業高新技術企業，核心技術與研發人才是公司持續發展的核心競爭力，目前公司已通過自主研發、併購技術授權等方式積累了豐富的專利技術與非專利技術，儲備了大量優秀的技術研發人才。為防範技術泄密與核心人才流失風險，公司建立了完善的技術管理制度，與核心技術人員簽訂了《保密協議》《競業禁止協議》等法律文件，從制度與法律層面保障技術與人才穩定。但光通信行業技術競爭日趨激烈，行業內對核心技術人才的爭奪持續加劇，仍難以完全排除核心技術人員因行業競爭、個人發展等原因流失的可能性，若發生核心技術人員流失或技術泄密事件，將直接影響公司的技術研發進度、產品核心競爭力，對公司持續研發與經營發展帶來嚴重不利影響。

管理層討論與分析(續)

(2) 客戶集中度較高的風險

公司客戶主要集中於ICT行業大型通信設備提供商，光通信行業上下游產業格局決定了公司客戶相對集中的特徵，且該特徵在報告期內進一步凸顯，最近三年公司向前五大客戶的銷售金額合計佔當期營業收入的比例分別為68.80%、74.96%和86.10%，客戶集中度呈持續上升趨勢。若某一主要客戶因自身經營業績下滑、戰略調整、行業波動等原因大幅削減對公司產品的採購量，或與公司的合作關係發生根本性變化，而公司未能及時開拓新的優質客戶與新興市場，將直接導致公司產品銷量下滑，經營業績面臨大幅下降的風險。

雖然行業內頭部高速光模塊企業通過800G產品標準化佈局有效降低了客戶集中度風險，凸顯了技術路徑選擇與產品標準化對風險的緩釋作用，但公司仍需持續推進產品多元化與市場拓展，以應對客戶集中度較高帶來的經營不確定性。

3、財務風險

(1) 存貨跌價風險

公司存貨主要包括產成品、半成品及生產所需原材料，基於傳統業務按單生產的經營特性，公司需根據客戶需求預測提前採購長交期原材料，同時為應對市場供需變化，會對關鍵長交期物料進行策略性儲備。通常情況下，若出現原材料過期、產成品呆滯等情況，由客戶承擔按原價回購或處理的責任，一定程度上降低了存貨呆滯風險。公司高速光模塊產品標準化程度高，物料通用性強，同一產品可向不同客戶銷售，相較於定製化產品，存貨呆滯與跌價風險更低，且公司依託優質的客戶資源與完善的銷售渠道，能夠有效消化產成品庫存，進一步降低存貨風險。

但光通信行業產品更新換代速度持續加快，市場需求受政策、技術、行業競爭等因素影響呈現較大波動，若市場需求發生重大不利變化，或產品技術迭代導致現有存貨無法適配市場新需求，公司部分儲備的原材料與產成品仍存在跌價的可能性，若跌價金額較大，將對公司財務狀況與經營業績產生不利影響。

管理層討論與分析(續)

(2) 應收賬款壞賬損失風險

報告期內，公司應收賬款淨額保持較高規模，最近三年應收賬款淨額分別為109,953.67萬元、123,011.41萬元和199,772.02萬元，佔總資產的比重分別為23.22%、23.71%和16.78%，2025年應收賬款淨額及佔總資產比重均有所回升，主要受公司業務規模擴大、銷售回款節奏等因素影響。公司應收賬款欠款對象主要為ICT行業國內外知名企業，該類客戶經營實力雄厚、信用狀況良好，應收賬款發生壞賬的概率相對較小，且公司已按照企業會計準則及相關會計政策，對應收賬款足額計提了壞賬準備，對潛在壞賬風險進行了充分覆蓋。

但受全球經濟環境、行業週期波動、客戶自身經營狀況變化等因素影響，仍無法完全排除個別客戶出現支付能力下降、信用狀況惡化等情況，導致公司應收款項無法及時收回甚至形成壞賬的可能性，應收賬款壞賬將直接降低公司資金使用效率，增加財務費用，對公司經營業績產生不利影響。

(3) 併購標的商譽減值風險

公司因收購邁智微美國形成了一定規模的商譽，該商譽在公司合併資產負債表中列示，後續需結合併購標的經營狀況進行減值測試。若未來全球光通信市場環境發生重大不利變化，或併購標的自身經營管理不善、市場拓展不及預期，導致銷售計劃無法完成，新增銷售毛利無法覆蓋新增運營費用，將引發併購標的經營虧損。當併購標的的可收回金額低於其賬面價值時，公司將面臨合併報表中商譽減值的風險，商譽減值將直接計入當期損益，導致公司當期經營利潤下降，對公司財務狀況與經營業績產生負面影響。

管理層討論與分析(續)

(4) 涉訴風險

公司在生產經營過程中，可能因客戶合作、供應鏈交易、知識產權、海外業務合規等事項涉及訴訟糾紛，若發生訴訟事項，公司將面臨多方面風險：①財務影響：若訴訟敗訴，公司需承擔相應的賠償款、訴訟費等支出，直接增加公司財務支出，影響公司當期財務狀況；②聲譽損害：訴訟事件的公開傳播可能損害公司的品牌形象與市場聲譽，降低客戶、合作夥伴對公司的信任度，進而影響公司市場份額與訂單獲取；③經營幹擾：訴訟過程需要公司管理層及核心人員投入大量時間與精力處理，可能分散經營管理注意力，影響公司正常生產經營與戰略發展規劃的推進；④法律合規風險：若訴訟涉及公司違法違規行為，可能引發監管部門的調查與處罰，帶來更嚴重的法律後果；⑤股價波動：訴訟消息可能引發資本市場投資者的擔憂，導致投資者信心受挫，進而引發公司股價波動；⑥跨國訴訟風險：公司海外業務佔比極高，若涉及跨國訴訟，因不同國家法律體系、司法程序、文化背景存在顯著差異，且存在時差、跨境執行等問題，公司將面臨更高的訴訟成本與更大的不確定性，訴訟結果的不可控性顯著提升。

儘管公司始終堅持合法合規經營，建立了完善的內控與風險防範體系，盡力規避訴訟糾紛，但仍無法完全排除因各類不可預見因素捲入訴訟的可能性，訴訟糾紛將為公司經營發展帶來額外的不確定性。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

Gerald G Wong先生，72歲，為本公司創始人、執行董事、董事長、總經理（首席執行官），主要負責制定本集團整體發展策略及監督日常運營。

Wong先生於2005年5月創立本集團，自2010年10月起擔任董事及自2011年12月起擔任本公司董事長及總經理（首席執行官）。彼目前亦擔任本公司十五家子公司的執行董事、董事長及／或總經理等職務，並為CIG開曼（我們的單一最大股東集團之一）及CIG控股（一名當時股東）的董事。Wong先生於電信及通信行業擁有逾40年經驗。加入本集團前，彼於1984年至2000年任職於AT&T Bell Labs（其後成為Lucent Technologies Bell Labs），並擔任 Lucent Technologies的副總裁，負責開發及管理網絡部門的產品。於2000年，Wong先生共同創辦光橋科技（中國）有限公司（一家從事光通信SDH光傳輸產品研發、生產與銷售的公司）並自2000年至2005年擔任該公司的法定代表人，期間負責領導運營、團隊管理以及把控財務和業務風險。

Wong先生於1985年6月獲得麻省理工學院(MIT)頒授電氣工程與計算機科學專業學士學位及碩士學位。

趙海波先生，51歲，為本公司執行董事、副總經理、首席技術官，主要負責參與戰略決策、制定並執行技術戰略並領導技術團隊。趙先生於2005年8月加入本集團，自2006年3月起擔任本公司首席技術官，並自2011年12月起擔任董事及自2012年6月起擔任副總經理。彼目前亦為上海康令及康令管理的執行事務合夥人。

加入本集團前，趙先生於1999年3月至2001年9月擔任上海交大慧谷信息產業股份有限公司（一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：8205）經理。彼其後於2001年10月至2005年9月擔任光橋科技（中國）有限公司（一家從事光通信SDH光傳輸產品的研發、生產與銷售的公司）經理。

趙先生於1996年7月獲上海交通大學頒授通信工程專業學士學位，並於1999年3月獲上海交通大學頒授通信與信息系統專業碩士學位。

董事及高級管理層履歷(續)

趙宏偉先生，53歲，為本公司執行董事、硬件研發部經理、採購負責人、首席運營官，主要負責採購、計劃、IT及硬件平台管理。趙先生於2005年12月加入本集團，自2006年3月起擔任硬件研發部經理，自2018年9月起擔任採購負責人，自2024年5月起擔任董事，並自2024年6月起擔任本公司首席運營官。

加入本集團前，趙先生於2000年8月至2005年8月擔任中興通訊股份有限公司(一家於香港聯交所(股份代號：763)及深圳證券交易所(證券代碼：000063)上市的公司)硬件研發經理，主要負責3G無線網絡控制器硬件團隊的管理。於2005年8月至2005年12月，趙先生任職於絡明網絡技術(上海)有限公司。

趙先生於1995年7月獲齊齊哈爾大學(前稱齊齊哈爾輕工學院)頒授化工設備與機械專業學士學位，於1997年7月獲哈爾濱工業大學頒授機電控制及自動化專業碩士學位，並於2000年7月獲哈爾濱工業大學頒授機械電子工程專業博士學位。

張傑先生，45歲，為本公司執行董事、寬帶產品事業部總經理，主要負責參與重大決策、制定事業部產品策略和經營目標並管理日常運營。張先生於2009年10月加入本集團，並自此先後擔任產品線經理、產品管理部經理、寬帶產品事業部副經理及總經理，並自2022年6月起擔任董事。

加入本集團前，於2007年9月至2007年11月，張先生擔任中興通訊股份有限公司(一家於香港聯交所(股份代號：763)及深圳證券交易所(證券代碼：000063)上市的公司)上海研發中心的嵌入式軟件工程師及寬帶產品系統工程師，負責網絡設備嵌入式軟件開發、網絡設備的硬件系統和軟件系統架構設計。於2007年12月至2009年9月，張先生擔任大亞聖象家居股份有限公司(前稱大亞科技股份有限公司，一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000910)產品線經理，彼負責監督網絡設備的產品線規劃、生命週期管理及產品推廣。

張先生於2001年6月獲東南大學電子頒授科學與技術專業學士學位，並於2004年5月獲東南大學頒授物理電子學專業碩士學位。

董事及高級管理層履歷(續)

獨立非執行董事

秦桂森先生，49歲，自2021年5月起擔任本公司獨立董事，主要負責監督董事會並向其提供獨立意見及建議。秦先生目前亦為國浩律師(上海)事務所律師、合夥人，執業領域為資本市場業務。

秦先生於2003年9月至2006年6月擔任青島海事法院書記員及審判員。

秦先生於1999年7月獲中共中央黨校頒授法學專業學士學位，並於2003年7月獲煙台大學頒授法學專業碩士研究生學位。彼於2006年6月獲上海市司法局授予的律師執業資格證書，並於2014年4月獲得上海證券交易所授予獨立董事資格證書。

姚明龍先生，62歲，自2021年5月起擔任本公司獨立董事，主要負責監督董事會並向其提供獨立意見及建議。姚先生目前為浙江大學管理學院會計系副教授。

姚先生自2020年10月起擔任杭州和泰機電股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：001225)獨立董事，自2021年6月起擔任橫店影視股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603103)獨立董事。姚先生於2015年5月至2021年4月擔任普洛藥業股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000739)獨立董事。姚先生於1997年7月獲得浙江農業大學頒授農業經濟管理專業博士學位。彼於1996年12月獲浙江大學授予的副教授職稱。

袁淑儀女士，54歲，於2025年4月獲委任為本公司獨立非執行董事，自上市日期起生效，主要負責監督董事會及向董事會提供獨立意見和建議。

袁女士於監督財務策劃、內部控制、稅務分析、財務報告、企業管治常規及企業重組方面擁有逾20年經驗。於2001年至2008年，袁女士於中國大冶有色金屬礦業有限公司(前稱中國資源開發集團有限公司，一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：661)會計部先後擔任不同管理職務，最後職務為財務部主管。袁女士於2008年至2014年擔任鼎立資本有限公司(前稱Incutech Investments Limited，一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：356)財務總監及公司秘書；於2010年至2011年及2014年至2015年擔任麒麟集團控股有限公司(前稱科瑞控股有限公司，一家當時於香港聯交所上市的公司(當時股份代號：8109，已於2023年除牌))財務總監及公司秘書；於2016年至2017年擔任中國寰島集團香港有限公司財務總監兼公司秘書(由其全資擁有股東中國誠通發展集團有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：217)委任)；以及於2023年至2024年擔任中國上城集團有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：2330)財務經理。

董事及高級管理層履歷(續)

袁女士於1995年7月獲香港樹仁大學(前稱香港樹仁學院)頒授會計學榮譽文憑。袁女士分別自2001年10月及2014年11月起為英國國際會計師公會會員及資深會員，並自2003年1月起為香港會計師公會會員。

高級管理層

有關Gerald G Wong先生及趙海波先生的履歷，請參閱本章節「董事執行董事」。

金澤清先生，54歲，自2024年5月起擔任本公司副總經理、董事會秘書及戰略諮詢顧問，主要負責本集團的證券、公關、內部審計及法務事務。金先生目前亦擔任上海上金慧群企業管理諮詢有限公司執行董事兼財務總監。

於2006年7月至2009年11月，金先生擔任浙江華友鈷業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603799)人力資源部長，主要負責人事管理並外派至非洲。於2010年1月至2011年7月，金先生擔任上海鵬欣礦業投資有限公司(一家主要從事礦業、有色金屬冶煉和製造的公司)人事行政部門副經理，負責組建團隊外派非洲工作。於2013年3月至2018年6月，彼擔任華麗家族股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：600503)董事、副總裁及董事會秘書，主要負責證券、審計及投資工作。於2018年7月至2024年5月，彼擔任北京睿澤恒業投資管理有限公司(一家從事投資業務的公司)首席戰略顧問，負責投資管理工作。

金先生於2006年7月獲國家開放大學(前稱中央廣播電視大學)頒授法學專業本科學歷(遠距教學)，並於2009年12月獲香港公開大學頒授工商管理碩士學位(遠距教學)。彼分別於2014年11月及2017年4月獲上海證券交易所授予董事會秘書資格及獨立董事資格。彼於2020年4月獲上海證券交易所企業培訓部授予科創板獨立董事資格。金先生在其職業生涯中獲多個榮譽，包括獲證券及經濟媒體授予「優秀董秘」、「最佳董秘」、「金牌董秘」及「最具創新力董秘」等榮譽。

董事及高級管理層履歷(續)

程谷成先生，37歲，於2020年1月加入本集團並擔任本公司副總經理、財務負責人(直至彼於2021年11月因個人工作安排而辭任)。於2024年8月，程先生再次獲委任為本公司副總經理、財務負責人，主要負責財務管理、會計與監督、統籌財務規劃、預算、成本、稅務等工作、參與重大決策及日常運營。

於2011年10月至2020年1月，程先生擔任畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)上海分所審計助理經理及審計經理，主要負責中國法定審計的現場管理工作及監督境外集團匯報審計服務，以及提供日常運營中會計、財務管理相關的諮詢服務。在此期間，程先生於2015年9月至2018年9月被派往KPMG AZSA LLC(大阪分所)擔任助理審計經理，負責日本法定審計、中國子公司集團匯報審計服務的現場管理及整體溝通工作，以及提供會計及管理的諮詢服務。於2021年12月至2024年7月，程先生擔任上海大富貴酒樓有限公司(一家經營特色小吃、點心糕團、熟食、海派徽菜以及廚選新零售產品等的餐飲公司)財務總監，彼負責公司財務管理、會計與監督，統籌財務規劃、預算、成本管理、稅務等工作，亦參與公司重大決策並提供財務支持，同時協助管理日常運營。

程先生於2011年7月獲上海外國語大學日本文化經濟學院頒授國際經濟與貿易(日語)專業學士學位。彼於2014年獲上海市註冊會計師協會授予的中國註冊會計師資格，並於2021年2月獲得CPA Australia授予澳洲註冊會計師資格。

聯席公司秘書

金澤清先生及蘇麗珊女士獲委任為我們的聯席公司秘書。有關金澤清先生的履歷，請參閱本章節「高級管理層」。

蘇麗珊女士自2021年5月起加入Vistra Corporate Services (HK) Limited，現為該公司的企業服務經理。蘇女士在企業服務行業擁有逾10年經驗。彼曾擔任／目前擔任數家香港聯交所上市公司的公司秘書或聯席公司秘書，並自2014年11月起為英國特許公司治理公會及香港公司治理公會會士。

公司治理、環境和社會

公司治理

自公司創立伊始，便著力構建現代化的公司治理架構。歷經多年精心打磨，股東會、董事會、董事會專門委員會、獨立董事以及董事會秘書制度已逐步發展健全，為公司穩健運營築牢根基。

公司始終緊跟監管步伐，嚴格遵循《公司法(2023年修訂)》《證券法》等法律法規，以及中國證監會《上市公司章程指引(2025年修訂)》、五部委《企業內部控制基本規範》等各類規範性文件的要求，同時銜接《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》等境外監管規定，全面完善治理體系。從基礎制度建設層面發力，制定並修訂了涵蓋公司運營各環節的36項現行治理制度及18項境外上市後適用的治理制度，包括股東會議事規則、董事會議事規則、董事會各專門委員會工作細則等，確保各項工作有章可循。在日常運作規範方面，細化工作流程，明確各治理主體的職責分工，加強內部協同與監督，提升整體運營效率。同時，持續強化信息披露工作，構建了一套嚴謹高效的信息披露機制，保障信息傳遞的及時性、準確性與完整性。

通過持續推進公司治理機制建設，公司成功搭建起一套符合境內外監管要求、適配現代企業制度的規範法人治理框架。股東會作為公司的最高權力機構，充分發揮其決策職能，對公司重大戰略、經營方針、利潤分配等核心事項進行審議表決。董事會肩負戰略規劃與決策執行監督的重任，由具備豐富行業經驗、管理經驗及專業知識的董事組成，其中獨立董事佔比符合監管要求，能夠獨立、客觀地發表專業意見，有效制衡管理層決策，維護公司及全體股東利益。為響應新《公司法》要求並適配境外上市需求，公司優化治理結構，取消監事會，原監事會職權由董事會審計委員會承接，審計委員會由3名董事組成(境外上市後為3名非執行董事)，獨立董事佔多數並由會計專業人士擔任召集人，全面負責財務監督、合規審查、對董事及高級管理人員的監督等職責，切實保障公司規範運作。此外，經理層在董事會領導下，專注於公司日常經營管理，憑藉豐富的通信行業從業經驗，積極開拓市場、強化內部管理、推動技術創新，確保公司經營活動契合戰略目標與股東利益。各治理主體間相互制衡、協同配合，共同推動公司發展。公司還制定了詳盡的議事規則與工作制度，使得股東會、董事會、經理層權責清晰、各司其職、高效運轉且規範有序。

公司治理、環境和社會(續)

在內部控制制度建設上，公司構建了全面且完善的體系，覆蓋財務控制、採購控制、銷售控制、生產控制、人力資源控制等各個業務環節與管理領域，從制度層面確保公司經營合法合規、資產安全、財務信息真實可靠。2025年度，公司根據境內外最新監管要求，新增《董事會多元化政策》《利益衝突管理制度》等制度，修訂《公司章程》及相關治理制度，明確法定代表人職責與辭任程序、股東權利與義務、股東會與董事會職權劃分等核心內容，強化控股股東與實際控制人行為規範，完善利潤分配機制與內部審計制度。同時，公司高度重視中小股東權益保護，通過優化股東臨時提案權門檻(由3%調整為1%)、在股東會審議重大事項時對中小投資者表決單獨計票並披露、保障股東查閱複製權等措施，為中小股東權益提供堅實保障。在實際運營中，公司與控股股東在業務、人員、資產、機構、財務等方面實現完全獨立，避免了關聯干擾，保持自主獨立運作。

信息披露工作一直是公司治理的重點。公司嚴格按照境內外相關規定，真實、準確、及時、完整地履行信息披露義務，確保所有股東都能公平獲取公司信息。2025年度，公司治理工作有序推進。股東會根據實際經營需要召開臨時會議，審議議案涵蓋減少註冊資本、修訂公司章程、境外上市相關安排等關鍵事項，保障股東充分參與公司重大決策。董事會召開多次會議，其中第五屆董事會第十四次會議集中審議通過回購註銷限制性股票、境外上市相關制度修訂等多項核心議案，全年累計審議通過包括向境外全資子公司增資、參與投資基金等在內的多項議案，對公司發展規劃、重大投資、利潤分配等重要事宜進行決策。董事會下設的專業委員會充分發揮專業優勢，戰略與ESG委員會召開會議審議境外增資等戰略事項，為公司全球化佈局提供前瞻性建議；審計委員會履行原監事會監督職責，深度參與財務報告審核、內部控制監督，確保財務信息質量與合規運作；提名委員會規範董事及高級管理人員遴選流程，保障管理層團隊素質；薪酬與考核委員會優化薪酬體系，審議境外上市後董事薪酬標準，激發核心團隊積極性。各專業委員會在公司經營決策、項目投資評估、運作規範監督、年報審計把關、高管提名推薦等方面發揮了重要作用，提升了董事會決策的科學性與精準度。

公司治理、環境和社會(續)

2025年，公司積極推進H股發行上市相關工作，香港聯交所上市委員會於2025年10月9日舉行上市聆訊審議公司上市申請，公司於2025年10月完成H股公開發行，H股股票於香港聯交所主板掛牌上市，相關治理制度修訂與架構調整均圍繞跨境上市合規要求展開並落地實施，確保公司治理符合境內外雙重監管標準。經全面梳理與評估，公司在股東與股東會、董事與董事會、利益相關者關係維護、同業競爭與關聯交易管理、信息披露與透明度保障等主要治理板塊，均嚴格符合境內外監管部門相關文件要求，體現了公司在公司治理領域的實踐成效。

未來，公司將繼續秉持規範治理、穩健發展的理念，持續優化公司治理結構，完善跨境治理協同機制，不斷提升治理水平，為公司的長遠發展提供保障。

公司控股股東、實際控制人在保證公司資產、人員、財務、機構、業務等方面獨立性的具體措施，以及影響公司獨立性而採取的解決方案、工作進度及後續工作計劃

公司控股股東、實際控制人同時擔任董事長、總經理職務，為嚴格落實《上市公司治理准則》及相關監管要求，保障公司人員、資產、財務、機構、業務獨立性，防範不當干預，確保公司規範運作，現將相關保障措施、影響獨立性的解決方案、工作進度及後續計劃披露如下：

(一) 獨立性保障具體措施

- 1、人員獨立性：建立獨立人事管理體系，高管及核心人員招聘、任免、考核由公司自主決策，與控股股東及關聯方無交叉任職；高管、核心技術人員專職履職並簽訂勞動合同，不擔任控股股東及關聯方非董監類行政職務；董事會中獨立董事人數佔比1/3，專門委員會由獨立董事主導，獨立行使監督審議職權。

公司治理、環境和社會(續)

- 2、 資產獨立性：擁有獨立完整的生產經營資產，權屬清晰、獨立覈算，無控股股東及關聯方佔用、支配情形；建立獨立資產管理與覈算制度，資產使用、處置履行內部審批程序，不受外部干預。
- 3、 財務獨立性：設立獨立財務部門及專職團隊，財務負責人獨立履職；實行獨立覈算與資金管理，開設獨立銀行賬戶，資金收支、財務披露獨立完成，無違規資金佔用，定期開展財務風險監控與自查。
- 4、 機構獨立性：治理結構健全，董事會、經營層及各職能部門獨立運作，與控股股東關聯機構無隸屬關係，職責清晰、決策規範，不受不當干預。
- 5、 業務獨立性：擁有獨立業務體系與運營團隊，自主開展研發、生產、銷售等業務，不依賴控股股東及關聯方；規範關聯交易，嚴格履行審批與披露程序，定價公允，杜絕利益輸送與同業競爭。
- 6、 監督保障：完善內控與信息披露制度，常態化開展獨立性自查整改；獨立董事、審計委員會持續監督，強化內部制衡。

公司治理、環境和社會(續)

(二) 影響獨立性的解決方案、工作進度及後續計劃

- 1、 解決方案：一是在《公司章程》《董事會議事規則》《總經理工作細則》中明確董事會與總經理職權邊界，形成權責明確、有效制衡的運行機制；二是強化獨立董事及專門委員會監督作用，規範關聯交易管理，防範利益輸送；三是健全決策、執行、監督分離機制，定期評估治理有效性。
- 2、 工作進度：已完成相關治理制度修訂，明確職權邊界；已建立「五獨立」管理體系並持續執行，獨立性自查常態化；獨立董事及專門委員會已按規定履職，關聯交易管理制度落地執行，相關交易均履行審批與披露程序。
- 3、 後續計劃：持續優化治理結構，動態完善獨立性保障制度；每季度開展獨立性專項自查，及時整改問題；加強獨立董事履職保障，支持其獨立履職；嚴格關聯交易管理，保障程序合規、定價公允；按監管要求及時披露相關信息，提升治理透明度，切實維護全體股東尤其是中小股東合法權益。

企業文化

我們的願景是以我們的解決方案支持人工智能發展，以便其能夠普及。我們的使命是致力(i)加速創新進程，通過端到端人工智能連接將世界各地的人們聯繫在一起；及(ii)通過提供最先進的解決方案，為全球客戶及合作夥伴賦能。

此外，我們國際化、充滿活力、以績效為導向的企業文化促進創新和合作，為我們的客戶、僱員、股東和社會創造持久的價值。「合作、創新、增長」的核心價值觀使我們的全球團隊能夠開發行業領先的產品及科技。

公司治理、環境和社會(續)

董事會

現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份 增減變動量	增減變動原因	報告期內 從公司獲得的 稅前薪酬總額 (萬元)	是否在公司 關聯方獲取 薪酬
Gerald G Wong	董事長、總經理	男	72	2012年6月26日	2027年5月16日	0	0	0	無	261.13	否
趙海波	董事、副總經理、首席技術官	男	51	2012年6月26日	2027年5月16日	0	0	0	無	163.83	否
張傑	董事	男	45	2022年6月28日	2027年5月16日	72,000	109,500	37,500	激勵股份行權	103.94	否
趙宏偉	董事、首席運營官	男	53	2024年5月17日	2027年5月16日	19,100	56,600	37,500	激勵股份行權	116.50	否
劉貴松(離任)	獨立董事	男	52	2020年1月13日	2026年1月15日	0	0	0	無	10.35	否
姚明龍	獨立董事	男	62	2021年5月28日	2027年5月16日	0	0	0	無	10.35	否
秦柱森	獨立董事	男	49	2021年5月28日	2027年5月16日	0	0	0	無	10.35	否
袁淑儀	獨立非執行董事	女	54	2025年10月28日	2027年5月16日	0	0	0	無	2.12	否
程谷成	副總經理、財務負責人	男	37	2024年8月7日	2027年5月16日	0	37,500	37,500	激勵股份行權	99.99	否
金澤清	副總經理、董事會秘書	男	54	2024年5月17日	2027年5月16日	0	0	0	無	110.43	否
合計	/	/	/	/	/	91,100	203,600	112,500	/	888.99	/

公司治理、環境和社會(續)

與上年度相比，本年度董事及高級管理人員的薪酬變化情況如下：

- 1、 董事兼高級管理人員Gerald G Wong先生與趙海波先生及董事趙宏偉先生本年度薪酬總額與上年度基本持平。
- 2、 公司於2025年6月16日召開2025年第一次臨時股東大會，審議通過《關於公司發行境外上市股份後第五屆董事會董事薪酬標準的議案》，將公司獨立非執行董事年度工作津貼由人民幣10萬元／人·年調整為人民幣12萬元／人·年(稅前)，該調整自2025年10月28日起生效。本次調整涉及人員包括：獨立非執行董事劉貴松先生(2026年1月15日離任)、姚明龍先生、秦桂森先生；袁淑儀女士自2025年10月28日起新任獨立非執行董事。
- 3、 董事張傑先生本年度薪酬同比增加3.03%，主要系差旅補貼有所增加。
- 4、 高級管理人員程谷成先生(2024年8月7日起任職)、金澤清先生(2024年5月17日起任職)本年度薪酬較上年度分別同比增加142.34%、57.42%，主要系上年度任職期間不足完整會計年度所致。

公司高級管理人員2025年度績效考核情況如下：

考核標準依據	實際完成情況
<p>《2024年股票期權激勵計劃》設定的第二個行權期公司層面業績考核目標：</p> <p>①2024年、2025年兩個會計年度的營業收入累計不低於人民幣71.40億元；或</p> <p>②2024年、2025年兩個會計年度的淨利潤(剔除股份支付費用影響)累計不低於人民幣2.35億元。</p>	<p>根據致同會計師事務所(特殊普通合夥)出具的致同審字(2025)第310A007850號《2024年度審計報告》及致同審字(2026)第310A006203號《2025年度審計報告》：</p> <p>①2024年及2025年分別實現的營業收入為人民幣36.52億元和人民幣48.23億元，合計人民幣84.75億元，超過預設考核目標；</p> <p>②2024年及2025年分別實現的淨利潤(剔除股份支付費用影響)為人民幣1.79億元和人民幣2.69億元，合計人民幣4.48億元，超過預設考核目標。</p>

綜上，公司高級管理人員2025年度績效考核達標。

公司治理、環境和社會(續)

現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

(一) 在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
Gerald G Wong	Cambridge Industries Company Limited	Sole Director	2005-05-19	
趙海波	上海康令科技合夥企業(有限合夥)	執行事務合夥人	2011-10-08	
在股東單位任職情況的說明	無			

(二) 在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
劉貴松(離任)	西南財經大學	計算機與人工智能學院院長	2021-03	
姚明龍	浙江大學管理學院會計系	副教授	1999-01	
姚明龍	橫店影視股份有限公司	獨立董事	2021-06	
姚明龍	杭州和泰機電股份有限公司	獨立董事	2020-10	
秦桂森	國浩律師(上海)事務所	律師、合夥人	2006-06	
在其他單位任職情況的說明	無			

公司治理、環境和社會(續)

董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	董事的薪酬政策、計劃由董事會薪酬與考核委員會擬定後，須報經董事會和股東會審議通過方可實施；高級管理人員的薪酬分配方案由董事會薪酬與考核委員會擬定後報董事會批准實施，並需股東會聽取。董事和高級管理人員向董事會薪酬與考核委員會作述職和自我評價；薪酬與考核委員會按績效評價標準和程序，對董事及高級管理人員進行績效評價；及根據崗位績效評價結果及薪酬分配政策提出董事及高級管理人員的報酬數額和獎勵方式，表決通過後報董事會。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否迴避	是
薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	公司於2026年3月30日召開的第五屆董事會薪酬與考核委員會第七次會議審議通過《關於高級管理人員年度報酬的議案》 《關於確認2025年度董事報酬的議案》 ，全體委員一致同意本議案，並同意將本議案提交董事會審議。
董事、高級管理人員薪酬確定依據	公司以行業薪酬水平、地區發展狀況、崗位職責要求等作為依據，在充分協商的前提下確定董事和高級管理人員的報酬數額，實際發放金額與其履職情況和績效情況掛鉤。
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	在公司領取報酬的董事(除獨立董事)和高級管理人員公司按月支付其報酬；獨立董事公司按季支付其報酬。報告期實際支付數額詳見本節「現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	人民幣888.99萬元
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況	薪酬與考核委員會依據制定的公司董事和高級管理人員2025年度薪酬考核方案已完成對公司董事和高級管理人員的2025年度薪酬考核。

公司治理、環境和社會(續)

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得 不適用
薪酬的遞延支付安排

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得 不適用
薪酬的止付追索情況

公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
袁淑儀	獨立非執行董事	選舉	

近三年受證券監管機構處罰的情況說明

適用 不適用

公司治理、環境和社會(續)

董事履行職責情況

報告期內董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否獨立董事	參加董事會情況					參加股東會情況	
		本年應參加 董事會次數	親自出席次數	以通訊方式 參加次數	委託出席 次數	缺席次數	是否連續兩次未 親自參加會議	出席股東會的次數
Gerald G Wong	否	15	15	15	0	0	否	3
趙海波	否	15	15	12	0	0	否	3
張傑	否	15	15	12	0	0	否	3
趙宏偉	否	15	15	12	0	0	否	3
劉貴松(離任)	是	15	15	15	0	0	否	3
姚明龍	是	15	15	15	0	0	否	3
秦桂森	是	15	15	15	0	0	否	3
袁淑儀	是	3	3	3	0	0	否	0

年內召開董事會會議次數	15
其中：現場會議次數	0
通訊方式召開會議次數	12
現場結合通訊方式召開會議次數	3

董事對公司有關事項提出異議的情況

適用 不適用

公司治理、環境和社會(續)

董事會企業管治職責

報告期內，董事會已負責履行了以下企業管治職責：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續職業發展；
- 檢討本公司遵守《上市規則》內《企業管治守則》的情況及在企業管治報告內的披露。

其他確認

董事及高級管理人員之間除在本公司的工作關係外，在財務、業務、家屬、其他重大方面無任何關係。

各董事確認其已於2025年4月1日根據《香港上市規則》第3.09D條取得法律意見，並已知悉其於《香港上市規則》項下作為上市發行人的董事須承擔的責任。

公司治理、環境和社會(續)

董事培訓

報告期內，本公司的現任董事均積極參與了不少於1.5小時的持續專業培訓，發展並更新其知識及技能，以確保其繼續在具備全面信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。董事報告期內所接受之持續專業發展培訓概述如下：

董事	董事角色、職能及責任，及董事會效能	香港法例及《香港上市規則》下的董事責任	範圍			總時數
			企業管治及環境、社會及管治事宜	風險管理及內部監控	本集團業務趨勢及行業發展	
Gerald G Wong先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	閱讀有關法規更新的培訓材料 ²	閱讀相關公司材料	1.5小時
趙海波先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	閱讀有關法規更新的培訓材料 ²	閱讀相關公司材料	1.5小時
趙宏偉先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	閱讀有關法規更新的培訓材料 ²	閱讀相關公司材料	1.5小時
張傑先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	閱讀有關法規更新的培訓材料 ²	閱讀相關公司材料	1.5小時
秦桂森先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部在線培訓 ²	閱讀相關公司材料	1.5+6.25小時
姚明龍先生	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部在線培訓 ²	閱讀相關公司材料	1.5+15小時
袁淑儀女士	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部培訓及閱讀有關法規更新的培訓材料 ^{1&2}	外部在線培訓 ²	閱讀相關公司材料	1.5+15小時

公司治理、環境和社會(續)

註：

1. 現場培訓，由本公司當時有關香港及美國法律的法律顧問向董事和高級管理人員提供，培訓內容包括董事責任、內幕消息相關法律法規和披露要求、H股上市公司的定期及一般披露要求、須予公佈的交易及關連交易的規定、董事持有及買賣證券的流程和限制、企業管治。
2. 在線培訓／培訓材料，由公司外部秘書向董事和高級管理人員提供，培訓內容包括董事會、其轄下委員會以及董事的角色、職能及責任，以及董事會效能；發行人在香港法例及《上市規則》下的責任及董事職責，以及與履行該等責任及職責有關的主要法律及監管發展；企業管治及環境、社會及管治事宜；風險管理及內部監控。

董事會技能表

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短／ 增添技能的計劃
策略	識別通信行業(光模塊、寬帶、無線通信)戰略機會及市場競爭、政策調整等威脅的能力，結合全球化佈局與技術迭代趨勢制定並實施企業中長期發展計劃，落地H股上市、產能擴張、研發升級等核心戰略以實現企業經營目標	E	充足。董事會核心成員Gerald G Wong先生擁有逾40年電信及通信行業戰略管理經驗，主導公司H股上市、全球化業務佈局等重大戰略；趙海波先生作為首席技術官，深度結合技術趨勢制定產品與市場戰略；獨立董事秦桂森先生具備資本市場專業經驗，為戰略落地提供合規與資本視角支撐，整體團隊可高效完成戰略制定、落地與覆盤。	1.持續跟蹤AI、算力網絡、6G等通信行業新興賽道發展趨勢，組織董事參與行業高端峰會、前沿技術研討會，強化戰略前瞻性判斷能力；2.結合公司全球化業務佈局，增加對海外主要市場(北美、歐洲、東南亞)政策、市場環境的研究分析，完善國際化戰略制定維度。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
領導能力	引領通信設備製造企業團隊建設與管理的能力，推動公司治理架構優化、跨部門協同及組織變革，落地股權激勵、人才發展等機制，確保企業戰略與經營計劃高效執行，凝聚全球團隊核心凝聚力	E	充足。Gerald G Wong先生作為創始人及董事長，帶領公司從創立到實現A+H股上市，具備豐富的企業全局領導與組織發展能力；趙宏偉先生作為首席運營官，擅長企業運營管理與團隊統籌；董事會整體可有效統籌管理層、核心團隊推進各項經營工作，完成治理結構調整、子公司管控優化等組織變革。	1.針對公司跨境運營特點，組織董事學習跨國企業管理與跨文化團隊領導相關知識，提升全球化團隊統籌能力；2.結合行業人才競爭現狀，優化人才激勵與保留的領導決策機制，強化對核心技術與管理人才的引育留用領導力。
行業知識及經驗	熟悉通信設備製造行業日常業務運作，掌握光模塊、寬帶、無線通信等核心產品技術路線與迭代趨勢，了解行業市場競爭格局、產業鏈上下游動態及全球行業政策導向，具備行業創新與產業化落地經驗	E	充足。4名執行董事均擁有10年以上通信行業從業經驗，覆蓋光通信、無線通信、硬件研發、產品運營等核心領域，對行業技術迭代(如800G/1.6T光模塊、Wi-Fi 7/8、50G PON)、市場需求及產業鏈運營具備深度理解；獨立董事團隊可結合專業視角為行業發展判斷提供補充，整體滿足公司業務發展的行業知識需求。	1.組織董事深入研究硅光、CPO/LPO、6G等前沿技術，保持對行業核心技術趨勢的敏銳度；2.結合行業協會報告、第三方市場研究機構數據及產業鏈夥伴交流信息，系統梳理產業鏈上下游動態與市場競爭格局，為行業決策提供全面、精準的依據。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
財務知識/商業觸覺	能熟練閱讀並理解上市公司合併財務報表、財務分析報告，掌握企業投融資、資金管理、成本控制等財務運作邏輯，契合A股+H股跨境上市的財務披露與監管要求，具備基於財務數據的商業決策與風險判斷能力	E	充足。獨立董事姚明龍先生為浙江大學會計系副教授，具備專業的財務理論與分析能力，擔任審計委員會主任委員統籌財務監督；獨立董事袁淑儀女士擁有逾20年財務策劃、財務報告、企業管治經驗，熟悉香港資本市場財務規則；執行董事團隊具備企業經營的商業財務視角，可有效結合財務數據進行經營決策，滿足跨境上市的財務管控與決策需求。	1.組織董事學習跨境上市(A+H股)最新財務監管規則、境外資金管理與外匯風險管理知識，適配公司全球化財務運作需求；2.結合光模塊行業高研發、高投入特點，強化對研發投入資本化、產能擴張成本管控等專項財務問題的分析與判斷能力。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
風險管理及合規	具備實施、管理及監督通信行業上市公司法律與監管合規的能力，掌握跨境上市(A+H股)合規、信息披露、關聯交易、知識產權等核心風險管理要點，可搭建並優化企業內部控制與風險防控體系	E	充足。獨立董事秦桂森先生為資本市場專業律師，擅長企業合規與法律風險管控，為公司治理、關聯交易、信息披露等提供專業法律支持；審計委員會由3名獨立董事組成，全面承接原監事會職責，統籌財務、運營、合規等全維度風險管理；董事會已建立完善的內控制度與風險應對機制，有效規避了跨境上市、日常經營中的各類合規風險。	1.針對通信行業知識產權競爭激烈的特點，組織董事學習海外知識產權訴訟應對、核心技術保護等相關知識，強化知識產權風險管理能力；2.持續跟蹤境內外資本市場監管政策更新(如A股、香港聯交所上市規則修訂)，及時優化公司合規管理制度與風險防控流程；3.加強對供應鏈風險、海外市場政策風險的研究，建立常態化的風險識別與應對機制。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
人員管理經驗	具備上市公司高級管理人員管理經驗，擅長核心人才隊伍建設、激勵機制設計與組織變革落地，能結合通信行業技術密集型特點，制定適配的人才發展與團隊管理策略，推動企業組織能力提升	E	充足。董事會核心成員均擁有豐富的人才管理與團隊建設經驗，主導落地了2022年限制性股票、2024年股票期權等多期股權激勵計劃，有效吸引並留住核心技術與管理人才；趙宏偉先生作為首席運營官，擅長企業內部運營與人員統籌；董事會薪酬與考核委員會可科學制定董事及高級管理人員考核與激勵機制，滿足公司人才管理需求。	1.結合通信行業高端研發人才、海外市場人才的需求特點，組織董事學習高端人才引育留用、海外人才管理的相關經驗與方法； 2.優化股權激勵與薪酬考核體系的制定邏輯，結合公司業務板塊特點(光模塊、寬帶、無線)制定差異化的人才激勵策略，提升人員管理的精準度。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
多元化	在年齡、性別、文化背景、專業領域、從業經歷等方面對董事會的多元化貢獻，通過多元視角為董事會決策提供更全面的思路，契合公司全球化運營與多元化業務發展的需求	F	基本達標，仍有提升空間。董事會成員年齡覆蓋45-72歲，具備年齡梯度優勢；專業領域涵蓋通信技術、財務會計、法律合規、企業管理，專業結構多元；擁有美籍華人、香港地區專業人士等多元文化背景；但性別多元化方面僅1名女性獨立董事，海外市場運營、ESG管理等領域的專業人才佔比可進一步提升。	1.後續董事選聘中，在堅持擇優選任的原則下，積極物色具備通信行業經驗、財務/合規專業能力的女性候選人，維持並提升董事會性別多元化水平；2.結合公司全球化業務佈局，考慮引入具備海外主流市場(北美、歐洲)通信行業運營或資本市場經驗的獨立董事，豐富海外運營視角；3.增加具備ESG專業管理經驗的人才參與董事會相關決策，強化公司ESG治理與可持續發展的多元視角。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
新興議題	了解並掌握通信行業及上市公司發展相關的新興議題，包括AI與算力網絡融合、光通信前沿技術、跨境ESG治理、數字經濟政策、碳中和發展等，能基於新興議題趨勢為公司發展提供前瞻性思維與決策建議	E	充足。董事會核心成員緊密跟蹤光模塊、無線通信行業新興技術（如AI算力光模塊、6G、Wi-Fi8），並將其納入公司研發與產品戰略；戰略與ESG委員會統籌公司ESG治理與可持續發展，契合碳中和、社會責任等新興議題要求；獨立董事團隊可結合專業視角為數字經濟政策、跨境ESG合規等新興議題提供決策支持。	1.建立新興議題定期研究機制，組織董事深入學習AI大模型、算力網絡、工業互聯網等與公司業務相關的新興領域知識，探索業務融合機會；2.密切跟蹤全球ESG監管規則（如香港聯交所ESG披露要求、歐盟碳邊境稅），強化公司ESG治理與海外市場合規的前瞻性佈局；3.關注數字經濟、數據安全等國家政策導向，及時調整公司產品與市場戰略，契合政策發展趨勢。

公司治理、環境和社會(續)

技能領域	描述	重要性 ¹	充足性	取長補短/ 增添技能的計劃
資歷	擁有會計/金融、經濟/商業、法律、通信工程等可協助董事會決策的相關領域的正式資格，包括專業技術職稱、執業資格、高等院校專業學位等，具備上市公司治理、跨境資本市場運作的相關資質	E	充足。董事會成員均擁有高等院校本科及以上專業學位，其中多人擁有碩士、博士學位，專業覆蓋通信工程、電子科學、會計、法律、工商管理；具備中國註冊會計師(獨立董事袁淑儀女士為香港會計師公會會員、英國國際會計師公會資深會員)、律師執業資格(獨立董事秦桂森先生)、獨立董事資格等多項專業資質；核心成員擁有A+H股上市公司治理、跨境資本市場運作的實際經驗，資質與經驗可充分支撐董事會決策。	1.鼓勵董事參與境內外資本市場、行業監管機構組織的專業資質培訓與繼續教育，及時更新專業知識與執業資質；2.組織董事學習香港聯交所、上交所最新上市公司治理資質要求，確保董事會成員資質持續契合跨境上市的治理標準；3.支持董事參與通信行業專業技術資質相關培訓，強化技術領域的專業資質與判斷能力。

註：

1. 「E」=董事會目前必須具備的技能

「F」=日後/因應預期情況應增添的新技能

公司治理、環境和社會(續)

獨立非執行董事

於報告期內及截至本報告日期，董事會在任何時間均符合《香港上市規則》第3.10(1)條至少有3名獨立非執行董事及《香港上市規則》第3.10A條獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的最低限定，而且符合《香港上市規則》第3.10(2)條有關至少其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。按照《香港上市規則》的要求，本公司對獨立非執行董事獨立性進行如下確認：本公司確認他們符合《香港上市規則》第3.13條所載有關獨立性的規定，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立董事每屆任期與其他董事任期相同，任屆期滿可連選連任，但連任時間不得超過六年。在公司連續任職獨立董事已滿六年的，自該事實發生之日起三十六個月內不得被提名為公司獨立董事候選人，同時，連任時間應當遵循有關法律、法規或公司上市地監管規則的相關要求。獨立非執行董事任期屆滿前，無正當理由不得被免職。提前免職的，公司應將其作為特別披露事項予以披露。

董事會委員會

我們已根據中國內地相關法律法規、《公司章程》《香港上市規則》《企業管治守則》成立四個董事委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會、戰略與ESG委員會及提名委員會。

審計委員會

審計委員會協助董事會獨立檢討我們的財務狀況、內部控制制度的執行情況及成效，負責我們的經營管理、投資業務的合規控制、審查及監督我們的內部審核工作，以及與內部審計師及外部審計師獨立溝通、監督及核查，其主要職責包括：

- 監督及評估外部審計機構工作，審閱並監察公司的財務報表及公司年度報告及賬目、半年度報告及季度報告的真實性、完整性和準確性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；
- 評估內部控制的有效性，審查並監督公司財務報告、內控制度和風險管理體系的有效運行；

公司治理、環境和社會(續)

- 指導內部審計工作，監督公司的內部審計制度及其實施，督促重大問題的整改，並確保內部審計功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察內部審計功能是否有效；及
- 制定及檢討企業管治政策及常規，並向董事會提出建議。

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為姚明龍先生(主任委員)、秦桂森先生及袁淑儀女士，其中袁淑儀女士亦為具備《香港上市規則》第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當資格的董事。報告期內，審計委員會的履職情況如下：

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月28日	審議通過：1、關於發行H股股票並在香港聯合交易所有限公司上市前滾存利潤分配方案的議案；2、關於聘請發行H股股票並在香港聯合交易所有限公司上市審計機構的議案。		
2025年4月7日	審議通過：1、2024年度內部控制評價報告；2、2024年度董事會審計委員會履職情況報告；3、2024年年度報告及其摘要；4、關於聘請2025年度審計機構的議案。		
2025年4月29日	審議通過2025年第一季度報告。		
2025年8月18日	審議通過：1、2025年半年度報告及其摘要；2、2025年半年度募集資金存放、管理與實際使用情況的專項報告；3、關於調整2025年半年度現金分紅預案並制定2025年半年度現金分紅方案的議案。		
2025年9月11日	審議通過關於開展融資租賃業務的議案。		
2025年10月26日	審議通過2025年第三季度報告。		
2025年10月30日	審議通過：1、關於調整2024年股票期權激勵計劃股票期權行權價格的議案；2、關於2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權條件成就的議案。		

公司治理、環境和社會(續)

各審計委員會成員在報告期內出席審計委員會會議的情況如下：

審計委員會成員	是否獨立董事	參加審計委員會會議情況	
		本年應參加審計委員會次數	出席次數
姚明龍(主任委員)	是	7	7
劉貴松(已於2026年1月15日起離任董事及不再擔任審計委員會成員)	是	7	7
張傑(已於2025年10月28日起不再擔任審計委員會成員)	否	6	6
袁淑儀(已於2025年10月28日起擔任審計委員會成員)	是	1	1
秦桂森(已於2026年1月15日起擔任審計委員會成員)	是	N/A	N/A

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會的主要職責包括：

- 根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水平制定薪酬計劃或方案，政策及架構和設立正規而具有透明度的程序以制定上述薪酬計劃或方案，並向董事會提出建議；
- 就董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 就董事和高級管理人員確定考核指標(包括：每名董事的專業資格及工作經驗、分別對董事會和在其他重大外部事務所涉及時間投入、個性、品格、獨立性及經驗相關因素或情況、是否已有效履行職責等)和考核辦法，並進行績效評價，以及根據崗位績效評價結果及薪酬分配政策提出高級管理人員的報酬數額和獎勵方式，表決通過後，報公司董事會；
- 審議及/或批准《香港聯交所上市規則》第十七章所述有關股份計劃的事宜。

薪酬與考核委員會已採用《企業管治守則》中第二部分守則條文第E.1.2(c)條所指的第二個模式(即就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇向董事會提出建議)。

公司治理、環境和社會(續)

薪酬與考核委員會已於2026年3月30日召開會議，組織開展了2025年度董事會表現評核(本次評核為內部評核形式，由薪酬與考核委員會牽頭，聯合董事會其他專門委員會協同開展)，並將評核結果及改進建議(詳情見下文)呈交董事會審議通過。評核範圍包括董事會組成及技能、董事會文化及董事會成員之間的互動、董事會會議的有效性、董事會就風險管理及內部監控的能力、董事會與股東和其他主要持份者的溝通等。

一、 評核結果

經綜合評估，董事會整體表現符合《企業管治守則》及《公司章程》要求，核心評價如下：

1、 優勢方面：

- 董事會組成及技能配置總體充足，核心成員在通信行業戰略管理、技術研發、財務合規、資本市場等領域的專業經驗與公司業務高度匹配，有效支撐了H股上市、全球化佈局等重大戰略落地；
- 董事會決策氛圍開放透明，成員間溝通協作順暢，異議表達及協商機制健全，確保了決策的科學性；
- 會議運作規範高效，議案準備充分，決策流程嚴格遵循監管要求及內部制度，議案跟進落實率達100%；
- 風險管理及內部控制監督有效，對跨境上市合規、財務監控、供應鏈風險等重大事項的監督到位，內部控制體系持續優化；
- 投資者關係管理機制完善，通過業績說明會、股東會、多管道資訊披露等方式，有效保障了股東特別是中小股東的知情權與參與權。

2、 待改進方面：

- 董事會多元化建設仍有提升空間，專業領域覆蓋度、年齡結構梯度、職業背景多元性的均衡性不足，與公司全球化業務佈局及提升專業管理水準的契合度可持續提升；

公司治理、環境和社會(續)

- 與境外股東及國際市場利益相關方的溝通深度不足，針對海外投資者的需求回應機制、多語種溝通管道的覆蓋面及響應效率可進一步完善，尚未形成系統化的境外利益相關方關懷體系；
- ESG治理深度與披露質量需進一步提升，雖已建立ESG治理架構，但董事會對ESG戰略與主營業務的深度融合監督不夠深入，ESG資訊披露的量化指標完整性、與境內外監管要求及行業標桿企業的可比性仍有差距。

二、改進解決方案及實施計劃

針對評核發現的待改進事項，董事會已審議通過相應改進計劃，由薪酬與考核委員會聯合相關專門委員會跟進落實：

1、優化董事會多元化結構：後續董事選聘中，在堅持擇優任能原則下，重點從三方面完善多元化配置：

- 性別多元化：優先物色具備通信行業經驗、財務／合規／ESG專業能力的女性候選人，確保董事會性別多元化水準穩定提升，目標維持女性董事佔比不低於15%；
- 專業領域多元化：補充具備跨境ESG治理、數字經濟政策研究、高端製造業供應鏈管理等專業背景的董事，彌補當前董事會在新興監管領域、產業鏈協同領域的專業缺口，與現有通信技術、資本運作、財務合規等核心技能形成互補；
- 年齡與職業背景多元化：適度吸納40-50歲的中青年專業人才進入董事會，優化現有年齡結構(45-72歲)，增強決策活力；兼顧「深耕行業型」與「跨界複合型」人才，除通信行業資深從業者外，可引入具備科技行業投資、跨國企業管理、監管機構從業背景的獨立非執行董事，豐富決策視角；
- 海外經驗多元化：適時引入具備北美、歐洲、東南亞等海外主流市場通信行業運營或跨境資本市場經驗的獨立董事，強化對海外子公司管理、國際市場合規風險的專業支撐；

上述優化計畫於2027年董事換屆期間逐步落地，提名委員會每年度檢討董事會多元化建設進展，形成《董事會多元化建設專項報告》提交董事會審議。

公司治理、環境和社會(續)

2、完善境外利益相關方溝通機制：遵循「合規為先、分層分類、閉環管理」原則，建立適配跨境治理的系統化溝通體系：

(1) 建立多維度定期溝通機制：

- 固定溝通：每半年舉辦1次境外股東專項溝通會(結合業績披露視窗期)，每年度組織1次海外路演或反向路演，邀請CEO、CFO等高管直接對話機構投資者及分析師；
- 專題溝通：針對H股上市、跨境增資、重大戰略合作等事項，召開境外投資者說明會，同步提供中英雙語直播及重播服務，預留充足問答時間回應核心關切；
- 應急溝通：針對股價異常波動、行業政策調整、不實傳聞等情況，2小時內啟動應急小組(由董事會秘書、法務、投關團隊組成)，48小時內通過多管道發佈統一回應口徑，必要時召開臨時說明會穩定市場預期。

(2) 優化溝通管道與內容適配：

- 多語種資訊覆蓋：公司官網開設「境外投資者專區」，同步披露中英雙語的公告、財務報告、投資者關係材料，確保境外利益相關方便捷獲取權威資訊；
- 定製化材料準備：會前通過問卷收集境外機構關注重點，針對性準備資料材料，提升溝通資訊密度；
- 數位化工具應用：引入投資者關係管理(CRM)系統或工具，記錄境外股東投資風格、關注領域及歷史溝通記錄，實現需求精準預判；通過AI語音助手、虛擬會議等方式，打破地理限制，為全球投資者提供7×24小時可訪問的溝通場景。

公司治理、環境和社會(續)

(3) 強化溝通閉環管理：

- 回饋跟進：溝通活動結束後48小時內發送中英雙語會議紀要，對未當場解答的問題承諾3個工作日內書面回復，形成「提問 — 記錄 — 跟進 — 回饋」的全閉環；
- 需求落地：定期梳理境外利益相關方回饋，分類匯總對公司戰略、經營、合規等方面的建議，提交董事會及管理層研討，將合理建議納入公司經營決策參考；
- 合規把控：與法務、合規部門建立溝通口徑審核機制，針對跨境監管差異、敏感事項(如併購傳聞、稅收政策影響)制定標準化回應話術，確保對外溝通的統一性與合規性。

(4) 拓展利益相關方覆蓋維度：

- 除境外股東外，建立與海外供應商、客戶、行業協會及監管機構的常態化溝通機制，每年度開展1-2次跨境業務交流會，同步公司發展戰略與合規要求，維護穩定的海外業務生態；
- 針對ESG領域關注，單獨舉辦境外ESG專題溝通會，向SRI基金等機構清晰闡述公司綠色生產、碳減排目標、供應鏈ESG管理等舉措，強化可持續發展價值傳遞。

- 3、 深化ESG治理與披露質量：由戰略與ESG委員會牽頭制定《ESG戰略與業務融合實施方案》，將碳減排、綠色生產、供應鏈ESG管理、產品環境友好性等指標分解至各業務單元，並納入經營層考核體系；引入協力廠商ESG專業機構開展行業對標評估，查漏補缺完善量化披露指標(如單位產值能耗、綠色採購佔比、ESG相關研發投入金額等)；董事會每半年審議1次ESG工作進展報告，強化對ESG專案落地成效的監督；2026年度ESG報告中增加行業對標分析、年度改進目標及長期規劃，提升披露資訊的實用性與可比性，2026年第一季度前完成實施方案制定。

薪酬與考核委員會將於2026年度跟蹤上述改進計劃的執行進度，並在2026年度董事會表現評核中驗證改進成效，確保董事會治理水準持續提升，更好地服務於公司長遠發展及全體股東利益。

公司治理、環境和社會(續)

薪酬與考核委員會由三名成員組成，分別為獨立非執行董事袁淑儀女士(主任委員)、執行董事Gerald G Wong先生及獨立非執行董事姚明龍先生。報告期內，薪酬與考核委員會的履職情況如下：

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年3月28日	審議通過關於投保董事、監事、高級管理人員及招股說明書責任保險的議案。		
2025年4月7日	審議通過：1、關於高級管理人員年度報酬的議案；2、關於確認2024年度董事報酬的議案；3、關於2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二個解除限售期解除限售條件成就的議案。		
2025年5月28日	審議通過：1、關於回購註銷2022年限制性股票激勵計劃首次授予中部分限制性股票的議案；2、關於公司發行境外上市股份後第五屆董事會董事薪酬標準的議案。		
2025年10月30日	審議通過：1、關於調整2024年股票期權激勵計劃股票期權行權價格的議案；2、關於2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權條件成就的議案。		

公司治理、環境和社會(續)

各薪酬與考核委員會成員在報告期內出席薪酬與考核委員會會議的情況如下：

薪酬與考核委員會成員姓名	是否獨立董事	參加薪酬與考核委員會會議情況	
		本年應參加薪酬與考核委員會次數	出席次數
劉貴松(主任委員)(已於2026年1月15日起離任董事及不再擔任薪酬與考核委員會成員)	是	4	4
Gerald G Wong	否	4	4
姚明龍	是	4	4
袁淑儀(已於2026年1月15日起擔任薪酬與考核委員會主任委員)	是	N/A	N/A

公司治理、環境和社會(續)

戰略與ESG委員會

戰略與ESG委員會的主要職責為研究並提出公司中長期發展策略、重大投資決策及可持續發展策略的建議，確保我們在戰略規劃及決策過程中充分考慮ESG因素。戰略與ESG委員會由五名成員組成，分別為執行董事Gerald G Wong先生(主任委員)、趙海波先生、張傑先生及趙宏偉先生和獨立非執行董事秦桂森先生。報告期內，戰略與ESG委員會的履職情況如下：

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年2月27日	審議通過：1、關於董事會戰略委員會更名並修訂工作細則的議案；2、2025年度「提質增效重回報」行動方案。		
2025年3月28日	審議通過：1、關於發行H股股票並在香港聯合交易所有限公司上市的議案；2、關於發行H股股票並在香港聯合交易所有限公司上市方案的議案：2-1上市地點、2-2發行股票的種類和面值、2-3發行及上市時間、2-4發行對象、2-5發行方式、2-6發行規模、2-7定價方式、2-8發售原則、2-9承銷方式、2-10籌資成本分析、2-11中介機構的選聘；3、關於公司轉為境外募集股份有限公司的議案；4、關於發行H股股票募集資金使用計劃的議案。		
2025年4月7日	審議通過：1、2024年度總經理工作報告暨2025年度經營計劃；2、2024年度環境、社會和公司治理(ESG)報告。		
2025年9月5日	審議通過2025年度「提質增效重回報」行動方案半年度評估報告。		
2025年10月13日	審議通過關於確定H股全球發售及香港聯合交易所有限公司上市相關事宜的議案。		
2025年11月25日	審議通過關於簽署合資協議補充協議的議案。		
2025年12月8日	審議通過：1、關於向境外全資子公司增資的議案；2、關於受讓並參與認購投資基金份額暨與專業機構共同投資的議案。		

公司治理、環境和社會(續)

各戰略與ESG委員會成員在報告期內出席戰略與ESG委員會會議的情況如下：

戰略與ESG委員會成員姓名	是否獨立董事	參加戰略與ESG委員會會議情況	
		本年應參加戰略與ESG委員會次數	出席次數
Gerald G Wong (主任委員)	否	7	7
趙海波	否	7	7
張傑	否	7	7
趙宏偉	否	7	7
秦桂森	是	7	7

提名委員會

提名委員會的主要職責包括：

- 提名或者任免董事，聘任或者解聘高級管理人員；擬訂公司董事、高級管理人員的選擇標準、程序及方法，提交董事會審議，並至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，對總經理提名的其他高級管理人員進行考察，並挑選提名有關人士出任董事或者其他高級管理人員，或就此向董事會提供意見；及
- 綜合評估董事和高級管理人員的技能、知識及經驗，評核獨立非執行董事的獨立性。

董事、高級管理人員的選任程序如下：

1. 提名委員會應積極與公司有關部門進行交流，研究公司對新董事、經理人員的需求情況，並形成書面材料；
2. 提名委員會可在本公司、控股(參股)企業內部以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；
3. 搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；
4. 徵求被提名人對提名的同意，否則不能將其作為董事、高級管理人員人選；

公司治理、環境和社會(續)

5. 召集提名委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；
6. 在選舉新的董事和聘任新的高級管理人員前一至兩個月，向董事會提出董事候選人和新聘高級管理人員人選的建議和相關材料；
7. 根據董事會決定和反饋意見進行其他後續工作。

提名委員會將由三名成員組成，分別為獨立非執行董事秦桂森先生(主任委員)、執行董事趙海波先生及獨立非執行董事袁淑儀女士。報告期內，提名委員會的履職情況如下：

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025年4月7日	審議通過關於增選公司第五屆董事會獨立董事的議案。		

各提名委員會成員在報告期內出席提名委員會會議的情況如下：

提名委員會成員姓名	是否獨立董事	參加提名委員會會議情況	
		本年應參加提名委員會次數	出席次數
秦桂森(主任委員)	是	1	1
劉貴松(已於2025年10月28日起不再擔任提名委員會成員)	是	1	1
趙海波	否	1	1
袁淑儀(已於2025年10月28日起擔任提名委員會成員)	是	N/A	N/A

公司治理、環境和社會(續)

董事會多元化

我們已採納董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)，當中訂明實現及維持董事會多元化的目標及方法。我們的董事會多元化政策規定，本公司應盡力確保董事會成員在技能、經驗及觀點多元化之間取得適當平衡，以支持其業務戰略的執行。根據我們的董事會多元化政策，我們尋求透過考慮多種因素來實現董事會多元化，包括但不限於專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務年資。我們的提名委員會受董事會授權，負責《企業管治守則》項下有關董事會多元化相關守則的遵守情況。我們的提名委員會將不時檢視我們的董事會多元化政策，以確保其持續有效，而我們將每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策的推行情況。我們的董事會由七名成員組成，其中包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。

我們的董事擁有均衡的經驗，包括整體管理及戰略發展、業務及風險管理以及財務及會計經驗。我們的董事年齡由45歲至72歲不等，能夠為董事會帶來平衡的多元化視角。我們已採取措施促進董事會的性別多樣性，目前我們的董事中有一名為女性。展望未來，我們將繼續參考整體董事會多元化政策，並採用擇優任用的原則。特別是，考慮到本集團的業務需求及可能影響本集團業務計劃的不時變化的情況，我們將積極物色具有合適資格成為董事會成員的女性人選，並旨在於董事會中保留至少一名女性董事，前提是我們的董事：(i)在基於合理準則的全面考核程序後，相關候選人的能力及經驗令人滿意；及(ii)履行其受信責任，在審議委任時以本公司及股東整體最佳利益為依歸。我們的董事會及提名委員會將根據《企業管治守則》每年評估董事會的組成。我們亦致力採取類似方式推進本公司管理層(包括但不限於高級管理層)多元化，以進一步提高企業管治的成效。展望未來，為培養潛在董事會繼任人，以達到上述性別多元的目標比例，我們將：(i)參考董事會整體多元化情況，擇優任用；(ii)採取措施，招募不同性別的員工，促進本集團各層級的性別多元化；(iii)考慮提名具備所需技能及經驗的女性管理層成員加入董事會；及(iv)為女性員工提供職業發展機會及更多培訓資源，以期提拔他們晉升至高級管理層或董事，以期未來幾年內形成女性高級管理層以及董事的潛在繼任者儲備梯隊。經適當考慮，董事會認為，基於我們董事任人唯賢，董事會的組成符合董事會多元化政策。

公司治理、環境和社會(續)

下表顯示董事會於2025年12月31日之多元化概況：

董事類別	執行董事	獨立非執行董事	
	4名	3名	
性別	男性董事	女性董事	
	6名	1名	
年齡組別	50歲及以下	51-60歲	61歲及以上
	2名	3名	2名
任職年限	4年以下	4-9年	9年及以上
	3名	2名	2名

董事會具備與本公司的戰略、管治及業務相關的技能、經驗和多元化背景，成員各有所長，可令董事會發揮成效及提升效率，以下為董事會各成員的專業所長及經驗構成：

行政領導及戰略管理／於其他上市公司擔任董事或高管的經驗：	7/7
光學及無線連接設備行業專業知識／行業管理經驗：	4/7
財務專業知識／財務管理經驗：	2/7
法律專業／企業管治經驗：	7/7
資本市場專業知識及經驗：	7/7

附註：圖中百分比為具備相關專業及經驗的董事於全體董事中的佔比。

員工多元化

我們高度重視職場的平等與多元化，使僱員在就業過程中不因性別、種族、婚姻狀況、姓氏、籍貫、宗教信仰等差異而在工作中受到歧視。我們保障僱員平等就業的權利，創造文明的工作環境，充分尊重僱員尊嚴和人格平等，確保僱員在身體、語言、心理和性別方面不受任何形式的騷擾、虐待。截至2025年12月31日，本公司共有4名高級管理人員，均為男性；本集團共有1,354名僱員，其中男性僱員946人，佔比70%，女性僱員408人，佔比30%。

公司治理、環境和社會(續)

本公司已制訂並執行董事會性別多元化政策，旨在通過吸納不同性別、專業背景與履歷經驗的人士參與治理，持續優化董事會決策科學性與企業管治質效。提名委員會負責結合本公司業務發展需要及董事會整體職能定位，定期檢討性別多元化政策執行情況與可量化目標合理性，並根據實際情況動態優化。

結合本公司所處科技行業屬性、人才結構特點及董事會團隊現狀，本公司設定可計量之性別多元化目標如下：

1. 董事會層面

- 基礎目標：維持董事會中至少一名女性董事；
- 階段性目標：於未來五年內，將女性董事佔比逐步提升至不少於15%。

於報告期末，董事會共8名成員，其中女性董事1名，佔比約12.5%，已實現基礎多元化目標，並正按計劃推進階段性提升目標。

2. 員工發展與結構層面

- 短期目標：至2030年末，女性員工參與各類培訓人次佔比不低於35%；
- 中長期目標：至2040年末，集團整體女性僱員比例穩定維持在30%至40%區間。

本公司將持續完善招聘、任用、培訓與晉升機制，消除性別相關制度性障礙，穩步推進員工結構優化與性別多元化治理目標落地。

公司治理、環境和社會(續)

員工情況

母公司在職員工的數量	763
主要子公司在職員工的數量	591
在職員工的數量合計	1,354
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

專業構成

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	327
銷售人員	93
技術人員	758
財務人員	29
行政人員	147
合計	1,354

教育程度

教育程度類別	數量(人)
博士	8
碩士/研究生	134
學士/本科	654
大專/高職	247
中專/技校	95
高中及以下	216
合計	1,354

對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

公司根據業務開拓和發展規劃的需要，制定了高級管理人員的選擇、考評以及激勵和約束機制。公司成立了獨立董事佔多數並擔任召集人的董事會薪酬與考核委員會，制定了《董事會薪酬與考核委員會實施細則》，依據相關指標對公司高級管理人員實行年度目標考核。公司於每年初與高級管理人員確定年度經濟責任財務指標與發展質量目標，在年度結束後對該年度責任目標的完成情況開展績效評價。薪酬與考核委員會依據上述績效評價結果結合高級管理人員的履職情況提議其報酬數額和獎懲方式。

公司治理、環境和社會(續)

此外，公司還通過《公司章程》、簽訂《勞動合同》以及財務、人事管理等內部管理制度對高級管理人員的履職行為、權限、職責等作了相應的約束。

薪酬政策

公司的員工薪酬政策如下：

1、薪酬結構：月標準收入+各類獎金+加班費+社保公積金+其他福利

- (1) 月標準收入：含基本工資及績效獎金兩部分，參考市場崗位薪酬水平予以制定。公司將所有崗位劃分為高級管理層、中層骨幹和基層三個層次，同時細分為職能管理類、生產製造類、市場銷售類、技術研發類四大類，依據不同層次與類別確定相應月標準收入。
- (2) 各類獎金：獎金製度適用於公司全體正式員工，分為年度獎金、項目獎金及浮動獎金。年度獎金一般根據公司年度整體經營情況、各部門員工績效表現以及工齡等情況綜合考量發放；項目獎金主要基於項目經營情況，根據參與項目中人員貢獻情況進行分配；浮動獎金主要基於員工週期內的績效表現進行評估後發放。
- (3) 加班費：嚴格按照國家法律法規執行，在節假日安排勞動者加班的，按照勞動者本人日或小時工資300%支付加班工資；休息日安排勞動者加班的，如無法給勞動者安排補休的按照勞動者本人日或小時工資的200%支付加班工資；執行綜合計算工時制的崗位按國家相關規定標準發放相應加班費。
- (4) 社保公積金：按照國家及省市有關規定，公司為員工繳納養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險以及住房公積金；
- (5) 其他福利：包括差旅補貼、用餐補貼、交通補貼、通訊補貼、商業保險以及其他根據具體情況發放的員工福利。

公司治理、環境和社會(續)

2、 薪資調整

公司員工的薪資調整方式主要有基於外部市場薪酬水平考量的調整和特殊調整兩種。

- (1) 基於外部市場薪酬水平考量的調整：公司定期採購外部薪酬報告，結合內部員工崗位價值評估，對員工薪酬水平進行對比分析，整體調整週期與調整幅度根據公司效益、發展情況以及外部市場薪酬水平確定，由人力資源部提出計劃，經總經理辦公室審議通過後執行。
- (2) 特殊調整：依據員工職級變動、崗位變動、績效考評結果或其他特殊情況執行，確保薪資調整的及時性和合理性，以適應員工職業發展的不同階段和公司業務的變化需求。

培訓計劃

公司一貫重視員工培訓與發展，致力於為員工創造充滿學習機會與成長空間的工作環境。公司的培訓工作分為兩部分進行後續管理，分別為總部培訓管理和工廠培訓管理。

1、 總部培訓管理

2025年，在持續做好新員工培訓、校招生培訓、員工幫帶培訓及日常各項培訓的基礎上，緊密圍繞公司戰略目標和業務發展需求，系統化推進各項培訓工作，為組織能力提升提供有力支撐。充分發揮資源拉通共享職能，推動硬體、軟體、測試等部門常態化進行研發案例係列分享，涵蓋結構領域、硬體電子領域、硬體射頻領域等多個技術方向，促進內部知識的有效累積與轉化，讓卓越經驗惠及更多員工，全面提升公司整體研發實力；結合業務實際需求，精心篩選並引入外部優質課程及講師資源，重點開展商務英語能力提升、中高層管理能力培養等實用培訓項目，幫助參訓員工不斷更新知識結構，提升專業技能與個人素養，更好地達成工作目標。

公司治理、環境和社會(續)

在培訓過程中，結合培訓實踐與業務發展需要，持續完善培訓體系、優化培訓流程，推進內部講師團隊建設及課程開發，健全內部培訓激勵與幫帶政策，激發講師的積極性與活力，營造良好的學習型氛圍，增強團隊凝聚力。同時，充分運用e-HR系統線上培訓模組相關功能，提升培訓組織與跟進的彈性與效率，推動資訊安全、壓力管理、反壟斷及商業道德等專項培訓，更好地協助企業策略目標落地。

2026年，在持續做好新員工培訓、校招生培訓、員工幫帶培訓及日常各項培訓的基礎上，培訓部將進一步整合內外部資源，圍繞公司戰略目標和業務發展需要，系統化推進各項重點培訓項目，具體如下：

- (1) 專業技能提升：進行硬體個案分享、軟體專業技能提升等培訓，夯實員工專業基礎；
- (2) 管理能力培養：推出管理類專案培訓項目，幫助管理者提升團隊管理、專案管理及績效回饋能力；
- (3) 通用能力培養：持續推動商務英語能力提升培訓，滿足業務拓展需求；
- (4) 心理健康系列：關注員工心理健康，進行情緒管理等心理健康培訓活動，緩解員工工作壓力；
- (5) 應審合規類別：圍繞ESG、反壟斷、資訊安全、商業道德等主題，面向全員進行線上合規培訓，強化員工合規意識，協助公司穩健營運。

2、工廠培訓管理

面對外部環境的快速變化，公司深刻認識到提升員工知識與技能儲備的迫切性，圍繞新員工融入、基層骨幹成長、技術人才培養、管理者進階及專業能力深耕五大方向，開展了覆蓋全員的五大訓練營項目，形成了從入職引導到領導力提升的完整培養鏈。透過常態化、場景化的學習活動，營造了濃厚的組織學習氛圍，有效提升了員工的職位適應能力與專業化程度。為確保培訓工作的系統性與科學性，公司建構了清晰的培訓架構，重點在於進行通用課程、生產課程、品質課程、管理課程、技術課程，全面涵蓋各專業領域的學習需求。

公司治理、環境和社會(續)

工廠課程體系介紹如下：

- (1) 雛鷹訓練營(新進員工)：聚焦新進員工群體，透過系統化入職引導、企業文化浸潤與職位帶教，幫助新成員快速融入團隊，夯實職業起步基礎；
- (2) 精英訓練營(主管、領班)：面向主管與領班，強化基層管理能力與執行力，鍛造承上啟下的中堅力量；
- (3) 青苗訓練營(技術培養生)：深化校企產教融合、攜手育人，持續加強與大學的長期合作，實施定向培養計劃，為技術崗位持續輸送新鮮血液；
- (4) 中階訓練營(經理、核心骨幹)：提升中階管理人員的系統思考、團隊領導及目標分解能力，打造組織發展的中流砥柱；
- (5) 技術訓練營(工程師、技術員)：鼓勵技術人員走出公司，深入產業前沿，與同業及優秀企業進行深度交流，開拓專業視野、激發創新靈感，維持公司核心技術能力的領先優勢。

新的一年，公司將繼續以製度為根基、以流程為保障，推動培訓工作從覆蓋全員向精準賦能升級。讓學習成為組織進化的引擎，讓成長成為員工前行的動力，結合各項培訓實踐，持續深化和完善培訓體系，讓培訓更好地助力企業戰略目標實現，與全體員工攜手書寫公司高質量發展的嶄新篇章。

勞務外包情況

勞務外包的工時總數	4,289,256.50小時
勞務外包支付的報酬總額(萬元)	14,463.32

公司治理、環境和社會(續)

《企業管治守則》

我們的目標是實行高水平的企業管治，我們認為這對維護股東利益至關重要。本公司已採納《企業管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。報告期間，除《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守《企業管治守則》所載的守則條文。

根據《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應當遵守但可以選擇偏離有關董事長與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任的規定。我們並無分設董事長及行政總裁，Gerald G Wong先生現時履行上述兩項職務。我們相信，以同一人兼任董事長及行政總裁，有利確保本集團內的貫徹領導，並使本集團的整體戰略規劃更有效率和效果。我們認為，現行安排的權力及授權平衡不會受到損害，而該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及執行決策。董事會將繼續檢討，並在考慮本集團整體情況後於適當時機，將本公司董事長及行政總裁的職務分開。

《證券交易的標準守則》

本公司已採納《證券交易的標準守則》作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各位董事均確認彼等於報告期內已遵守《證券交易的標準守則》所訂有關董事進行證券交易的標準。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員存在不遵守《證券交易的標準守則》的情況。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度，致同會計師事務所(特殊普通合夥)及其成員所為本公司提供的服務費用共計人民幣605萬元。其中，財務報告審計服務收費合計人民幣510萬元，內部控制服務費用合計人民幣80萬元，另有轉讓定價報告服務費用人民幣15萬元。

董事及核數師之確認

董事已經檢討了本集團內部監控體系的有效性，該等檢討涵蓋了所有重要的監控方面，包括財務監控，運作監控及合規監控以及風險管理功能。董事負責監督年度賬目編製以真實公允地反映本公司年內的財務狀況、經營業績與現金流量。

公司治理、環境和社會(續)

編製報告期間報表時，董事已選用合適的會計政策；並已採用合適的會計準則；作出審慎合理的判斷及評估；以及確保賬目以持續經營基準編製。董事確認，本集團財務報表之編製乃符合法定要求及適用會計準則。據董事所知，並無有關可能以致質疑本公司持續經營能力的事項或條件的任何重大不明朗因素。

核數師就其對財務報表之申報責任所作聲明載於本報告「獨立核數師報告」。

聯席公司秘書

本公司已委任金澤清先生和蘇麗珊女士為聯席公司秘書。本公司副總經理、董事會秘書、聯席公司秘書金澤清先生為蘇麗珊女士與本公司內部的主要聯絡人。報告期內，金澤清先生和蘇麗珊女士已接受不少於15個小時的相關專業培訓。

風險管理及內部控制

公司根據《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定和其他內部控制監管要求，結合公司內部控制制度和評價辦法，在內部控制日常監督和專項監督的基礎上，堅持以風險導向為原則，對公司內部控制體系進行持續的改進及優化，以適應不斷變化的外部環境及內部管理的要求。公司通過內部控制體系的運行、分析與評價，有效防範了經營管理中的風險，促進了內部控制目標的實現。

我們的董事會及高級管理層負責設計及監察內部控制架構的執行及有效性。董事會負責規劃並建立本公司的風險管理架構，制定本公司的風險管理政策和相關指引並監督風險管理措施的執行情況。本公司已制定風險管理政策以識別和分析本公司所面臨的風險，並會定期評估市場環境及本公司經營活動的變化以決定是否對風險管理政策及系統進行更新。本公司的風險管理由審計委員會按照董事會批准的政策開展。審計委員會通過與本公司其他業務部門的緊密合作來識別、評價和規避相關風險。本公司內部審計部門就風險管理控制及程序進行定期的審核，並將審核結果上報本公司的審計委員會。該架構結構嚴謹，可確保我們持續遵守規管業務活動及企業管治的相關法律法規要求，從而防止不合規情況的發生。我們堅信，現有的內部控制機制及程序覆蓋範圍充足、可行性充分及運作效能充足。

公司治理、環境和社會(續)

日常風險及措施

於我們的日常業務活動中，我們會面臨一系列固有的風險，包括營運風險、市場風險、財務風險及環境、社會和公司治理(ESG)風險。認識到這些風險，我們堅信，實施健全且適應性強的風險管理策略對我們的長期成功至關重要。通過該方法，我們旨在降低風險，保護我們的營運免受潛在不利因素的影響，並確保我們的競爭力及財務穩定性。為有效管理與我們的業務及行業有關的風險，我們已實施以下措施：

- 持續強化信息披露工作，構建了一套嚴謹高效的信息披露機制，包括《信息披露事務管理制度》《內幕信息知情人登記管理制度》等，保障信息傳遞的及時性、準確性與完整性；
- 董事會負責全面評估本集團營運的固有風險，確保所有具重大風險影響的重大決策均經董事會審查及同意，當中包括針對與未獲核准供應商進行的交易作出決定性評估；
- 通過與既有供應商及客戶建立穩固、積極的關係，我們致力於定期擴大客戶及供應商基礎，降低因依賴單一實體而帶來的營運風險；
- 於符合本集團利益及證實經濟可行的情況下，我們積極尋求達成各種協議，擴大我們的供應商網絡；
- 我們的管理團隊致力於密切關注市場趨勢，包括原材料及組件價格波動，以便始終將我們的採購開支與現行市場費率進行對比，確保以具有競爭力的價格獲得原材料、零件及組件；
- 我們執行嚴格的信息技術控制，大幅降低信息技術系統發生故障的可能性，保障我們營運的完整性；
- 為吸引及挽留專業技術人才，我們定期對管理層及僱員的薪酬架構進行評估及調整，確保其保持競爭力，並與本集團的戰略發展相一致；
- 我們的董事對本集團的流動資金及財務健康狀況進行嚴格監督，於認為必要及有利的情況下，隨時準備獲取融資，支持我們的業務活動及擴張計劃；及
- 針對ESG風險，我們已建立自上而下的三層 ESG治理架構，將 ESG績效指標納入日常運營管理，通過數據化工具執行董事會ESG戰略，包括制定碳減排目標、健康安全目標等，並定期追蹤關鍵舉措進展。

公司治理、環境和社會(續)

報告期內對子公司的管理控制情況

截至報告期末，公司下屬子公司架構保持穩定，除浙江劍橋通信設備有限公司為控股子公司外，其餘子公司(含境內外全資子公司及孫公司)均為公司全資附屬企業，各子公司主營業務圍繞公司整體發展戰略有序開展，形成協同發展格局。

報告期內，公司結合H股發行並上市後的監管要求及子公司經營管理實際，完善內部控制體系，強化對子公司全流程管理控制。公司延續執行《上海劍橋科技股份有限公司對外投資管理制度》《上海劍橋科技股份有限公司重大信息內部報告制度》，並根據2025年5月28日第五屆董事會第十四次會議決議修訂《控股子公司管理制度》，根據2025年6月16日2025年第一次臨時股東大會決議修訂《對外擔保管理制度》(H股發行並上市後適用)，細化管理要求、明確權責劃分，提升制度針對性和可操作性，為子公司規範運作提供製度保障。

報告期內，公司嚴格按照上述內部控制制度及相關監管規定，對子公司規範運作、生產經營、項目建設、對外投資、對外擔保、財務管理、人事任免、安全環保等重大事項實施全面監督和管理。經營管理方面，督促各子公司圍繞公司年度經營目標開展業務，重點推進CIG美國產能擴張、研發升級及北美市場拓展工作，公司以H股募集資金向CIG美國增資1億美元，該增資事項經2025年12月8日第五屆董事會第二十三次會議審議通過，嚴格履行內部決策及信息披露程序，確保子公司經營發展與公司整體戰略協同。

公司治理、環境和社會(續)

財務管理方面，嚴格執行子公司財務報備及考核制度，要求各子公司按週期報送財務報表、營運報告及預算報告，加強公司投資資產定期盤點與核對，確保賬實一致，強化子公司資金使用、成本控制的監督指導，保障公司資產安全及資金規範運作。人事管理方面，按照修訂後的《控股子公司管理制度》，規範子公司董事、高級管理人員委派、推薦及考核流程，要求其定期向公司述職，確保忠實履行職責、維護公司權益，同時督促子公司完善勞動人事管理制度，及時報備職員花名冊及管理層人事變動情況。

重大事項管控方面，嚴格把控子公司對外投資、對外擔保等重大決策流程，明確相關交易事項需按規定提交公司董事會或股東會審議，杜絕越權行事；信息管理方面，強化子公司重大信息內部報告義務，明確子公司董事長／執行董事為信息披露第一責任人，要求其及時、真實、準確、完整報送董事會決議、股東會決議及各類重大事項信息，確保公司及時掌握子公司經營動態，嚴格履行信息披露義務，保障投資者知情權。

報告期內，公司通過定期檢查、專項審計、現場調研等方式，加強子公司制度執行情況監督核查，及時發現並糾正管理中的問題，提升子公司規範運作水平。各子公司嚴格遵守公司各項管理制度及相關法律法規，未發生違反制度規定及監管要求的重大事項，公司對子公司的管理控制有效，能夠保障子公司規範有序發展，促進公司整體戰略目標實現，維護公司及全體股東合法權益。

內部控制董事會檢討和審計報告

根據《企業管治守則》，董事會已就報告期內公司的風險管理及內部監控系統是否有效進行了一次檢討。報告期間，概無發生風險評估(包括環境、社會及管治風險)以及風險管理及內部監控系統的任何重大變更。經對風險管理及內部監控系統的各個重大方面進行審閱及檢討，董事會認為公司的風險管理及內部監控系統有效及足夠，且可適當及有效達到《企業管治守則》所述的目的。上述有關檢討內容已涵蓋公司所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控、合規監控以及風險(其中包括詐騙及環境、社會及管治風險)管理功能監控。

公司治理、環境和社會(續)

同時，本公司聘請的致同會計師事務所(特殊普通合伙)對公司2025年12月31日財務報告內部控制的有效性進行了審計並出具《2025年度內部控制審計報告》認為，公司於2025年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制，該報告無保留意見。納入評價範圍的業務和事項涵蓋了目前公司經營管理的主要方面，包括：組織架構、發展戰略、企業文化、風險評估、採購與付款、銷售與收款、存貨與成本、人力資源與薪酬、資金管理、固定資產、研究開發、無形資產、籌資管理、財務報告、合同管理、預算管理、信息系統等。上述業務和事項的內部控制不存在重大遺漏。根據公司內部控制重大缺陷的認定情況，於內部控制評價報告基準日，不存在內部控制重大缺陷，董事會認為，公司已按照企業內部控制規範體系和相關規定的要求在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。詳情見《2025年度內部控制審計報告》，該報告已將於2026年3月30日在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。

審計委員會負責監督監察審計部的工作，並對監察審計部負責人的考核和變更提出意見和建議。在上述本公司風險管理及內部監控系統審閱及檢討過程中，如發現嚴重的風險管理及內部監控缺失，本公司監察審計部將督促相關責任人在限定的時間內進行整改，在獨立內控顧問確認整改完成後，向董事會及審計委員會匯報整改結果。本公司已制定信息披露管理辦法，提供有關管理、保障及適當披露未公開的資料的指引。本公司董事、管理層及員工均需嚴格遵守有關資料保密責任的法定要求、規則、規定及本公司的內幕消息內部規定。本公司現時並未發現本公司及附屬公司存在風險管理及內部控制方面的重大缺陷。

股東權利

公司股東作為公司的所有者，享有法律、行政法規和《公司章程》規定的各項權利。股東會是公司的最高權力機構，股東通過股東會行使權力。

有關股東提請召開股東會的程序：

單獨或者合計持有公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。股東可透過下述董事會秘書聯繫方式向董事會提出請求。

公司治理、環境和社會(續)

董事會應當根據法律、行政法規和《公司章程》的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東可以自行召集和主持。

有關股東在股東會提出提案的程序：

單獨或者合計持有公司1%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。股東可透過下述董事會秘書聯繫方式向召集人提出提案。

召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。

有關股東向董事會提出查詢的程序為：

股東可透過下述所載董事會秘書聯繫方式向董事會提出查詢。

董事會秘書聯繫方式如下：

聯繫地址	上海市閔行區陳行公路2388號8幢5樓
電話	021-60904272
傳真	021-61510279
電子信箱	investor@cigtech.com

公司治理、環境和社會(續)

投資者關係

公司已採納《投資者關係管理制度》，以增進投資者對公司的瞭解和認同，切實保護投資者特別是廣大社會公眾投資者的合法權益，促進公司與投資者之間建立長期、穩定的良性關係，完善公司治理結構，實現公司誠信自律、規範運作，提升公司的內在價值。

報告期內，本公司通過多種渠道和方式與公司股東保持對話，就公司狀況與發展前景進行雙向交流，增進股東與公司之間的相互瞭解，包括：股東會、定期報告業績說明會、透過上海證券交易所網站、香港聯交所網站、公司網站及／或中國報章進行信息披露等投資者關係活動。

參與互動群體主要涵蓋：中小投資者、機構投資者、行業分析師、媒體記者及潛在投資者。報告期內，公司參與及召開的業績說明會，由Gerald G Wong先生(董事長兼總經理)、程谷成先生(副總經理兼財務負責人)、金澤清先生(副總經理兼董事會秘書)及一名獨立董事代表公司與上述群體互動；股東會由時任董事出席。

互動結果跟進機制：公司指定證券部專人負責統計、歸檔互動問題與建議，對可公開回應事項及時在業績說明會、上證e互動、公司官網投資者關係專欄等渠道統一回復；對需內部研討的建議，提交相關職能部門評估落實，並持續跟進進度；投資者關係活動記錄按規定留存備查，切實保障投資者知情權與參與權。

本公司根據滬港兩地上市規則的規定向股東發放的公司通訊以中及／或英雙語編寫，以便股東了解通訊內容。在符合《中國公司法》《上交所上市規則》《香港上市規則》及其他適用法律法規的前提下，本公司可以選擇以電子方式或在本公司網站及香港聯交所網站發佈信息的方式，將公司通訊發送或提供給本公司股東，以代替向股東以專人送出或者以郵資已付郵件的方式發出公司通訊。

本公司刊發的公告、會議通告及通函等資料可在上海交易所網站(www.sse.com.cn)、香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)和公司網站(www.cigtech.com)內查找。

報告期內，董事會已檢討股東通訊政策的實施和有效性，經考慮現有多種股東溝通途徑及股東參與溝通的實際情況，董事會認為本公司股東通訊政策已適當實施且為有效。

公司治理、環境和社會(續)

利潤分配或資本公積金轉增預案

現金分紅政策的制定、執行或調整情況

截至最後實際可行日期，我們並無維持任何固定的股息分派政策。

公司已根據中國證監會《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》的規定，對《公司章程》中的利潤分配政策相關條款進行了修訂，並制定了股東分紅回報規劃。修訂後的利潤分配政策及分紅回報規劃明確了分紅的比例、依據、條件、實施程序、調整事項等內容，並對合理性進行了分析。公司利潤分配製度已較為完善。公司將嚴格執行《公司章程》關於利潤分配政策的相關規定，結合公司經營情況與發展規劃，在符合利潤分配條件的情況下，積極落實對股東的利潤分配，切實維護投資者合法權益，努力提升股東回報水平。

根據《公司章程》及《未來三年(2024年-2026年)股東分紅回報規劃》，公司重視對投資者的合理投資回報，兼顧公司的可持續發展，實行持續、穩定的股利分配政策；採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利。具體如下：

- 1、利潤分配形式：**公司採取積極的現金或股票股利分配政策並依據法律法規及監管規定的要求切實履行股利分配政策。現金分紅相對於股票股利在利潤分配方式中具有優先性，如具備現金分紅條件的，公司應採用現金分紅方式進行利潤分配。在有條件的情況下，公司可以根據盈利情況和資金需求狀況進行中期現金分紅。
- 2、現金分紅的具體條件：**公司當年盈利、可供分配利潤為正且公司的現金流可以滿足公司日常經營和可持續發展需求時，公司進行現金分紅。
- 3、現金分紅的具體比例：**在符合屆時法律法規和監管規定的前提下，公司每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可供分配利潤的15%，存在股東違規佔用上市公司資金情況的，公司應當扣減該股東所分配的現金紅利，以償還其佔用的資金。

公司治理、環境和社會(續)

公司董事會應當綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平以及是否有重大資金支出安排等因素，區分下列情形，提出具體現金分紅政策：

- 1、 公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；
- 2、 公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；
- 3、 公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到20%。

「重大資金支出安排」是指公司在一年內購買資產以及對外投資等交易涉及的資產總額佔公司最近一期經審計總資產10%以上(包括10%)的事項。

- 4、 發放股票股利的具體條件：**公司當年盈利且可供分配利潤為正時，在保證公司股本規模和股權結構合理的前提下，基於回報投資者和分享企業價值的考慮，當公司股票估值處於合理範圍內，公司可以發放股票股利。

現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
分紅標準和比例是否明確和清晰	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
相關的決策程序和機制是否完備	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
獨立董事是否履職盡責併發揮了應有的作用	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否

報告期內盈利且母公司可供股東分配利潤為正，但未提出現金利潤分配方案預案的，公司應當詳細披露原因以及未分配利潤的用途和使用計劃

適用 不適用

公司治理、環境和社會(續)

本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元 幣種：人民幣

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含稅)	3.252
每10股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含稅)	110,856,601.25
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	263,485,209.59
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	42.07
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含稅)	110,856,601.25
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	42.07

註：上表「每10股股利數」「現金分紅金額」包括中期已分配的現金紅利。

最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	213,516,626.35
最近三個會計年度累計回購並註銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購並註銷累計金額(3)=(1)+(2)	213,516,626.35
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	176,254,179.53
最近三個會計年度現金分紅比例(%) $(5)=(3)/(4)$	121.97
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	263,485,209.59
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	858,035,770.32

公司章程的修改

於報告期內，董事會於2025年8月18日審議通過《關於修訂發行境外上市股份後適用的〈公司章程(草案)〉及相關議事規則(草案)的議案》，該議案於2025年9月3日獲臨時股東會審議通過，修訂後的公司章程於H股上市日期，即2025年10月28日生效。

公司治理、環境和社會(續)

結合實際情況及需求，董事會於2026年3月30日審議通過建議修訂《公司章程》，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。詳情請見日期為2026年3月30日的公告，相關股東通函將適時刊發。

社會責任報告、可持續發展報告或ESG報告

公司定於2026年4月2日正式披露《2025年度環境、社會和公司治理(ESG)報告》。報告全文請至上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)、香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)或公司官網(www.cigtech.com)查閱。

社會責任工作具體情況

對外捐贈、公益項目	數量/內容	情況說明
總投入(萬元)	3.57	含公司出資19,998.75元、員工現金捐款8,500元、心願認領專項支出7,200元。所有資金專款專用，全部用於為貧困山區學校購置教室取暖物資、學生生活物資、學習用品及學生心願禮物
其中：資金(萬元)	0.85	為員工自願現金捐贈的金額，該款項納入公益總投入，用於定向採購幫扶所需各類物資
物資折款(萬元)	2.72	為公司及員工捐贈物資折算的價值，含煤炭5噸、取暖爐2台、棉被80床、圍巾300條、棉帽300頂、書包69個、熱水袋120個、棉襪670雙，學習用品4,500餘件，衣物600餘件，圖書400本；另有員工個人無償捐贈衣物、學習用品、書籍等共計700公斤，因無明確計價依據，未計入本折款金額
惠及人數(人)	325	幫扶2所山區貧困學校，惠及學生278人、教職工47人，捐贈物資均按師生實際人數定量購置

公司治理、環境和社會(續)

堅守公益初心，實踐社會責任，十年來公司始終聚焦貧困山區教育發展，持續關注甘肅、四川、廣西等地區的貧困山區學校及村落，以實際行動傳遞企業溫暖，助力山區孩子成長成才，用責任與擔當書寫企業公答卷。

2025年，公司進一步深化公益幫扶力度，精準聚焦甘肅、四川偏遠山區及高原區域的貧困中小學，整合企業資源與員工力量進行定向精準幫扶行動。針對山區學校冬季取暖條件薄弱、學生學習生活物資匱乏的實際痛點，公司發起專項公益行動，聯合員工共同出資採購各類物資，實際解決幫扶學校師生學習生活中的實際困難，有效改善山區辦學條件與學生生活品質。

同時，公司創新公益幫扶形式，發起「學生微心願認領」特色活動，透過與幫助學校深度溝通對接，廣泛徵集山區學生的個人化微心願，鼓勵員工自願參與認領。本年度累計141名員工積極參與捐款及心願認領活動，成功為48名山區學生實現心願，讓公益力量直達需求一線，讓溫暖紮根山區校園。本次公益幫扶覆蓋2所貧困中小學，惠及師生共計325人，不僅為山區師生送去了物質上的支持，更傳遞了企業的人文關懷，彰顯了企業主動承擔社會責任的良好形象。

公司治理、環境和社會(續)

扶貧及鄉村振興項目	數量/內容	情況說明
總投入(萬元)	5.96	2025年公司通過「以購代捐」消費幫扶模式，累計採購幫扶地區特色產品合計5.96萬元，全部為資金投入
其中：資金(萬元)	5.96	資金分別用於採購重慶黔江手工皂、陝西延川小米乳等幫扶區縣特色產品，無物資折款投入
物資折款(萬元)		本年度鄉村振興幫扶均以資金形式採購幫扶地區產品，無直接物資捐贈，故無物資折款
惠及人數(人)		通過消費幫扶帶動幫扶地區特色產業發展，助力當地農戶增收，輻射幫扶地區產業從業者及當地群眾
幫扶形式(如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等)	產業扶貧 (消費幫扶)	採用「以購代捐」的消費幫扶模式，將企業運營、員工福利與鄉村振興工作深度結合

公司始終將鞏固拓展脫貧成果、推動鄉村振興工作融入企業發展策略，積極履行企業社會責任，探索可持續的幫助模式，以實際行動助力幫助地區產業發展與民生改善。2025年，公司聚焦產業扶貧，創新採用「以購代捐」的消費幫扶形式，精準對接重慶黔江、陝西延川等脫貧幫扶區縣，定向採購當地特色農產品及文創產品，實現企業需求與幫扶地區產業發展的精準銜接。

公司治理、環境和社會(續)

本年度9月，本公司集採重慶黔江幫扶區縣特色產品手工皂，合計支出51,075元，將其用於員工中秋福利發放；12月，集採陝西延川幫扶區縣特色產品小米乳，合計支出8,515元，作為公司20週年慶晚宴指定飲料飲料，全年消費幫扶累計資金投入59,590元。公司透過這種「以購代捐」的模式，既滿足了企業員工福利、企業營運活動的實際需求，減少了福利採購與公益幫扶的環節成本，又有效帶動了幫扶地區特色產品的市場銷售，助力當地特色產業提質增效，推動幫扶地區農戶穩定增持，實現了企業與鄉村振興的良性互動、收振興收。

未來，公司將持續深化消費幫助模式，進一步拓展幫扶地區及特色產品品類，不斷完善企業社會責任與鄉村振興融合發展的長效機制，以更務實的舉措助力鞏固拓展脫貧攻堅成果，為鄉村振興工作注入持續的企業力量。

臨時公告未披露或有後續進展的訴訟、仲裁情況

報告期內：									
起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔連帶責任方	訴訟仲裁類型	訴訟(仲裁)基本情況	訴訟(仲裁)涉及金額	訴訟(仲裁)是否形成預計負債及金額	訴訟(仲裁)進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況
邱亮	Gerald G Wong	無	民事訴訟	邱亮訴Gerald G Wong 其他合同糾紛案	不詳	否	本案已審理終結，無新增對公司產生重大影響的進展	公司無需承擔相關給付義務，亦不存在潛在重大或有負債	不詳
APPLIED OPTOELECTRONICS, INC.	CAMBRIDGE INDUSTRIES USA, INC.	無	知識產權侵權糾紛	AOI訴CIG USA侵犯8項美國專利	無法估計	未形成預計負債，無法估計潛在損失	法院已中止審理，每90天提交狀態報告；IPR2025-00437已立案，2026年6月口頭辯論	結果未知，無法判斷不利結果可能性，無法估計潛在損失	未執行

單位：元 幣種：人民幣

公司治理、環境和社會(續)

1、邱亮訴Gerald G Wong其他合約(關於股權激勵)糾紛案

邱亮訴Gerald G Wong及本公司股權激勵合同糾紛案〔(2023)滬74民初1047號〕，本公司已由原審被告變更更為第三人。截至本報告披露日，本案已審理終結，無新增對公司產生重大影響的進展，公司無需承擔相關給付義務，亦不存在潛在重大或有負債。

2、APPLIED OPTOELECTRONICS INC.(AOI)訴CAMBRIDGE INDUSTRIES USA INC.(CIG USA)

本公司全資子公司CIG USA與AOI在美國加州北區地方法院涉專利侵權訴訟(案號：3:24-cv-01010-JD)。原告AOI稱，CIG USA侵犯了八項與光模塊技術相關的美國專利。法院原計劃於2026年6月進行陪審團審判。2025年4月，由於CIG USA向法院報告已於2025年1月就八項專利中的五項向美國專利商標局專利審判和上訴委員會(PTAB)啟動多方複審(IPR)程序，法院裁定中止本案訴訟。2025年4月，原告向PTAB提出駁回IPR申請的動議。2025年6月，PTAB決定准予原告對其中兩項專利駁回IPR申請的動議，並駁回原告對其餘三項專利IPR申請的駁回動議。2025年7-8月，PTAB決定對剩下3項IPR申請中的一項予以立案，對兩項IPR申請不予立案。獲立案的IPR申請將於2026年6月進行口頭辯論。據公司所知，法院將在PTAB對所有相關IPR案件作出裁決後方重新安排訴訟程序。本案目前預計不會對本公司產生任何重大不利影響。

關於上述涉訴事項的前期揭露情況，可查閱公司過往定期報告的相應章節。

董事會報告

董事會謹此提呈本集團2025年度董事會報告及經審計的綜合財務信息。

主要業務

公司的主營業務是從事電信、數通、企業網絡與家庭網絡領域通信連接的終端設備（包括電信寬帶、無線網絡與邊緣計算）以及高速光模塊產品的研發、生產和銷售。於報告期內，本公司主要業務的性質並無重大改變。

業務審視及業績

本集團於報告期內的業務審視請見本報告「管理層討論與分析」。本集團於報告期內的業績載列於本報告第213頁至358頁的合併財務報表。本集團最近五個財政年度的經營業績及資產與負債概要請見本報告「財務概要」。報告期結束後發生的，對本集團有影響的重大事件請見本報告「董事會報告 — 期後重要事項」。

利潤分配

公司於2026年3月30日召開的第五屆董事會第二十八次會議審議通過2025年度利潤分配暨資本公積金轉增股本預案：2025年度擬以公司權益分派實施之股權登記日總股本為基數，向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.28元（含稅），不轉增，剩餘未分配利潤結轉留待以後年度分配。本次利潤分配方案實施時，如享有利潤分配權的股本總額發生變動，則以實施權益分派股權登記日時享有利潤分配權的股本總額為基數，按照每股分配金額不變的原則對分紅總額進行調整。A股股利以人民幣派發；H股股利以港元派發，實際派發金額按照2025年年度股東會召開日期前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港元的平均基準匯率折算。上述預案尚須提交公司股東會審議。倘此利潤分配方案經股東於2025年度股東大會上審議批准，將不晚於2026年6月26日（星期五）派發予本公司股東。

報告期內，概無股東放棄或同意放棄任何股息之安排。

董事會報告(續)

稅務減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司上市證券而可獲得任何稅務減免及豁免。倘任何股東不確定購買、持有、出售、買賣或行使有關股份的任何權利所涉及的稅務影響，務請諮詢專家意見。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團的成功有賴與僱員、客戶及供應商保持良好和可持續發展的關係，以實現長遠正向影響。本公司持續深化「選、育、用、留」人才機制，完善「專業發展通道」與「管理發展通道」並行的雙通道晉升體系，2025年完成2022年限制性股票激勵計劃解鎖（涉及467名激勵對象）及2024年股票期權激勵計劃行權（涉及743名激勵對象），強化核心員工與公司長期利益綁定。員工關懷方面，建立多元化福利體系，涵蓋五險一金、補充商業保險、定期體檢、彈性工作制度等，並為殘障員工提供無障礙設施、為女性員工設置母嬰室，少數民族員工飲食習慣得到充分尊重，員工滿意度達95.57%。培訓體系日趨完善，2025年開展各類培訓8,344人次，總時長15,532小時，覆蓋100%員工，包含入職培訓、在崗技能提升、管理能力培育及心理健康關懷等多維課程，新員工入職培訓實現全覆蓋。對員工的薪酬政策和培訓計劃詳見「公司治理報告期末母公司和主要子公司的員工情況」。

在客戶服務方面，始終堅持「客戶至上」原則，以客戶需求為導向，建立電話、電子郵件、社交平台等多渠道溝通機制，推出聯合設計製造(JDM)與原始設計製造(ODM)雙服務模式，並優化RMA售後流程縮短處理週期。針對客戶反饋問題，構建「一般、重要、緊急」三級訴求分級機制，分別設定1個工作日、4小時、1小時響應時限，確保問題及時閉環處理，2025年客戶投訴18次均在規定時限內解決，客戶滿意度達88.44%。此外，高度重視客戶數據安全與隱私保護，通過ISO27001信息安全管理体系認證，未發生重大信息安全及隱私洩露事件。

董事會報告(續)

我們與核心供應商緊密合作，構建覆蓋准入、評估、合作與退出的全流程管理體系，實施「紅黃燈」分級管控機制，2025年完成16家供應商稽核。通過分享典型案例、開展ESG專題培訓、實施專案品質保障方案等措施，與合作夥伴共同提升品質績效，並100%要求供應商簽署《供應商誠信廉潔協議》及反賄賂承諾書，涉及衝突礦產採購的供應商調查覆蓋率達100%。與供應商、客戶等合作夥伴在技術上深度協同，聯合推進高速光模組、低功耗產品等創新研發，2025年推出超過50款新產品，其中5款技術指標達行業第一梯隊，通過技術整合持續豐富符合市場趨勢的解決方案，提升技術效能與產業協同價值。

於報告期內，

- (i) 本集團的最大供應商採購額佔本集團採購總額的14.72% (2024年：10.4%)，而五大供應商採購額佔本集團總採購額的35.61% (2024年：38.8%)；及
- (ii) 本集團的最大客戶銷售額佔本集團銷售總額的33.78% (2024年：41.8%)，而五大客戶銷售額佔本集團銷售總額的86.10% (2024年：74.9%)。

概無董事或彼等各自的緊密聯繫人，或任何股東(據董事所深知擁有超過5%本公司已發行股份)於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

董事會報告(續)

本集團面對的主要風險及不明朗因素

本集團可能面對的風險請見本報告「管理層討論與分析 — 六、公司關於未來發展的討論與分析 — (四)可能面對的風險」。

固定資產

於報告期內，本集團固定資產變動詳情請見合併財務報表附註五。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的保留盈利為人民幣691.99百萬元(截至2024年12月31日：人民幣534.8百萬元)。保留盈利指可供分派予股東的可分派儲備。

銀行及其他借款

截至2025年12月31日，本集團銀行及其他借款詳情載列於合併財務報表附註五。報告期內，本集團並無發行任何可換股債券。

附屬公司

於報告期內，本公司附屬公司詳情請見合併財務報表附註七。

股本及公眾持股量

截至2025年12月31日，本公司股本如下：

	股份數目	佔已發行股份 總數百分比
A股	275,588,373	78.15%
H股	77,062,000 ^(註)	21.85%
總股本	352,650,373	100.00%

註：

據於最後實際可行日期可以公開取得的資料及董事所知的資料，截至2025年12月31日，本公司所有H股由公眾持有。

董事會報告(續)

據於最後實際可行日期可以公開取得的資料及董事所知的資料：報告期內且截至最後實際可行日期，本公司一直維持《香港上市規則》第19A.28B(2)(b)條要求的公眾持股量；截至2025年12月31日，在聯交所上市並由公眾持有的H股部分佔本公司已發行股份(不包括庫存股份)總數的約21.85%。

於報告期內，本公司股本變動的詳情載列如下：

	本次變動前		發行新股	本次變動增減(+,-)			小計	單位：股 本次變動後	
	數量	比例(%)		送股	公積金轉股	其他		數量	比例(%)
一、有限售條件股份	2,964,632	1.11	32,762,750			-2,964,632	29,798,118	32,762,750	9.29
1、國家持股									
2、國有法人持股									
3、其他內資持股	2,810,500	1.05				-2,810,500	-2,810,500	0	0.00
其中：境內非國有法人持股									
境內自然人持股	2,810,500	1.05				-2,810,500	-2,810,500	0	0.00
4、外資持股	154,132	0.06	32,762,750			-154,132	32,608,618	32,762,750	9.29
其中：境外法人持股			32,762,750				32,762,750	32,762,750	0.00
境外自然人持股	154,132	0.06				-154,132	-154,132	0	0.00
二、無限售條件流通股份	265,077,209	98.89	51,867,782			2,942,632	54,810,414	319,887,623	90.71
1、人民幣普通股	265,077,209	98.89	7,568,532			2,942,632	10,511,164	275,588,373	78.15
2、境內上市的外資股									
3、境外上市的外資股			44,299,250				44,299,250	44,299,250	12.56
4、其他									
三、股份總數	268,041,841	100.00	84,630,532			-22,000	84,608,532	352,650,373	100.00

- (1) 2025年4月14日，公司2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二個解除限售期解除限售並上市流通，本次可解除限售的激勵對象共467人，可解除限售的限制性股票數量合計為294.2632萬股。詳見公司在上海證券交易所網站於2025年4月9日披露的《關於2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二個解除限售期解除限售暨上市公告》(公告編號：臨2025-021)。

董事會報告(續)

- (2) 2025年7月24日，公司回購註銷2022年限制性股票激勵計劃中8名激勵對象因離職以及1名激勵對象因退休已不符合激勵對象條件的限制性股票2.20萬股，總股本由268,041,841股變更為268,019,841股，公司註冊資本由人民幣268,041,841元變更為人民幣268,019,841元。公司已完成本次股本及註冊資本變更相關的工商變更登記和《公司章程》備案手續，並於2025年8月20日領取了上海市市場監督管理局換發的《營業執照》。詳見公司在上海證券交易所網站於2025年7月22日披露的《股權激勵部分限制性股票回購註銷實施公告》(公告編號：臨2025-042)、《上海君瀾律師事務所關於上海劍橋科技股份有限公司2022年限制性股票激勵計劃回購註銷實施相關事項之法律意見書》和2025年8月21日披露的《關於完成工商變更登記的公告》(公告編號：臨2025-051)。
- (3) 2025年10月28日，公司首次發行的境外上市外資股(H股)在香港聯合交易所有限公司主板掛牌並上市交易，本次發行H股股數為67,010,500股，發行後公司總股本由268,019,841股變更為335,030,341股。詳見H股招股章程和日期為2025年10月27日的《最終發售價及配發結果公告》。
- (4) 2025年11月10日，公司悉數行使H股超額配股權，新增發行H股股份10,051,500股，本次超額配售完成後，H股總股數增至77,062,000股，公司總股本由335,030,341股變更為345,081,841股。詳見日期為2025年11月10日的《悉數行使超額配股權》公告。
- (5) 2025年11月26日，公司2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權股份上市流通，本次行權人數為743人，行權股票數量為756.8532萬股，行權後公司A股總股本由268,019,841股增加至275,588,373股，公司總股本由345,081,841股變更為352,650,373股，註冊資本由人民幣268,019,841元增加至352,650,373元(其中：A股275,588,373股、H股77,062,000股)。公司已完成本次股本及註冊資本變更相關的工商變更登記和《公司章程》備案手續，並於2025年12月12日領取了上海市市場監督管理局換發的《營業執照》。詳見日期為2025年11月20日的《海外監管公告 — 2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權結果暨股份上市公告》和日期為2025年12月15日的《海外監管公告 — 關於完成工商變更登記的公告》。

董事會報告(續)

按照股本變動前總股本268,041,841股計算，2025年年度的基本每股收益、每股淨資產分別為人民幣0.98元、27.79元；按照變動後的期末股本352,650,373股計算，2025年年度的基本每股收益、每股淨資產分別為人民幣0.94元、21.12元。故上述股本總數增加84,608,532股對公司2025年年度基本每股收益、每股淨資產分別下降0.04元、6.67元。

報告期內，本公司的限售股份變動的詳情載列如下：

股東名稱	年初限售股數	本年解除限售股數	本年增加限售股數	年末限售股數	限售原因	解除限售日期
張傑	19,000	19,000	0	0	2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二期分別授予激勵對象的限制性股票	2025-04-14
趙宏偉	19,000	19,000	0	0	同上	同上
核心管理及技術(業務)人員	2,904,632	2,904,632	0	0	同上	同上
其他	22,000	22,000	0	0	回購註銷部分不滿足解除限售條件的2022年限制性股票	/
H股基石投資者(16名)	0	0	32,762,750	32,762,750	H股基石投資者承諾上市之日起六個月內不減持所購發售股份	2026-04-28
合計	2,964,632	2,964,632	32,762,750	32,762,750	/	/

單位：股

董事會報告(續)

證券發行與上市情況

截至報告期內證券發行情況

股票及其衍生證券的種類	發行日期	發行價格(或利率)	發行數量	上市日期	單位：股	幣種：人民幣
					獲准上市 交易數量	交易終止 日期
普通股股票類						
H股 — 首次發行	2025-10-28	68.88港元/股	67,010,500	2025-10-28	67,010,500	
H股 — 行使超額配股權發行	2025-11-10	68.88港元/股	10,051,500	2025-11-12	10,051,500	
A股 — 股票期權激勵計劃行權 發行	2025-11-19	29.1848人民幣/股	7,568,532	2025-11-26	7,568,532	

- (1) H股 — 首次發行：發行境外上市外資股(H股)基礎股數67,010,500股(行使超額配股權之前)，其中香港公開發售佔10%、國際發售佔90%，發售價每股68.88港元，於2025年10月28日在香港聯交所主板掛牌上市(股份代號：6166)。當日H股收市價為92.2港元。詳見H股招股章程和日期為2025年10月27日的《最終發售價及配發結果公告》。
- (2) H股 — 行使超額配股權發行：由獨家保薦人兼整體協調人於2025年11月10日悉數行使超額配股權，按每股68.88港元(不含相關費用)額外發行10,051,500股H股，發行後H股總股數增至77,062,000股。當日H股收市價為84港元。詳見日期為2025年11月10日的《悉數行使超額配股權》公告。
- (3) A股 — 股票期權激勵計劃行權發行：2024年股票期權激勵計劃第一個行權期，743名激勵對象(含董事、高級管理人員及核心人員)行權7,568,532股A股，行權價格人民幣29.1848元/股，股票來源為公司定向發行，新增股份於2025年11月19日完成登記，2025年11月26日上市流通。當日A股收市價為人民幣103.95元。詳見日期為2025年11月20日的《海外監管公告 — 2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權結果暨股份上市公告》。

董事會報告(續)

公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

1、股份總數變動情況

公司2022年限制性股票激勵計劃首次授予第二個解除限售期解除限售條件成就，467名激勵對象持有的294.2632萬股限制性股票自2025年4月14日起解除限售可上市流通。變動情況如下：

證券類別	單位：股		
	本次變動前	本次變動數	本次變動後
A股 — 有限售條件股份	2,964,632	-2,942,632	22,000
A股 — 無限售條件股份	265,077,209	2,942,632	268,019,841
合計	268,041,841	0	268,041,841

2025年7月24日，公司回購註銷2022年限制性股票激勵計劃中8名激勵對象因離職以及1名激勵對象因退休已不符合激勵對象條件的限制性股票2.20萬股。公司股份總數由26,804.1841萬股變更為26,801.9841萬股。變動情況如下：

證券類別	單位：股		
	本次變動前	本次變動數	本次變動後
A股 — 有限售條件股份	22,000	-22,000	0
A股 — 無限售條件股份	268,019,841	0	268,019,841
合計	268,041,841	-22,000	268,019,841

董事會報告(續)

2025年10月28日，公司首次發行的境外上市外資股(H股)在香港聯合交易所有限公司主板掛牌並上市交易，本次發行H股股數為6,701.05萬股，發行後公司股份總數由26,801.9841萬股變更為33,503.0341萬股。變動情況如下：

證券類別	單位：股		
	本次變動前	本次變動數	本次變動後
A股 — 有限售條件股份	0	0	0
A股 — 無限售條件股份	268,019,841	0	268,019,841
H股 — 有限售條件股份	0	32,762,750	32,762,750
H股 — 無限售條件股份	0	34,247,750	34,247,750
合計	268,019,841	67,010,500	335,030,341

2025年11月10日，公司悉數行使H股超額配股權，新增發行H股股份1005.15萬股，本次超額配售完成後，H股總股數增至7,706.20萬股，公司股份總數由33,503.0341萬股變更為34,508.1841萬股。變動情況如下：

證券類別	單位：股		
	本次變動前	本次變動數	本次變動後
A股 — 有限售條件股份	0	0	0
A股 — 無限售條件股份	268,019,841	0	268,019,841
H股 — 有限售條件股份	32,762,750	0	32,762,750
H股 — 無限售條件股份	34,247,750	10,051,500	44,299,250
合計	335,030,341	10,051,500	345,081,841

董事會報告(續)

2025年11月26日，公司2024年股票期權激勵計劃第一個行權期行權股份上市流通，本次行權人數為743人，行權股票數量為756.8532萬股，行權後公司A股總股本由26,801.9841萬股增加至27,558.8373萬股，公司股份總數由34,508.1841萬股變更為35,265.0373萬股。變動情況如下：

證券類別	本次變動前	本次變動數	單位：股 本次變動後
A股 — 有限售條件股份	0	0	0
A股 — 無限售條件股份	268,019,841	7,568,532	275,588,373
H股 — 有限售條件股份	32,762,750	0	32,762,750
H股 — 無限售條件股份	44,299,250	0	44,299,250
合計	345,081,841	7,568,532	352,650,373

2、股東結構變動情況

截至2025年12月31日，公司股份總數為352,650,373股，其中A股275,588,373股，佔總股本的78.15%；H股77,062,000股，佔總股本的21.85%。2025年10月28日H股首次發行前，公司股份全部為A股；H股發行及超額配股權行使完成後，公司形成A股與H股並存的股權結構。

3、資產和負債結構變動情況

(1) 資產結構變動

- ① 貨幣資金及等價物：2025年，公司通過H股發行及股票期權行權募集資金，貨幣資金規模大幅增加。其中，H股發行募集資金總額約53億港元(扣除發行費用後淨額約44.80億港元)，股票期權行權募集資金總額人民幣22,088.63萬元，上述資金主要用於補充流動資金及支持公司業務發展，導致貨幣資金在資產總額中的佔比顯著提升。
- ② 其他資產項目：公司資產結構整體保持穩定，固定資產、無形資產等長期資產規模隨業務發展略有增長，主要系公司為支撐核心業務擴張進行的產能佈局及技術研發投入所致；應收賬款、存貨等流動資產規模與業務經營規模相匹配，未出現重大異常波動。

董事會報告(續)

(2) 負債結構變動

- ① 流動負債：負債結構以流動負債為主，主要包括應付賬款、應付職工薪酬等經營性負債，規模隨業務規模增長合理變動，未發生大額短期償債壓力相關風險。
- ② 長期負債：長期負債規模無重大變化，公司無大額長期借款等剛性負債，負債整體結構穩健，償債能力良好。

(3) 資產負債率變動

得益於H股發行及股票期權行權帶來的權益資金增加，公司資產負債率有所下降，財務結構更趨穩健，抗風險能力進一步增強。

股東和實際控制人情況

股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	83,813戶(其中：A股83,810戶、H股3戶)
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	124,580戶(其中：A股124,576戶、H股4戶)
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用
年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用

董事會報告(續)

截至報告期末前十名股東、前十名流通股東(或無限售條件股東)持股情況表

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)							單位:股
股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售	質押、標記或凍結情況		股東性質
				條件股份數量	股份狀態	數量	
HKSCC NOMINEES LIMITED	77,061,949	77,061,949	21.85	32,762,750	無		境外法人
Cambridge Industries Company Limited	-4,530,718	32,025,735	9.08	0	無		境外法人
江蘇銀行股份有限公司—中航機遇領航混合型發起式證券投資基金	7,368,270	7,368,270	2.09	0	無		其他
上海康令科技合夥企業(有限合夥)	-1,600,600	5,850,476	1.66	0	無		其他
香港中央結算有限公司	-684,854	4,104,604	1.16	0	無		其他
平安銀行股份有限公司—永贏科技智選混合型發起式證券投資基金	3,251,990	3,251,990	0.92	0	無		其他
招商銀行股份有限公司—南方中證1000交易型開放式指數證券投資基金	314,210	2,528,810	0.72	0	無		其他
中國人壽保險股份有限公司—傳統—普通保險產品-005L-CT001滬	2,460,900	2,460,900	0.70	0	無		其他
北京銀行股份有限公司—信澳業績驅動混合型證券投資基金	2,403,135	2,403,135	0.68	0	無		其他
中國工商銀行股份有限公司—國泰中證全指通信設備交易型開放式指數證券投資基金	1,299,644	1,991,569	0.56	0	無		其他

董事會報告(續)

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
HKSCC NOMINEES LIMITED	44,299,199	境外上市外資股	44,299,199
Cambridge Industries Company Limited	32,025,735	人民幣普通股	32,025,735
江蘇銀行股份有限公司 — 中航 機遇領航混合型發起式證券投 資基金	7,368,270	人民幣普通股	7,368,270
上海康令科技合夥企業(有限合 夥)	5,850,476	人民幣普通股	5,850,476
香港中央結算有限公司	4,104,604	人民幣普通股	4,104,604
平安銀行股份有限公司 — 永贏 科技智選混合型發起式證券投 資基金	3,251,990	人民幣普通股	3,251,990
招商銀行股份有限公司 — 南方 中證1000交易型開放式指數 證券投資基金	2,528,810	人民幣普通股	2,528,810
中國人壽保險股份有限公司 — 傳統 — 普通保險產 品-005L-CT001滬	2,460,900	人民幣普通股	2,460,900
北京銀行股份有限公司 — 信澳 業績驅動混合型證券投資基金	2,403,135	人民幣普通股	2,403,135
中國工商銀行股份有限公司 — 國泰中證全指通信設備交 易型開放式指數證券投資基金	1,991,569	人民幣普通股	1,991,569

前十名股東中回購專戶情況說明
上述股東委託表決權、受託表決
權、放棄表決權的說明

前十名股東中無回購專戶。
未知上述股東存在委託表決權、受託表決權或放棄表決權的情形。

董事會報告(續)

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
上述股東關聯關係或一致行動的說明	Cambridge Industries Company Limited為公司實際控制人Gerald G Wong控制的企業；上海康令科技合夥企業(有限合夥)的實際控制人趙海波與公司實際控制人Gerald G Wong簽署了《一致行動協議》，趙海波為公司實際控制人的一致行動人。此外，未知前十名股東之間、前十名無限售條件股東之間、前十名有限售條件股東之間及其相互之間存在關聯關係或屬於《上市公司收購管理辦法》規定的一致行動人。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	不適用		

董事會報告(續)

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況		限售條件
			可上市交易時間	新增可上市交易股份數量	
1	HKSCC NOMINEES LIMITED	32,762,750	2026-04-28	3,389,250	H股基石投資者承諾上市之日起六個月內不減持所購發售股份

單位：股

戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
HKSCC NOMINEES LIMITED 戰略投資者或一般法人參與配售新股約定持股期限的說明	2025-10-28 H股基石投資者已同意於自發行上市之日起計六個月期間內的任何時間，不會直接或間接出售其根據相關基石投資協議所購買的任何發售股份。	2026-04-27

捐款

於報告期內，本公司捐款總額達人民幣0.38百萬元（2024年：約人民幣0.07百萬元）。

董事服務合約

本公司並未與任何董事訂立任何在一年內若由本公司終止而須支付補償（正常法定補償除外）的服務合約。

董事於重要交易、安排或合同中的權益

於年末或報告期內任何時間，概無董事或與彼等有關的實體直接或間接於對本公司或其附屬公司業務而言屬重大的任何交易、安排或合同中擁有任何重大權益。

董事會報告(續)

董事在與本行構成競爭的業務所佔權益

於年末或報告期內任何時間，概無董事在與本公司直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

董事履歷詳情

董事履歷載列於本報告第108至112頁「董事及高級管理層履歷」。除下文披露者外，直至本報告日期，根據《香港上市規則》第13.51(2)條(a)至第13.51(2)條(e)及第13.51(2)條(g)所規定須由董事披露的資料概無變動：

1. 於2025年10月28日起，張傑先生不再擔任審計委員會成員，劉貴松先生不再擔任提名委員會成員，改由袁淑儀女士擔任審計委員會成員和提名委員會成員；及
2. 於2026年1月15日起，劉貴松先生離任董事及不再擔任薪酬與考核委員會主任委員和審計委員會成員，由袁淑儀女士接替擔任薪酬與考核委員會主任委員，秦桂森先生接替擔任審計委員會委員。

董事服務合約

各董事均已與本公司訂立服務合約或委任函。該等服務合約及委任函的主要詳情包括(a)服務期限；及(b)可根據彼等各自的條款終止。於報告期內及直至本報告日期，概無任何董事與本公司訂立任何在一年內若由本公司終止而須支付補償(正常法定補償除外)的服務合約。

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

(a) 董事及最高行政人員的權益

於2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部將須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》該等條文視作或被視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條將須記入該條文所指登記冊的權益或淡倉，或根據《標準守則》將須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

董事會報告(續)

董事或最高行政人員姓名	職位	權益性質	股份數目及類別 ⁽¹⁾	持股比例佔	
				本公司總股份的概約百分比 ⁽²⁾	佔相關股份類別的概約百分比 ⁽²⁾
Gerald G Wong先生 ⁽³⁾	董事長、執行董事兼總經理(首席執行官)	(i) 受控法團權益	32,025,735股A股	9.08%	11.62%
		(ii) 與其他人士共同持有的權益	5,850,476股A股	1.66%	2.12%
趙海波先生 ⁽⁴⁾	執行董事、副總經理、首席技術官	(i) 受控法團權益	5,850,476股A股	1.66%	2.12%
		(ii) 與其他人士共同持有的權益	32,025,735股A股	9.08%	11.62%
趙宏偉先生 ⁽⁵⁾	執行董事、首席運營官	實益擁有人	94,100股A股	0.027%	0.034%
張傑先生 ⁽⁶⁾	執行董事、寬帶產品事業部經理	(i) 實益擁有人	147,000股A股	0.042%	0.053%
		(ii) 配偶權益	3,700股A股	0.0010%	0.0013%

董事會報告(續)

附註：

- (1) 所述全部權益均為好倉。
- (2) 百分比根據截至2025年12月31日已發行77,062,000股H股和275,588,373股A股股份數目計算。
- (3) 截至最後實際可行日期，(i) Gerald G Wong先生全資擁有CIG開曼，且為CIG開曼的唯一董事，因此，Gerald G Wong先生被視為於CIG開曼所持有的32,025,735股A股中擁有權益；(ii)根據《一致行動協議》，Gerald G Wong先生被視為於趙海波先生(通過上海康令)持有的5,850,476股A股中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，(i)趙海波先生為上海康令的執行事務合夥人，因此，趙海波先生被視為於上海康令持有的5,850,476股A股中擁有權益；(ii)根據《一致行動協議》，趙海波先生被視為於Gerald G Wong先生(通過CIG開曼)持有的32,025,735股A股中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，趙宏偉先生持有56,600股A股，並於2024年股票期權激勵計劃授出的37,500份尚未行使期權中擁有權益。
- (6) 截至最後實際可行日期，張傑先生持有109,500股A股，並於2024年股票期權激勵計劃授出的37,500份尚未行使期權中擁有權益；張傑先生的配偶王美華女士截至最後實際可行日期持有3,700股A股。

據董事所知，董事或最高行政人員概無於我們相聯法團的股份或相關股份中擁有任何權益及／或淡倉。

(b) 董事認購股份或債券之權利

截至最後實際可行日期，本公司於2024年8月26日由當時的股東採納2024年股票期權激勵計劃仍然有效。根據2024年股票期權激勵計劃，截至最後實際可行日期，董事趙宏偉先生和董事張傑先生分別於2024年股票期權激勵計劃授出的37,500份和37,500份尚未行使期權中擁有權益。詳情請參閱本報告「董事會報告— 股份計劃」。

除上述披露外，本公司、本公司的附屬公司、母公司及／或母公司的附屬公司均未授予本公司董事、監事或其各自的配偶或十八歲以下子女認購本公司或其他法人團體的股份或債權證的任何權利，且以上人士亦未行使認購上述股份或債權證的任何權利。

董事會報告(續)

(c) 主要股東持有本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年12月31日，根據證券及期貨條例第XV分部第336條規定須存置之股份權益及／或淡倉登記冊所示，主要股東(除本公司董事及最高行政人員外)擁有本公司股份或相關股份的權益及／或淡倉如下：

股東名稱	權益性質	股份數目及類別 ⁽¹⁾	持股比例佔	佔相關
			本公司總股份的 概約百分比 ⁽²⁾	股份類別的 概約百分比 ⁽²⁾
CIG開曼 ⁽³⁾	實益擁有人	32,025,735股A股(L)	9.08%	11.62%
Morgan Stanley ⁽⁴⁾	受控法團權益	11,267,358股H股(L)	3.20%	14.62%
		383,046股H股(S)	0.11%	0.50%
Morgan Stanley & Co. LLC ⁽⁴⁾	實益擁有人	3,829,828股H股(L)	1.09%	4.97%
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽⁴⁾	實益擁有人	7,437,530股H股(L)	2.11%	9.65%
		383,046股H股(S)	0.11%	0.50%
UBS AG ⁽⁵⁾	持有股份的保證 權益的人	4,724,908股H股(L)	1.34%	6.13%
楊晉 ⁽⁶⁾	受控法團權益	4,568,093股H股(L)	1.30%	5.93%
奇點資產管理有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團權益	4,568,093股H股(L)	1.30%	5.93%
信庭投資國際有限公司 ⁽⁷⁾	投資經理	4,488,350股H股(L)	1.27%	5.82%
Cithara Global Multi-Strategy SPC ⁽⁷⁾	實益擁有人	4,488,350股H股(L)	1.27%	5.82%
Cohen Steven Alan ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72 Asset Management, L.P. ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72 Capital Advisors, Inc ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72 Capital Holdings, L.P. ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72 Capital International, Ltd. ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72, L.P. ⁽⁸⁾	受控法團權益	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%
Point72 Associates, LLC ⁽⁸⁾	實益擁有人	4,139,100股H股(L)	1.17%	5.37%

董事會報告(續)

附註：

- (1) (L) — 好倉，(S) — 淡倉。
- (2) 百分比根據截至2025年12月31日已發行77,062,000股H股和275,588,373股A股股份數目計算。
- (3) Gerald G Wong先生全資擁有CIG開曼，且為CIG開曼的唯一董事。CIG開曼作為實益擁有人持有的32,025,735股A股中擁有權益。
- (4) 根據Morgan Stanley於2025年12月15日呈交的披露權益通知，Morgan Stanley & Co. LLC(作為實益擁有人)持有3,829,828股H股(好倉)，而Morgan Stanley & Co. International plc(作為實益擁有人)持有7,437,530股H股(好倉)和383,046股H股(淡倉)。Morgan Stanley & Co. LLC和Morgan Stanley & Co. International plc分別由Morgan Stanley間接全資擁有，因此，Morgan Stanley被視為於Morgan Stanley & Co. LLC和Morgan Stanley & Co. International plc分別所持有的H股中擁有權益。
- (5) 根據UBS AG於2025年11月3日呈交的披露權益通知，UBS AG(作為持有股份的保證權益的人)持有4,724,908股H股(好倉)。
- (6) 根據楊晉於2025年11月14日呈交的披露權益通知，楊晉持有奇點資產管理有限公司75%股權，而奇點資產管理有限公司全資持有Singularity Master Fund(作為實益擁有人持有3,357,227股H股(好倉))、Singularity Winners Master Fund(作為實益擁有人持有338,925股H股(好倉))、Boothbay Absolute Return Strategies, LP(作為實益擁有人持有286,246股H股(好倉))、Boothbay Diversified Alpha Master Fund LP(作為實益擁有人持有74,718股H股(好倉))、BEMAP Master Fund Ltd.(作為實益擁有人持有233,953股H股(好倉))、Blackstone CSP-MST FMAP Fund(作為實益擁有人持有178,339股H股(好倉))和Manifold Master Fund(作為實益擁有人持有98,685股H股(好倉))(合稱「CloudAlpha集團」)。因此，楊晉和奇點資產管理有限公司被視為於CloudAlpha集團所持有的H股中擁有權益。
- (7) 根據Cithara Global Multi-Strategy SPC和信庭投資國際有限公司分別於2025年12月31日呈交的披露權益通知，Cithara Global Multi-Strategy SPC作為實益擁有人持有4,488,350股H股(好倉)，因此，信庭投資國際有限公司作為Cithara Global Multi-Strategy SPC的投資經理被視為於Cithara Global Multi-Strategy SPC所持有的H股中擁有權益。
- (8) 根據Cohen Steven Alan於2025年11月17日呈交的披露權益通知，Cohen Steven Alan分別透過Point72 Asset Management, L.P.、Point72 Capital Advisors, Inc、Point72 Capital Holdings, L.P.、Point72 Capital International, Ltd.和Point72, L.P.(合稱「Point72集團」)持有Point72 Associates, LLC，因此，Cohen Steven Alan和Point72集團被視為於Point72 Associates, LLC所持有的H股中擁有權益。

股份計劃

於報告期間，本公司有兩項有效股權激勵計劃，即2022年限制性股票激勵計劃和2024年股票期權激勵計劃。由於2022年限制性股票激勵計劃和2024年股票期權激勵計劃的條款不涉及本公司於上市後授出的任何期權，故其不受《香港上市規則》第十七章的條文所規限。

董事會報告(續)

本公司董事會已於2026年3月30日批准採納《2026年A股股票期權與限制性股票激勵計劃》及《H股限制性股票激勵計劃》，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。詳情請見日期為2026年3月30日的公告，相關股東通函將適時刊發。

2024年股票期權激勵計劃

於2024年8月26日召開的2024年第一次臨時股東大會，本公司2024年股票期權激勵計劃(「2024年股票期權激勵計劃」)獲得股東批准。有關詳情，請參閱H股招股章程。

目的

2024年股票期權激勵計劃旨在完善本公司的企業管治結構，建立及完善本公司的長效激勵機制，吸引並留住本集團的董事、高級管理層、核心管理層及技術／業務人員，充分調動他們的積極性和創造力，以增強我們核心團隊的凝聚力和核心競爭力，從而實現我們的發展戰略和業務目標。

管理

2024年股票期權激勵計劃已經股東大會批准，並由本公司董事會管理。

參與者

2024年股票期權激勵計劃的參與者包括本集團的董事、高級管理層、核心管理層及技術／業務人員。激勵對象範圍不包括獨立董事、單獨或者合計持有本公司5%以上股票的股東或實際控制人以及彼等的配偶、父母及子女。

股票來源及最高數目

2024年股票期權激勵計劃的相關股票為由本公司向合資格承授人發行的A股。根據2024年股票期權激勵計劃可授出的期權的最高數目為15,601,000股A股。授予的每份期權代表在行使期按行使價購買一股A股的權利。

有效期

2024年股票期權激勵計劃的有效期為自授出期權之日期起直至授予合資格承授人的所有期權均獲行使或註銷之日止，但有效期不得超過36個月。

董事會報告(續)

行使價

合資格承授人須於期權的所有條件達成時支付行使價，以自本公司購入A股。每股期權的行使價不得低於每股A股的面值，且原則上不得低於下列兩者中較高者：(1)計劃草案公佈前一個交易日A股的平均交易價；及(2)計劃草案公佈前20個交易日A股的平均交易價。

授予期權的數量及 / 或行使價將因若干事件發生而有所調整，包括資本公積金轉增股本、發行紅股、拆細股份、股份合併、配股及派息。

行使

所授予的期權於行使前須經過一段等待期。等待期自向合資格承授人授予的期權完成登記日期起計，且授予日期與期權行使日期的時間間隔不得少於十二個月。期權的行使時間表如下：

行使期	行使時間表	行使比例
第一期	授予日期起計滿12個月後的首個交易日，直至授予日期起計滿24個月的最後交易日	50%
第二期	授予日期起計滿24個月後的首個交易日，直至授予日期起計滿36個月的最後交易日	50%

期權待滿足與上述規定的授予條件相同的條件並參考合資格承授人的個人表現及本公司截至2025年12月31日止兩個年度每年的表現目標後方可行使，具體如下：

行使期	表現目標
第一期	2024年收入不少於人民幣3,400百萬元，或2024年淨利潤不少於人民幣115百萬元
第二期	2024年及2025年兩年收入合計不少於人民幣7,140百萬元，或2024年及2025年兩年淨利潤合計不少於人民幣235百萬元

董事會報告(續)

倘授予條件未達成或本公司表現未達到表現目標，已授予但尚未行使的期權將由本公司註銷。於行使期屆滿後，已授予但尚未行使的期權將不再可行使，並由本公司註銷。

董事及高級管理層的禁售期

倘合資格承授人為董事及高級管理層，其任期內每年轉讓的股票，不得超過其持有本公司股票總數的25%；該等董事或高級管理人員所持有的股票在其離職後六個月內均不得轉讓。

股息及投票權

於等待期，授予合資格承授人的期權不得轉讓、質押或清償債務。經期權行使後，合資格承授人將有權行使股東的權利，包括但不限於收取股息的權利及投票權。

已完成全部期權的授出及尚未行使的期權的情況

本公司已於2024年8月26日根據2024年股票期權激勵計劃完成全部期權的授出，涉及780名合資格承授人獲授予15,601,000份期權，概無就向各合資格承授人授予的期權支付／應付授予代價。截至2025年12月31日，期權行使價為每股A股人民幣29.1848元，及概無任何2024年股票期權激勵計劃項下的更多期權可供授出。

於2025年10月30日，董事會審計委員會和董事會審議通過2024年股票期權激勵計劃股票期權第一個行權期行權條件成就，符合條件的行權人數為743人，符合行權條件的股票期權數量為7,569,150份（當中包括618份購股權因若干合資格參與人出於個人原因自願放棄部分購股權行使權尚待予以註銷），佔截至最後實際可行日期本公司全部已發行股份約2.15%。截至2025年12月31日，已授出但尚未行使的期權數量為8,024,468份（當中包括454,700份購股權因若干合資格參與人終止僱傭關係尚待予以註銷）。

董事會報告(續)

下表載列報告期內2024年股票期權激勵計劃的期權變動詳情：

承授人名稱或類別	授出日期	行使期	行使價	於2025年	報告期內		於2025年	
				1月1日	授出	註銷	行使	12月31日
				尚未行使				尚未行使
張傑先生(執行 董事)	2024年 8月26日	2025年9月10日 至2026年9月	人民幣 29.1848元	75,000	—	—	37,500	37,500
趙宏偉先生(執行 董事)		9日期間持有 50%；2026年		75,000	—	—	37,500	37,500
程谷成先生(副總經 理兼財務負責人)		9月10日至 2027年9月9		75,000	—	—	37,500	37,500
其餘合資格承授人 (為本公司核心 管理層及技術/ 業務人員)		日期間持有 50%		15,368,000	—	—	7,456,032	7,911,968
總計				15,593,000	—	—	7,568,532	8,024,468 ^(註)

註：

截至2025年12月31日，2024年股票期權激勵計劃項下已授出的454,700份購股權，將因若干合資格參與人終止僱傭關係，依據本計劃條款予以註銷；另有618份購股權，將因若干合資格參與人出於個人原因自願放棄部分購股權行使權，依據本計劃條款予以註銷。

2022年限制性股票激勵計劃

於2022年11月30日召開的2022年第一次臨時股東大會，本公司2022年限制性股票激勵計劃(「2022年限制性股票激勵計劃」)獲得股東批准。

目的

為進一步完善公司法人治理結構，建立、健全公司長效激勵約束機制，吸引和留住公司(含子公司)董事、高級管理人員、核心管理及技術(業務)人員，充分調動其積極性和創造性，有效提升核心團隊凝聚力和企業核心競爭力，有效地將股東、公司和核心團隊三方利益結合在一起，使各方共同關注公司的長遠發展，確保公司發展戰略和經營目標的實現。

董事會報告(續)

管理

2022年限制性股票激勵計劃已經股東大會批准，並由本公司董事會管理。

參與者

2022年限制性股票激勵計劃的參與者包括本集團的董事、高級管理層、核心管理層及技術／業務人員。激勵對象範圍不包括獨立董事、單獨或者合計持有本公司5%以上股票的股東或實際控制人以及彼等的配偶、父母及子女。

股票來源及最高數目

2022年限制性股票激勵計劃的相關股票為由本公司向激勵對象發行的A股。根據2022年限制性股票激勵計劃可授出的期權的最高數目為6,506,000股A股。

有效期

2022年限制性股票激勵計劃的有效期為自限制性股票授予之日起至激勵對象獲授的限制性股票全部解除限售或回購註銷完畢之日止，最長不超過36個月。

授予價格

本激勵計劃首次授予限制性股票的授予價格為每股6.19元。

本激勵計劃首次授予限制性股票的授予價格不低於股票票面金額，且不低於下列價格較高者：(一)本激勵計劃草案公佈前1個交易日的公司股票交易均價的50%，為每股6.19元；(二)本激勵計劃草案公佈前120個交易日的公司股票交易均價的50%，為每股5.89元。

董事會報告(續)

解除限售安排

首次授予的限制性股票的解除限售安排如下表所示：

解除限售期	解除限售安排	解除限售比例
第一個解除限售期	自首次授予日起12個月後的首個交易日起至首次授予日起24個月內的最後一個交易日當日止	50%
第二個解除限售期	自首次授予日起24個月後的首個交易日起至首次授予日起36個月內的最後一個交易日當日止	50%

預留部分的限制性股票解除限售安排如下表所示：

解除限售期	解除限售安排	解除限售比例
第一個解除限售期	自預留部分授予日起12個月後的首個交易日起至預留部分予日起24個月內的最後一個交易日當日止	50%
第二個解除限售期	自預留部分授予日起24個月後的首個交易日起至預留部分授予日起36個月內的最後一個交易日當日止	50%

在上述約定期間內因未達到解除限售條件的限制性股票，不得解除限售或遞延至下期解除限售，公司將按本激勵計劃規定的原則回購並註銷激勵對象相應尚未解除限售的限制性股票。

在滿足限制性股票解除限售條件後，公司將統一辦理限制性股票解除限售事宜。

董事會報告(續)

董事及高級管理層的禁售期

倘激勵對象為公司董事和高級管理人員的，其在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；在離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。激勵對象在任期屆滿前離職的，應當在其就任時確定的任期內和任期屆滿後6個月內，遵守上述限制性規定。

股息及投票權

激勵對象根據本激勵計劃獲授的限制性股票在限售期內不得轉讓、用於擔保或償還債務。激勵對象所獲授的限制性股票，經登記結算公司登記後便享有其股票應有的權利，包括但不限於該等股票分紅權、配股權、投票權等。限售期內激勵對象因獲授的限制性股票而取得的股票紅利、資本公積轉增股份、配股股份、增發中向原股東配售的股份同時限售，不得在二級市場出售或以其他方式轉讓，該等股份限售期的截止日期與限制性股票相同。

已完成全部限制性股票的授出和解除限售

本公司已於2022年12月1日根據2022年限制性股票激勵計劃完成向484名激勵對象首次授予限制性股票5,991,260股，首次授予價格為人民幣6.19元/股。第一個解除限售期於2024年3月18日完成解除限售2,963,528股，相關限制性股票於2024年3月27日上市流通；2024年6月4日完成2022年限制性股票激勵計劃首次授予中合計63,100股限制性股票的回購註銷；第二個解除限售期於2025年4月7日完成解除限售2,942,632股，相關限制性股票於2025年4月14日上市流通。於2025年7月24日，公司完成2022年限制性股票激勵計劃首次授予中合計22,000股限制性股票的回購註銷。

董事會報告(續)

下表載列報告期內2022年限制性股票激勵計劃的限制性股票變動詳情：

承授人名稱或類別	授出日期	解除限售期	授予價格	於2025年	報告期內		於2025年	
				1月1日尚 未解除限售期	授出	回購註銷	解除限售期	12月31日尚 未解除限售期
張傑先生(執行董事)	2022年12月1	2023年12月1日至	人民幣	19,000	—	—	19,000	—
趙宏偉先生(執行董事)	日	2024年12月1	6.19元	19,000	—	—	19,000	—
其餘合資格承授人(為本 公司核心管理層及技 術/業務人員)		日期間持有 50%；2024年 12月1日至 2025年12月1 日期間持有 50%		2,926,632	—	22,000	2,904,632	—
總計				2,964,632	—	22,000	2,942,632	—

股票掛鈎協議

本公司概無於報告期內訂立或擁有於報告期末續存的股票掛鈎協議，而將會或可能導致本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議。

管理合同

於報告期內，概無訂立或存在有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合同。

董事會報告(續)

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有1,354名僱員(截至2024年12月31日：1,231名)。

我們認為，僱員為促進本集團成功的寶貴資產。我們招聘僱員時會考慮多項因素，如僱員的從業經驗、其教育背景以及我們的空缺需求。我們為員工提供公平及具競爭力的薪酬及福利，並以績效薪酬制度激勵員工提升績效。我們的薪酬制度包括基本工資、績效工資、獎金、項目獎金、津貼補貼等；福利體系包括法定福利、補充商業保險、休假、健康體檢、節日福利等。我們鼓勵僱員積極參與薪酬福利制度的討論和完善，及時了解僱員對薪酬福利的需求和期望，並根據實際情況對薪酬福利制度進行適當調整，確保薪酬福利制度能夠更好地滿足僱員需求和公司發展需要，提高僱員對薪酬福利制度的滿意度和認可度。我們通常與僱員訂立個人僱傭合約，內容涵蓋薪資、僱員福利、僱傭範圍及解僱理由等。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的僱員福利開支總額約為人民幣480.6百萬元(2024年：人民幣401.9百萬元)。截至2025年12月31日止年度，本集團並未發生任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響或對招聘僱員造成困難的重大勞務糾紛或罷工。

薪酬與考核委員會考慮可比公司支付的薪金、董事及高級管理層的時間投入及職責，以及本集團的業績，向董事會提出有關董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇的建議，以便董事會定期檢討和確定董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇。

退休福利計劃

本集團於中國的附屬公司的僱員須參與由地方市政府運作的中央退休金計劃。本集團須按僱員工資成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益表扣除。

海外附屬公司所有合資格僱員的僱員福利乃根據勞工協議所載的規則作出，並於到期期間記錄為開支，自損益表扣除。

本集團退休福利計劃之詳情載於合併財務報表附註五。

於報告期間，本集團退休福利計劃項下並無已沒收供款，且本公司並無動用已沒收供款(如適用法律允許)以減少現有供款水平。

董事會報告(續)

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載列於合併財務報表附註十一。

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向任何董事支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

企業管治和環境及社會責任

本公司已採納《企業管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。報告期間，除《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守《企業管治守則》所載的守則條文。有關報告期內本公司企業管治的討論，請參閱本報告「公司治理、環境和社會」。

本公司致力於改善環境績效並遵守相關環保法規和規章，詳情請參閱本報告「公司治理、環境和社會」，及本公司根據《香港上市規則》另行刊發的《環境、社會及管治暨社會責任報告》，乃根據《香港上市規則》附錄C2以及相關適用法律及法規編製。

董事會報告(續)

所得款項用途

2020年非公開發行A股

於2020年4月21日本公司完成向13名認購人(其均為獨立第三方)非公開發行24,224,806股新A股，發行價每股A股人民幣30.96元，募集資金總額為約人民幣750.0百萬元，扣除相關開支後所得款項淨額為約人民幣732.5百萬元。截至2025年12月31日的實際使用情況以及未使用的募集資金之擬定使用時間表詳列如下：

計劃用途	預算使用金額 (人民幣 百萬元)	報告期內使用	累計已使用	未使用金額	
		金額 (人民幣 百萬元)	金額 (人民幣 百萬元)	未使用金額 (人民幣 百萬元)	的擬定使用 時間表
高速光模塊及5G無線通信網絡光模塊項目	362.9	—	362.9	—	—
劍橋科技光電子技術智造基地項目	266.6	153.9	273.8	—	—
補充流動資金	103.0	—	103.0	—	—
節餘募集資金補充流動資金	—	—	0.1	—	—
總計	732.5	153.9	739.8	—	—

根據中國證監會《上市公司監管指引第2號——上市公司募集資金管理和使用的監管要求》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作》等法律法規以及公司《募集資金使用制度》的有關規定，公司與持續督導保薦機構中信證券及中國農業銀行股份有限公司浙江長三角一體化示範區支行於2023年9月6日共同簽署了《募集資金專戶存儲四方監管協議》，對募集資金設立專用賬戶進行管理，專款專用。

H股首次公開發售

於2025年10月28日本公司H股成功在香港聯交所上市，按每股H股68.88港元發行67,010,500股H股，所得款項總額為約4,615.7百萬港元，扣除相關開支後所得款項淨額為約4,480.0百萬港元(即每股H股可得淨額為約66.86港元)。

董事會報告(續)

於2025年11月10日，超額配股權獲悉數行使，按每股H股68.88港元發行10,051,500股H股，所得款項總額為692.3百萬港元，扣除相關開支後所得款項淨額為約677.1百萬港元(即每股H股可得淨額為約67.36港元)。

上述所得款項淨額合計為約5,157.1百萬港元，將用於H股招股章程中披露的所得款項計劃用途。截至2025年12月31日的實際使用情況以及未使用的募集資金之擬定使用時間表詳列如下：

計劃用途	預算使用金額 (百萬港元)	報告期內使用金額 (百萬港元)	未使用金額 (百萬港元)	未使用金額的擬定 使用時間表
提升我們在光模塊、寬帶及無線產品方面的產能				
• 關於我們的寬帶產品，包括我們的50G/25GPON產品	618.9	3.8	615.1	2027年底前
• 關於我們的無線產品，包括我們的Wi-Fi7及Wi-Fi8產品	670.4	0.1	670.3	2027年底前
• 關於我們的光模塊產品，包括我們的800G/1.6T產品	1,289.3	221.5	1,067.8	2027年底前
提升我們的研發人才及技術，以實現更多突破				
• 招聘研發人才	283.6	—	283.6	2027年底前
• 升級機器及軟件以支持我們的研發工作	489.9	0.0	489.9	2027年底前
• 用於支持研發工作的材料	257.9	0.7	257.2	2027年底前
加強業務推廣及營銷力度				
• 招聘銷售及營銷人才	242.4	—	242.4	2030年底前
• 行業協會及全球活動	15.4	—	15.4	2030年底前
戰略投資	773.6	174.9	598.7	2030年底前
營運資金	515.7	515.7	—	不適用
總計	5,157.1	916.8	4,240.3	

董事會報告(續)

截至2025年12月31日，本公司未使用的所得款項已存入中國內地信譽良好的銀行，並將以招股章程中披露的所得款項計劃用途一致之方式，按照上述擬定使用時間表繼續使用。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年5月28日，董事會、董事會薪酬與考核委員會和監事會分別審議通過《關於回購註銷2022年限制性股票激勵計劃首次授予中部分限制性股票的議案》。根據2022年限制性股票激勵計劃的規定和相關的股東授權，公司就8名離職激勵對象已獲授但尚未解除限售的共計18,000股限制性股票以回購價格人民幣6.19元/股進行回購，和就1名退休激勵對象已獲授但尚未解除限售的4,000股限制性股票以回購價格為人民幣6.19元/股加上中國人民銀行同期存款利息之和進行回購，共計人民幣136,577.67元(含利息補償397.67元)，全部為公司自有資金。上述股票均於2025年7月24日完成註銷。本公司於2025年度內回購股份的每月報告如下：

月份	回購數量 (股)	每股最高成交價 (元)	每股最低成交價 (元)	資金總額 (元，不含交易費用)
2025年5月	22,000股A股	人民幣6.29元	人民幣6.19元	人民幣136,577.67元

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何股份(包括任何庫存股份的出售或轉讓)。

董事會報告(續)

關連交易

報告期內，本公司嚴格遵循中國證監會監管規則以及滬港兩地上市規則對關聯／連交易實施規範管理，遵循商業原則，以不優於對非關聯／連方同類交易的條件進行關聯／連交易。報告期內未發生有失公允的關聯／連交易。除下述披露外，載列於合併財務報表附註十一的關聯方交易概無屬於《香港上市規則》項下應予披露的關連交易或持續關連交易。就在報告期內發生的非豁免的關連交易而言，本公司已遵守《香港上市規則》第14A章的披露規定。

《香港上市規則》口徑下的持續關連交易

為了提供穩定、合適的廠房設施，以滿足集團的日常生產經營、辦公及倉儲之需要，於2026年2月27日(交易時段後)，本公司之附屬公司浙江劍橋通信設備有限公司(作為承租人)與嘉善縣中新產業發展投資有限公司(作為出租人)就位於嘉善魏塘街道中新大道378號2號廠房的租賃物業(房產權證書中標註建築面積為88,815.11平方米)訂立租賃協議，自2026年4月1日起至2035年12月31日止(包括首尾兩日)，為期九年九個月，租賃用途為工業／辦公／倉儲。租金為：(1) 2026年4月1日至2030年12月31日：經考慮《評估報告》的市場評估價後，雙方約定租金為人民幣10元／月／平方米(含增值稅)計算，租賃面積為88,815.11平方米。因此，此租賃期間的租金總額約為人民幣5,062.46萬元；及(2) 2031年1月1日至2035年12月31日：租金按承租人屆時實際使用的面積，以及《評估報告》中的市場評估價給予租金的40%折扣，即人民幣6元／月／平方米(含增值稅)計算。若以初始的租賃面積計算，則此租賃期間的租金總額約為人民幣3,197.34萬元。租金按先用後付、每一年為一期的方式支付。根據《中國企業會計準則第21號 — 租賃》，本集團作為承租人，須於綜合財務狀況表中確認租賃協議項下的使用權資產及租賃負債。因此，租賃協議項下之交易根據《香港上市規則》第14A章構成本公司的一次性關連交易。本集團於租賃協議項下將予確認使用權資產之合共價值約為人民幣6,378.55萬元。該金額乃參考租賃協議項下整個租期內應付租金總額(含增值稅)的現值計算得出，且未經審核，最終金額以公司與審計師進一步確認的金額為準。

本次租賃主要為因應本集團生產規模持續擴張的實際需求，租賃物業的地理位置優越、配套設施完備，不僅能充分承接新增產能，滿足本集團長期發展規劃，還可有效避免頻繁搬遷帶來的營運中斷、產能波動及額外成本支出，為業務穩健擴張提供堅實保障。

董事會報告(續)

嘉善縣中新產業發展投資有限公司持有本公司重大附屬公司浙江劍橋通信設備有限公司約33.33%股權，根據《香港上市規則》第14A章的規定，嘉善縣中新產業發展投資有限公司為本公司的關連人士，租賃協議項下之交易構成本公司的關連交易。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為2026年2月27日的公告。

優先配股權

公司章程或中國相關法律並無優先配售權的相關條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

遵守有關法律及法規的情況

就董事會及管理層所知，本公司已遵守對本公司有重大影響的所有相關法律法規。於報告期內，本公司並無嚴重違反或不遵守適用法律法規。

單一最大股東集團於重大合約之權益

報告期內，本公司或其任何附屬公司概無與單一最大股東集團或其任何附屬公司訂立任何重要合約，亦無單一最大股東集團或其任何附屬公司向本公司或任何附屬公司提供服務而訂立任何重要合約。

獲准彌償條文

於報告期內及截至2025年12月31日，本公司已為董事及監事購買責任保險，以為彼等提供適當保障，免於履行彼等職務所產生或與之有關的負債。

財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績、資產及負債概要載列於本報告「財務概要」。該概要並不構成經審核合併財務報表的一部分。

審計委員會

截至本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事，即姚明龍先生、秦桂森先生及袁淑儀女士組成，由姚明龍先生擔任主任委員。審計委員會的主要職責為就本公司財務報告程序、內部監控及風險管理系統的成效提供獨立意見，從而為董事會提供協助，以及監督審計過程。

董事會報告(續)

審計委員會已與管理層及本公司外聘核數師共同審閱本公司採納的會計準則及政策以及截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表。

核數師

本公司於2025年4月28日召開的2024年年度股東大會審議聘任的2025年度境內財務報告審計機構致同會計師事務所(特殊普通合夥)。同日,本公司聘請致同(香港)會計師事務所有限公司為發行H股並申請在香港聯交所主板掛牌上市的審計機構,其工作內容和範圍為本公司H股發行及上市相關的審計服務。本公司已於2025年10月28日完成在香港聯交所主板發行H股並掛牌上市,致同(香港)會計師事務所有限公司的相關工作已全部完成,其聘任期亦隨之結束。鑒於致同會計師事務所(特殊普通合夥)有資格向中國發行人提供使用中國內地審計準則的審計服務,本公司決定不另行單獨聘任境外財務報告審計機構,2025年度由致同會計師事務所(特殊普通合夥)一併承擔本公司A股及H股財務報告審計職責。詳情請見本公司日期為2026年1月9日有關統一採用中國企業會計準則編製財務報告及不再單獨聘任境外財務報告審計機構的公告。

除上文所述變動外,於過往三年,本公司並無更換核數師。

截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表已由致同會計師事務所(特殊普通合夥)進行審核。致同會計師事務所(特殊普通合夥)將於即將召開的股東週年大會上退任,惟符合資格並願意膺選連任。於即將召開的股東週年大會上將提呈續聘致同會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司核數師,並授權董事長釐定具體事宜(包括但不限於)其薪酬的決議案。

或有負債及重大訴訟

本集團期後重要事項之詳情載於合併財務報表附註十三。

期後重要事項

本集團期後重要事項之詳情載於合併財務報表附註十四。

承董事會命

Gerald G Wong先生

董事長、執行董事及總經理(首席執行官)

上海, 2026年3月30日

審計報告

致同審字(2026)第310A006203號

上海劍橋科技股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了上海劍橋科技股份有限公司(以下簡稱劍橋科技公司)財務報表，包括2025年12月31日的合併及公司資產負債表，2025年度的合併及公司利潤表、合併及公司現金流量表、合併及公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了劍橋科技公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則和中國註冊會計師獨立性準則對公眾利益實體的獨立性要求(如適用)，我們獨立於劍橋科技公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

(一) 營業收入確認

相關信息披露詳見財務報表附註三、25及五、38。

審計報告(續)

1、事項描述

劍橋科技公司主要從事電信、數通和企業網絡的終端設備以及高速光模塊產品的研發、生產和銷售，2025年度的營業收入為482,340.57萬元。營業收入為劍橋科技公司關鍵業績指標，存在劍橋科技公司管理層(以下簡稱管理層)通過不恰當的營業收入確認以達到特定目標或預期的固有風險，因此，我們將營業收入確認識別為關鍵審計事項。

2、審計應對

針對劍橋科技公司的營業收入確認，我們執行的主要審計程序包括：

- (1) 了解、評價和測試了與營業收入確認相關的內部控制設計及關鍵控制運行的有效性。
- (2) 選取樣本檢查了銷售合同，識別與商品所有權上的風險和報酬轉移相關的合同條款與條件，評價營業收入確認時點是否符合企業會計準則的要求。
- (3) 執行分析程序，分析營業收入和毛利率的變動情況，判斷營業收入和毛利率變動的合理性。
- (4) 選取樣本檢查與營業收入確認相關的支持性文件，包括：銷售訂單、發票、銷售出庫單、客戶簽收單、報關單、提單等，對於出口收入，獲取電子口岸信息並與賬面記錄核對，驗證營業收入確認的真實性、準確性。
- (5) 選取樣本，對客戶執行函證程序，函證與客戶的交易額和期末餘額，對未回函的客戶執行替代測試。
- (6) 針對資產負債表日前後確認的營業收入，選取樣本，檢查相關支持性文件，以評估營業收入是否記錄於恰當的會計期間。

審計報告(續)

(二) 存貨跌價準備計提

相關信息披露詳見財務報表附註三、13及五、6。

1、 事項描述

截至2025年12月31日，劍橋科技公司存貨餘額為246,195.93萬元，存貨跌價準備為8,620.53萬元，存貨賬面價值為237,575.39萬元。存貨賬面價值佔資產總額的比例為19.96%。

存貨採用成本與可變現淨值孰低的方法進行計量，以庫存商品的估計售價減去估計的銷售費用和相關稅費後的金額，確定其可變現淨值。管理層以庫存商品的狀態估計其預計售價，在估計過程中管理層需要運用重大判斷。

劍橋科技公司存貨跌價準備的計提對財務報表影響重大，且在存貨跌價準備計提過程中涉及管理層的重大判斷，因此，我們將存貨跌價準備的計提識別為關鍵審計事項。

2、 審計應對

針對存貨跌價準備的計提，我們執行的主要審計程序包括：

- (1) 了解、評價並測試了劍橋科技公司與存貨跌價準備計提相關內部控制的設計和執行的有效性。
- (2) 對劍橋科技公司期末存貨實施了監盤程序，檢查存貨的數量和狀態等，關注庫齡較長的存貨情況，分析其存貨跌價準備計提的充分性。
- (3) 了解了劍橋科技公司存貨跌價準備計提政策，並結合其經營模式、同行業情況等評價其合理性。
- (4) 獲取了劍橋科技公司期末存貨跌價準備計算表，並與管理層討論計算過程中相關數據的來源，同時選取樣本對其存貨跌價準備計算表中的數據進行覆核，包括查詢存貨市場售價、檢查待執行的銷售合同或近期的銷售價格等評估其合理性。

審計報告(續)

- (5) 對存貨跌價準備計算表進行了重新計算，檢查了其計算的準確性。
- (6) 檢查以前年度計提的存貨跌價準備於本期的變化情況等，分析存貨跌價準備計提的充分性和適當性。

四、其他信息

劍橋科技公司管理層對其他信息負責。其他信息包括劍橋科技公司2025年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中瞭解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

劍橋科技公司管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估劍橋科技公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算劍橋科技公司、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督劍橋科技公司的財務報告過程。

審計報告(續)

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對劍橋科技公司的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致劍橋科技公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就劍橋科技公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

審計報告(續)

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

致同會計師事務所
(特殊普通合伙)

中國•北京

中國註冊會計師
(項目合夥人)

中國註冊會計師

二〇二六年三月三十日

合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本期金額	上期金額
一、營業收入	五、38	4,823,405,697.64	3,652,050,837.76
減：營業成本	五、38	3,747,519,553.18	2,885,657,804.93
税金及附加	五、39	14,023,412.02	4,911,125.24
銷售費用	五、40	110,006,908.11	90,065,406.15
管理費用	五、41	243,731,722.49	197,962,791.37
研發費用	五、42	354,981,732.42	320,368,198.92
財務費用	五、43	122,983,200.89	22,651,723.40
其中：利息費用	五、43	59,455,335.09	52,889,974.55
利息收入	五、43	21,496,916.80	16,399,022.81
加：其他收益	五、44	25,283,674.48	32,622,659.28
投資收益			
(損失以「-」號填列)	五、45		6,344,656.69
其中：對聯營企業和合營			
企業的投資收益			
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益			
(損失以「-」號填列)			
淨敞口套期收益			
(損失以「-」號填列)			
公允價值變動收益			
(損失以「-」號填列)			
信用減值損失			
(損失以「-」號填列)	五、46	-12,166,744.90	-1,351,251.08
資產減值損失			
(損失以「-」號填列)	五、47	-42,027,387.79	-4,113,790.45
資產處置收益			
(損失以「-」號填列)	五、48	-252,041.08	2,691,272.37
二、營業利潤(虧損以「-」號填列)		200,996,669.24	166,627,334.56
加：營業外收入	五、49	842,460.93	152,334.73
減：營業外支出	五、50	1,614,288.02	3,344,589.27
三、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		200,224,842.15	163,435,080.02
減：所得稅費用	五、51	-22,372,311.95	-3,606,032.72

合併利潤表(續)

截至2025年12月31日止年度

項目	附註	本期金額	上期金額
四、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		222,597,154.10	167,041,112.74
(一)按經營持續性分類：			
其中：持續經營淨利潤			
(淨虧損以「-」號填列)		222,597,154.10	167,041,112.74
終止經營淨利潤			
(淨虧損以「-」號填列)			
(二)按所有權歸屬分類：			
其中：歸屬於母公司			
股東的淨利潤			
(淨虧損以「-」號填列)		263,485,209.59	166,681,204.70
少數股東損益			
(淨虧損以「-」號填列)		-40,888,055.49	359,908.04
五、其他綜合收益的稅後淨額		-5,827,038.08	-1,844,574.20
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		-5,827,038.08	-1,844,574.20
(一)不能重分類進損益的			
其他綜合收益			
(二)將重分類進損益的			
其他綜合收益		-5,827,038.08	-1,844,574.20
1. 外幣財務報表折算差額		-5,827,038.08	-1,844,574.20
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額			
六、綜合收益總額		216,770,116.02	165,196,538.54
歸屬於母公司股東的綜合			
收益總額		257,658,171.51	164,836,630.50
歸屬於少數股東的綜合			
收益總額		-40,888,055.49	359,908.04
七、每股收益			
(一)基本每股收益		0.94	0.62
(二)稀釋每股收益		0.94	0.62

合併資產負債表

截至2025年12月31日

單位：人民幣元

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
流動資產：			
貨幣資金	五、1	4,790,693,031.65	527,341,089.80
交易性金融資產			
應收票據	五、2	27,040.00	8,001,722.94
應收賬款	五、3	1,997,720,164.78	1,230,114,103.48
應收款項融資			
預付款項	五、4	168,639,509.56	24,380,541.56
其他應收款	五、5	8,416,085.80	14,660,232.68
其中：應收利息			
應收股利			
存貨	五、6	2,375,753,927.22	1,685,544,390.33
其中：數據資源			
合同資產			
持有待售資產			
一年內到期的非流動資產			
其他流動資產	五、7	214,197,419.08	143,129,250.06
流動資產合計		9,555,447,178.09	3,633,171,330.85

合併資產負債表(續)

截至2025年12月31日

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
非流動資產：			
債權投資			
其他債權投資			
長期應收款			
長期股權投資	五、8	128,737,434.00	
其他權益工具投資			
其他非流動金融資產	五、9	14,560,490.00	14,560,490.00
投資性房地產			
固定資產	五、10	874,474,927.65	423,230,012.49
在建工程	五、11	457,643,424.22	227,366,548.70
生產性生物資產			
油氣資產			
使用權資產	五、12	126,370,497.24	148,705,315.96
無形資產	五、13	436,338,995.74	445,368,336.03
其中：數據資源			
開發支出	五、14	103,604,145.95	133,124,425.04
其中：數據資源			
商譽	五、15	98,968,519.23	98,968,519.23
長期待攤費用	五、16	16,049,231.20	4,969,253.32
遞延所得稅資產	五、17	39,420,399.71	32,448,268.50
其他非流動資產	五、18	54,279,725.31	26,902,231.14
非流動資產合計		2,350,447,790.25	1,555,643,400.41
資產總計		11,905,894,968.34	5,188,814,731.26

合併資產負債表(續)

截至2025年12月31日

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
流動負債：			
短期借款	五·20	1,939,913,706.47	991,608,652.14
交易性金融負債			
應付票據	五·21	49,445,057.64	117,281,967.01
應付賬款	五·22	1,779,655,480.60	1,160,457,402.40
預收款項			
合同負債	五·23	7,073,810.84	33,363,013.63
應付職工薪酬	五·24	42,106,915.10	37,677,677.20
應交稅費	五·25	27,362,844.91	11,141,015.60
其他應付款	五·26	46,647,299.78	54,961,599.62
其中：應付利息			
應付股利	五·26	146,008.14	1,710,298.31
持有待售負債			
一年內到期的非流動負債	五·27	268,776,780.41	20,224,677.57
其他流動負債	五·28	11,323,858.77	2,288,813.17
流動負債合計		4,172,305,754.52	2,429,004,818.34

合併資產負債表(續)

截至2025年12月31日

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
非流動負債：			
長期借款	五、29		91,900,000.00
應付債券			
租賃負債	五、30	114,626,772.04	135,938,101.17
長期應付款			
預計負債			
遞延收益	五、31	53,827,703.11	42,512,595.33
遞延所得稅負債	五、17	6,306,361.78	28,469,905.27
其他非流動負債			
非流動負債合計		174,760,836.93	298,820,601.77
負債合計		4,347,066,591.45	2,727,825,420.11
股本	五、32	352,650,373.00	268,041,841.00
資本公積	五、33	6,301,868,862.84	1,452,684,577.02
減：庫存股	五、34		18,351,072.08
其他綜合收益	五、35	-20,696,681.46	-14,869,643.38
專項儲備			
盈餘公積	五、36	123,591,917.44	88,426,430.78
未分配利潤	五、37	691,985,921.38	534,749,900.28
歸屬於母公司股東權益合計		7,449,400,393.20	2,310,682,033.62
少數股東權益		109,427,983.69	150,307,277.53
股東(或所有者)權益合計		7,558,828,376.89	2,460,989,311.15
負債和股東(或所有者)權益總計		11,905,894,968.34	5,188,814,731.26

本財務報表已由董事會於2026年3月30日批核，並由以下董事代表董事會簽署：

Gerald G Wong
董事

趙海波
董事

合併股東權益變動表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	本期金額								上期金額								
	歸屬於母公司股東權益								歸屬於子公司股東權益								
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	【少數股東權益】	股本	資本公積	減：庫存股	【其他綜合收益】	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	【少數股東權益】	【股東（或所有權）權益合計】
一、上年年末餘額	268,041,841.00	1,452,684,577.02	18,351,072.08	-14,869,643.38	88,426,430.78	534,749,900.28	150,307,277.53	2,460,989,311.15	268,104,941.00	1,440,976,574.84	58,230,275.79	-13,025,069.18		71,363,290.56	428,822,655.88	149,945,540.44	2,287,960,657.75
加：會計政策變更																	
前期差錯更正																	
同一控制下企業合併																	
其他																	
二、本年年初餘額	268,041,841.00	1,452,684,577.02	18,351,072.08	-14,869,643.38	88,426,430.78	534,749,900.28	150,307,277.53	2,460,989,311.15	268,104,941.00	1,440,976,574.84	58,230,275.79	-13,025,069.18		71,363,290.56	428,822,655.88	149,945,540.44	2,287,960,657.75
三、本年增減變動金額（減少以“-”號填列）	84,600,532.00	4,849,184,285.82	-18,351,072.08	-5,827,038.08	35,165,466.66	157,236,021.10	-40,879,293.84	5,697,839,055.74	-63,100.00	11,706,002.18	-39,879,232.71	-1,844,574.20		17,063,140.22	165,927,244.40	360,737.09	173,026,652.40
（一）綜合收益總額				-5,827,038.08		263,485,209.59	-40,888,055.49	216,770,116.02				-1,844,574.20			166,681,204.70	359,909.04	165,196,538.54
（二）股東投入和減少資本	84,600,532.00	4,849,184,285.82	-18,351,072.08				8,761.65	4,952,152,651.55	-63,100.00	11,706,002.18	-39,879,232.71					829.05	51,522,934.94
1. 股東投入的普通股	77,062,000.00	4,843,272,830.80	-18,351,072.08					4,938,685,902.88	-63,100.00	-327,489.00	-39,879,232.71						39,488,614.71
2. 股份支付計入股東權益的金額	7,546,532.00	5,920,216.67						13,466,748.67		12,034,320.23							12,034,320.23
3. 其他		-8,761.65					8,761.65			-829.05							829.05
（三）利潤分配					35,165,466.66	-106,248,188.49		-71,083,701.83						17,063,140.22	-60,753,960.30		-43,690,820.08
1. 提取盈餘公積					35,165,466.66	-35,165,466.66								17,063,140.22	-17,063,140.22		
2. 對股東的分配						-71,083,701.83		-71,083,701.83						-43,690,820.08			-43,690,820.08
3. 其他																	
（四）股東權益內部結構																	
1. 資本公積轉增股本																	
2. 盈餘公積轉增股本																	
3. 盈餘公積補充分派																	
4. 其他綜合收益結轉留存收益																	
5. 其他																	
（五）專項儲備																	
1. 本期提取																	
2. 本期使用																	
（六）其他																	
四、本年年末餘額	352,650,373.00	6,301,868,862.84		-20,696,681.46	123,591,917.44	691,985,921.38	109,427,983.69	7,558,828,376.88	268,041,841.00	1,452,684,577.02	18,351,072.08	-14,869,643.38		88,426,430.78	534,749,900.28	150,307,277.53	2,460,989,311.15

合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本期金額	上期金額
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		5,657,431,507.84	4,449,596,197.92
收到的稅費返還		513,140,000.30	311,308,851.21
收到其他與經營活動有關的現金	五、52(1)	86,656,737.60	67,347,921.74
經營活動現金流入小計		6,257,228,245.74	4,828,252,970.87
購買商品、接受勞務支付的現金		6,092,346,945.90	3,774,302,985.25
支付給職工以及為職工支付的現金		402,921,942.41	330,107,596.91
支付的各项稅費		73,262,411.15	52,053,569.45
支付其他與經營活動有關的現金	五、52(2)	159,345,310.88	109,819,594.50
經營活動現金流出小計		6,727,876,610.34	4,266,283,746.11
經營活動產生的現金流量淨額		-470,648,364.60	561,969,224.76

合併現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

項目	附註	本期金額	上期金額
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金			20,349,634.41
取得投資收益收到的現金			6,281,022.28
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		2,025,477.02	6,290,102.82
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額			
收到其他與投資活動有關的現金			
投資活動現金流入小計		2,025,477.02	32,920,759.51
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		957,566,187.53	306,582,450.31
投資支付的現金		128,737,434.00	20,286,000.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額			
支付其他與投資活動有關的現金			
投資活動現金流出小計		1,086,303,621.53	326,868,450.31
投資活動產生的現金流量淨額		-1,084,278,144.51	-293,947,690.80

合併現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

項目	附註	本期金額	上期金額
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		4,950,998,028.79	
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金			
取得借款收到的現金		2,758,328,520.46	1,640,584,950.99
收到其他與籌資活動有關的現金	五、52(4)	14,934,387.50	
籌資活動現金流入小計		7,724,260,936.75	1,640,584,950.99
償還債務支付的現金			
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,656,510,774.05	1,668,560,740.80
其中：子公司支付少數股東的 股利、利潤		124,364,499.78	85,871,673.93
支付其他與籌資活動有關的現金	五、52(5)	52,535,809.58	86,885,118.93
籌資活動現金流出小計		1,833,411,083.41	1,841,317,533.66
籌資活動產生的現金流量淨額		5,890,849,853.34	-200,732,582.67
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		-54,225,424.50	22,075,082.14
五、現金及現金等價物淨增加額		4,281,697,919.73	89,364,033.43
加：期初現金及現金等價物餘額		507,341,089.80	417,977,056.37
六、期末現金及現金等價物餘額		4,789,039,009.53	507,341,089.80

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

一、公司基本情況

上海劍橋科技股份有限公司(以下簡稱「公司」或「本公司」)系在新嶠網絡設備(上海)有限公司(以下簡稱「上海新嶠」)的基礎上以整體變更方式設立的股份有限公司。上海新嶠由上海市徐匯區人民政府出具徐府(2006)63號《關於外商獨資新嶠網絡設備(上海)有限公司章程和可行性研究報告的批覆》文件批准設立，上海市人民政府於2006年3月9日頒發商外資滬徐獨資字(2006)0509號外商投資企業批准證書，由Cambridge Industries Company Limited出資組建。本公司的統一社會信用代碼為9131000078585112XY，於2017年11月在上海證券交易所上市。

2020年3月26日，公司收到中國證券監督管理委員會(以下簡稱「中國證監會」)出具的《關於核准上海劍橋科技股份有限公司非公開發行股票的批覆》(證監許可[2020]207號)，核准公司非公開發行不超過33,482,805股新股。公司已於2020年4月21日完成上述非公開發行事項，增發新股24,224,806股。

2020年7月1日，根據公司《2018年股票期權與限制性股票激勵計劃》和公司《2018年股票期權與限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法》等有關規定，公司因2018年股票期權第一期第二次行權增加股本1,368,749股。

2020年4月27日，公司第三屆董事會第二十四次會議、第三屆監事會第十八次會議分別審議通過《關於註銷部分股票期權和回購註銷部分限制性股票的議案》。同意公司依照2018年第一次臨時股東大會的授權，根據公司《2018年股票期權與限制性股票激勵計劃》和公司《2018年股票期權與限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法》等有關規定，因首次授予限制性股票第二個解除限售期解鎖條件未達成，公司需按照激勵計劃相關規定，對116名激勵對象所持有的已獲授但不滿足解除限售條件的限制性股票984,425股進行回購並註銷。因第二個解除限售期解鎖條件未達成及3名激勵對象離職，公司合計擬回購註銷119名激勵對象持有的1,026,675股限制性股票；本次回購註銷完成後，全部激勵對象剩餘已登記的限制性股票為0股，公司已於2020年7月3日辦理完成相關的註銷手續，減少股本1,026,675股。

2020年4月27日，公司召開的第三屆董事會第二十四次會議和第三屆監事會第十八次會議分別審議通過《2019年度利潤分配暨資本公積金轉增股本預案》，公司擬以資本公積金向全體股東每10股轉增3股。公司已於2020年8月14日完成此次轉增，增加股本58,204,746股。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

一、公司基本情況(續)

2022年6月28日召開2021年年度股東大會審議通過《關於修改〈公司章程〉的議案》。因實施2021年限制性股票激勵計劃新增註冊資本人民幣3,361,000元及新增股本3,361,000股。上述事項實施完成後，公司總股本由252,220,566股變更為255,581,566股。

公司於2022年12月1日召開的第四屆董事會第三十六次會議，審議通過了《關於向激勵對象首次授予限制性股票的議案》，同意確定2022年12月1日為首次授予日，截至2022年12月30日，公司已收到在公司(含子公司)任職的董事、高級管理人員、核心管理及技術(業務)人員共計484人繳納的599.1260萬股限制性股票。上述事項實施完成後，公司總股本變更為261,572,826股。

公司2021年股票期權激勵計劃首次授予股票期權第一個行權期，38名激勵對象行權認購38.8615萬股無限售條件流通股，新增股份於2023年2月20日完成股份登記。

公司2021年股票期權激勵計劃首次授予股票期權第二個行權期，422名激勵對象行權認購626.15萬股無限售條件流通股，新增股份於2023年4月21日完成股份登記。

2023年8月3日，公司回購註銷10名不再符合激勵條件的激勵對象已獲授但不滿足解除限售條件的限制性股票11.80萬股。

2024年5月31日，公司回購註銷11名不再符合激勵條件的激勵對象已獲授但不滿足解除限售條件的限制性股票6.31萬股。

2025年7月24日，公司回購註銷9名不再符合激勵條件的激勵對象已獲授但不滿足解除限售條件的限制性股票2.2萬股。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

一、公司基本情況(續)

公司2024年股票期權激勵計劃首次授予股票期權第一個行權期，735名激勵對象行權認購756.8532萬股無限售條件流通股，新增股份於2025年11月19日完成股份登記。

2025年9月30日，公司收到中國證券會出具的《關於上海劍橋科技股份有限公司境外發行上市備案通知書》(國合函(2025)1682號)，備案確認公司擬發行不超過77,062,000股境外上市普通股(H股)並在香港聯合交易所(以下簡稱「香港聯交所」)上市。經香港聯交所批准，公司於2025年10月28日發行H股67,010,500股，並於2025年11月12日完成超額配售10,051,500股。累計發行H股77,062,000股，相關股份在發行時同步在香港聯交所主板掛牌並上市交易。

截至2025年12月31日，本公司累計發行股本總數為352,650,373股，註冊資本為人民幣352,650,373.00元。

註冊地：上海市閔行區陳行公路2388號8幢501室

總部地址：上海市閔行區陳行公路2388號8幢501室

主要經營活動：公司的主營業務為從事電信、數通、企業網絡與家庭網絡領域通信連接的終端設備(包括電信寬帶、無線網絡與邊緣計算)以及高速光模塊產品的研發、生產與銷售。

本財務報表及財務報表附註業經本公司第五屆董事會第二十八次會議於2026年3月30日批准。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

二、財務報表的編制基礎

本財務報表按照財政部發佈的企業會計準則及其應用指南、解釋及其他有關規定(統稱:「企業會計準則」)編製。此外,本公司還按照中國證監會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定(2023年修訂)》披露有關財務信息。

本財務報表以持續經營為基礎列報。

本公司會計核算以權責發生制為基礎。除某些金融工具外,本財務報表均以歷史成本為計量基礎。資產如果發生減值,則按照相關規定計提相應的減值準備。

三、重要會計政策及會計估計

本公司根據自身生產經營特點,確定固定資產折舊、無形資產攤銷、研發費用資本化條件以及收入確認政策,具體會計政策見附註三、15、附註三、18、附註三、19和附註三、25。

1、遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求,真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年的合併及公司經營成果和合並及公司現金流量等有關信息。

2、會計期間

本公司會計期間採用公曆年度,即每年自1月1日起至12月31日止。

3、營業週期

本公司的營業週期為12個月。

4、記賬本位幣

本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境自行決定其記賬本位幣。本公司編制本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

5、重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的單項計提壞賬準備的應收款項	500萬元
本期重要的應收款項核銷	500萬元
重要的在建工程	在建工程項目預算金額佔公司股東權益合計的5%以上
重要的非全資子公司	子公司總資產佔公司股東權益合計的5%以上

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

(1) 同一控制下的企業合併

對於同一控制下的企業合併，合併方在合併中取得的被合併方的資產、負債，按合併日被合併方在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。合併對價的賬面價值與合併中取得的淨資產賬面價值的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

通過多次交易分步實現同一控制下的企業合併

合併方在合併中取得的被合併方的資產、負債，按合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量；合併前持有投資的賬面價值加上合併日新支付對價的賬面價值之和，與合併中取得的淨資產賬面價值的差額，調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。合併方在取得被合併方控制權之前持有的長期股權投資，在取得原股權之日與合併方和被合併方同處於同一方最終控制之日孰晚日起至合併日之間已確認有關損益、其他綜合收益和其他所有者權益變動，應分別沖減比較報表期間的期初留存收益或當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

6、同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法(續)

(2) 非同一控制下的企業合併

對於非同一控制下的企業合併，合併成本為購買日為取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值。在購買日，取得的被購買方的資產、負債及或有負債按公允價值確認。

對合並成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽，按成本扣除累計減值準備進行後續計量；對合並成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，經覆核後計入當期損益。

通過多次交易分步實現非同一控制下的企業合併

合併成本為購買日支付的對價與購買日之前已經持有的被購買方的股權在購買日的公允價值之和。對於購買日之前已經持有的被購買方的股權，按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值之間的差額計入當期投資收益；購買日之前已經持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益、其他所有者權益變動轉為購買日當期收益，由於被投資方重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產變動而產生的其他綜合收益以及原指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資相關的其他綜合收益除外。

(3) 企業合併中有關交易費用的處理

為進行企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

7、控制的判斷標準和合並財務報表編製方法

(1) 控制的判斷標準

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。控制，是指本公司擁有對被投資單位的權力，通過參與被投資單位的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資單位的權力影響其回報金額。當相關事實和情況的變化導致對控制定義所涉及的相關要素發生變化時，本公司將進行重新評估。

在判斷是否將結構化主體納入合併範圍時，本公司綜合所有事實和情況，包括評估結構化主體設立目的和設計、識別可變回報的類型、通過參與其相關活動是否承擔了部分或全部的回報可變性等的基礎上評估是否控制該結構化主體。

(2) 合併財務報表的編制方法

合併財務報表以本公司和子公司的財務報表為基礎，根據其他有關資料，由本公司編制。在編製合併財務報表時，本公司和子公司的會計政策和會計期間要求保持一致，公司間的重大交易和往來餘額予以抵銷。

在報告期內因同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，視同該子公司以及業務自同受最終控制方控制之日起納入本公司的合併範圍，將其自同受最終控制方控制之日起的經營成果、現金流量分別納入合併利潤表、合併現金流量表中。

在報告期內因非同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，將該子公司以及業務自購買日至報告期末的收入、費用、利潤納入合併利潤表，將其現金流量納入合併現金流量表。

子公司的股東權益中不屬於本公司所擁有的部分，作為少數股東權益在合併資產負債表中股東權益項下單獨列示；子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

7、控制的判斷標準和合並財務報表編製方法(續)

(3) 購買子公司少數股東股權

因購買少數股權新取得的長期股權投資成本與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，均調整合並資產負債表中的資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

(4) 喪失子公司控制權的處理

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量；處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產賬面價值的份額與商譽之和，形成的差額計入喪失控制權當期的投資收益。

與原有子公司的股權投資相關的其他綜合收益在喪失控制權時採用與原有子公司直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，與原有子公司相關的涉及權益法核算下的其他所有者權益變動在喪失控制權時轉入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

8、合營安排的分類及共同經營的會計處理方法

合營安排，是指一項由兩個或兩個以上的參與方共同控制的安排。本公司合營安排分為共同經營和合營企業。

(1) 共同經營

共同經營是指本公司享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。

本公司確認與共同經營中利益份額相關的下列項目，並按照相關企業會計準則的規定進行會計處理：

- A、確認單獨所持有的資產，以及按其份額確認共同持有的資產；
- B、確認單獨所承擔的負債，以及按其份額確認共同承擔的負債；
- C、確認出售其享有的共同經營產出份額所產生的收入；
- D、按其份額確認共同經營因出售產出所產生的收入；
- E、確認單獨所發生的費用，以及按其份額確認共同經營發生的費用。

(2) 合營企業

合營企業是指本公司僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本公司按照長期股權投資有關權益法核算的規定對合營企業的投資進行會計處理。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

9、現金及現金等價物的確定標準

現金是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物，是指本公司持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

10、外幣業務和外幣報表折算

(1) 外幣業務

外幣業務採用交易發生日的即期匯率作為折算匯率將外幣金額折合成人民幣記賬。

資產負債表日外幣貨幣性項目餘額按資產負債表日即期匯率折算，由此產生的匯兌差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的匯兌差額按照借款費用資本化的原則處理外，均計入當期損益。

(2) 外幣財務報表的折算

資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算；所有者權益項目除「未分配利潤」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率折算。

處置境外經營時，將與該境外經營相關的外幣財務報表折算差額，自所有者權益項目轉入處置當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具

金融工具是指形成一方的金融資產，並形成其他方的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本公司於成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

金融資產滿足下列條件之一的，終止確認：

- ① 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；
- ② 該金融資產已轉移，且符合下述金融資產轉移的終止確認條件。

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本公司(債務人)與債權人之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換現存金融負債，且新金融負債與現存金融負債的合同條款實質上不同的，終止確認現存金融負債，並同時確認新金融負債。

以常規方式買賣金融資產，按交易日進行會計確認和終止確認。

(2) 金融資產分類和計量

本公司在初始確認時根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產分為以下三類：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產在初始確認時以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產，相關交易費用計入初始確認金額。因銷售產品或提供勞務而產生的、未包含或不考慮重大融資成分的應收款項，本公司按照預期有權收取的對價金額作為初始確認金額。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量(續)

以攤餘成本計量的金融資產

本公司將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

- 本公司管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

初始確認後，對於該類金融資產採用實際利率法以攤餘成本計量。以攤餘成本計量且不屬於任何套期關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，在終止確認、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

本公司將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

- 本公司管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；
- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。採用實際利率法計算的利息、減值損失或利得及匯兌損益計入當期損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

除上述以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，本公司將其餘所有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本公司將部分本應以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量，產生的利得或損失(包括利息和股利收入)計入當期損益，除非該金融資產屬於套期關係的一部分。

管理金融資產的業務模式，是指本公司如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定本公司所管理金融資產現金流量的來源是收取合同現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。本公司以客觀事實為依據、以關鍵管理人員決定的對金融資產進行管理的特定業務目標為基礎，確定管理金融資產的業務模式。

本公司對金融資產的合同現金流量特徵進行評估，以確定相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。其中，本金是指金融資產在初始確認時的公允價值；利息包括對貨幣時間價值、與特定時期未償付本金金額相關的信用風險、以及其他基本借貸風險、成本和利潤的對價。此外，本公司對可能導致金融資產合同現金流量的時間分佈或金額發生變更的合同條款進行評估，以確定其是否滿足上述合同現金流量特徵的要求。

僅在本公司改變管理金融資產的業務模式時，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(3) 金融負債分類和計量

本公司的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤餘成本計量的金融負債。對於未劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的，相關交易費用計入其初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。對於此類金融負債，按照公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利和利息支出計入當期損益。

以攤餘成本計量的金融負債

其他金融負債採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

金融負債與權益工具的區分

金融負債，是指符合下列條件之一的負債：

- ① 向其他方交付現金或其他金融資產的合同義務。
- ② 在潛在不利條件下，與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務。
- ③ 將來須用或可用企業自身權益工具進行結算的非衍生工具合同，且企業根據該合同將交付可變數量的自身權益工具。
- ④ 將來須用或可用企業自身權益工具進行結算的衍生工具合同，但以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產的衍生工具合同除外。

權益工具，是指能證明擁有某個企業在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的合同。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(3) 金融負債分類和計量(續)

金融負債與權益工具的區分(續)

如果本公司不能無條件地避免以交付現金或其他金融資產來履行一項合同義務，則該合同義務符合金融負債的定義。

如果一項金融工具須用或可用本公司自身權益工具進行結算，需要考慮用於結算該工具的本公司自身權益工具，是作為現金或其他金融資產的替代品，還是為了使該工具持有方享有在發行方扣除所有負債後的資產中的剩餘權益。如果是前者，該工具是本公司的金融負債；如果是後者，該工具是本公司的權益工具。

(4) 衍生金融工具及嵌入衍生工具

本公司衍生金融工具包括貨幣匯率互換合同等。初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。因公允價值變動而產生的任何不符合套期會計規定的利得或損失，直接計入當期損益。

對包含嵌入衍生工具的混合工具，如主合同為金融資產的，混合工具作為一個整體適用金融資產分類的相關規定。如主合同並非金融資產，且該混合工具不是以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理，嵌入衍生工具與該主合同在經濟特徵及風險方面不存在緊密關係，且與嵌入衍生工具條件相同，單獨存在的工具符合衍生工具定義的，嵌入衍生工具從混合工具中分拆，作為單獨的衍生金融工具處理。如果無法在取得時或後續的資產負債表日對嵌入衍生工具進行單獨計量，則將混合工具整體指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(5) 金融工具的公允價值

金融資產和金融負債的公允價值確定方法見附註三、12。

(6) 金融資產減值

本公司以預期信用損失為基礎，對下列項目進行減值會計處理並確認損失準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項和債務工具投資；
- 《企業會計準則第14號 — 收入》定義的合同資產；
- 租賃應收款；
- 財務擔保合同(以公允價值計量且其變動計入當期損益、金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的除外)。

預期信用損失的計量

本公司考慮有關過去事項、當前狀況以及對未來經濟狀況的預測等合理且有依據的信息，以發生違約的風險為權重，計算合同應收的現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額，確認預期信用損失。

對於由《企業會計準則第14號 — 收入》規範的交易形成的應收款項和合同資產，無論是否包含重大融資成分，本公司始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

對於由《企業會計準則第21號 — 租賃》規範的交易形成的租賃應收款，本公司選擇始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(6) 金融資產減值(續)

預期信用損失的計量(續)

對於其他金融工具，本公司在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後的變動情況。

本公司通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的相對變化，以評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。通常逾期超過30日，本公司即認為該金融工具的信用風險已顯著增加，除非有確鑿證據證明該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。

如果金融工具於資產負債表日的信用風險較低，本公司即認為該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。

如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本公司按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；如果該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本公司按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。由此形成的損失準備的增加或轉回金額，作為減值損失或利得計入當期損益。對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)，在其他綜合收益中確認其損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

如果有客觀證據表明某項應收款項已經發生信用減值，則本公司在單項基礎上對該應收款項計提減值準備。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(6) 金融資產減值(續)

預期信用損失的計量(續)

除單項計提壞賬準備的上述應收款項外，本公司依據信用風險特徵將其餘金融工具劃分為若干組合，在組合基礎上確定預期信用損失。本公司對應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、合同資產、長期應收款等計提預期信用損失的組合類別及確定依據如下：

項目	組合類別	確定依據
應收票據	商業承兌匯票、銀行承兌匯票	款項性質
應收賬款	賬齡組合、合併範圍內關聯方	賬齡
其他應收款	押金及保證金、往來款	款項性質

本公司不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的賬面餘額。

(7) 金融資產轉移

金融資產轉移，是指將金融資產讓與或交付給該金融資產發行方以外的另一方(轉入方)。

本公司已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方的，終止確認該金融資產；保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不終止確認該金融資產。

本公司既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，分別下列情況處理：放棄了對該金融資產控制的，終止確認該金融資產並確認產生的資產和負債；未放棄對該金融資產控制的，按照其繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、金融工具(續)

(8) 金融資產和金融負債的抵銷

當本公司具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且目前可執行該種法定權利，同時本公司計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

12、公允價值計量

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本公司以公允價值計量相關資產或負債，假定出售資產或者轉移負債的有序交易在相關資產或負債的主要市場進行；不存在主要市場的，本公司假定該交易在相關資產或負債的最有利市場進行。主要市場(或最有利市場)是本公司在計量日能夠進入的交易市場。本公司採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

存在活躍市場的金融資產或金融負債，本公司採用活躍市場中的報價確定其公允價值。金融工具不存在活躍市場的，本公司採用估值技術確定其公允價值。

以公允價值計量非金融資產的，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

本公司採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術，優先使用相關可觀察輸入值，只有在可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才使用不可觀察輸入值。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

12、公允價值計量(續)

在財務報表中以公允價值計量或披露的資產和負債，根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次輸入值，確定所屬的公允價值層次：第一層次輸入值，是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；第二層次輸入值，是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；第三層次輸入值，是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

每個資產負債表日，本公司對在財務報表中確認的持續以公允價值計量的資產和負債進行重新評估，以確定是否在公允價值計量層次之間發生轉換。

13、存貨

(1) 存貨的分類

本公司存貨分為原材料、在產品、委託加工物資、庫存商品、發出商品等。

(2) 發出存貨的計價方法

本公司存貨取得時按實際成本計價。存貨發出時採用先進先出法計價。

(3) 存貨跌價準備的確定依據和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，計提存貨跌價準備。

可變現淨值是按存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

13、存貨(續)

(3) 存貨跌價準備的確定依據和計提方法(續)

產成品、庫存商品和用於出售的材料等直接用於出售的商品存貨，在正常生產經營過程中，以該存貨的估計售價減去估計的銷售費用和相關稅費後的金額，確定其可變現淨值；需要經過加工的材料存貨，在正常生產經營過程中，以所生產的產成品的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用和相關稅費後的金額，確定其可變現淨值；為執行銷售合同或者勞務合同而持有的存貨，其可變現淨值以合同價格為基礎計算，若持有存貨的數量多於銷售合同訂購數量的，超出部分的存貨的可變現淨值以一般銷售價格為基礎計算。

資產負債表日，以前減記存貨價值的影響因素已經消失的，存貨跌價準備在原已計提的金額內轉回。

(4) 存貨的盤存制度

本公司存貨盤存制度採用永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

本公司低值易耗品和包裝物領用時採用一次轉銷法。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

14、長期股權投資

長期股權投資包括對子公司、合營企業和聯營企業的權益性投資。本公司能夠對被投資單位施加重大影響的，為本公司的聯營企業。

(1) 初始投資成本確定

形成企業合併的長期股權投資：同一控制下企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照取得被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值份額作為投資成本；非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，按照合併成本作為長期股權投資的投資成本。

對於其他方式取得的長期股權投資：支付現金取得的長期股權投資，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；發行權益性證券取得的長期股權投資，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

(2) 後續計量及損益確認方法

對子公司的投資，採用成本法核算，除非投資符合持有待售的條件；對聯營企業和合營企業的投資，採用權益法核算。

採用成本法核算的長期股權投資，除取得投資時實際支付的價款或對價中包含的已宣告但尚未發放的現金股利或利潤外，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，對長期股權投資的賬面價值進行調整，差額計入投資當期的損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

14、長期股權投資(續)

(2) 後續計量及損益確認方法(續)

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積(其他資本公積)。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，並按照本公司的會計政策及會計期間，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。

因追加投資等原因能夠對被投資單位施加重大影響或實施共同控制但不構成控制的，在轉換日，按照原股權的公允價值加上新增投資成本之和，作為改按權益法核算的初始投資成本。原股權分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的，與其相關的原計入其他綜合收益的累計公允價值變動在改按權益法核算時轉入留存收益。

因處置部分股權投資等原因喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權在喪失共同控制或重大影響之日改按《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》進行會計處理，公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理；原股權投資相關的其他所有者權益變動轉入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

14、長期股權投資(續)

(2) 後續計量及損益確認方法(續)

因處置部分股權投資等原因喪失了對被投資單位的控制的，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。

因其他投資方增資而導致本公司持股比例下降、從而喪失控制權但能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，按照新的持股比例確認本公司應享有的被投資單位因增資擴股而增加淨資產的份額，與應結轉持股比例下降部分所對應的長期股權投資原賬面價值之間的差額計入當期損益；然後，按照新的持股比例視同自取得投資時即採用權益法核算進行調整。

本公司與聯營企業及合營企業之間發生的未實現內部交易損益按照持股比例計算歸屬於本公司的部分，在抵銷基礎上確認投資損益。但本公司與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

14、長期股權投資(續)

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的依據

共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。在判斷是否存在共同控制時，首先判斷是否由所有參與方或參與方組合集體控制該安排，其次再判斷該安排相關活動的決策是否必須經過這些集體控制該安排的參與方一致同意。如果所有參與方或一組參與方必須一致行動才能決定某項安排的相關活動，則認為所有參與方或一組參與方集體控制該安排；如果存在兩個或兩個以上的參與方組合能夠集體控制某項安排的，不構成共同控制。判斷是否存在共同控制時，不考慮享有的保護性權利。

重大影響，是指投資方對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位施加重大影響時，考慮投資方直接或間接持有被投資單位的表決權股份以及投資方及其他方持有的當期可執行潛在表決權在假定轉換為對被投資單位的股權後產生的影響，包括被投資單位發行的當期可轉換的認股權證、股份期權及可轉換公司債券等的影響。

當本公司直接或通過子公司間接擁有被投資單位20%(含20%)以上但低於50%的表決權股份時，一般認為對被投資單位具有重大影響，除非有明確證據表明該種情況下不能參與被投資單位的生產經營決策，不形成重大影響；本公司擁有被投資單位20%(不含)以下的表決權股份時，一般不認為對被投資單位具有重大影響，除非有明確證據表明該種情況下能夠參與被投資單位的生產經營決策，形成重大影響。

(4) 減值測試方法及減值準備計提方法

對子公司、聯營企業及合營企業的投資，計提資產減值的方法見附註三、20。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

15、固定資產

(1) 固定資產確認條件

本公司固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

與該固定資產有關的經濟利益很可能流入企業，並且該固定資產的成本能夠可靠地計量時，固定資產才能予以確認。

本公司固定資產按照取得時的實際成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，在與其有關的經濟利益很可能流入本公司且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；不符合固定資產資本化後續支出條件的固定資產日常修理費用，在發生時按照受益對象計入當期損益或計入相關資產的成本。對於被替換的部分，終止確認其賬面價值。

(2) 各類固定資產的折舊方法

本公司採用年限平均法計提折舊。固定資產自達到預定可使用狀態時開始計提折舊，終止確認時或劃分為持有待售非流動資產時停止計提折舊。在不考慮減值準備的情況下，按固定資產類別、預計使用壽命和預計殘值，本公司確定各類固定資產的年折舊率如下：

類別	使用年限(年)	殘值率%	年折舊率%
房屋及建築物	20	0.00	5.00
機器設備	10	0.00	10.00
生產設備	5	0.00	20.00
儀器儀表	5	0.00	20.00
辦公設備	5	0.00-10.00	18.00-20.00
電子設備	3	0.00-10.00	30.00-33.33
運輸設備	4	0.00-10.00	22.5-25.00

其中，已計提減值準備的固定資產，還應扣除已計提的固定資產減值準備累計金額計算確定折舊率。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

15、固定資產(續)

(3) 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法見附註三、20。

(4) 每年年度終了，本公司對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

使用壽命預計數與原先估計數有差異的，調整固定資產使用壽命；預計淨殘值預計數與原先估計數有差異的，調整預計淨殘值。

(5) 固定資產處置

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

16、在建工程

本公司在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出、工程達到預定可使用狀態前的應予資本化的借款費用以及其他相關費用等。

在建工程在達到預定可使用狀態時轉入固定資產。

在建工程計提資產減值方法見附註三、20。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

17、借款費用

(1) 借款費用資本化的確認原則

本公司發生的借款費用，可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的，予以資本化，計入相關資產成本；其他借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用，計入當期損益。借款費用同時滿足下列條件的，開始資本化：

- ① 資產支出已經發生，資產支出包括為購建或者生產符合資本化條件的資產而以支付現金、轉移非現金資產或者承擔帶息債務形式發生的支出；
- ② 借款費用已經發生；
- ③ 為使資產達到預定可使用或者可銷售狀態所必要的購建或者生產活動已經開始。

(2) 借款費用資本化期間

本公司購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。在符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態之後所發生的借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用，計入當期損益。

符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中發生非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化；正常中斷期間的借款費用繼續資本化。

(3) 借款費用資本化率以及資本化金額的計算方法

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

資本化期間內，外幣專門借款的匯兌差額全部予以資本化；外幣一般借款的匯兌差額計入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

18、無形資產

本公司無形資產包括土地使用權、軟件、內部研究開發階段資本化形成的無形資產、專利許可使用權等。

無形資產按照成本進行初始計量，並於取得無形資產時分析判斷其使用壽命。使用壽命為有限的，自無形資產可供使用時起，採用能反映與該資產有關的經濟利益的預期實現方式的攤銷方法，在預計使用年限內攤銷；無法可靠確定預期實現方式的，採用直線法攤銷；使用壽命不確定的無形資產，不作攤銷。

使用壽命有限的無形資產攤銷方法如下：

類別	使用壽命	使用壽命的 確定依據	攤銷方法	備註
土地使用權	50年	土地證註明年限	平均年限法	
軟件	10年	預計受益期	平均年限法	
內部開發階段資本化形 成的無形資產	5年	預計受益期	平均年限法	
專利許可使用權	6.75年	合同約定期限	平均年限法	

本公司於每年年度終了，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核，與以前估計不同的，調整原先估計數，並按會計估計變更處理。

資產負債表日預計某項無形資產已經不能給企業帶來未來經濟利益的，將該項無形資產的賬面價值全部轉入當期損益。

無形資產計提資產減值方法見附註三、20。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

19、研發支出

本公司研發支出為公司研發活動直接相關的支出，包括研發人員職工薪酬、耗用材料、相關折舊攤銷費用等。公司按照研發項目核算研發費用，歸集各項支出。

本公司將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出，同時滿足下列條件的，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出計入當期損益。

本公司研究開發項目在滿足上述條件，通過技術可行性及經濟可行性研究，形成項目立項後，進入開發階段。

已資本化的開發階段的支出在資產負債表上列示為開發支出，自該項目達到預定用途之日轉為無形資產。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

20、資產減值

對子公司、聯營企業和合營企業的長期股權投資、固定資產、在建工程、使用權資產、無形資產、商譽等(存貨、遞延所得稅資產、金融資產除外)的資產減值，按以下方法確定：

於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本公司將估計其可收回金額，進行減值測試。對因企業合併所形成的商譽、使用壽命不確定的無形資產和尚未達到預定用途的無形資產無論是否存在減值跡象，每年都進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本公司以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本公司將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

就商譽的減值測試而言，對於因企業合併形成的商譽的賬面價值，自購買日起按照合理的方法分攤至相關的資產組；難以分攤至相關的資產組的，將其分攤至相關的資產組組合。相關的資產組或資產組組合，是能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或者資產組組合，且不大於本公司確定的報告分部。

減值測試時，如與商譽相關的資產組或者資產組組合存在減值跡象的，首先對不包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，計算可收回金額，確認相應的減值損失。然後對包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，比較其賬面價值與可收回金額，如可收回金額低於賬面價值的，確認商譽的減值損失。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

21、長期待攤費用

本公司發生的長期待攤費用按實際成本計價，並按預計受益期限平均攤銷。對不能使以後會計期間受益的長期待攤費用項目，其攤餘價值全部計入當期損益。

22、職工薪酬

(1) 職工薪酬的範圍

職工薪酬，是指企業為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。企業提供給職工配偶、子女、受贍養人、已故員工遺屬及其他受益人等的福利，也屬於職工薪酬。

(2) 短期薪酬

本公司在職工提供服務的會計期間，將實際發生的職工工資、獎金、按規定的基準和比例為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費和生育保險費等社會保險費和住房公積金，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(3) 離職後福利

離職後福利計劃包括設定提存計劃和設定受益計劃。其中，設定提存計劃，是指向獨立的基金繳存固定費用後，企業不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；設定受益計劃，是指除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。

設定提存計劃

本公司按當地政府的相關規定為職工繳納基本養老保險和失業保險，在職工為本公司提供服務的會計期間，按以當地規定的繳納基數和比例計算應繳納金額，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本公司按職工工資總額的一定比例向年金計劃/當地社會保險機構繳費，相應支出計入當期損益或相關資產成本。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

22、職工薪酬(續)

(3) 離職後福利(續)

設定受益計劃

本公司根據預期累計福利單位法確定的公式將設定受益計劃產生的福利義務歸屬於職工提供服務的期間，並計入當期損益或相關資產成本。

設定受益計劃義務現值減去設定受益計劃資產公允價值所形成的赤字或盈餘確認為一項設定受益計劃淨負債或淨資產。設定受益計劃存在盈餘的，本公司以設定受益計劃的盈餘和資產上限兩項的孰低者計量設定受益計劃淨資產。

所有設定受益計劃義務，包括預期在職工提供服務的年度報告期間結束後的十二個月內支付的義務，根據資產負債表日與設定受益計劃義務期限和幣種相匹配的國債或活躍市場上的高質量公司債券的市場收益率予以折現。

設定受益計劃產生的服務成本和設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額計入當期損益或相關資產成本；重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動計入其他綜合收益，並且在後續會計期間不轉回至損益，在原設定受益計劃終止時在權益範圍內將原計入其他綜合收益的部分全部結轉至未分配利潤。

在設定受益計劃結算時，按在結算日確定的設定受益計劃義務現值和結算價格兩者的差額，確認結算利得或損失。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

22、職工薪酬(續)

(4) 辭退福利

本公司向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本公司不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本公司確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

實行職工內部退休計劃的，在正式退休日之前的經濟補償，屬於辭退福利，自職工停止提供服務日至正常退休日期間，擬支付的內退職工工資和繳納的社會保險費等一次性計入當期損益。正式退休日期之後的經濟補償(如正常養老退休金)，按照離職後福利處理。

(5) 其他長期福利

本公司向職工提供的其他長期職工福利，符合設定提存計劃條件的，按照上述關於設定提存計劃的有關規定進行處理。符合設定受益計劃的，按照上述關於設定受益計劃的有關規定進行處理，但相關職工薪酬成本中「重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動」部分計入當期損益或相關資產成本。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

23、預計負債

如果與或有事項相關的義務同時符合以下條件，本公司將其確認為預計負債：

- (1) 該義務是本公司承擔的現時義務；
- (2) 該義務的履行很可能導致經濟利益流出本公司；
- (3) 該義務的金額能夠可靠地計量。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數。本公司於資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並對賬面價值進行調整以反映當前最佳估計數。

如果清償已確認預計負債所需支出全部或部分預期由第三方或其他方補償，則補償金額只能在基本確定能收到時，作為資產單獨確認。確認的補償金額不超過所確認負債的賬面價值。

24、股份支付及權益工具

(1) 股份支付的種類

本公司股份支付分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。

(2) 權益工具公允價值的確定方法

本公司對於授予的存在活躍市場的期權等權益工具，按照活躍市場中的報價確定其公允價值。對於授予的不存在活躍市場的期權等權益工具，採用期權定價模型等確定其公允價值。選用的期權定價模型考慮以下因素：A、期權的行權價格；B、期權的有效期；C、標的股份的現行價格；D、股價預計波動率；E、股份的預計股利；F、期權有效期內的無風險利率。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

24、股份支付及權益工具(續)

(3) 確认可行權權益工具最佳估計的依據

等待期內每個資產負債表日，本公司根據最新取得的可行權職工人數變動等後續信息作出最佳估計，修正預計可行權的權益工具數量。在可行權日，最終預計可行權權益工具的數量應當與實際可行權數量一致。

(4) 實施、修改、終止股份支付計劃的相關會計處理

以權益結算的股份支付，按授予職工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照權益工具的公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本公積。在完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內的每個資產負債表日，以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按照權益工具授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用和資本公積。在可行權日之後不再對已確認的相關成本或費用和所有者權益總額進行調整。

以現金結算的股份支付，按照本公司承擔的以股份或其他權益工具為基礎計算確定的負債的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日以本公司承擔負債的公允價值計入相關成本或費用，相應增加負債。在完成等待期內的服務或達到規定業績條件以後才可行權的以現金結算的股份支付，在等待期內的每個資產負債表日，以對可行權情況的最佳估計為基礎，按照本公司承擔負債的公允價值金額，將當期取得的服務計入成本或費用和相應的負債。在相關負債結算前的每個資產負債表日以及結算日，對負債的公允價值重新計量，其變動計入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

24、股份支付及權益工具(續)

(4) 實施、修改、終止股份支付計劃的相關會計處理(續)

本公司對股份支付計劃進行修改時，若修改增加了所授予權益工具的公允價值，按照權益工具公允價值的增加相應地確認取得服務的增加；若修改增加了所授予權益工具的數量，則將增加的權益工具的公允價值相應地確認為取得服務的增加。權益工具公允價值的增加是指修改前後的權益工具在修改日的公允價值之間的差額。若修改減少了股份支付公允價值總額或採用了其他不利於職工的方式修改股份支付計劃的條款和條件，則仍繼續對取得的服務進行會計處理，視同該變更從未發生，除非本公司取消了部分或全部已授予的權益工具。

在等待期內，如果取消了授予的權益工具(因未滿足可行權條件的非市場條件而被取消的除外)，本公司對取消所授予的權益性工具作為加速行權處理，將剩餘等待期內應確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，本公司將其作為授予權益工具的取消處理。

(5) 限制性股票

股權激勵計劃中，本公司授予被激勵對象限制性股票，被激勵對象先認購股票，如果後續未達到股權激勵計劃規定的解鎖條件，則本公司按照事先約定的價格回購股票。向職工發行的限制性股票按有關規定履行了註冊登記等增資手續的，在授予日，本公司根據收到的職工繳納的認股款確認股本和資本公積(股本溢價)；同時就回購義務確認庫存股和其他應付款。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

25、收入

(1) 一般原則

本公司在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務的控制權時確認收入。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本公司在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，按照分攤至各單項履約義務的交易價格計量收入。

滿足下列條件之一時，屬於在某一時段內履行履約義務；否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- ① 客戶在本公司履約的同時即取得並消耗本公司履約所帶來的經濟利益。
- ② 客戶能夠控制本公司履約過程中在建的商品。
- ③ 本公司履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本公司在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

對於在某一時段內履行的履約義務，本公司在該段時間內按照履約進度確認收入。履約進度不能合理確定時，本公司已經發生的成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

25、收入(續)

(1) 一般原則(續)

對於在某一時點履行的履約義務，本公司在客戶取得相關商品或服務控制權時點確認收入。在判斷客戶是否已取得商品或服務控制權時，本公司會考慮下列跡象：

- ① 本公司就該商品或服務享有現時收款權利，即客戶就該商品負有現時付款義務。
- ② 本公司已將該商品的法定所有權轉移給客戶，即客戶已擁有該商品的法定所有權。
- ③ 本公司已將該商品的實物轉移給客戶，即客戶已實物佔有該商品。
- ④ 本公司已將該商品所有權上的主要風險和報酬轉移給客戶，即客戶已取得該商品所有權上的主要風險和報酬。
- ⑤ 客戶已接受該商品或服務。
- ⑥ 其他表明客戶已取得商品控制權的跡象。

(2) 具體方法

- A、非跨境產品銷售收入確認時點為產品已經發出、客戶已簽字驗收。
- B、跨境產品銷售收入確認時點為貨物運至客戶指定交貨地點、取得海關返回的出口報關單、提單。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、合同成本

合同成本包括為取得合同發生的增量成本及合同履約成本。

為取得合同發生的增量成本是指本公司不取得合同就不會發生的成本(如銷售佣金等)。該成本預期能夠收回的，本公司將其作為合同取得成本確認為一項資產。本公司為取得合同發生的、除預期能夠收回的增量成本之外的其他支出於發生時計入當期損益。

為履行合同發生的成本，不屬於存貨等其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的，本公司將其作為合同履約成本確認為一項資產：

- ① 該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關，包括直接人工、直接材料、製造費用(或類似費用)、明確由客戶承擔的成本以及僅因該合同而發生的其他成本；
- ② 該成本增加了本公司未來用於履行履約義務的資源；
- ③ 該成本預期能夠收回。

合同取得成本確認的資產和合同履約成本確認的資產(以下簡稱「與合同成本有關的資產」)採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。攤銷期限不超過一年則在發生時計入當期損益。

當與合同成本有關的資產的賬面價值高於下列兩項的差額時，本公司對超出部分計提減值準備，並確認為資產減值損失：

- ① 本公司因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價；
- ② 為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

27、政府補助

政府補助在滿足政府補助所附條件並能夠收到時確認。

對於貨幣性資產的政府補助，按照收到或應收的金額計量。對於非貨幣性資產的政府補助，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額1元計量。

與資產相關的政府補助，是指本公司取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助；除此之外，作為與收益相關的政府補助。

對於政府文件未明確規定補助對象的，能夠形成長期資產的，與資產價值相對應的政府補助部分作為與資產相關的政府補助，其餘部分作為與收益相關的政府補助；難以區分的，將政府補助整體作為與收益相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益在相關資產使用期限內按照合理、系統的方法分期計入損益。與收益相關的政府補助，用於補償已發生的相關成本費用或損失的，計入當期損益；用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，則計入遞延收益，於相關成本費用或損失確認期間計入當期損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。本公司對相同或類似的政府補助業務，採用一致的方法處理。

與日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

已確認的政府補助需要返還時，初始確認時沖減相關資產賬面價值的，調整資產賬面價值；存在相關遞延收益餘額的，沖減相關遞延收益賬面餘額，超出部分計入當期損益；屬於其他情況的，直接計入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。除由於企業合併產生的調整商譽，或與直接計入所有者權益的交易或者事項相關的遞延所得稅計入所有者權益外，均作為所得稅費用計入當期損益。

本公司根據資產、負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅。

各項應納稅暫時性差異均確認相關的遞延所得稅負債，除非該應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：

- (1) 商譽的初始確認，或者具有以下特徵的交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外)；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本公司以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非該可抵扣暫時性差異是在以下交易中產生的：

- (1) 該交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外)；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，同時滿足下列條件的，確認相應的遞延所得稅資產：暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、遞延所得稅資產及遞延所得稅負債(續)

資產負債表日，本公司對遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

資產負債表日，本公司對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債在同時滿足下列條件時以抵銷後的淨額列示：

- (1) 本公司內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產和當期所得稅負債的法定權利；
- (2) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對本公司內同一納稅主體徵收的所得稅相關。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、租賃

(1) 租賃的識別

在合同開始日，本公司作為承租人或出租人評估合同中的客戶是否有權獲得在使用期間內因使用已識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，並有權在該使用期間主導已識別資產的使用。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則本公司認定合同為租賃或者包含租賃。

(2) 本公司作為承租人

在租賃期開始日，本公司對所有租賃確認使用權資產和租賃負債，簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃除外。

使用權資產的會計政策見附註三、30。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額採用租賃內含利率計算的現值進行初始計量，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。租賃付款額包括：固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；取決於指數或比率的可變租賃付款額；購買選擇權的行權價格，前提是承租人合理確定將行使該選擇權；行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權；以及根據承租人提供的擔保餘值預計應支付的款項。後續按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、租賃(續)

(2) 本公司作為承租人(續)

短期租賃

短期租賃是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月的租賃，包含購買選擇權的租賃除外。

本公司將短期租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

對於短期租賃，本公司按照租賃資產的類別將下列資產類型中滿足短期租賃條件的項目選擇採用上述簡化處理方法。

- 房屋建築物

低價值資產租賃

低價值資產租賃是指單項租賃資產為全新資產時價值低於4萬元的租賃。

本公司將低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入相關資產成本或當期損益。

對於低價值資產租賃，本公司根據每項租賃的具體情況選擇採用上述簡化處理方法。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、租賃(續)

(2) 本公司作為承租人(續)

租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本公司將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：①該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；②增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本公司重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本公司相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。

其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本公司相應調整使用權資產的賬面價值。

(3) 本公司作為出租人

本公司作為出租人時，將實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃確認為融資租賃，除融資租賃之外的其他租賃確認為經營租賃。

融資租賃

融資租賃中，在租賃期開始日本公司按租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入賬價值，租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。本公司作為出租人按照固定的週期性利率計算並確認租賃期內各個期間的利息收入。本公司作為出租人取得的未納入租賃投資淨額計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

應收融資租賃款的終止確認和減值按照《企業會計準則第22號 — 金融工具確認和計量》和《企業會計準則第23號 — 金融資產轉移》的規定進行會計處理。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、租賃(續)

(3) 本公司作為出租人(續)

經營租賃

經營租賃中的租金，本公司在租賃期內各個期間按照直線法確認當期損益。發生的與經營租賃有關的初始直接費用應當資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃付款額，在實際發生時計入當期損益。

租賃變更

經營租賃發生變更的，本公司自變更生效日起將其作為一項新租賃進行會計處理，與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額視為新租賃的收款額。

融資租賃發生變更且同時符合下列條件的，本公司將該變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

①該變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；②增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

融資租賃發生變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，本公司分別下列情形對變更後的租賃進行處理：①假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為經營租賃的，本公司自租賃變更生效日開始將其作為一項新租賃進行會計處理，並以租賃變更生效日前的租賃投資淨額作為租賃資產的賬面價值；②假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為融資租賃的，本公司按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》關於修改或重新議定合同的規定進行會計處理。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

29、租賃(續)

(4) 轉租賃

本公司作為轉租出租人時，基於原租賃產生的使用權資產對轉租賃進行分類。原租賃為短期租賃，且本公司對原租賃進行簡化處理的，將該轉租賃分類為經營租賃。

(5) 售後回租

承租人和出租人按照《企業會計準則第14號 — 收入》的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。

售後租回交易中的資產轉讓屬於銷售的，承租人按原資產賬面價值中與租回獲得的使用權有關的部分，計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人的權利確認相關利得或損失；出租人根據其他適用的企業會計準則對資產購買進行會計處理，並根據本準則對資產出租進行會計處理。

售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，承租人繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第22號 — 金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理；出租人不確認被轉讓資產，但確認一項與轉讓收入等額的金融資產，並按照《企業會計準則第22號 — 金融工具確認和計量》對該金融資產進行會計處理。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

30、使用權資產

(1) 使用權資產確認條件

使用權資產是指本公司作為承租人可在租賃期內使用租賃資產的權利。

在租賃期開始日，使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：租賃負債的初始計量金額；在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；本公司作為承租人發生的初始直接費用；本公司作為承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。本公司作為承租人按照《企業會計準則第13號—或有事項》對拆除復原等成本進行確認和計量。後續就租賃負債的任何重新計量作出調整。

(2) 使用權資產的折舊方法

本公司採用直線法計提折舊。本公司作為承租人能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

(3) 使用權資產的減值測試方法、減值準備計提方法見附註三、20。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

三、重要會計政策及會計估計(續)

31、重大會計判斷和估計

本公司根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵假設進行持續的評價。很可能導致下一會計年度資產和負債的賬面價值出現重大調整風險的重要會計估計和關鍵假設列示如下：

商譽減值

本公司至少每年評估商譽是否發生減值。這要求對分配了商譽的資產組的使用價值進行估計。估計使用價值時，本公司需要估計未來來自資產組的現金流量，同時選擇恰當的折現率計算未來現金流量的現值。

開發支出

確定資本化的金額時，管理層必須做出有關資產的預期未來現金的產生、應採用的折現率以及預計受益期間的假設。

遞延所得稅資產

在很有可能足夠的應納稅利潤來抵扣虧損的限度內，應就所有未利用的稅務虧損確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來應納稅利潤發生的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

32、重要會計政策、會計估計的變更

(1) 重要會計政策變更

無。

(2) 重要會計估計變更

無。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

四、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	法定稅率
增值稅	應納稅增值額(應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算)	6%、9%、13%
消費稅(日本)	按日本稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算消費稅，在扣除當期允許抵扣的消費稅額後，差額部分為應交消費稅	10%
城市維護建設稅	實際繳納的流轉稅額	5%、7%
企業所得稅	應納稅所得額	15%、16.5%、 19%、20%、 21%、25%、35%

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明：

納稅主體名稱	所得稅稅率%
劍橋工業(香港)有限公司	16.50
劍橋工業(美國)有限公司	21.00
CIG Photonics Japan Limited	35.00
Cambridge Industries Group Telecommunication Limited	16.50
Actiontec Electronics, Inc	21.00
劍橋德國有限公司	19.00
邁智微電子股份有限公司	20.00
浙江劍橋通信設備有限公司	15.00
揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)	不適用
其他子公司	25.00

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

四、稅項(續)

2、稅收優惠及批文

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條第二款規定：「國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。本公司被認定為高新技術企業，已取得編號為GR202331002787的《高新技術企業證書》，發證時間為2023年11月15日，有效期為3年。報告期內，本公司企業所得稅稅率按15%計征。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條第二款規定：「國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。本公司子公司浙江劍橋通信設備有限公司被認定為高新技術企業，已取得編號為GR202533010032的《高新技術企業證書》，發證時間為2025年12月19日，有效期為3年。報告期內，本公司企業所得稅稅率按15%計征。

五、合併財務報表項目附註

1、貨幣資金

項目	期末餘額	上年年末餘額
庫存現金	1,980.00	1,980.00
銀行存款	4,789,035,855.86	507,337,936.98
其他貨幣資金	1,173.67	20,001,172.82
存款應計利息	1,654,022.12	
合計	4,790,693,031.65	527,341,089.80
其中：存放在境外的款項總額	462,444,769.47	107,582,384.61

(1) 期末，本公司不存在抵押、質押或凍結、或存放在境外且資金匯回受到限制的款項。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

2、應收票據

票據種類	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
銀行承兌匯票	27,040.00		27,040.00	2,228,750.00		2,228,750.00
商業承兌匯票				5,831,285.80	58,312.86	5,772,972.94
合計	27,040.00		27,040.00	8,060,035.80	58,312.86	8,001,722.94

(1) 期末本公司無已質押的應收票據。

(2) 期末本公司已背書或貼現但尚未到期的應收票據

種類	期末終止 確認金額	期末未終止 確認金額
銀行承兌票據	735,028.00	27,040.00
合計	735,028.00	27,040.00

(3) 期末本公司無因出票人未履約而將其轉應收賬款的票據。

(4) 按壞賬計提方法分類

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率(%)	
按組合計提壞賬準備	27,040.00	100.00			27,040.00
其中：					
銀行承兌匯票	27,040.00	100.00			27,040.00
商業承兌匯票					
合計	27,040.00	100.00			27,040.00

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

2、應收票據(續)

(4) 按壞賬計提方法分類(續)

組合計提項目：銀行承兌匯票

名稱	期末餘額			上年年末餘額		
	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
銀行承兌匯票	27,040.00			2,228,750.00		
合計	27,040.00			2,228,750.00		

組合計提項目：商業承兌匯票

名稱	期末餘額			上年年末餘額		
	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
商業承兌匯票				5,831,285.80	58,312.86	1.00
合計				5,831,285.80	58,312.86	1.00

(5) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

	壞賬準備金額
期初餘額	58,312.86
本期計提	
本期收回或轉回	58,312.86
本期核銷	
期末餘額	

(6) 本期無實際核銷的應收票據情況。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

3、應收賬款

(1) 按賬齡披露

據交易日期的應收賬款(包括關聯方應收賬款)賬齡分析如下:

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
1年以內	1,980,639,539.51	1,233,139,302.02
1至2年	38,412,049.09	9,861,871.62
2至3年	4,945,772.43	1,391,925.83
3年以上	1,395,365.79	34,896.31
小計	2,025,392,726.82	1,244,427,995.78
減: 壞賬準備	27,672,562.04	14,313,892.30
合計	1,997,720,164.78	1,230,114,103.48

(2) 按壞賬計提方法分類披露

類別	賬面餘額		期末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	壞賬準備 金額	預期信用 損失率(%)	
按單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	2,025,392,726.82	100.00	27,672,562.04	1.37	1,997,720,164.78
其中:					
應收合併範圍內關聯方形成的 應收賬款					
其他客戶	2,025,392,726.82	100.00	27,672,562.04	1.37	1,997,720,164.78
合計	2,025,392,726.82	100.00	27,672,562.04	1.37	1,997,720,164.78

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

3、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

續：

類別	賬面餘額		上年年末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	1,244,427,995.78	100.00	14,313,892.30	1.15	1,230,114,103.48
其中：					
應收合併範圍內關聯方形成的 應收賬款					
其他客戶	1,244,427,995.78	100.00	14,313,892.30	1.15	1,230,114,103.48
合計	1,244,427,995.78	100.00	14,313,892.30	1.15	1,230,114,103.48

按組合計提壞賬準備的應收賬款

組合計提項目：其他客戶

賬齡	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	賬面餘額	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
1年以內	1,980,639,539.51	19,963,105.14	1.01	1,233,139,302.02	12,596,845.90	1.02
1-2年	38,412,049.09	3,841,204.90	10.00	9,861,871.62	986,187.17	10.00
2-3年	4,945,772.43	2,472,886.21	50.00	1,391,925.83	695,962.92	50.00
3年以上	1,395,365.79	1,395,365.79	100.00	34,896.31	34,896.31	100.00
合計	2,025,392,726.82	27,672,562.04	1.37	1,244,427,995.78	14,313,892.30	1.15

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

3、應收賬款(續)

(3) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

	壞賬準備金額
期初餘額	14,313,892.30
本期計提	13,358,669.74
本期收回或轉回	
本期核銷	
期末餘額	27,672,562.04

(4) 本期無實際核銷的應收賬款情況。

(5) 按欠款方歸集的應收賬款和合同資產期末餘額前五名單位情況

單位名稱	應收賬款 期末餘額	合同資產 期末餘額	應收賬款和 合同資產 期末餘額	佔應收賬款和 合同資產期末餘額 合計數的比例(%)	應收賬款壞賬準備 和合同資產減值 準備期末餘額
第一名	596,196,088.76		596,196,088.76	29.44	8,985,546.19
第二名	378,831,909.70		378,831,909.70	18.70	3,788,319.10
第三名	323,263,382.21		323,263,382.21	15.96	3,232,633.82
第四名	303,980,556.49		303,980,556.49	15.01	3,049,582.95
第五名	228,737,057.49		228,737,057.49	11.29	2,287,370.57
合計	1,831,008,994.65		1,831,008,994.65	90.40	21,343,452.63

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

4、預付款項

(1) 預付款項按賬齡披露

賬齡	期末餘額		上年年末餘額	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內	161,625,978.02	95.84	22,779,992.41	93.43
1至2年	5,809,990.84	3.45	90,610.21	0.37
2至3年	3,000.00	—	333,382.99	1.37
3年以上	1,200,540.70	0.71	1,176,555.95	4.83
合計	168,639,509.56	100.00	24,380,541.56	100.00

(2) 按預付對象歸集的預付款項期末餘額前五名單位情況

單位名稱	預付款項 期末餘額	佔預付款項 期末餘額合計數 的比例(%)
第一名	60,000,000.00	35.58
第二名	35,000,000.00	20.75
第三名	19,754,202.02	11.71
第四名	14,057,600.00	8.34
第五名	8,026,616.00	4.76
合計	136,838,418.02	81.14

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款

項目	期末餘額	上年年末餘額
應收利息		
應收股利		
其他應收款	8,416,085.80	14,660,232.68
合計	8,416,085.80	14,660,232.68

(1) 其他應收款

① 按賬齡披露

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
1年以內	1,894,103.92	9,490,536.28
1至2年	5,834,377.50	3,955,518.52
2至3年	2,731,494.72	4,168,510.43
3年以上	2,062,556.66	2,749,123.04
小計	12,522,532.80	20,363,688.27
減：壞賬準備	4,106,447.00	5,703,455.59
合計	8,416,085.80	14,660,232.68

② 按款項性質披露

項目	期末金額			上年年末金額		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
押金及						
保證金	12,292,536.71	4,047,522.09	8,245,014.62	19,381,490.43	5,081,401.77	14,300,088.66
往來及						
代墊款	229,996.09	58,924.91	171,071.18	982,197.84	622,053.82	360,144.02
合計	12,522,532.80	4,106,447.00	8,416,085.80	20,363,688.27	5,703,455.59	14,660,232.68

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況

期末處於第一階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	未來12個月內的預期信用損失率(%)		賬面價值
		壞賬準備	賬面價值	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	154,472.83	5.00	7,723.65	146,749.18
保證金、押金	1,739,631.09	5.00	86,981.55	1,652,649.54
合計	1,894,103.92	5.00	94,705.20	1,799,398.72

期末處於第二階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期信用損失率(%)		賬面價值
		壞賬準備	賬面價值	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	42,644.00	42.97	18,322.00	24,322.00
保證金、押金	8,523,228.22	22.65	1,930,863.14	6,592,365.08
合計	8,565,872.22	22.76	1,949,185.14	6,616,687.08

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況(續)

期末處於第三階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	32,879.26	100.00	32,879.26	
保證金、押金	2,029,677.40	100.00	2,029,677.40	
合計	2,062,556.66	100.00	2,062,556.66	

上年年末處於第一階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	未來12個月內的預期信用		賬面價值
		損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	268,242.68	5.00	13,410.83	254,831.85
保證金、押金	9,222,293.60	5.00	461,114.67	8,761,178.93
合計	9,490,536.28	5.00	474,525.50	9,016,010.78

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況(續)

上年年末處於第二階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	117,013.52	10.00	11,701.35	105,312.17
保證金、押金	8,007,015.43	30.82	2,468,105.70	5,538,909.73
合計	8,124,028.95	30.52	2,479,807.05	5,644,221.90

上年年末處於第三階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	596,941.64	100.00	596,941.64	
保證金、押金	2,152,181.40	100.00	2,152,181.40	
合計	2,749,123.04	100.00	2,749,123.04	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

④ 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預期 信用損失 (未發生 信用減值)	整個存續期預期 信用損失 (已發生 信用減值)	
期初餘額	474,525.50	2,479,807.05	2,749,123.04	5,703,455.59
期初餘額在本期				
— 轉入第二階段	-459,077.68	459,077.68		
— 轉入第三階段				
— 轉回第二階段				
— 轉回第一階段				
本期計提	79,257.38			79,257.38
本期轉回		989,699.59	223,169.77	1,212,869.36
本期轉銷			463,396.61	463,396.61
本期核銷				
其他變動				
期末餘額	94,705.20	1,949,185.14	2,062,556.66	4,106,447.00

⑤ 本期實際核銷的其他應收款情況

項目	核銷金額
Blue Castle	463,396.61

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

5、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

⑥ 按欠款方歸集的其他應收款期末餘額前五名單位情況

單位名稱	款項性質	其他應收款 期末餘額	賬齡	佔其他應收款 期末餘額合計 數的比例(%)	壞賬準備 期末餘額
Yokogawa Rental & Lease Corporation	押金及保證金	4,641,301.60	1至2年	37.06	464,130.16
The IRVINE COMPANY LLC	押金及保證金	2,493,628.46	2至3年	19.91	1,246,814.23
上海神舟新能源發展有限公司	押金及保證金	1,809,677.40	3年以上	14.45	1,809,677.40
中國出口信用保險公司 上海分公司	押金及保證金	1,494,104.90	1年以內； 1至2年	11.93	119,410.49
深圳市中興康訊電子有限公司	押金及保證金	1,000,000.00	1年以內	7.99	50,000.00
合計		11,438,712.36		91.34	3,690,032.28

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

6、存貨

(1) 存貨分類

項目	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	跌價準備/ 合同履約成本 減值準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備/ 合同履約成本 減值準備	賬面價值
原材料	1,577,851,622.68	56,442,694.42	1,521,408,928.26	1,054,035,289.21	38,789,547.90	1,015,245,741.31
在產品	495,049,839.92	10,421,517.48	484,628,322.44	249,327,802.65	3,227,948.37	246,099,854.28
庫存商品	201,194,748.72	19,341,138.06	181,853,610.66	269,096,545.62	2,160,465.90	266,936,079.72
發出商品	54,482,012.07		54,482,012.07	9,581,859.70		9,581,859.70
委託加工物資	133,381,053.79		133,381,053.79	147,680,855.32		147,680,855.32
合計	2,461,959,277.18	86,205,349.96	2,375,753,927.22	1,729,722,352.50	44,177,962.17	1,685,544,390.33

(2) 存貨跌價準備及合同履約成本減值準備

項目	期初餘額	本期增加 計提	本期減少 轉回或轉銷	期末餘額
原材料	38,789,547.90	19,896,555.43	2,243,408.91	56,442,694.42
在產品	3,227,948.37	7,220,999.49	27,430.38	10,421,517.48
庫存商品	2,160,465.90	17,192,477.00	11,804.84	19,341,138.06
合計	44,177,962.17	44,310,031.92	2,282,644.13	86,205,349.96

7、其他流動資產

項目	期末餘額	上年年末餘額
待抵扣進項稅額	164,099,891.67	90,144,811.34
預繳所得稅	47,744,404.84	51,363,277.05
待抵扣日本消費稅	2,353,122.57	1,621,161.67
合計	214,197,419.08	143,129,250.06

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

8、長期股權投資

被投資單位	期初餘額 (賬面價值)	減值準備期初 餘額	追加/ 新增投資	減少投資	權益法下確認的 投資損益	本期增減變動		宣告發放現金		其他	期末餘額 (賬面價值)	減值準備 期末餘額
						其他綜合 收益調整	其他權益變動	股利或利潤	計提減值準備			
①合營企業												
小計												
②聯營企業												
南京鑄芯光電 有限公司			128,737,434.00								128,737,434.00	
小計			128,737,434.00								128,737,434.00	
合計			128,737,434.00								128,737,434.00	

9、其他非流動金融資產

種類	期末餘額	上年年末餘額
權益工具投資	14,560,490.00	14,560,490.00
合計	14,560,490.00	14,560,490.00

10、固定資產

項目	期末餘額	上年年末餘額
固定資產	874,474,927.65	423,230,012.49
合計	874,474,927.65	423,230,012.49

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

10、固定資產(續)

(1) 固定資產

① 固定資產情況

項目	房屋及建築物	機器設備	運輸設備	電子設備	儀表儀器	生產設備	辦公設備	合計
一、賬面原值：								
1. 期初餘額	92,580,970.12	271,518,343.89	2,664,846.85	56,308,024.80	457,843,953.88	299,212,888.87	7,249,956.07	1,187,378,984.48
2. 本期增加金額	246,776,455.16	34,151,864.25	134,070.79	11,737,276.81	125,492,512.36	159,952,279.85	561,761.04	578,806,220.26
(1) 購置		2,888,927.31	134,070.79	8,788,570.85	11,441,802.32	19,996,539.77	539,033.57	43,788,944.61
(2) 在建工程轉入	246,776,455.16	31,262,919.08		2,948,705.96	114,050,710.04	139,955,740.08	22,599.17	535,017,129.49
(3) 匯率調整		17.86					128.30	146.16
3. 本期減少金額		2,298,773.89	554,800.00	2,053,649.78	5,702,467.60	13,246,267.96	581,880.69	24,437,839.92
(1) 處置或報廢		1,700,106.27		1,875,447.96	3,762,053.50	12,209,036.03	427,381.35	19,974,025.11
(2) 匯率調整		598,667.62		178,201.82	1,940,414.10	1,037,231.93	154,499.34	3,909,014.81
(3) 其他			554,800.00					554,800.00
4. 期末餘額	339,357,425.28	303,371,434.25	2,244,117.64	65,991,651.83	577,633,998.64	445,918,900.76	7,229,836.42	1,741,747,364.82
二、累計折舊								
1. 期初餘額	45,904,730.28	137,847,971.11	1,554,751.84	51,262,442.14	288,879,210.63	234,176,228.30	4,523,637.69	764,148,971.99
2. 本期增加金額	9,956,390.99	32,207,079.89	148,856.85	3,152,983.66	52,785,719.48	24,551,683.71	662,943.25	123,465,657.83
(1) 計提	9,956,390.99	32,207,079.80	148,856.85	3,152,983.66	52,785,719.48	24,551,683.71	662,922.07	123,465,634.56
(2) 匯率調整		2.09					21.18	23.27
3. 本期減少金額		1,730,956.73		1,894,761.59	4,691,122.26	11,521,496.59	503,855.48	20,342,192.65
(1) 處置或報廢		1,261,958.51		1,739,023.71	3,571,716.19	11,352,597.70	427,381.28	18,352,677.39
(2) 匯率調整		468,998.22		155,737.88	1,119,406.07	168,898.89	76,474.20	1,989,515.26
(3) 其他								
4. 期末餘額	55,861,121.27	168,324,094.27	1,703,608.69	52,520,664.21	336,973,807.85	247,206,415.42	4,682,725.46	867,272,437.17
三、減值準備								
1. 期初餘額								
2. 本期增加金額								
(1) 計提								
(2) 其他增加								
3. 本期減少金額								
(1) 處置或報廢								
(2) 其他減少								
4. 期末餘額								
四、賬面價值								
1. 期末賬面價值	283,496,304.01	135,047,339.98	540,508.95	13,470,987.62	240,660,190.79	198,712,485.34	2,547,110.96	874,474,927.65
2. 期初賬面價值	46,676,239.84	133,670,372.78	1,110,085.01	5,045,582.66	168,964,743.25	65,036,660.57	2,726,318.38	423,230,012.49

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

10、固定資產(續)

(1) 固定資產(續)

- ② 暫時閒置的固定資產情況：不適用
- ③ 通過經營租賃租出的固定資產：不適用
- ④ 未辦妥產權證書的固定資產情況：不適用

11、在建工程

項目	期末餘額	上年年末餘額
在建工程	457,643,424.22	227,366,548.70
合計	457,643,424.22	227,366,548.70

(1) 在建工程

① 在建工程明細

項目	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面淨值	賬面餘額	減值準備	賬面淨值
房屋建築物			127,821,611.02			127,821,611.02
生產設備			435,595.07			435,595.07
自建設備	457,643,424.22		457,643,424.22	99,109,342.61		99,109,342.61
合計	457,643,424.22		457,643,424.22	227,366,548.70		227,366,548.70

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

11、在建工程(續)

(1) 在建工程(續)

② 重要在建工程項目變動情況

工程名稱	期初餘額	本期增加	轉入固定資產	其他減少	利息資本化 累計金額	其中：		期末餘額
						本期利息 資本化金額	本期利息 資本化率(%)	
劍橋科技光電子技術智 造基地項目 一房 屋建築物	127,821,611.02	118,954,844.14	246,776,455.16					
合計	127,821,611.02	118,954,844.14	246,776,455.16					

重要在建工程項目變動情況(續)：

工程名稱	工程累計投入		工程進度	資金來源
	預算數	佔預算比例(%)		
劍橋科技光電子技術智造基地項目 一房屋建築物	24,282.50萬元	101.63%	100.00%	自籌
合計	24,282.50萬元	101.63%	100.00%	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

12、使用權資產

項目	房屋及建築物	合計
一、賬面原值：		
1. 期初餘額	239,137,582.47	239,137,582.47
2. 本期增加金額	5,278,635.60	5,278,635.60
(1) 租入	5,277,852.64	5,277,852.64
(2) 匯率調整	782.96	782.96
3. 本期減少金額	5,356,946.62	5,356,946.62
(1) 租賃到期		
(2) 其他減少		
(3) 匯率調整	5,356,946.62	5,356,946.62
4. 期末餘額	239,059,271.45	239,059,271.45
二、累計折舊		
1. 期初餘額	90,432,266.51	90,432,266.51
2. 本期增加金額	24,634,046.50	24,634,046.50
(1) 計提	24,633,771.80	24,633,771.80
(2) 匯率調整	274.70	274.70
3. 本期減少金額	2,377,538.80	2,377,538.80
(1) 租賃到期		
(2) 其他減少	98,495.03	98,495.03
(3) 匯率調整	2,279,043.77	2,279,043.77
4. 期末餘額	112,688,774.21	112,688,774.21
三、減值準備		
1. 期初餘額		
2. 本期增加金額		
(1) 計提		
3. 本期減少金額		
(1) 租賃到期		
(2) 其他減少		
4. 期末餘額		
四、賬面價值		
1. 期末賬面價值	126,370,497.24	126,370,497.24
2. 期初賬面價值	148,705,315.96	148,705,315.96

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

13、無形資產

(1) 無形資產情況

項目	土地使用權	軟件	專利許可 使用權	內部開發	
				階段資本化形成的 無形資產	合計
一、賬面原值					
1. 期初餘額	35,565,282.00	170,809,708.21	65,600,000.00	812,802,039.74	1,084,777,029.95
2. 本期增加金額		5,386,324.00		130,699,489.93	136,085,813.93
(1) 購置		5,386,324.00			5,386,324.00
(2) 內部研發				130,699,489.93	130,699,489.93
3. 本期減少金額		5,680,796.42		8,403,113.15	14,083,909.57
(1) 其他減少		5,680,796.42		8,403,113.15	14,083,909.57
4. 期末餘額	35,565,282.00	170,515,235.79	65,600,000.00	935,098,416.52	1,206,778,934.31
二、累計攤銷					
1. 期初餘額	770,581.11	119,808,873.07	55,881,481.49	439,028,514.35	615,489,450.02
2. 本期增加金額	711,305.64	10,064,603.12	9,718,518.51	113,352,468.98	133,846,896.25
(1) 計提	711,305.64	10,064,603.12	9,718,518.51	113,352,468.98	133,846,896.25
3. 本期減少金額		107,651.15		2,708,000.45	2,815,651.60
(1) 其他減少		107,651.15		2,708,000.45	2,815,651.60
4. 期末餘額	1,481,886.75	129,765,825.04	65,600,000.00	549,672,982.88	746,520,694.67
三、減值準備					
1. 期初餘額				23,919,243.90	23,919,243.90
2. 本期增加金額					
(1) 計提					
(2) 其他增加					
3. 本期減少金額					
(1) 處置					
(2) 其他減少					
4. 期末餘額				23,919,243.90	23,919,243.90
四、賬面價值					
1. 期末賬面價值	34,083,395.25	40,749,410.75		361,506,189.74	436,338,995.74
2. 期初賬面價值	34,794,700.89	51,000,835.14	9,718,518.51	349,854,281.49	445,368,336.03

期末，通過內部研發形成的無形資產佔無形資產餘額的比例為82.85%。

(2) 未辦妥產權證書的土地使用權情況：無。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

14、開發支出

	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
開發支出	133,124,425.04	101,179,210.84	130,699,489.93	103,604,145.95

具體情況詳見附註六、研發支出。

15、商譽

(1) 商譽賬面原值

被投資單位名稱或 形成商譽的事項	期初餘額	本期增加 企業合併形成	本期減少 處置	期末餘額
Actiontec Electronics, Inc.	98,968,519.23			98,968,519.23
合計	98,968,519.23			98,968,519.23

(2) 商譽減值準備：不適用。

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

被投資單位名稱或 形成商譽的事項	所屬資產組或 組合的構成及依據	所屬經營 分部及依據	是否與以前 年度保持一致
Actiontec Electronics, Inc.	獨立經營產生現金流	不適用	是

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

15、商譽(續)

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息(續)

資產組或資產組組合未發生變化

被投資單位名稱或 形成商譽的事項	變化前的構成	變化後的構成	導致變化的客 觀事實及依據
Actiontec Electronics, Inc.	本期無變化	本期無變化	不適用

(4) 可收回金額的具體確定方法

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定：

資產組的可收回金額根據被評估資產的壽命期內可以預計的未來經營淨現金流量的現值和被評估資產市場價值(公允價值)減去處置費用和相關稅費後淨額兩者之間較高者確定。

資產組預計未來淨現金流量現值基於管理層未來五年期預算和調整後的折現率，採用現金流量預測方法計算，並以穩定的增長率對五年詳細預測期之後的現金流作出推算。其中，現金流量預測期為2026-2030年(後續為永續期)，折現率為17.54%。

減值測試中採用的其他關鍵數據包括：營業收入、營業成本及其相關費用、資本性支出。

根據公司聘請的北京中企華資產評估有限責任公司出具的資產評估報告，經測試，Actiontec Electronics, Inc.未發生商譽減值。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

16、長期待攤費用

項目	期初餘額	本期增加	本期減少		期末餘額
			本期攤銷	其他減少	
嘉善潔淨化室裝修費		13,069,724.77			13,069,724.77
美國研發中心裝修費	1,731,533.67		286,213.69		1,445,319.98
上海辦公樓裝修費		970,122.05	188,634.84		781,487.21
台灣辦公樓裝修費	1,025,640.69	10,351.84	283,293.29		752,699.24
租賃物業改建裝修支出	2,212,078.96		2,212,078.96		
合計	4,969,253.32	14,050,198.66	2,970,220.78		16,049,231.20

17、遞延所得稅資產與遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

項目	期末餘額		上年年末餘額	
	可抵扣／應納稅 暫時性差異	遞延所得稅 資產／負債	可抵扣／應納稅 暫時性差異	遞延所得稅 資產／負債
遞延所得稅資產：				
資產減值準備	81,475,265.61	12,423,020.78	51,975,830.11	7,830,623.14
遞延收益	53,827,703.11	8,074,155.47	40,142,595.33	6,021,389.30
可抵扣虧損	123,975,040.43	18,596,256.06	123,975,040.43	18,596,256.06
租賃負債	1,835,578.96	326,967.40		
小計	261,113,588.11	39,420,399.71	216,093,465.87	32,448,268.50
遞延所得稅負債：				
固定資產折舊	39,524,815.18	5,928,722.28	170,547,546.64	25,582,132.00
非同一控制下企業合併形成的 無形資產評估增值			9,718,518.51	2,823,424.53
使用權資產	2,022,519.41	377,639.50	257,394.95	64,348.74
小計	41,547,334.59	6,306,361.78	180,523,460.10	28,469,905.27

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

18、其他非流動資產

項目	期末餘額		上年年末餘額			
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
預付設備款	50,286,716.04		50,286,716.04	25,044,190.42		25,044,190.42
無形資產預付款	3,993,009.27		3,993,009.27	1,858,040.72		1,858,040.72
合計	54,279,725.31		54,279,725.31	26,902,231.14		26,902,231.14

19、所有權或使用權受到限制的資產

項目	賬面餘額	期末		
		賬面價值	受限類型	受限情況
無				
合計				

續：

項目	賬面餘額	上年年末		
		賬面價值	受限類型	受限情況
貨幣資金	20,000,000.00	20,000,000.00	質押	票據保證金
合計	20,000,000.00	20,000,000.00		

20、短期借款

(1) 短期借款分類

項目	期末餘額	上年年末餘額
信用借款	1,937,180,557.24	989,662,810.83
短期借款 — 應付利息	2,733,149.23	1,945,841.31
合計	1,939,913,706.47	991,608,652.14

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

21、應付票據

種類	期末餘額	上年年末餘額
商業承兌匯票	49,445,057.64	117,281,967.01
合計	49,445,057.64	117,281,967.01

期末無已到期未支付的應付票據。

22、應付賬款

(1) 應付賬款按性質列示

項目	期末餘額	上年年末餘額
應付供應商款	1,779,655,480.60	1,160,457,402.40
合計	1,779,655,480.60	1,160,457,402.40

(2) 賬齡超過1年的重要應付賬款

期末，本集團無賬齡超過1年或逾期的重要應付賬款。

根據交易日期的應付賬款(包括關聯方應付賬款)賬齡分析如下：

項目	期末餘額	上年年末餘額
1年以內	1,777,138,716.80	1,147,984,031.60
1至2年	95,173.33	9,883,881.36
2至3年	1,525,924.41	36,180.90
3年以上	895,666.06	2,553,308.55
合計	1,779,655,480.60	1,160,457,402.40

23、合同負債

項目	期末餘額	上年年末餘額
預收貨款	7,073,810.84	33,363,013.63
合計	7,073,810.84	33,363,013.63

期末無賬齡超過1年的重要合同負債。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

24、應付職工薪酬

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
短期薪酬	22,328,189.18	424,133,314.06	420,208,515.53	26,252,987.71
離職後福利 — 設定提存計劃	15,349,488.02	56,505,964.77	56,001,525.40	15,853,927.39
合計	37,677,677.20	480,639,278.83	476,210,040.93	42,106,915.10

(1) 短期薪酬

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	17,899,448.81	363,869,013.05	360,590,795.32	21,177,666.54
職工福利費	42,423.42	2,815,997.41	2,792,729.66	65,691.17
社會保險費	2,232,480.63	28,592,765.90	28,221,187.37	2,604,059.16
其中：1. 醫療保險費	1,627,730.00	24,626,694.44	24,329,822.58	1,924,601.86
2. 工傷保險費	24,000.76	539,558.88	525,302.82	38,256.82
3. 其他	580,749.87	3,426,512.58	3,366,061.97	641,200.48
住房公積金	2,153,836.32	28,855,537.70	28,603,803.18	2,405,570.84
合計	22,328,189.18	424,133,314.06	420,208,515.53	26,252,987.71

(2) 設定提存計劃

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
離職後福利				
其中：基本養老保險費	3,511,544.82	54,206,108.35	53,565,757.65	4,151,895.52
失業保險費	11,837,943.20	2,299,856.42	2,435,767.75	11,702,031.87
合計	15,349,488.02	56,505,964.77	56,001,525.40	15,853,927.39

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

25、應交稅費

稅項	期末餘額	上年年末餘額
增值稅	21,434,284.55	7,264,209.84
企業所得稅	270,212.20	381,428.94
個人所得稅	2,572,463.64	2,326,230.86
城市維護建設稅	2,857.05	88,583.34
教育費附加	2,541.95	63,691.22
房產稅	181,047.87	181,047.83
印花稅	2,899,275.75	835,823.57
河道管理費	161.90	
合計	27,362,844.91	11,141,015.60

26、其他應付款

項目	期末餘額	上年年末餘額
應付利息		
應付股利	146,008.14	1,710,298.31
其他應付款	46,501,291.64	53,251,301.31
合計	46,647,299.78	54,961,599.62

(1) 應付股利

項目	期末餘額	上年年末餘額
普通股股利	146,008.14	1,710,298.31
合計	146,008.14	1,710,298.31

註： 期末無超過1年未支付的應付股利。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

26、其他應付款(續)

(2) 其他應付款(按款項性質列示)

項目	期末餘額	上年年末餘額
股份支付		18,228,425.83
往來及代墊款	10,510,229.09	24,012,643.42
預提費用	17,579,140.21	7,483,569.16
勞務外包服務	18,399,042.34	3,516,662.90
保證金及押金	12,880.00	10,000.00
合計	46,501,291.64	53,251,301.31

其中，無賬齡超過1年的重要其他應付款。

27、一年內到期的非流動負債

項目	期末餘額	上年年末餘額
一年內到期的長期借款	246,416,194.33	91,020.41
一年內到期的租賃負債	22,360,586.08	20,133,657.16
合計	268,776,780.41	20,224,677.57

一年內到期的長期借款

項目	期末餘額	上年年末餘額
信用借款	246,416,194.33	91,020.41
合計	246,416,194.33	91,020.41

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

28、其他流動負債

項目	期末餘額	上年年末餘額
未終止確認應收票據	27,040.00	2,260,035.80
待轉銷項稅額	16,818.78	28,777.37
一年內到期的售後回租租賃款	11,279,999.99	
合計	11,323,858.77	2,288,813.17

29、長期借款

項目	期末餘額	利率區間	上年年末餘額	利率區間
信用借款	246,200,000.00	2.80% — 3.35%	91,900,000.00	3.25% — 3.35%
小計	246,200,000.00		91,900,000.00	
減：一年內到期的長期借款	246,200,000.00			
合計			91,900,000.00	

30、租賃負債

項目	期末餘額	上年年末餘額
租賃負債	155,774,203.46	181,650,415.19
未確認融資費用	-18,786,845.34	-25,578,656.86
小計	136,987,358.12	156,071,758.33
減：一年內到期的租賃負債	22,360,586.08	20,133,657.16
合計	114,626,772.04	135,938,101.17

2025年計提的租賃負債利息費用金額為660.94萬元，計入財務費用 — 利息支出。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

31、遞延收益

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額	形成原因
政府補助	42,512,595.33	30,000,000.00	18,684,892.22	53,827,703.11	政府撥付
合計	42,512,595.33	30,000,000.00	18,684,892.22	53,827,703.11	

計入遞延收益的政府補助詳見附註八、政府補助。

32、股本(單位：股)

項目	期初餘額	發行新股	本期增減(+、-)			小計	期末餘額
			送股	公積金轉股	其他		
股份總數	268,041,841	84,630,532.00			-22,000.00	84,608,532.00	352,650,373.00

註：本期股本變動情況詳見本附註一、企業基本情況的相關說明。

33、資本公積

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
股本溢價	1,377,220,653.38	4,866,367,496.79	23,094,665.99	6,220,493,484.18
其他資本公積	75,463,923.64	5,920,216.67	8,761.65	81,375,378.66
合計	1,452,684,577.02	4,872,287,713.46	23,103,427.64	6,301,868,862.84

註：

(1) 股本溢價增加：

- A、本公司本期完成境外上市並發行 H 股新股，發行溢價計入資本公積，導致本期資本公積增加 4,653,049,767.21 元。
- B、本期股票期權激勵計劃第一期滿足可行權條件，員工行權認購股份形成股本溢價，導致本期資本公積增加 213,317,729.58 元。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

33、資本公積(續)

(2) 股本溢價減少：

A、 本期公司回購並註銷本公司股份，回購價格超過股票面值的差額沖減資本公積(股本溢價)，導致本期資本公積減少114,180.00元。

B、 本期發行新股發生的發行費用，按規定沖減資本公積(股本溢價)，導致本期資本公積減少22,980,485.99元。

(3) 其他資本公積增加：

主要系本期確認的與股票期權相關的股權激勵費用，導致本期其他資本公積增加5,920,216.67元。

(4) 其他資本公積減少

因對控股子公司浙江劍橋通信設備有限公司員工進行股權激勵受少數股東因素影響導致合併層面其他資本公積減少了8,761.65元。

34、庫存股

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
限制性股票	18,351,072.08		18,351,072.08	
合計	18,351,072.08		18,351,072.08	

註：

(1) 庫存股減少：

A、 本期限制性股票滿足解鎖條件並完成解禁，相應沖減庫存股294.2632萬股，導致本期庫存股金額減少18,214,892.08元。

B、 本期對已獲授但尚未解除限售的限制性股票共計2.20萬股進行回購並註銷，導致本期庫存股金額減少136,180.00元。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

35、其他綜合收益

資產負債表中歸屬於母公司的其他綜合收益：

項目	期初餘額(1)	本期發生額		期末餘額 (4)=(1)+(2)-(3)
		稅後歸屬於 母公司(2)	減：前期計入其 他綜合收益當期 轉入 留存收益(3)	
一、 不能重分類進損益的 其他綜合收益				
二、 將重分類進損益的 其他綜合收益	-14,869,643.38	-5,827,038.08		-20,696,681.46
1. 外幣財務報表折算差額	-14,869,643.38	-5,827,038.08		-20,696,681.46
其他綜合收益合計	-14,869,643.38	-5,827,038.08		-20,696,681.46

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

36、盈餘公積

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
法定盈餘公積	88,426,430.78	35,165,486.66		123,591,917.44
合計	88,426,430.78	35,165,486.66		123,591,917.44

本期增加系提取法定盈餘公積。

37、未分配利潤

項目	本期發生額	上期發生額	提取或分配比例
調整前上期末未分配利潤	534,749,900.28	428,822,655.88	
調整期初未分配利潤合計數(調增+，調減-)			
調整後期初未分配利潤	534,749,900.28	428,822,655.88	
加：本期歸屬於母公司股東的淨利潤	263,485,209.59	166,681,204.70	
其他調整			
減：提取法定盈餘公積	35,165,486.66	17,063,140.22	
應付普通股股利	71,083,701.83	43,690,820.08	
期末未分配利潤	691,985,921.38	534,749,900.28	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

38、營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	4,821,752,352.67	3,745,491,269.61	3,649,888,766.59	2,883,527,864.29
其他業務	1,653,344.97	2,028,283.57	2,162,071.17	2,129,940.64
合計	4,823,405,697.64	3,747,519,553.18	3,652,050,837.76	2,885,657,804.93

(2) 營業收入、營業成本按行業(或產品類型)劃分

主要產品類型(或行業)	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務：				
電信寬帶接入終端	1,992,407,158.65	1,713,232,743.31	2,032,688,264.33	1,650,743,066.88
無線網絡與邊緣計算	1,153,962,178.57	934,761,127.13	1,125,673,080.58	860,320,492.70
高速光組件與光模塊	1,675,383,015.45	1,097,497,399.17	491,527,421.68	372,464,304.71
小計	4,821,752,352.67	3,745,491,269.61	3,649,888,766.59	2,883,527,864.29
其他業務：				
租賃收入	1,653,344.97	2,028,283.57	2,162,071.17	2,129,940.64
小計	1,653,344.97	2,028,283.57	2,162,071.17	2,129,940.64
合計	4,823,405,697.64	3,747,519,553.18	3,652,050,837.76	2,885,657,804.93

(3) 營業收入、營業成本按地區劃分

主要經營地區	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
外銷	4,529,793,771.74	3,493,227,911.37	3,381,690,524.77	2,643,653,589.08
內銷	293,611,925.90	254,291,641.81	270,360,312.99	242,004,215.85
合計	4,823,405,697.64	3,747,519,553.18	3,652,050,837.76	2,885,657,804.93

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

38、營業收入和營業成本(續)

(4) 營業收入、營業成本按商品轉讓時間劃分

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務				
其中：在某一時點確認 在某一段時間確認	4,821,752,352.67	3,745,491,269.61	3,649,888,766.59	2,883,527,864.29
其他業務				
其中：租賃收入	1,653,344.97	2,028,283.57	2,162,071.17	2,129,940.64
合計	4,823,405,697.64	3,747,519,553.18	3,652,050,837.76	2,885,657,804.93

39、税金及附加

項目	本期發生額	上期發生額
印花稅	6,019,070.52	3,330,713.96
房產稅	900,203.80	952,683.70
城市維護建設稅	3,320,354.75	331,125.90
教育費附加	3,309,478.75	246,556.68
土地使用稅	469,851.00	47,825.00
車船使用稅	2,880.00	2,220.00
河道管理費	1,573.20	
合計	14,023,412.02	4,911,125.24

各項税金及附加的計繳標準詳見附註四、稅項。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

40、銷售費用

項目	本期發生額	上期發生額
職工薪酬	73,144,375.74	62,994,311.82
辦公費	13,287,792.56	9,015,178.29
差旅費	6,609,425.34	4,721,878.32
服務費	3,811,567.23	2,155,607.17
維修費	2,729,387.42	2,949,648.60
保險費	2,568,933.56	1,120,494.14
業務招待費	2,315,922.09	2,103,310.27
業務宣傳費	2,029,521.86	872,632.00
稅金	1,711,611.98	1,539,617.09
其他	680,596.40	514,855.34
樣品費	648,031.50	1,564,645.62
折舊及攤銷	469,742.43	513,227.49
合計	110,006,908.11	90,065,406.15

41、管理費用

項目	本期發生額	上期發生額
職工薪酬	113,256,509.06	85,089,600.24
折舊及攤銷	56,858,238.94	54,236,009.78
中介諮詢費	29,862,375.27	22,106,191.20
辦公費	9,945,454.53	7,601,713.83
差旅費	6,194,986.84	4,067,149.44
股份支付	5,920,216.67	12,034,320.25
服務費	4,952,474.67	3,868,113.12
租賃費	4,204,824.36	3,489,044.21
保險費	2,881,716.31	2,124,766.22
關稅	43,365.16	987,280.17
其他零星費用	9,611,560.68	2,358,602.91
合計	243,731,722.49	197,962,791.37

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

42、研發費用

項目	本期發生額	上期發生額
職工薪酬	193,942,893.23	164,617,056.82
折舊及攤銷	120,933,576.12	112,166,859.25
服務費	22,964,678.44	21,752,044.60
材料費用	10,008,323.31	10,641,741.68
差旅費	2,871,647.96	3,479,337.42
其他零星費用	1,981,883.07	2,369,852.11
租賃費	1,485,992.03	2,399,716.22
辦公費	673,600.69	2,886,346.16
裝修費	119,137.57	55,244.66
合計	354,981,732.42	320,368,198.92

43、財務費用

項目	本期發生額	上期發生額
利息支出	59,455,335.09	52,889,974.55
減：利息收入	21,496,916.80	16,399,022.81
匯兌損益	84,617,097.61	-14,435,643.60
手續費及其他	407,684.99	596,415.26
合計	122,983,200.89	22,651,723.40

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

44、其他收益

項目	本期發生額	上期發生額
政府補助	24,994,541.05	30,949,692.68
代扣繳個人所得稅手續費返還	289,133.43	1,672,966.60
合計	25,283,674.48	32,622,659.28

政府補助的具體信息，詳見附註八、政府補助。

45、投資收益

項目	本期發生額	上期發生額
處置長期股權投資產生的投資收益		6,281,022.28
其他		63,634.41
合計		6,344,656.69

46、信用減值損失(損失以「-」填列)

項目	本期發生額	上期發生額
應收票據壞賬損失	58,312.86	-58,312.86
應收賬款壞賬損失	-13,358,669.74	-1,626,881.33
應收款項融資壞賬損失		155,383.44
其他應收款壞賬損失	1,133,611.98	178,559.67
合計	-12,166,744.90	-1,351,251.08

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

47、資產減值損失(損失以「-」填列)

項目	本期發生額	上期發生額
存貨跌價損失及合同履約成本減值損失	-42,027,387.79	-4,113,790.45
合計	-42,027,387.79	-4,113,790.45

48、資產處置收益(損失以「-」填列)

項目	本期發生額	上期發生額
固定資產處置利得(損失以「-」填列)	-252,041.08	2,682,982.38
使用權資產處置利得(損失以「-」填列)		8,289.99
合計	-252,041.08	2,691,272.37

49、營業外收入

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期非經常性 損益的金額
違約及賠償收入	448,186.48	102,946.96	448,186.48
非流動資產毀損報廢利得	310,328.37		310,328.37
其他零星項目	83,946.08	49,387.77	83,946.08
合計	842,460.93	152,334.73	842,460.93

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

50、營業外支出

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期非經常性 損益的金額
盤虧損失	1,431,246.73	1,700,421.53	1,431,246.73
非流動資產毀損報廢損失	144,653.22	686,302.13	144,653.22
公益性捐贈支出	19,998.75	69,870.10	19,998.75
賠償金支出	15,462.82	713,560.00	15,462.82
其他零星項目	2,926.50	174,435.51	2,926.50
合計	1,614,288.02	3,344,589.27	1,614,288.02

51、所得稅費用

(1) 所得稅費用明細

項目	本期發生額	上期發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	6,763,362.75	3,539,951.29
遞延所得稅費用	-29,135,674.70	-7,145,984.01
合計	-22,372,311.95	-3,606,032.72

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

51、所得稅費用(續)

(2) 所得稅費用與利潤總額的關係

項目	本期發生額	上期發生額
利潤總額	200,224,842.15	163,435,080.02
按法定(或適用)稅率計算的所得稅費用	30,033,726.31	24,515,262.00
某些子公司適用不同稅率的影響	-483,785.96	-2,816,181.89
對以前期間當期所得稅的調整	145,401.08	-50,341.58
無須納稅的收入		431,220.00
不可抵扣的成本、費用和損失	117,883.26	116,917.37
稅率變動對期初遞延所得稅餘額的影響		
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響(以「-」填列)	-41,354,412.42	-3,567,980.44
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	25,332,191.84	7,275,161.80
研究開發費加成扣除的納稅影響(以「-」填列)	-36,163,316.06	-29,510,089.98
其他		
所得稅費用	-22,372,311.95	-3,606,032.72

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

52、現金流量表項目註釋

(1) 收到其他與經營活動有關的現金

項目	本期發生額	上期發生額
利息收入	19,842,894.68	16,399,022.81
營業外收入	532,132.56	152,334.73
其他收益	6,598,782.26	22,097,924.71
遞延收益	30,000,000.00	22,658,500.00
年初受限貨幣資金本期收回	20,000,000.00	
其他企業間往來	9,682,928.10	6,040,139.49
合計	86,656,737.60	67,347,921.74

(2) 支付其他與經營活動有關的現金

項目	本期發生額	上期發生額
費用支出	145,334,456.72	102,554,402.73
營業外支出	38,388.07	957,865.61
其他企業間往來	13,972,466.09	6,307,326.16
合計	159,345,310.88	109,819,594.50

(3) 支付的重要的投資活動有關的現金

項目	本期發生額	上期發生額
投資支付的現金	128,737,434.00	
合計	128,737,434.00	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

52、現金流量表項目註釋(續)

(4) 收到其他與籌資活動有關的現金

項目	本期發生額	上期發生額
融資租賃售後回租借款償還	14,934,387.50	
合計	14,934,387.50	

(5) 支付其他與籌資活動有關的現金

項目	本期發生額	上期發生額
融資租賃售後回租借款償還	3,871,333.33	43,106,825.40
支付租賃物業的租金	27,738,707.24	43,778,293.53
中介機構費	20,925,769.01	
合計	52,535,809.58	86,885,118.93

(6) 籌資活動產生的各項負債的變動情況

項目	現金變動			非現金變動			期末餘額
	期初餘額	現金流入	現金流出	計提的利息	公允價值變動	其他	
短期借款	991,608,652.14	2,603,328,520.46	1,701,336,397.46	46,312,931.33			1,939,913,706.47
長期借款(含一年內到期)	91,991,020.41	155,000,000.00	5,846,940.55	5,272,114.47			246,416,194.33
租賃負債(含一年內到期)	156,071,758.33		27,738,707.24	6,609,399.65		2,044,907.38	136,987,358.12
合計	1,239,671,430.88	2,758,328,520.46	1,734,922,045.25	58,194,445.45		2,044,907.38	2,323,317,258.92

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

53、現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

補充資料	本期發生額	上期發生額
1、 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	222,597,154.10	167,041,112.74
加：資產減值損失	42,027,387.79	4,113,790.45
信用減值損失	12,166,744.90	1,351,251.08
固定資產折舊	123,465,634.56	112,659,234.61
使用權資產折舊	24,633,771.80	42,470,470.27
無形資產攤銷	133,846,896.25	128,535,748.05
長期待攤費用攤銷	2,970,220.78	11,291,251.08
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產的損失(收益以「-」號填列)	252,041.08	-2,691,272.37
固定資產報廢損失(收益以「-」號填列)	-165,675.15	686,302.13
公允價值變動損失(收益以「-」號填列)		
財務費用(收益以「-」號填列)	144,072,432.70	38,454,330.95
投資損失(收益以「-」號填列)		-6,344,656.69
遞延所得稅資產減少(增加以「-」號填列)	-6,972,131.21	-1,310,955.57
遞延所得稅負債增加(減少以「-」號填列)	-22,163,543.49	-5,835,028.44
存貨的減少(增加以「-」號填列)	-732,236,924.68	-116,204,035.91
經營性應收項目的減少(增加以「-」號填列)	-987,498,938.57	-191,365,097.18
經營性應付項目的增加(減少以「-」號填列)	572,356,564.54	379,116,779.56
其他		
經營活動產生的現金流量淨額	-470,648,364.60	561,969,224.76
2、 不涉及現金收支的重大投資和籌資活動：		
債務轉為資本		
一年內到期的可轉換公司債券		
新增使用權資產		
3、 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金的期末餘額	4,789,039,009.53	507,341,089.80
減：現金的期初餘額	507,341,089.80	417,977,056.37
加：現金等價物的期末餘額		
減：現金等價物的期初餘額		
現金及現金等價物淨增加額	4,281,697,919.73	89,364,033.43

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

53、現金流量表補充資料(續)

(2) 現金及現金等價物的構成

項目	期末餘額	上年年末餘額
一、現金	4,789,039,009.53	507,341,089.80
其中：庫存現金	1,980.00	1,980.00
可隨時用於支付的銀行存款	4,789,035,855.86	507,337,936.98
可隨時用於支付的其他貨幣資金	1,173.67	1,172.82
二、現金等價物		
其中：三個月內到期的債券投資		
三、期末現金及現金等價物餘額	4,789,039,009.53	507,341,089.80
其中：母公司或集團內子公司使用受限制的 現金 和現金等價物		

(3) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

項目	期末餘額	上年年末餘額	不屬於現金及 現金等價物的 理由
票據保證金		20,000,000.00	票據保證金
未到期應收利息	1,654,022.12		未到期應收利息
合計	1,654,022.12	20,000,000.00	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

54、外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

項目	期末外幣餘額	折算匯率	期末折算
			人民幣餘額
貨幣資金			4,556,984,002.94
其中：美元	100,760,049.16	7.0288	708,222,233.54
歐元	27,714.75	8.2355	228,244.82
港幣	4,240,227,103.51	0.90322	3,829,857,924.43
日元	384,835,114.00	0.044797	17,239,458.60
台幣	6,437,210.00	0.2231	1,436,141.55
應收賬款			1,913,648,425.70
其中：美元	272,153,648.17	7.0288	1,912,913,562.27
日元	16,404,300.00	0.044797	734,863.43
其他應收款			6,943,337.61
其中：美元	373,485.39	7.0288	2,625,154.11
歐元	2,176.00	8.2355	17,920.45
日元	93,400,901.00	0.044797	4,184,080.16
台幣	520,766.00	0.2231	116,182.89
應付賬款			2,117,455,431.58
其中：美元	301,225,173.43	7.0288	2,117,251,499.00
港幣	20,763.60	0.90322	18,754.10
日元	4,133,725.06	0.044797	185,178.48
其他應付款			10,877,495.24
其中：美元	1,514,499.74	7.0288	10,645,115.77
日元	160,500.00	0.044797	7,189.92
台幣	1,009,366.00	0.2231	225,189.55

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

五、合併財務報表項目附註(續)

55、租賃

(1) 作為承租人

項目	本期發生額
短期租賃費用	24,193,016.20
合計	24,193,016.20

註1：本期轉租使用權資產取得的租金收入為1,653,344.97元。

註2：本期與租賃相關的現金流出總額為55,803,056.77元。

六、研發支出

1、研發支出

項目	本期發生額		上期發生額	
	費用化金額	資本化金額	費用化金額	資本化金額
職工薪酬	193,942,893.23	73,041,865.74	164,617,056.82	62,097,658.54
折舊及攤銷	120,933,576.12	4,778,531.16	112,166,859.25	6,740,250.64
服務費	22,964,678.44	13,370,924.33	21,752,044.60	11,825,062.39
材料費用	10,008,323.31	8,262,068.36	10,641,741.68	6,719,614.34
差旅費	2,871,647.96	965,193.99	3,479,337.42	453,041.20
其他零星費用	1,981,883.07	399,592.47	2,369,852.11	243,354.87
租賃費	1,485,992.03	98,801.51	2,399,716.22	8,389.38
辦公費	673,600.69	192,736.01	2,886,346.16	97,556.12
裝修費	119,137.57	69,497.27	55,244.66	21,838.18
合計	354,981,732.42	101,179,210.84	320,368,198.92	88,206,765.66

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

六、研發支出(續)

2、開發支出

項目	本期增加			本期減少		期末餘額
	期初餘額	內部開發支出	其他增加	確認為無形資產	計入當期損益	
高速光模塊	85,872,798.39	69,970,428.42		52,239,080.86		103,604,145.95
無線網絡與邊緣計算	47,251,626.65	31,208,782.42		78,460,409.07		
合計	133,124,425.04	101,179,210.84		130,699,489.93		103,604,145.95

(1) 重要的資本化研發項目

項目	研發進度	預計完成時間	預計經濟利益產生方式	開始資本化的時點	開始資本化的具體依據
OP-E160-1000753	產品開發 測試階段	2026年12月	商品銷售	2025年1月	G1階段
800G 8F+ SiP	產品開發 測試階段	2026年6月	商品銷售	2021年8月	G1階段
1.6T EML	產品開發 測試階段	2027年12月	商品銷售	2024年1月	G1階段
1.6T SiP	產品開發 測試階段	2027年12月	商品銷售	2024年1月	G1階段

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

七、其他主體中的權益

1、在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

子公司名稱	企業性質	已發行及已繳資本/ 註冊資本詳情	主要 經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		取得方式
						直接	間接	
上海劍橋光通信技術有限公司	有限公司	500萬元人民幣	中國上海	中國上海	製造業	100.00		設立
上海劍橋通訊設備有限公司	有限公司	20,500萬元人民幣	中國上海	中國上海	貿易	100.00		設立
劍橋工業(香港)有限公司	有限公司	1港元	中國香港	中國香港	貿易	100.00		同一控制下企業合併
劍橋工業(美國)有限公司	有限公司	4,200萬美元	美國	美國	研發和貿易	100.00		同一控制下企業合併
劍橋德國有限公司	有限公司	25,000歐元	德國	德國	貿易	100.00		同一控制下企業合併
Cambridge Industries Group Telecommunication Limited	有限公司	1港元	中國香港	中國香港	貿易		100.00	設立
西安劍橋科技有限公司	有限公司	1,000萬元人民幣	中國西安	中國西安	研發	100.00		設立
上海劍橋科技(武漢)有限公司	有限公司	1,000萬元人民幣	中國武漢	中國武漢	製造業	100.00		設立
上海劍橋通訊技術有限公司	有限公司	100萬元人民幣	中國上海	中國上海	製造業	100.00		設立
CIG OPTICS LTD	有限公司	10,000港元	中國香港	中國香港	貿易		100.00	設立
CIG TECH PHOTONICS SDN. BHD.	有限公司	1,000元林吉特	馬來西亞	馬來西亞	貿易		100.00	設立
CIG Photonics Japan Limited	有限公司	1萬日元	日本	日本	研發	100.00		非同一控制下企業合併
Actiontec Electronics, Inc	有限公司	10美元	美國	美國	研發和貿易	100.00		非同一控制下企業合併
邁智微電子(上海)有限公司	有限公司	165,4595萬元人民幣	中國上海	中國上海	研發	100.00		非同一控制下企業合併
浙江劍橋通信設備有限公司	有限公司	45,000萬元人民幣	中國浙江省	中國浙江省	製造業	66.67		設立
邁智微電子股份有限公司	有限公司	9,999,290元新台幣	中國台灣	中國台灣	研發		100.00	設立
揚中幸福家園創業投資合夥企業 (有限合夥)	有限合夥企業	40,001萬元人民幣	中國江蘇省	中國江蘇省	投資	99.9975		非同一控制下企業合併

於2025年12月31日，本公司所有附屬公司概無發行股本或證券情況。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

七、其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(2) 重要的非全資子公司

子公司名稱	少數股東持股比例(%)	本期歸屬於少數股東的損益	本期向少數股東宣告分派的股利	期末少數股東權益餘額
浙江劍橋通信設備有限公司	33.33	-40,888,055.49		109,427,983.69

(3) 重要非全資子公司的主要財務信息

子公司名稱	流動資產	非流動資產	期末餘額			負債合計
			資產合計	流動負債	非流動負債	
浙江劍橋通信設備有限公司	1,092,100,918.10	757,395,241.31	1,849,496,159.41	1,493,498,148.72	27,714,059.30	1,521,212,208.02

續(1)：

子公司名稱	流動資產	非流動資產	上年年末餘額			負債合計
			資產合計	流動負債	非流動負債	
浙江劍橋通信設備有限公司	234,506,788.26	529,857,597.26	764,364,385.52	311,072,552.48	2,370,000.00	313,442,552.48

續(2)：

子公司名稱	本期發生額			上期發生額			經營活動	
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	現金流量	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	現金流量
浙江劍橋通信設備有限公司	585,311,368.33	-122,664,166.14	-122,664,166.14	147,767,999.59	43,959,724.99	1,079,724.13	1,079,724.13	187,547,869.63

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

七、其他主體中的權益(續)

2、在合營安排或聯營企業中的權益

(1) 其他不重要合營企業和聯營企業的匯總財務信息

項目	期末餘額/ 本期發生額	上年年末餘額/ 上期發生額
聯營企業：		
投資賬面價值合計	128,737,434.00	
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤		
其他綜合收益		
綜合收益總額		

八、政府補助

1、計入其他應收款的政府補助

無。

2、計入遞延收益的政府補助

分類	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
與資產相關的政府補助	42,512,595.33	30,000,000.00	18,684,892.22	53,827,703.11
合計	42,512,595.33	30,000,000.00	18,684,892.22	53,827,703.11

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

八、政府補助(續)

2、計入遞延收益的政府補助(續)

(1) 計入遞延收益的政府補助，後續採用總額法計量

種類	期初餘額	本期新增 補助金額	本期結轉計入 損益的金額	其他變動	期末餘額	本期結轉 計入損益的 列報項目
與資產相關的政府補助：						
張江項目201609-MH-CHJ-C1085-003	928,478.93		928,478.93			
新一代網絡終端設備生產技術改造 (適應工業4.0擴容升級)	2,589,526.78		1,013,978.52		1,575,548.26	其他收益
5G通信傳送網關鍵器件及ICT網絡設備 智能製造新模式應用	3,523,842.52		1,819,176.77		1,704,665.75	其他收益
高新技術產業化項目 一 萬兆寬帶融合接入終端	102,529.08		102,529.08			
資產轉型專項4G/5G分佈式 企業級小基站項目	36,280.88		36,280.88			
MOCA和BOSA雙標準技術在無線接入 網關中技術研究與推廣	46,032.48		46,032.48			
閔行區先進製造業扶持項目	6,959,349.64		2,096,857.61		4,862,492.03	其他收益
2020年度上海市技術改造項目	12,741,564.22		4,400,844.87		8,340,719.35	其他收益
2021年度閔行區重點技術改造項目	10,248,325.47		3,335,185.74		6,913,139.73	其他收益
數據中心網絡400G光模塊關鍵技術 研究與產業化	450,000.00				450,000.00	其他收益
2023年市民營企業總部項目房租補貼款	2,516,665.33		249,586.64		2,267,078.69	其他收益
劍橋科技光電子產業化基地項目	2,370,000.00	30,000,000.00	4,655,940.70		27,714,059.30	其他收益
合計	42,512,595.33	30,000,000.00	18,684,892.22		53,827,703.11	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

八、政府補助(續)

2、計入遞延收益的政府補助(續)

(2) 計入遞延收益的政府補助，後續採用淨額法計量

無。

3、採用總額法計入當期損益的政府補助情況

種類	本期計入 損益的金額	上期計入 損益的金額	計入損益的列報 項目
與資產相關的政府補助：			
張江項目201609-MH-CHJ-C1085-003	928,478.93		其他收益
新一代網絡終端設備生產技術改造(適應工業4.0擴容升級)	1,013,978.52	1,013,978.52	其他收益
5G通信傳送網關鍵器件及ICT網絡設備智能製造新模式應用	1,819,176.77	13,415.96	其他收益
高新技術產業化項目——萬兆寬帶融合接入終端	102,529.08	479,345.78	其他收益
資產轉型專項4G/5G分佈式企業級小基站項目	36,280.88	413,719.12	其他收益
MOCA和BOSA雙校準技術在無線接入網關中技術研究與推廣	46,032.48	273,967.52	其他收益
閔行區先進製造業扶持項目	2,096,857.61	1,238,650.36	其他收益
2020年度上海市技術改造項目	4,400,844.87	4,058,435.78	其他收益
2021年度閔行區重點技術改造項目	3,335,185.74	2,102,674.53	其他收益
數據中心網絡400G光模塊關鍵技術研究與產業化			其他收益
2023年市民營企業總部項目房租補貼款	249,586.64	173,334.67	其他收益
劍橋科技光電子產業化基地項目	4,655,940.70		其他收益
小計	18,684,892.22	9,767,522.24	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

八、政府補助(續)

3、採用總額法計入當期損益的政府補助情況(續)

種類	本期計入 損益的金額	上期計入 損益的金額	計入損益的列報 項目
與收益相關的政府補助：			
上海市機電產品出口企業市場多元化資金	1,655,434.00	314,935.00	其他收益
上海市經濟信息化委專精特新中小企業貸款貼息免申款項	1,000,000.00		其他收益
中國出口信用保險公司上海分公司扶持資金	965,364.28	857,587.39	其他收益
上海漕河涇開發區經濟技術發展有限公司專項轉移支付資金	947,000.00	88,000.00	其他收益
上海市閔行區企業高質量發展專項貸款補貼	604,400.00		其他收益
穩崗補貼	458,095.58	113,816.00	其他收益
上海市商務委員會鼓勵企業開拓海外市場資金	195,942.00	3,792,335.00	其他收益
嘉善縣2025年縣級科技計劃項目經費	150,000.00		其他收益
上海市商務委員會2025年開拓重點國別市場款項	100,000.00		其他收益
嘉善縣2025年一季度支持工業企業提質增效獎勵	50,000.00		其他收益
上海市經濟信息化委員會備貨貸項目	36,600.00		其他收益
浙江省高校畢業生一次性擴崗補助	25,500.00		其他收益
上海市商務委員會2025年度降低外貿企業出運成本款項	22,000.00		其他收益
殘疾人超比例獎勵	17,324.10	18,580.00	其他收益
上海市閔行區商務委員會穩外貿專項資金	8,000.00		其他收益
應屆生補助	3,000.00	1,000.00	其他收益
劍橋科技光電子產業化基地投資獎勵		15,000,000.00	其他收益
企服中心撥付製造業新政策24年培育領軍行業、 支持特色園區發展政策資金		200,000.00	其他收益
工業「小進規」獎勵金		200,000.00	其他收益
上海市專利工作試點項目		120,000.00	其他收益
上海市閔行區市場監督管理局知識產權資助費		61,700.00	其他收益
2024年高企認定資助款		50,000.00	其他收益
重點企業一次性吸納就業補貼		4,000.00	其他收益
其他零星項目	70,988.87	360,217.05	其他收益
小計	6,309,648.83	21,182,170.44	
合計	24,994,541.05	30,949,692.68	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

八、政府補助(續)

4、採用淨額法沖減相關成本費用的政府補助情況

無。

5、本年返還政府補助情況

無。

九、金融工具風險管理

本公司的主要金融工具包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、其他流動資產、其他非流動金融資產、應付票據、應付賬款、其他應付款、短期借款、一年內到期的非流動負債、長期借款、租賃負債及長期應付款。各項金融工具的詳細情況已於相關附註內披露。與這些金融工具有關的風險，以及本公司為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本公司管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

1、風險管理目標和政策

本公司的金融工具導致的主要風險是信用風險、流動性風險和市場風險(包括匯率風險、利率風險和其他價格風險)。

(1) 信用風險

信用風險是指交易對手未能履行合同義務而導致本公司發生財務損失的風險。

本公司信用風險主要產生於貨幣資金、應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款等，以及未納入減值評估範圍的以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具投資和衍生金融資產等。於資產負債表日，本公司金融資產的賬面價值已代表其最大信用風險敞口；

本公司貨幣資金主要為存放於聲譽良好並擁有較高信用評級的國有銀行和其他大中型上市銀行的銀行存款，本公司認為其不存在重大的信用風險，幾乎不會產生因銀行違約而導致的重大損失。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

九、金融工具風險管理(續)

1、風險管理目標和政策(續)

(1) 信用風險(續)

此外，對於應收票據、應收賬款、應收款項融資、合同資產和其他應收款等，本公司設定相關政策以控制信用風險敞口。本公司基於對客戶的財務狀況、從第三方獲取擔保的可能性、信用記錄及其他因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本公司會定期對客戶信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的客戶，本公司會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本公司的整體信用風險在可控的範圍內。

(2) 流動性風險

流動性風險，是指本公司在履行以交付現金或其他金融資產結算的義務時遇到資金短缺的風險。

本公司的政策是確保擁有充足的現金以償還到期債務。流動性風險由本公司的財務部門集中控制。財務部門通過監控現金餘額、可隨時變現的有價證券以及對未來12個月現金流量的滾動預測，確保公司在所有合理預測的情況下擁有充足的資金償還債務。同時持續監控公司是否符合借款協議的規定，從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

九、金融工具風險管理(續)

1、風險管理目標和政策(續)

(2) 流動性風險(續)

期末，本公司各項金融負債以未折現的合同現金流量按到期日列示如下：

項目	期末餘額				合計
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	
金融負債：					
短期借款	1,939,913,706.47				1,939,913,706.47
應付票據					
應付賬款	1,779,655,480.60				1,779,655,480.60
其他應付款	46,647,299.78				46,647,299.78
一年內到期的非流動負債	274,667,896.73				274,667,896.73
長期借款					
租賃負債		26,552,416.82	78,291,713.76	22,678,370.48	127,522,501.06
金融負債和或有負債合計	4,040,884,383.58	26,552,416.82	78,291,713.76	22,678,370.48	4,168,406,884.64

上年年末，本公司持有的金融負債和表外擔保項目按未折現剩餘合同現金流量的到期期限分析如下(單位：元)：

項目	上年期末餘額				合計
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	
金融負債：					
短期借款	991,608,652.14				991,608,652.14
應付票據	117,281,967.01				117,281,967.01
應付賬款	1,160,457,402.40				1,160,457,402.40
其他應付款	54,961,599.62				54,961,599.62
一年內到期的非流動負債	26,779,128.35				26,779,128.35
長期借款		91,900,000.00			91,900,000.00
租賃負債		27,004,986.19	77,594,686.26	50,362,634.86	154,962,307.31
金融負債和或有負債合計	2,351,088,749.52	118,904,986.19	77,594,686.26	50,362,634.86	2,597,951,056.83

上表中披露的金融負債金額為未經折現的合同現金流量，因而可能與資產負債表中的賬面金額有所不同。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

九、金融工具風險管理(續)

1、風險管理目標和政策(續)

(3) 市場風險

金融工具的市場風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而發生波動的風險，包括利率風險、匯率風險和其他價格風險。

利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而發生波動的風險。

固定利率和浮動利率的帶息金融工具分別使本公司面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。本公司根據市場環境來決定固定利率與浮動利率工具的比例，並通過定期審閱與監察維持適當的固定和浮動利率工具組合。必要時，本公司會採用利率互換工具來對沖利率風險。

於2025年12月31日，在其他變量保持不變的情況下，如果以浮動利率計算的借款利率上升或下降100個基點，則本公司的淨利潤將減少或增加3,311,016.58元(2024年12月31日：1,784,150.00元)。管理層認為100個基點合理反映了下一年度利率可能發生變動的合理範圍。

匯率風險

匯率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。

本公司持續監控外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險。此外，公司還可能簽署遠期外匯合約或貨幣互換合約以達到規避匯率風險的目的。於本期及上期，本公司未簽署任何遠期外匯合約或貨幣互換合約。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

九、金融工具風險管理(續)

1、風險管理目標和政策(續)

(3) 市場風險(續)

匯率風險(續)

期末，本公司面臨的匯率風險主要來源於以美元計價的金融資產和金融負債，外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下：(單位：人民幣元)：

項目	外幣負債		外幣資產	
	期末餘額	上年年末餘額	期末餘額	上年年末餘額
美元	2,127,896,614.77	471,108,662.16	2,623,760,949.92	1,497,795,221.26
歐元			246,165.27	1,661,030.66
港幣	18,754.10		3,829,857,924.43	192.83
日元	192,368.40	3,491,411.21	22,158,402.19	11,332,966.01
台幣	225,189.55	124,879.94	1,552,324.44	2,290,118.73
合計	2,128,332,926.82	474,724,953.31	6,477,575,766.25	1,513,079,529.49

於2025年12月31日，在所有其他變量保持不變的情況下，如果人民幣對美元升值或貶值0.5%，則公司將增加或減少淨利潤2,479,321.68元(2024年12月31日：5,133,432.80元)。管理層認為0.5%合理反映了下一年度人民幣對美元可能發生變動的合理範圍。

2、資本管理

本公司資本管理政策的目標是為了保障本公司能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本公司可能會調整融資方式、調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股與其他權益工具或出售資產以減低債務。

本公司以資產負債率(即總負債除以總資產)為基礎對資本結構進行監控。期末，本公司的資產負債率為36.51%(上年年末：52.57%)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十、公允價值

按照在公允價值計量中對計量整體具有重大意義的最低層次的輸入值，公允價值層次可分為：

第一層次：相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整的)。

第二層次：直接(即價格)或間接(即從價格推導出)地使用除第一層次中的資產或負債的市場報價之外的可觀察輸入值。

第三層次：資產或負債使用了任何非基於可觀察市場數據的輸入值(不可觀察輸入值)。

(1) 以公允價值計量的項目和金額

期末，以公允價值計量的資產及負債按上述三個層次列示如下：

項目	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	合計
一、 持續的公允價值計量				
其他非流動金融資產			14,560,490.00	14,560,490.00

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十一、關聯方及關聯交易

1、本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本 (萬元)	母公司 對本公司 持股比例%	母公司 對本公司 表決權 比例%
CIG開曼	開曼	貿易	21萬美元	9.08	9.08

本公司最終控制方是：Gerald G Wong。

2、本公司的子公司情況

子公司情況詳見附註七、1。

3、本公司的合營企業和聯營企業情況

合營企業和聯營企業情況詳見附註七、2。

本期與本公司發生關聯方交易，或前期與本公司發生關聯方交易形成餘額的其他合營或聯營企業情況如下：

合營或聯營企業名稱	與本公司關係
南京鐳芯光電有限公司	聯營企業

4、本公司的其他關聯方情況

不適用。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十一、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況

(1) 關鍵管理人員薪酬

項目	本期發生額 (萬元)	上期發生額 (萬元)
關鍵管理人員薪酬	910.71	1,185.30

(2) 五位最高薪酬人士項目

截至2024年及2025年12月31日止財政年度，五名最高薪酬個人分別包括1名董事及4名員工，其中4名員工薪酬總額如下：

項目	本期發生額 (萬元)	上期發生額 (萬元)
薪金及津貼(包括退休金計劃供款)	1,151.29	910.12
股份支付	8.80	18.23
合計	1,160.09	928.35

前5名最高薪酬人員中非董事薪酬分佈區間

項目	本期人數	上期人數
1,000,001~1,500,000元		
1,500,001~2,000,000元		
2,000,001~2,500,000元	2	3
2,500,001~3,000,000元	1	1
3,000,001~3,500,000元		
4,000,001~4,500,000元	1	
合計	4	4

截至2025年12月31日止財政年度，5名最高薪酬個人並無獲已支付或應收取酌情或根據本公司、本公司或本公司任何成員業績計算的其他花紅，而本公司並無向本公司董事及前5名最高薪酬個人支付其他任何吸引他們加入本公司之薪金，又或在他們加入本公司後支付薪金作為激勵，亦無因失去職位支付他們補償金，年內無董事放棄任何薪金。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十一、關聯方及關聯交易(續)

6、關聯方應收應付款項

(1) 應收關聯方款項

項目名稱	關聯方	期末餘額		上年年末餘額	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
預付賬款	南京鐳芯光電有限公司	35,000,000.00			

(2) 應付關聯方款項

項目名稱	關聯方	期末餘額	上年年末餘額
應付賬款	南京鐳芯光電有限公司	301,019.54	

十二、股份支付

1、股份支付總體情況

(數量：萬股；金額：萬元)

授予對象類別	本期授予		本期行權		本期解鎖		本期失效	
	數量	金額	數量	金額	數量	金額	數量	金額
董事、高管			11.25	328.33	3.80	23.52		
核心管理及技術(業務)人員			745.60	21,760.28	290.46	1,797.97	2.26	15.42
合計			756.85	22,088.61	294.26	1,821.49	2.26	15.42

註：與企業公告披露差異系保留兩位小數所致。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十二、股份支付(續)

1、股份支付總體情況(續)

期末發行在外的股票期權或其他權益工具

授予對象類別	期末發行在外的股票期權		期末發行在外的其他權益工具	
	行權價格的範圍	合同剩餘期限	行權價格的範圍	合同剩餘期限
董事、高管	29.1848元/股	詳見說明	無	無
核心管理及技術(業務)人員	29.1848元/股	詳見說明	無	無

說明：公司期末其他權益工具行權價格的範圍和合同剩餘期限：本激勵計劃授予的股票期權的行權價格為29.48元/股，2025年10月30日，公司根據本次激勵計劃相關規定及2024年第一次臨時股東大會授權，鑒於公司已實施2024年半年度(每股派息0.03元含稅)、2024年年度(每股派息0.22元含稅)及2025年半年度(每股派息0.0452元含稅)權益分派對股票期權行權價格進行調整，行權價格由29.48元/份調整為29.1848元/份。該股票期權有效期為自授權之日起至激勵對象獲授的所有股票期權行權或註銷完畢之日止，最長不超過36個月。首次授予的股票期權在授權日起滿12個月後分兩期行權，每期行權的比例各為50%；預留的股票期權在授權日起滿12個月後分兩期行權，每期行權的比例各為50%。截至本報告期末，第一個等待期已屆滿，已授出的1,559.30萬份股票期權本期已解鎖756.915萬份。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十二、股份支付(續)

2、以權益結算的股份支付情況

以權益結算的股份支付對象	按照公司激勵計劃規定，獲得激勵權益的公司(含子公司)董事、高級管理人員、核心管理及技術(業務)人員。
授予日權益工具公允價值的確定方法	限制性股票以授予日股票收盤價與授予價格的差額作為計算股權激勵費用的基礎；股票期權以布萊克斯科爾斯模型計算的數據作為計算股權激勵費用的基礎。
授予日權益工具公允價值的重要參數	股票授權日收盤價
可行權權益工具數量的確定依據	預計可行權的最佳估計數
本期估計與上期估計有重大差異的原因	無
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	81,384,140.31

3、本期股份支付費用

授予對象類別	以權益結算的股份支付費用	以現金結算的股份支付費用
董事、高管及核心管理及技術(業務)人員	5,920,216.67	
合計	5,920,216.67	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十三、承諾及或有事項

1、重要的承諾事項

(1) 資產負債表日存在的重要承諾

- ① 公司全資子公司CAMBRIDGE INDUSTRIES USA INC與SCS DEVELOPMENT JV LLC(以下簡稱「SCS」)簽訂房屋租賃合同。公司向SCS租賃位於美國加利福尼亞州聖克拉拉市奧古斯丁路2445號的房屋(2445 Augustine Drive, Santa Clara, CA 95054)，用於辦公與電子實驗室，建築面積約5,709.54平方米，租賃期限為96個月，租金單價每12個月上漲3%，租賃開始日期為2023年11月1日，合同總金額合計2,810.67萬美元。截止2025年12月31日，公司已累計支付租金704.79萬美元。

截至2025年12月31日，本公司不存在其他應披露的承諾事項。

2、或有事項

(1) 未決訴訟仲裁形成的或有負債及其財務影響

2024年2月23日，本公司的全資子公司CAMBRIDGE INDUSTRIES USA,INC.(中文名稱：劍橋工業(美國)有限公司，以下簡稱「CIG USA」)與AOI在美國加州北區地方法院涉專利侵權訴訟(案號：3：24-cv-01010-JD)。原告AOI稱，CIG USA侵犯了八項與光模塊技術相關的美國專利。法院原計劃於2026年6月進行陪審團審判。2025年4月，由於CIG USA向法院報告已於2025年1月就八項專利中的五項向美國專利商標局專利審判和上訴委員會(PTAB)啟動多方複審(IPR)程序，法院裁定中止本案訴訟。2025年4月，原告向PTAB提出駁回IPR申請的動議。2025年6月，PTAB決定准予原告對其中兩項專利駁回IPR申請的動議，並駁回原告對其餘三項專利IPR申請的駁回動議。2025年7-8月，PTAB決定對剩下3項IPR申請中的一項予以立案，對兩項IPR申請不予立案。獲立案的IPR申請將於2026年6月進行口頭辯論。據公司所知，法院將在PTAB對所有相關IPR案件作出裁決後方重新安排訴訟程序。本案目前預計不會對本公司產生任何重大不利影響。

截止2025年12月31日，本公司不存在其他應披露的或有事項。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十四、資產負債表日後事項

1、資產負債表日後利潤分配情況

擬分配的利潤或股利	98,742,104.44
經審議批准宣告發放的利潤或股利	—

註：經本公司2026年3月30日召開的第五屆董事會第二十八次會議審議通過，2025年度的股利分配方案為：2025年度擬以公司權益分派實施之股權登記日總股本為基數，向全體股東每股派發現金紅利0.28元(含稅)，不送紅股、不轉增。截至2025年12月31日，公司總股本352,650,373股(其中：A股275,588,373股、H股77,062,000股)，以此計算合計擬派發現金紅利98,742,104.44元(含稅)。本年度公司現金分紅(包括中期已分配的現金紅利12,114,496.81元)總額110,856,601.25元。本次利潤分配方案實施時，如享有利潤分配權的股本總額發生變動，則以實施權益分派股權登記日時享有利潤分配權的股本總額為基數，按照每股分配金額不變的原則對分紅總額進行調整。A股股利以人民幣派發；H股股利以港元派發，實際派發金額按照2025年年度股東會召開日期前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港元的平均基準匯率折算。本利潤分配方案需經股東大會審議通過後方可實施。

- 2、本公司子公司浙江劍橋通信設備有限公司與嘉善縣中新產業發展投資有限公司簽訂《房屋租賃合同》。租賃日期自2026年4月1日起至2035年12月31日止，租賃面積為88,815.11平方米。2026年4月1日至2030年12月31日：經考慮《嘉善縣中新產業發展投資有限公司擬出租不動產涉及的不動產租賃權評估項目資產評估報告》的市場評估價後，雙方約定租金為人民幣10元/月/平方米(含增值稅)，此租賃期間的租金總額約為人民幣5,062.46萬元。2031年1月1日至2035年12月31日：租金按承租人屆時實際使用的面積，以及《嘉善縣中新產業發展投資有限公司擬出租不動產涉及的不動產租賃權評估項目資產評估報告》中的市場評估價給予租金的40%折扣，即人民幣6元/月/平方米(含增值稅)計算。若以初始的租賃面積計算，則此租賃期間的租金總額約為人民幣3,197.34萬元。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十四、資產負債表日後事項(續)

- 3、本公司於2026年3月30日召開第五屆董事會第二十八次會議審議通過《2026年股票期權與限制性股票激勵計劃(草案)》：本激勵計劃擬授予激勵對象的權益總計1,557.13萬份，約佔本激勵計劃草案公佈日公司股本總額35,265.0373萬股的4.42%。其中，首次授予的權益為1,457.13萬份，約佔本激勵計劃草案公佈日公司股本總額35,265.0373萬股的4.13%，佔本激勵計劃擬授予權益總數的93.56%；預留100.00萬份，約佔本激勵計劃草案公佈日公司股本總額35,265.0373萬股的0.28%，佔本激勵計劃擬授予權益總數的6.44%。本方案需經股東大會審議通過後方可實施。
- 4、本公司於2026年1月26日召開第五屆董事會第二十六次會議審議通過子公司揚中幸福家園創業投資合夥企業(有限合夥)擬與其參股公司南京鐳芯光電有限公司(以下簡稱「鐳芯光電」)簽訂《可轉換借款協議》(以下簡稱「協議」)，揚中基金將向鐳芯光電提供可轉換借款人民幣8,000萬元，期限自協議生效之日起至2027年2月1日，年固定利率3%。根據協議約定，若鐳芯光電在2026年任意季度滿足債轉股條件，則當期債轉股額度內的借款本金及對應利息予以豁免，並按照協議約定轉換為揚中基金對鐳芯光電的股權投資。對於未能轉換為股權投資的任何借款本金及相應利息，鐳芯光電最晚應於2027年2月1日一次性向揚中基金清償。

十五、其他重要事項

無。

十六、公司財務報表主要項目註釋

1、應收票據

票據種類	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
銀行承兌匯票	27,040.00		27,040.00	2,228,750.00		2,228,750.00
商業承兌匯票				5,831,285.80	58,312.86	5,772,972.94
合計	27,040.00		27,040.00	8,060,035.80	58,312.86	8,001,722.94

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

1、應收票據(續)

(1) 期末本公司無已質押的應收票據。

(2) 期末本公司已背書或貼現但尚未到期的應收票據

項目	期末終止 確認金額	期末未終止 確認金額
銀行承兌票據	735,028.00	27,040.00
合計	735,028.00	27,040.00

(3) 期末本公司無因出票人未履約而將其轉應收賬款的票據。

(4) 按壞賬計提方法分類

類別	賬面餘額		期末餘額 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率(%)	
按組合計提壞賬準備	27,040.00	100.00			27,040.00
其中：					
銀行承兌匯票	27,040.00	100.00			27,040.00
商業承兌匯票					
合計	27,040.00	100.00			27,040.00

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

1、應收票據(續)

(4) 按壞賬計提方法分類(續)

組合計提項目：銀行承兌匯票

名稱	期末餘額			上年年末餘額		
	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
銀行承兌匯票	27,040.00			2,228,750.00		
合計	27,040.00			2,228,750.00		

組合計提項目：商業承兌匯票

名稱	期末餘額			上年年末餘額		
	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	應收票據	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
商業承兌匯票				5,831,285.80	58,312.86	1.00
合計				5,831,285.80	58,312.86	1.00

(5) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

	壞賬準備金額
期初餘額	58,312.86
本期計提	
本期收回或轉回	58,312.86
本期核銷	
期末餘額	

(6) 本期無實際核銷的應收票據情況。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款

(1) 按賬齡披露

據交易日期的應收賬款(包括關聯方應收賬款)賬齡分析如下:

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
1年以內	3,676,324,320.74	1,710,290,591.85
1至2年	70,134,959.95	15,951,786.27
2至3年	12,846,118.18	10,224,162.39
3年以上	28,386,029.98	18,806,189.58
小計	3,787,691,428.85	1,755,272,730.09
減: 壞賬準備	3,723,619.51	4,991,643.69
合計	3,783,967,809.34	1,750,281,086.40

(2) 按壞賬計提方法分類披露

類別	賬面餘額		期末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	
按單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	3,787,691,428.85	100.00	3,723,619.51	0.10	3,783,967,809.34
其中:					
應收合併範圍內 關聯方形成的 應收賬款	3,566,662,262.90	94.16			3,566,662,262.90
其他客戶	221,029,165.95	5.84	3,723,619.51	1.68	217,305,546.44
合計	3,787,691,428.85	100.00	3,723,619.51	0.10	3,783,967,809.34

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

續：

類別	賬面餘額		上年年末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	壞賬準備 預期信用損失率(%)	
按單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	1,755,272,730.09	100.00	4,991,643.69	0.28	1,750,281,086.40
其中：					
應收合併範圍內 關聯方形成的 應收賬款	1,324,797,310.93	75.48			1,324,797,310.93
其他客戶	430,475,419.16	24.52	4,991,643.69	1.16	425,483,775.47
合計	1,755,272,730.09	100.00	4,991,643.69	0.28	1,750,281,086.40

組合計提項目：應收合併範圍內關聯方形成的應收賬款

賬齡	期末金額		預期信用 損失率(%)	上年年末金額		預期信用 損失率(%)
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
1年以內	3,458,838,081.70			1,285,622,662.01		
1-2年	69,519,304.95			10,154,321.40		
2-3年	9,928,870.72			10,224,162.39		
3年以上	28,376,005.53			18,796,165.13		
合計	3,566,662,262.90			1,324,797,310.93		

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

組合計提項目：其他客戶

賬齡	期末金額			上年年末金額		
	賬面餘額	壞賬準備	預期信用損失率(%)	賬面餘額	壞賬準備	預期信用損失率(%)
1年以內	217,486,239.04	2,193,405.83	1.01	424,667,929.84	4,401,872.75	1.04
1至2年	615,655.00	61,565.50	10.00	5,797,464.87	579,746.49	10.00
2至3年	2,917,247.46	1,458,623.73	50.00			
3年以上	10,024.45	10,024.45	100.00	10,024.45	10,024.45	100.00
合計	221,029,165.95	3,723,619.51	1.68	430,475,419.16	4,991,643.69	1.16

(3) 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

	壞賬準備金額
期初餘額	4,991,643.69
本期計提	
本期收回或轉回	1,268,024.18
本期核銷	
期末餘額	3,723,619.51

(4) 本期無實際核銷的應收賬款情況。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(5) 按欠款方歸集的應收賬款和合同資產期末餘額前五名單位情況

單位名稱	應收賬款	合同資產	應收賬款和	佔應收賬款和	應收賬款壞賬準備
	期末餘額	期末餘額	合同資產	合同資產期末餘額	和合同資產減值
			期末餘額	合計數的比例(%)	準備期末餘額
第一名	1,290,215,824.92		1,290,215,824.92	34.06	
第二名	1,158,650,822.65		1,158,650,822.65	30.59	
第三名	1,050,897,477.65		1,050,897,477.65	27.75	
第四名	101,189,981.03		101,189,981.03	2.67	1,010,900.38
第五名	55,647,798.09		55,647,798.09	1.47	
合計	3,656,601,904.34		3,656,601,904.34	96.54	1,010,900.38

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款

項目	期末餘額	上年年末餘額
應收利息		
應收股利		
其他應收款	351,328,456.32	211,129,152.60
合計	351,328,456.32	211,129,152.60

(1) 其他應收款

① 按賬齡披露

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
1年以內	141,443,328.96	207,839,880.26
1至2年	207,183,022.77	2,904,782.18
2至3年	2,775,176.70	583,945.75
3年以上	2,242,549.59	2,455,418.27
小計	353,644,078.02	213,784,026.46
減：壞賬準備	2,315,621.70	2,654,873.86
合計	351,328,456.32	211,129,152.60

② 按款項性質披露

項目	期末金額			上年年末金額		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
押金及保證金	4,954,286.19	2,312,063.08	2,642,223.11	4,721,759.22	2,551,315.24	2,170,443.98
往來及代墊款	348,689,791.83	3,558.62	348,686,233.21	209,062,267.24	103,558.62	208,958,708.62
合計	353,644,078.02	2,315,621.70	351,328,456.32	213,784,026.46	2,654,873.86	211,129,152.60

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況

期末處於第一階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	未來12個月內的預期信用損失率(%)		賬面價值
		損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收合併範圍內關聯方形成的				
其他應收款	348,686,233.21			348,686,233.21
保證金、押金	1,649,503.89	5.00	82,475.19	1,567,028.70
合計	350,335,737.10	5.00	82,475.19	350,253,261.91

期末處於第二階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期信用損失率(%)		賬面價值
		損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收合併範圍內關聯方形成的				
其他應收款				
保證金、押金	1,275,104.90	15.68	199,910.49	1,075,194.41
合計	1,275,104.90	15.68	199,910.49	1,075,194.41

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況(續)

期末處於第三階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	3,558.62	100.00	3,558.62	
保證金、押金	2,029,677.40	100.00	2,029,677.40	
合計	2,033,236.02	100.00	2,033,236.02	

上年年末處於第一階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	未來12個月內的預期信用		賬面價值
		損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收合併範圍內關聯方形成的				
其他應收款	208,958,708.62			208,958,708.62
保證金、押金	1,750,962.39	5.00	87,548.12	1,663,414.27
合計	210,709,671.01	5.00	87,548.12	210,622,122.89

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

③ 壞賬準備計提情況(續)

上年年末處於第二階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收合併範圍內關聯方形成的				
其他應收款				
保證金、押金	818,615.43	38.06	311,585.72	507,029.71
合計	818,615.43	38.06	311,585.72	507,029.71

上年年末處於第三階段的壞賬準備

類別	賬面餘額	整個存續期預期		賬面價值
		信用損失率(%)	壞賬準備	
按單項計提壞賬準備				
按組合計提壞賬準備				
應收其他款項	103,558.62	100.00	103,558.62	
保證金、押金	2,152,181.40	100.00	2,152,181.40	
合計	2,255,740.02	100.00	2,255,740.02	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

④ 本期計提、收回或轉回的壞賬準備情況

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預 期信用損失 (未發生 信用減值)	整個存續期預 期信用損失 (已發生 信用減值)	
期初餘額	87,548.12	311,585.72	2,255,740.02	2,654,873.86
期初餘額在本期				
— 轉入第二階段	-86,548.58	86,548.58		
— 轉入第三階段				
— 轉回第二階段				
— 轉回第一階段				
本期計提	81,475.65			81,475.65
本期轉回		198,223.81	222,504.00	420,727.81
本期轉銷				
本期核銷				
其他變動				
期末餘額	82,475.19	199,910.49	2,033,236.02	2,315,621.70

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

3、其他應收款(續)

(1) 其他應收款(續)

⑤ 按欠款方歸集的其他應收款期末餘額前五名單位情況

單位名稱	款項性質	其他應收款		佔其他應收款 期末餘額合計數 的比例(%)	壞賬準備 期末餘額
		期末餘額	賬齡		
浙江劍橋通信設備有限公司	往來及代墊款	340,121,071.04	1年以內： 1至2年： 2至3年	96.18	
西安劍橋科技有限公司	往來及代墊款	5,950,000.00	1年以內： 1至2年	1.68	
劍橋工業(美國)有限公司	往來及代墊款	2,405,848.60	1年以內： 2至3年	0.68	
上海神舟新能源發展有限公司	押金及保證金	1,809,677.40	3年以上	0.51	1,809,677.40
中國出口信用保險公司 上海分公司	押金及保證金	1,494,104.90	1年以內： 1至2年	0.42	119,410.49
合計		351,780,701.94		99.47	1,929,087.89

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

4、長期股權投資

項目	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
對子公司投資	909,456,322.90		909,456,322.90	748,391,360.34		748,391,360.34
對合營企業投資						
對聯營企業投資						
合計	909,456,322.90		909,456,322.90	748,391,360.34		748,391,360.34

(1) 對子公司投資

被投資單位	期初餘額	減值準備期初餘額	本期增減變動			期末餘額	減值準備
	(賬面價值)	額	追加投資	減少投資	計提減值準備	其他	(賬面價值)
劍橋工業(香港)有限公司	10,536,594.52						10,536,594.52
劍橋工業(美國)有限公司	298,378,077.88					315,926.46	298,694,004.34
上海劍橋光通信技術有限公司	5,062,189.64					151,141.44	5,213,331.08
劍橋德園有限公司	193,782.71						193,782.71
上海劍橋通訊設備有限公司	122,000,000.00						122,000,000.00
上海劍橋科技(武漢)有限公司	10,096,238.48					240,980.24	10,337,218.72
邁智微電子(上海)有限公司	2,070,838.55					258,448.88	2,329,287.43
浙江劍橋通信設備有限公司	300,002,487.60					26,284.49	300,028,772.09
Actiontec Electronics, Inc	27,207.96					28,347.00	55,554.96
西安劍橋科技有限公司	23,943.00					43,834.05	67,777.05
揚中幸福家園創業投資合夥企業 (有限合夥)			160,000,000.00				160,000,000.00
合計	748,391,360.34					1,064,962.56	909,456,322.90

註：其他系股份支付金額。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

5、營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	5,174,842,099.29	4,443,447,191.57	3,712,876,324.60	3,243,371,495.51
其他業務	664,108.56	792,747.36	336,624.13	822,743.58
合計	5,175,506,207.85	4,444,239,938.93	3,713,212,948.73	3,244,194,239.09

(2) 營業收入、營業成本按行業(或產品類型)劃分

主要產品類型 (或行業)	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務				
電信寬帶接入終端	2,481,954,323.09	2,240,722,969.07	2,242,749,303.53	1,951,402,692.59
高速光組件與光模塊	1,942,950,771.15	1,569,535,081.81	358,805,890.59	346,212,065.50
無線網絡與邊緣計算	749,937,005.05	633,189,140.69	1,111,321,130.48	945,756,737.42
小計	5,174,842,099.29	4,443,447,191.57	3,712,876,324.60	3,243,371,495.51
其他業務				
租賃收入	664,108.56	792,747.36	336,624.13	822,743.58
小計	664,108.56	792,747.36	336,624.13	822,743.58
合計	5,175,506,207.85	4,444,239,938.93	3,713,212,948.73	3,244,194,239.09

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十六、公司財務報表主要項目註釋(續)

5、營業收入和營業成本(續)

(3) 營業收入、營業成本按地區劃分

主要經營地區	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
外銷	2,360,244,591.18	1,769,787,397.03	2,167,703,323.11	1,870,169,173.56
內銷	2,815,261,616.67	2,674,452,541.90	1,545,509,625.62	1,374,025,065.53
小計	5,175,506,207.85	4,444,239,938.93	3,713,212,948.73	3,244,194,239.09

(4) 營業收入、營業成本按商品轉讓時間劃分

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務				
其中：在某一時點確認	5,174,842,099.29	4,443,447,191.57	3,712,876,324.60	3,243,371,495.51
在某一時段確認				
其他業務				
其中：租賃收入	664,108.56	792,747.36	336,624.13	822,743.58
小計	5,175,506,207.85	4,444,239,938.93	3,713,212,948.73	3,244,194,239.09

6、投資收益

項目	本期發生額	上期發生額
成本法核算的長期股權投資收益	26,655,910.00	4,312,200.00
合計	26,655,910.00	4,312,200.00

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十七、補充資料

1、 當期非經常性損益明細表

項目	本期發生額	說明
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的 沖銷部分	-86,365.93	
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切 相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對 公司損益產生持續影響的政府補助除外	6,309,648.83	
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-937,502.24	
其他符合非經常性損益定義的損益項目		
非經常性損益總額	5,285,780.66	
減：非經常性損益的所得稅影響數	510,563.31	
非經常性損益淨額	4,775,217.35	
減：歸屬於少數股東的非經常性損益淨影響數(稅後)	75,435.07	
歸屬於公司普通股股東的非經常性損益	4,699,782.28	

綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

十七、補充資料(續)

2、淨資產收益率和每股收益

報告期利潤	加權平均淨資產	每股收益	
	收益率(%)	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	8.25	0.94	0.94
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	8.10	0.92	0.92

上海劍橋科技股份有限公司
2026年3月30日