

財務資料

閣下應將以下有關本公司的討論與分析，連同本文件「附錄一—會計師報告」所載截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至該等日期止年度以及截至2025年9月30日及截至該日期止九個月的經審計財務資料，以及隨附附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎諸多風險及不確定因素而定，該等風險及不確定因素並非我們所能控制。詳情請參閱本文件中的「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家先進的AMOLED半導體顯示面板製造商，致力於開發及生產具有超凡真實色彩、卓越視覺體驗及高能效的優質產品。根據灼識諮詢的資料，以2024年銷售量計，我們位居中國中大尺寸AMOLED半導體顯示面板製造商第一名，充分展現我們在行業中的重要地位。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣4,190.9百萬元、人民幣3,038.4百萬元、人民幣4,958.3百萬元、人民幣3,697.3百萬元及人民幣4,002.2百萬元。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內或期內虧損分別為人民幣1,601.8百萬元、人民幣3,244.4百萬元、人民幣2,518.1百萬元、人民幣1,762.2百萬元及人民幣1,369.6百萬元。剔除折舊及攤銷、融資成本淨額（融資成本減利息收入）及所得稅開支的影響，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）分別為人民幣163.8百萬元、人民幣負1,013.4百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣603.6百萬元。詳情請參閱本節「一損益及其他綜合收益表選定項目的描述—非國際財務報告準則計量指標」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受若干因素的影響，包括下列主要因素：

AMOLED半導體顯示行業的發展

AMOLED半導體顯示技術具有高對比度、低功耗、快速響應及輕薄等優點，其應用領域不斷擴展，涵蓋平板/筆記本電腦、智能手機、智能穿戴、車載顯示及眾多其他應用。隨著AMOLED半導體顯示面板行業的設計與製造技術的不斷進步，以及人工智能與物聯

財務資料

網的融合，AMOLED半導體顯示產品的市場需求持續增長。根據灼識諮詢的資料，按銷售總額計，中國AMOLED半導體顯示行業於2024年達到人民幣98.2十億元，預計2030年將增長至人民幣219.5十億元，2024年至2030年的複合年增長率為14.3%。

隨著市場的不斷擴大，AMOLED半導體顯示產品在各個應用領域的滲透率亦不斷提高。根據灼識諮詢的資料，AMOLED半導體顯示產品在中國平板/筆記本電腦領域的滲透率將從2024年的4.2%上升至2030年的28.6%，在智能手機領域的滲透率將從2024年的29.6%上升至2030年的47.2%，以及在智能穿戴領域的滲透率預計將從2024年的50.4%上升至2030年的69.1%，顯示出巨大的市場增長潛力。我們對AMOLED半導體顯示技術的持續投入及開發為我們取得成功奠定了堅實的基礎。然而，倘若AMOLED半導體顯示產品行業的發展未能如預期般增長，或出現新技術取代AMOLED半導體顯示技術，我們的經營業績及財務表現可能會受到影響。

我們持續滿足終端市場客戶對我們產品的需求的能力

我們所處的AMOLED半導體顯示面板行業競爭相對激烈、技術進步迅速、產品升級頻繁、客戶喜好快速變化、並且涉及多學科知識的交叉融合。我們的成功在一定程度上取決於我們持續滿足終端市場客戶對我們產品的需求的能力。由於我們產品的終端市場快速發展，我們終端市場的技術和產品創新要求AMOLED半導體顯示製造商迅速開展研發工作並調整生產線，以及時響應客戶定製化和多樣化需求。我們亦與多家中國及國際AMOLED半導體顯示產品製造商在產品質量、服務及價格以及品牌認可度方面展開競爭。

我們相信，我們全面的戰略定位及產品覆蓋已構建起強大的市場競爭力。我們具備生產剛性、柔性及Hybrid顯示面板的能力，並可實現生產線在製造不同產品之間無縫轉換。同時，通過整合跨行業技術，我們精心打造了涵蓋平板/筆記本電腦、智能手機、智能穿戴及車載顯示的多元化產品組合。靈活的產線調整及全面的產品覆蓋，使我們能更有效地應對市場變化與競爭。我們持續監控市場動態及客戶需求，以提供具競爭力的產品，確保我們能維持並擴大市場影響力。

我們推動產品與技術創新的能力

AMOLED半導體顯示產品的技術與製造工藝融合了光學、物理、化學、材料科學、精密機械學、電子學及力學等多個學科的研發成果。業內客戶對AMOLED半導體顯示產品的質量標準要求日益嚴格，對產品多樣化設計及客製化需求也不斷提升，這對技術能力及製造工藝也提出更高要求。我們擬吸引更多技術人才，持續投入前沿技術研發，同時不斷優化現有產品，並加速前沿技術與產品融合，以更好地滿足終端產品用戶不斷升級和多元化的需求。我們計劃繼續對研發進行投入，並聚焦創新戰略，以支持業務的長期可持續增長，這進而將提升我們的競爭力。

財務資料

於往績記錄期間，我們持續投資於技術升級及產品研發。部分研發投資已費用化並在損益及其他綜合收益表中列作研發費用，餘下部分已資本化並在財務狀況表中的其他無形資產項下列作開發成本。下表列示我們在所示期間的研發投資詳情：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發費用	213,017	180,550	208,371	117,420	124,602
開發成本	186,231	291,082	286,897	211,452	250,223
研發投資	399,248	471,632	495,268	328,872	374,825

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發投資分別為人民幣399.2百萬元、人民幣471.6百萬元、人民幣495.3百萬元、人民幣328.9百萬元及人民幣374.8百萬元。我們將對AMOLED半導體顯示產品和技術的不斷革新進行持續投入，以鞏固我們的市場地位。

我們鞏固及拓展客戶群的能力

我們能否鞏固與現有客戶的關係並擴大客戶群，對於我們的經營業績及未來發展至關重要。我們開發並設計AMOLED半導體顯示產品，以滿足不同應用領域客戶的需求及喜好。我們與領先的中國智能終端提供商保持了十多年的合作關係。我們已經為眾多全球知名客戶提供AMOLED半導體顯示面板，其中包括領先的消費電子品牌，如榮耀、傳音，以及中國排名前五的汽車公司中的兩家。此外，我們的產品已被總部在歐洲的全球領先飛機製造商採納和使用。這些知名客戶通常對未來技術趨勢具備前瞻性視野，擁有強大的質量管理體系及可觀的市場份額，有助於我們更好地把握行業保持領先優勢、改進產品創新及質量控制，從而實現更高的銷量。與此同時，於AMOLED半導體顯示面板行業中，知名客戶實施極為嚴格的供應商篩選標準，通常與技術能力強、產品品質穩定、交貨表現可靠的製造商建立長期合作夥伴關係。我們相信，鞏固與消費電子市場知名客戶的業務關係將有助於我們取得長期成功。

財務資料

與此同時，新客戶，包括其他應用領域的客戶，對我們的公司業務增長及擴張發揮著重要作用。我們積極將我們的產品擴展到其他應用領域，包括用於航空、桌面顯示、智能物聯和智慧家居。為此，我們與包括現有及潛在客戶在內的商業夥伴密切合作，例如領先的飛機製造商。我們吸引新客戶的能力受一系列因素的影響，包括我們根據客戶的個性化需求提供優質AMOLED半導體顯示產品的能力、我們開拓各種規模龐大及增長迅速的產品終端市場的能力以及我們於市場營銷及品牌建設方面的能力。我們將繼續拓展客戶群，擴大生產及銷售規模，並鞏固我們於市場的領先地位。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的財務表現與我們管理成本及提高運營效率的能力密切相關。隨著業務不斷擴展，我們計劃通過提升規模經濟效應和優化成本效益，實現銷售成本與運營費用的優化。

我們的銷售成本主要包括(i)製造成本；(ii)原材料及耗材成本；(iii)員工成本；及(iv)存貨跌價。製造成本主要包括我們的物業、廠房和設備的折舊、外包生產成本及能源費。我們將擴大生產及銷售規模實現規模經濟，從而降低單位生產成本，並降低物業、廠房及設備折舊對財務表現的影響。於往績記錄期間，原材料及耗材成本亦構成我們的銷售成本的組成部分。我們為生產採購多種原材料，主要包括芯片、柔性線路板和蓋板玻璃。我們的原材料價格可能會隨市場狀況而波動。我們將與不同供應鏈的合作夥伴，包括我們的供應商及第三方服務提供商合作，以打造高效、靈活、安全及易於管理的供應鏈體系。我們亦可利用我們不斷增長的採購規模增強原材料採購的議價能力。此外，我們亦透過多樣化的供應來源及增加本地化材料的比例，以取得更有利的價格。

我們的行政開支主要包括(i)員工成本、(ii)稅費及附加費、(iii)物業、廠房及設備折舊、(iv)租金費用、(v)勞務外包費用及(vi)諮詢費。我們計劃簡化行政流程、利用技術以及在員工培訓與發展方面進行投入，提高行政效率。

編製基準

本公司於2012年10月29日在中國成立為有限公司，並於2020年4月20日改制為股份有限公司。本公司普通股於2021年5月28日在上海證券交易所科創板上市。於往績記錄期間，本公司主要從事AMOLED半導體顯示產品的開發與製造。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。除按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料已按歷史成本法編製。

財務資料

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須使用若干關鍵會計估計，管理層亦須在應用會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

重大會計政策及重要會計判斷及估計

我們已確定我們認為對我們根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。該等重大會計政策資料列示於本文件附錄一會計師報告的附註2.3，對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

當貨品的控制權轉移至客戶時，按反映本公司預期就交換該等貨品而有權獲得的對價的金額確認客戶合約收入。

AMOLED半導體顯示面板及相關產品銷售

我們設計、製造及在市場上銷售AMOLED半導體顯示面板。產品銷售收入在產品控制權轉移時(即在產品交付予客戶時)且不存在可能影響客戶接受產品的未履行義務時確認。當產品運送至指定地點，過時及損失的風險已轉移至客戶，且客戶已根據銷售合約接受產品時，即視為交付。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括購買價及使資產達至擬定用途運作狀態及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備投入運作後產生的維修及保養等開支，通常於產生期間自損益扣除。於符合確認標準的情況下，大型檢查的開支作為重置成本計入資產的賬面值進行資本化處理。倘物業、廠房及設備的主要部分需要定期更換，我們則將該等部分確認為具有特定使用壽命的單獨資產，並相應計提折舊。有關物業、廠房及設備以及折舊的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

研發成本

所有研究成本於產生時自損益中扣除。

財務資料

開發新產品的項目所產生的開支，僅在本公司能夠證明完成該無形資產的技術可行性，使其可供使用或出售、我們完成該資產的意圖及使用或出售該資產的能力、該資產產生日後經濟利益的方式、完成該項目的資源的可得性以及開發期間可靠計量開支時，方會撥充資本及遞延。未能符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值損失列賬，並以直線法按相關產品的商業壽命(由產品投入商業生產之日起計，且不超過三年)攤銷。

股份支付費用

我們設立股份激勵計劃，旨在向為我們的業務成功做出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員(包括董事)以股份支付費用的方式收取報酬，而僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算交易」)。有關股份支付費用的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

公允價值計量

我們於往績記錄期間各年末/期末按公允價值計量結構性存款。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取價格或轉讓負債所支付價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本公司可進入之市場。資產或負債之公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以其最佳經濟利益行事計量。

非金融資產之公允價值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途之其他市場參與者所產生經濟效益。

我們採用適用於具體情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以儘量使用相關可觀察輸入數據並儘量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於財務報表中計量或披露之所有資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層級輸入數據按以下公允價值層級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據之估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之不可觀察最低級別輸入數據之估值方法

財務資料

就按經常性基準於財務報表確認之資產及負債而言，本公司通過於往績記錄期間各年末/期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層級輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須每年對非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)作減值測試時，資產之可收回金額會予以估計。資產之可收回金額乃資產或現金產生單位之使用價值，以及其公允價值減出售成本較高者，並就個別資產進行釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別之現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬之現金產生單位予以釐定。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產(例如總部大樓)的賬面值的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配至單個現金產生單位，否則將分配至最小的現金產生單位組別。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特有風險的現時市場評估的稅前貼現率折算至現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益扣除。

於有關期間末，將評估有否任何跡象顯示早前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。如果出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘過往年度並無就該資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。有關減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

重大會計判斷及估計

我們的若干會計政策涉及主觀假設、估計及判斷。管理層已識別出其認為對編製財務報表至關重要的相關估計和判斷，包括研發開支、釐定租期、貿易應收款項的預期信貸虧損撥備、非流動資產(商譽除外)減值、存貨撥備、虧損合約撥備、租賃—增量借款利率之估算以及遞延稅項資產。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

損益及其他綜合收益表選定項目的描述

下表列示於所示期間我們的損益及其他綜合收益表：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
收入	4,190,881	3,038,450	4,958,312	3,697,307	4,002,160
銷售成本	(5,208,416)	(5,420,953)	(6,489,982)	(4,860,600)	(4,733,458)
毛損	(1,017,535)	(2,382,503)	(1,531,670)	(1,163,293)	(731,298)
其他收入及收益	194,225	100,049	92,502	126,577	40,025
銷售及營銷費用	(35,604)	(32,892)	(35,025)	(25,388)	(25,177)
行政開支	(139,140)	(144,162)	(142,631)	(111,665)	(110,578)
研發費用	(213,017)	(180,550)	(208,371)	(117,420)	(124,602)
金融資產減值虧損撥回/ (減值虧損)，淨額	737	1,833	(3,936)	(2,670)	630
其他開支	(81,363)	(82,359)	(41,779)	(3)	(61,219)
財務成本	(310,095)	(523,807)	(647,141)	(468,382)	(357,352)
除稅前虧損	(1,601,792)	(3,244,391)	(2,518,051)	(1,762,244)	(1,369,571)
所得稅開支	-	-	-	-	-
年內/期內虧損及綜合虧損總額	(1,601,792)	(3,244,391)	(2,518,051)	(1,762,244)	(1,369,571)

非國際財務報告準則計量指標

於評估我們的業務時，我們考慮並使用EBITDA (非國際財務報告準則計量指標)，作為審查及評估我們經營表現的補充計量指標。EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 指除財務成本淨額 (財務成本減利息收入)、所得稅開支以及折舊及攤銷前的盈利。EBITDA (非國際財務報告準則計量指標) 一詞並非按國際財務報告準則界定，亦不應被單獨考慮或詮釋為經營結果或任何其他表現計量指標的替代項目，亦不應被視為我們經營表現或盈利能力的指標。我們認為，這種非國際財務報告準則的衡量標準能夠更好地反映行業慣例，並有助於比較不同時期的運營業績。

財務資料

我們的EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)未必能與其他公司類似名稱的計量指標進行比較，原因為其並無標準涵義，且所有公司未必以相同方式計算EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)。下表呈列各所示期間的EBITDA(非國際財務報告準則計量)與虧損的調節：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(1,601,792)	(3,244,391)	(2,518,051)	(1,762,244)	(1,369,571)
調整：					
折舊及攤銷	1,468,676	1,713,473	1,916,522	1,400,032	1,622,339
所得稅開支	-	-	-	-	-
財務成本淨額	296,897	517,565	622,941	450,432	350,813
EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)	163,781	(1,013,353)	21,412	88,220	603,581

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售AMOLED半導體顯示產品。此外，我們的一小部分收入來自其他業務板塊，例如我們提供的技術服務。有關詳情請參閱本文件「業務－我們的業務」。下表列示於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月						
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年					
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%				
AMOLED半導體顯示產品	4,149,727	99.0	3,006,503	98.9	4,817,410	97.2	3,593,062	97.2	3,905,414	97.6
其他 ⁽¹⁾	41,154	1.0	31,947	1.1	140,902	2.8	104,245	2.8	96,746	2.4
總計	4,190,881	100.0	3,038,450	100.0	4,958,312	100.0	3,697,307	100.0	4,002,160	100.0

附註：

(1) 其他主要包括我們提供技術服務。

財務資料

當我們銷售 AMOLED 半導體顯示產品時，我們可能會根據客戶的需求提供不同規格的產品。價格可能會根據工藝的複雜程度和相關成本而有所不同。2023 年，受全球經濟狀況影響，消費電子產業市場需求下降，導致我們所處行業內的 AMOLED 半導體顯示產品價格競爭激烈以及 AMOLED 半導體顯示產品平均價格的下降，進一步影響我們的價格及營收。

於 2024 年，我們不斷開發新技術，更新產品組合，加強與客戶的溝通及業務關係，以更準確地滿足其需求。因此，我們的應用於平板/筆記本電腦、智能手機及車載顯示的 AMOLED 半導體顯示產品的銷量大幅增長，推動了 2024 年的收入大幅增長。

於 2025 年首九個月，我們通過持續進行技術升級及憑藉與客戶建立長期合作關係，我們能更好地滿足客戶需求。因此，我們應用於平板/筆記本電腦的 AMOLED 半導體顯示產品銷售量增加 60.4%，帶動我們的營收增加。

按應用領域劃分的 AMOLED 半導體顯示產品銷售收入

我們為不同應用領域的客戶提供 AMOLED 半導體顯示產品，主要包括平板/筆記本電腦、智能手機、智能穿戴、車載顯示及其他應用。其他應用覆蓋航空、桌面顯示、智能物聯及智慧家居等領域，其均具有強大的創新屬性。

下表列示於所示期間按應用領域劃分的 AMOLED 半導體顯示產品銷售收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%								
	(未經審計)									
平板/筆記本電腦	1,344,315	32.4	629,843	20.9	1,772,504	36.8	1,161,415	32.3	2,047,861	52.4
智能手機	2,271,228	54.7	1,827,781	60.9	2,277,014	47.3	1,861,068	51.8	1,156,062	29.6
智能穿戴	505,404	12.2	500,206	16.6	607,190	12.6	495,847	13.8	601,326	15.4
車載顯示	25,823	0.6	39,463	1.3	84,057	1.7	35,155	1.0	47,365	1.2
其他應用	2,957	0.1	9,210	0.3	76,645	1.6	39,577	1.1	52,800	1.4
總計	4,149,727	100.0	3,006,503	100.0	4,817,410	100.0	3,593,062	100.0	3,905,414	100.0

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們收入來自境內及境外市場，主要包括中國內地及香港。

財務資料

下表列示於所示期間按客戶所在地的地理位置劃分的收入明細：

區域	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%								
	(未經審計)									
中國內地及保稅區 ⁽¹⁾	3,273,010	78.1	1,865,497	61.4	3,553,851	71.7	2,449,609	66.3	3,211,378	80.2
香港	917,808	21.9	1,171,896	38.6	1,352,258	27.3	1,197,007	32.3	779,115	19.5
美國	17	0.0	117	0.0	50,043	1.0	50,043	1.4	88	0.0
其他 ⁽²⁾	46	0.0	940	0.0	2,160	0.0	648	0.0	11,579	0.3
總計	4,190,881	100	3,038,450	100	4,958,312	100	3,697,307	100	4,002,160	100

附註：

- (1) 主要包括中國安徽省、江蘇省及重慶市的保稅區。
- (2) 其他區域主要包括中國台灣、德國、土耳其及韓國。

於2023年，誠如上文所述，在AMOLED半導體顯示產品銷售方面，受終端市場波動的影響，本公司來自中國內地及保稅區的收入有所下降。為應對此方面的下滑，我們積極拓展境外市場。由於香港市場對智能手機的需求增加，令2023年及2024年來自香港的收入持續上升。2024年，得益於我們持續的技術創新和產品升級，以及與知名客戶業務關係的進一步鞏固，我們的銷售量實現了顯著增長，從而推動收入的回升。2025年首九個月，我們來自中國內地及保稅區之收入增加，主要受應用於平板/筆記本電腦之AMOLED半導體顯示產品銷量上升所帶動。此增長主要歸因於持續技術升級及與客戶之長期關係，使我們能更佳滿足客戶需求。此外，我們透過轉向較高售價產品以優化產品結構，進一步推動中國內地及保稅區收入增長。與此同時，此項策略性調整導致來自香港之收入減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)製造成本，主要指與生產設備相關的折舊、外包生產成本及能源費；(ii)原材料及耗材成本，主要指製造AMOLED半導體顯示產品所用的原材料，主要包括芯片、柔性線路板及蓋板玻璃；(iii)員工成本，主要指我們生產人員的工資、福利及獎金；及(iv)存貨跌價。

財務資料

下表列示於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
製造成本	1,824,824	35.0	2,533,248	46.7	2,627,170	40.5	1,940,865	39.9	2,046,444	43.2
物業、廠房及設備折舊	907,051	17.4	1,404,848	26.0	1,382,431	21.3	1,032,644	21.2	1,093,078	23.1
能源成本	271,199	5.2	359,134	6.6	350,878	5.4	253,917	5.2	257,090	5.4
外包加工費	162,078	3.1	185,093	3.4	227,707	3.5	198,865	4.1	132,002	2.8
維護費	221,597	4.3	278,278	5.1	289,744	4.5	211,302	4.3	207,328	4.4
其他	262,898	5.0	305,895	5.6	376,410	5.8	244,137	5.1	356,946	7.5
原材料及耗材成本	2,405,931	46.3	1,800,955	33.2	2,791,194	43.0	2,093,763	43.1	2,032,133	42.9
員工成本	606,040	11.6	659,326	12.2	687,061	10.6	513,297	10.6	480,579	10.2
其他	27,616	0.5	546	0.0	32,158	0.5	25,539	0.5	485	0.0
小計	4,864,411	93.4	4,994,075	92.1	6,137,583	94.6	4,573,464	94.1	4,559,641	96.3
存貨跌價	344,005	6.6	426,878	7.9	352,399	5.4	287,136	5.9	173,817	3.7
總計	5,208,416	100.0	5,420,953	100.0	6,489,982	100.0	4,860,600	100.0	4,733,458	100.0

財務資料

下表列示於所示期間按業務分部及應用領域劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
AMOLED半導體顯示產品	4,836,795	92.9	4,993,529	92.1	6,105,425	94.1	4,547,925	93.6	4,559,156	96.3
- 平板/筆記本電腦	1,512,860	29.0	915,156	16.9	2,302,942	35.5	1,551,882	31.9	2,308,068	48.8
- 智能手機	2,589,237	49.7	3,085,867	56.9	2,628,449	40.5	2,128,210	43.8	1,338,103	28.3
- 智能穿戴	688,757	13.2	930,812	17.2	974,099	15.0	771,843	15.9	795,905	16.8
- 車載顯示	41,483	0.8	48,857	0.9	95,010	1.5	40,074	0.8	50,701	1.1
- 其他應用	4,458	0.1	12,837	0.2	104,925	1.6	55,916	1.2	66,379	1.4
其他	27,616	0.5	546	0.0	32,158	0.5	25,539	0.5	485	0.0
小計	4,864,411	93.4	4,994,075	92.1	6,137,583	94.6	4,573,464	94.1	4,559,641	96.3
存貨跌價	344,005	6.6	426,878	7.9	352,399	5.4	287,136	5.9	173,817	3.7
總計	5,208,416	100.0	5,420,953	100.0	6,489,982	100.0	4,860,600	100.0	4,733,458	100.0

下表列示期間按地理位置劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地及保稅區 ⁽¹⁾	3,888,893	74.7	3,056,821	56.4	4,571,291	70.4	3,210,852	66.1	3,647,307	77.1
香港	975,453	18.7	1,936,069	35.7	1,539,010	23.7	1,339,441	27.6	899,209	19.0
美國	20	0.0	238	0.0	24,727	0.4	22,133	0.5	84	0.0
其他 ⁽²⁾	45	0.0	947	0.0	2,555	0.0	1,038	0.0	13,041	0.3
小計	4,864,411	93.4	4,994,075	92.1	6,137,583	94.6	4,573,464	94.1	4,559,641	96.3
存貨跌價	344,005	6.6	426,878	7.9	352,399	5.4	287,136	5.9	173,817	3.7
總計	5,208,416	100.0	5,420,953	100.0	6,489,982	100.0	4,860,600	100.0	4,733,458	100.0

附註：

- (1) 主要包括中國安徽省、江蘇省及重慶市的保稅區。
- (2) 其他區域主要包括中國台灣、德國、土耳其及韓國。

財務資料

中國內地及保稅區的銷售成本從2022年的人民幣3,888.9百萬元減少人民幣832.1百萬元至2023年的人民幣3,056.8百萬元，主要是由於應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的銷量大幅增加，其銷售成本低於中大尺寸顯示面板產品。產品組合的有關變動導致中國內地及保稅區的整體銷售成本下降。隨後，中國內地及保稅區的銷售成本從2023年的人民幣3,056.8百萬元增加人民幣1,514.5百萬元至2024年的人民幣4,571.3百萬元，主要是由於2024年中國內地及保稅區應用於平板和筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量大幅增加，其銷售成本相對較高，故因產品組合的變動而致使整體成本上升。中國內地及保稅區的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,210.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,647.3百萬元，主要是由於2025年首九個月中國內地及保稅區應用於平板/筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量大幅增加，從而導致其銷售成本上升。

香港的銷售成本從2022年的人民幣975.5百萬元增加人民幣960.6百萬元至2023年的人民幣1,936.1百萬元，此增長主要是由於香港的銷量有所增加，其從2022年的7.4百萬片增加至2023年的19.3百萬片。2023年，我們積極拓展境外市場，香港客戶對智能手機的需求增加導致銷量上升。隨後，香港的銷售成本從2023年的人民幣1,936.1百萬元減少至2024年的人民幣1,539.0百萬元。2024年，我們通過擴大生產規模、持續改善製造工藝、提高產能利用率及有效管理成本來降低成本。香港銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,339.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣899.2百萬元，主要是由於我們於2025年優化產品結構而導致香港銷售量的變化所致。

於2022年、2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們亦分別錄得存貨跌價人民幣344.0百萬元、人民幣426.9百萬元、人民幣352.4百萬元、人民幣287.1百萬元及人民幣173.8百萬元，分別佔於各年度銷售成本的6.6%、7.9%、5.4%、5.9%及3.7%，原因是我們按成本及可變現淨值兩者之較低者計量存貨。可變現淨值為日常業務過程中估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。倘可變現淨值低於成本，我們就存貨跌價作出撥備。於往績記錄期間，作出存貨跌價，主要是由於我們錄得負毛利率及可變現淨值低於成本賬面值，因此確認就存貨跌價計提撥備。於2023年，由於宏觀經濟環境的影響，電子消費市場的需求出現下滑，因而我們產品的售價於2023年有所下降。因此，於往績記錄期間，於2023年就存貨跌價計提撥備屬最高。

財務資料

毛損及毛損率

我們的毛損指收入減銷售成本。毛損率指毛損佔收入的百分比。下表列示於所示期間按業務分部及應用領域劃分的毛利/(毛損)及毛利率/(毛損率)明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
AMOLED半導體顯示產品	(687,068)	(16.6)	(1,987,026)	(66.1)	(1,288,015)	(26.7)	(954,863)	(26.6)	(653,742)	(16.7)
平板/筆記本電腦	(168,545)	(12.5)	(285,313)	(45.3)	(530,438)	(29.9)	(390,467)	(33.6)	(260,207)	(12.7)
智能手機	(318,009)	(14.0)	(1,258,086)	(68.8)	(351,435)	(15.4)	(267,142)	(14.4)	(182,041)	(15.7)
智能穿戴	(183,353)	(36.3)	(430,606)	(86.1)	(366,909)	(60.4)	(275,996)	(55.7)	(194,579)	(32.4)
車載顯示	(15,660)	(60.6)	(9,394)	(23.8)	(10,953)	(13.0)	(4,919)	(14.0)	(3,336)	(7.0)
其他應用	(1,501)	(50.8)	(3,627)	(39.4)	(28,280)	(36.9)	(16,339)	(41.3)	(13,579)	(25.7)
其他	13,538	32.9	31,401	98.3	108,744	77.2	78,706	75.5	96,261	99.5
小計	<u>(673,530)</u>	<u>(16.1)</u>	<u>(1,955,625)</u>	<u>(64.4)</u>	<u>(1,179,271)</u>	<u>(23.8)</u>	<u>(876,157)</u>	<u>(23.7)</u>	<u>(557,481)</u>	<u>(13.9)</u>
存貨跌價	<u>(344,005)</u>		<u>(426,878)</u>		<u>(352,399)</u>		<u>(287,136)</u>		<u>(173,817)</u>	
總計	<u><u>(1,017,535)</u></u>	<u><u>(24.3)</u></u>	<u><u>(2,382,503)</u></u>	<u><u>(78.4)</u></u>	<u><u>(1,531,670)</u></u>	<u><u>(30.9)</u></u>	<u><u>(1,163,293)</u></u>	<u><u>(31.5)</u></u>	<u><u>(731,298)</u></u>	<u><u>(18.3)</u></u>

我們的總毛損從2022年的人民幣1,017.5百萬元增加至2023年的人民幣2,382.5百萬元，而毛損率從2022年的24.3%上升至2023年的78.4%，主要是由於我們若干產品的價格受到了我們所處行業內AMOLED半導體顯示產品平均價格下跌的影響，而有關下跌乃主要由於全球經濟狀況和市場競爭的影響導致消費電子行業的市場需求下降。

財務資料

我們的毛損從2023年的人民幣2,382.5百萬元減少至2024年的人民幣1,531.7百萬元，毛損率從2023年的78.4%改善至2024年的30.9%。此改善主要由於收入大幅增加，加上有效的成本控制措施。於2024年，我們受惠於消費電子產品客戶對產品需求的回升，並加強與知名客戶的業務合作，推進技術升級及工藝優化，不斷優化產品結構，令收入大幅增加。同時，我們通過擴大產量提升規模效應、進一步精益生產工藝、使供應來源多樣化並增加本地化材料的比例以及提升產能利用率。該等措施有效幫助控制成本，從而降低毛損及毛損率。

我們的毛損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,163.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣731.3百萬元，同期毛損率從31.5%改善至18.3%。有關改善主要歸因於：(i)AMOLED半導體顯示產品銷售收入增加(受惠於產品結構優化)；及(ii)有效成本控制(主要來自產能擴張及技術升級)。具體而言，在平板/筆記本電腦板塊，我們持續優化產品結構，而較高售價產品銷量上升亦有助減少毛損。在智能穿戴板塊，毛利率改善歸因於產品結構優化帶來的售價上升和產能提升帶來的規模經濟效應。

下表列示於所示期間按地理位置劃分的毛利/(毛損)及毛利率/(毛損率)明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
中國內地及保稅區 ⁽¹⁾	(615,883)	(18.8)	(1,191,324)	(63.9)	(1,017,440)	(28.6)	(761,243)	(31.1)	(435,929)	(13.6)
香港	(57,645)	(6.3)	(764,173)	(65.2)	(186,752)	(13.8)	(142,434)	(11.9)	(120,094)	(15.4)
美國	(3)	(16.2)	(121)	(103.9)	25,316	50.6	27,910	55.8	4	4.5
其他 ⁽²⁾	1	2.2	(7)	(0.7)	(395)	(18.3)	(390)	(60.2)	(1,462)	(12.6)
小計	<u>(673,530)</u>	<u>(16.1)</u>	<u>(1,955,625)</u>	<u>(64.4)</u>	<u>(1,179,271)</u>	<u>(23.8)</u>	<u>(876,157)</u>	<u>(23.7)</u>	<u>(557,481)</u>	<u>(13.9)</u>
存貨跌價	<u>(344,005)</u>		<u>(426,878)</u>		<u>(352,399)</u>		<u>(287,136)</u>		<u>(173,817)</u>	
總計	<u><u>(1,017,535)</u></u>	<u><u>(24.3)</u></u>	<u><u>(2,382,503)</u></u>	<u><u>(78.4)</u></u>	<u><u>(1,531,670)</u></u>	<u><u>(30.9)</u></u>	<u><u>(1,163,293)</u></u>	<u><u>(31.5)</u></u>	<u><u>(731,298)</u></u>	<u><u>(18.3)</u></u>

附註：

- (1) 主要包括中國安徽省、江蘇省及重慶市的保稅區。
- (2) 其他區域主要包括中國台灣、德國、土耳其及韓國。

財務資料

從2022年至2023年，我們在中國內地及保稅區及香港的毛損有所增加，同期我們的毛損率亦有所增加。此增加主要是由於我們的收入減少，乃主要由於我們AMOLED半導體顯示產品的價格受到同業均價下降的影響。然而，2024年，我們的毛損及毛損率均大幅改善，這主要受收入的大幅增加及有效的成本控制措施所推動。2024年，我們通過擴大生產規模、持續改善製造工藝、提高產能利用率及有效管理成本來降低成本。於2024年，我們在香港的毛損率表現優於中國內地及保稅區，主要是由於在香港銷售的智能手機採用的AMOLED半導體顯示產品大多是毛損率相對較低的標準產品。2025年首九個月，我們在中國內地及保稅區的毛損情況明顯改善，主要原因為：(i)我們在平板/筆記本電腦的應用領域持續優化產品結構，價格較高的產品銷售量增加，使得毛損及毛損率有所改善；及(ii)我們通過技術升級及因整體產能提升所帶來的規模經濟效應實現有效的成本控制。

其他收入及收益

我們的收入主要包括(i)政府補助，主要包括地方政府為激勵我們研發投入及生產活動而提供的非經常性補助，以及地方政府提供的進口設備採購補貼；(ii)利息收入；及(iii)匯兌差異淨額。我們的收益主要包括(i)投資收入及按公允價值計量且其變動計入損益(「FVTPL」)的金融資產的公允價值收益，主要指結構性存款產生的投資收入以及期末持有的結構性存款公允價值增減；及(ii)出售物業、廠房及設備收益，主要與我們於往績記錄期間出售設備有關。

下表列示於所示期間我們的收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
其他收入					
政府補助	34,186	38,702	31,771	24,178	21,973
利息收入	13,198	6,242	24,200	17,950	6,539
匯兌差異淨額	-	-	-	52,996	-
其他	3,091	848	1,362	1,331	304
小計	50,475	45,792	57,333	96,455	28,816
其他收益					
投資收入及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益	143,750	54,257	21,320	16,273	11,209
出售物業、廠房及設備收益	-	-	13,849	13,849	-
小計	143,750	54,257	35,169	30,122	11,209
總計	194,225	100,049	92,502	126,577	40,025

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括(i)員工成本，主要指我們內部銷售及營銷團隊的工資、福利及獎金；(ii)差旅費，主要包括我們內部銷售及營銷團隊產生的費用；(iii)租金費用；及(iv)展覽費，主要指與展覽及推廣我們的產品有關的費用。

下表列示所示期間我們的銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%								
	(未經審計)									
員工成本	31,265	87.8	27,978	85.1	30,510	87.1	22,203	87.5	21,765	86.4
差旅費	1,092	3.1	1,820	5.5	1,678	4.8	1,056	4.2	1,513	6.0
租金費用	560	1.6	674	2.1	701	2.0	525	2.1	530	2.1
展覽費	513	1.4	664	2.0	1,123	3.2	589	2.3	270	1.1
其他	2,174	6.1	1,756	5.3	1,013	2.9	1,015	3.9	1,099	4.4
總計	35,604	100.0	32,892	100.0	35,025	100.0	25,388	100.0	25,177	100.0

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，主要指管理人員的工資、福利及獎金；(ii)物業、廠房及設備折舊以及使用權及無形資產攤銷；(iii)稅費及附加費；(iv)租金費用；(v)安保及清潔服務的勞務外包費用，(vi)與審計服務及法律服務相關的諮詢費用；及(vii)其他，主要包括股份支付費用及辦公費用。

下表列示於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%								
	(未經審計)									
員工成本	46,448	33.4	43,794	30.4	46,009	32.3	34,254	30.7	34,834	31.5
折舊及攤銷	33,996	24.4	34,600	24.0	34,693	24.3	26,309	23.6	24,692	22.3
稅費及附加費	18,297	13.2	33,256	23.1	32,832	23.0	24,705	22.1	25,613	23.2
租金費用	9,900	7.1	7,696	5.3	5,664	4.0	4,267	3.8	4,200	3.8
勞務外包費用	7,272	5.2	6,899	4.8	6,594	4.6	4,931	4.4	5,242	4.7
諮詢費	1,851	1.3	2,109	1.5	3,985	2.8	3,653	3.3	3,479	3.1
其他	21,376	15.4	15,808	10.9	12,854	9.0	13,546	12.1	12,518	11.3
總計	139,140	100.0	144,162	100.0	142,631	100.0	111,665	100.0	110,578	100.0

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)研發活動所用的材料及耗材；(ii)員工成本，主要包括研發人員的工資、福利及獎金；(iii)物業、廠房及設備折舊；(iv)與我們的研發活動相關的專利費用，如專利申請費等；及(v)其他，主要包括雜項支出。

下表列示於所示期間我們的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%								
	(未經審計)									
使用的材料及耗材	129,806	60.9	105,026	58.2	134,136	64.4	64,623	55.0	67,391	54.1
員工成本	73,720	34.6	67,627	37.5	67,419	32.4	47,073	40.1	50,577	40.6
折舊	4,328	2.0	3,338	1.8	3,677	1.8	2,584	2.2	2,908	2.3
專利費用	2,067	1.0	2,840	1.6	3,356	1.5	2,217	1.9	2,295	1.8
其他	3,096	1.5	1,719	0.9	(217)	(0.1)	923	0.8	1,431	1.2
總計	213,017	100.0	180,550	100.0	208,371	100.0	117,420	100.0	124,602	100.0

金融資產減值虧損撥回/(減值虧損)，淨額

於往績記錄期間，我們錄得貿易應收款項及應收票據。有關詳情，請參閱本節「財務狀況表若干選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。因此，我們於2022年及2023年分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.7百萬元及人民幣1.8百萬元，以及於2024年以及2024年和2025年首九個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)主要與以美元計值的銀行借款有關的匯兌損失淨額。於往績記錄期間，由於美元兌人民幣升值，我們就結算以美元計值的借款及以美元計值的採購產生匯兌虧損；(ii)營業外支出；及(iii)一項長期資產減值。於2022年、2023年及2024年以及2024年和2025年首九個月，我們分別錄得其他開支人民幣81.4百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣41.8百萬元、人民幣3千元及人民幣61.2百萬元。

財務資料

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括計息銀行借款及其他借款的利息開支以及租賃負債的利息，並扣除資本化利息。

下表列示於所示期間我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
計息銀行借款及其他借款利息	569,784	651,102	695,376	516,617	357,352
租賃負債利息	360	29	—	—	—
小計	570,144	651,131	695,376	516,617	357,352
減：資本化利息	260,049	127,324	48,235	48,235	—
總計	310,095	523,807	647,141	468,382	357,352

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無任何所得稅開支。董事確認，於往績記錄期間，我們已向相關司法管轄區的相關稅務機關作出所有規定的稅務備案，並已支付所有未付稅項，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何未決或潛在爭議。

根據中國的相關法律及法規，並經主管稅務機關批准，本公司自2016年起一直符合「高新技術企業」資格。在2022年12月，公司被復評為高新技術企業，因此公司有權於未來三年享受15%的優惠稅率。

經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月相比

收入

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,697.3百萬元增加8.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,002.2百萬元，主要得益於應用於平板/筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷售收入增加。於平板/筆記本電腦領域，憑藉在AMOLED半導體顯示面板的先發優勢，疊加持續技術升級及與客戶建立之長期關係，令我們能精準滿足客戶需求，因此我們在2025年首九個月實現60.4%的可觀銷售量增長。

財務資料

平板／筆記本電腦。我們應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷售收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,161.4百萬元增加76.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,047.9百萬元，主要是由於2025年首九個月應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量增加。於2025年首九個月，我們通過持續進行技術升級及憑藉與客戶建立長期合作關係，我們能精準滿足客戶需求。因此，應用於平板電腦和筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量增長60.4%，帶動收入增長。

智能手機。我們銷售應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,861.1百萬元減少37.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,156.1百萬元，主要由於我們對產品結構進行戰略調整，以專注於中大尺寸顯示面板產品，導致2025年首九個月特定規格的智能手機用AMOLED半導體顯示產品的銷量下降。

智能穿戴。我們銷售應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣495.8百萬元增加21.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣601.3百萬元，主要是由於我們的市場擴展投入及技術優勢，導致應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的銷售量增加。

車載顯示。我們銷售應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.2百萬元增長34.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.4百萬元，主要是由於2025年首九個月應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品銷量增加，而銷量增加得益於我們品牌及AMOLED半導體顯示產品獲得更廣泛的認可。應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2025年首九個月增長約48.8%。

其他應用。其他應用領域AMOLED半導體顯示產品的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.6百萬元增加33.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣52.8百萬元，主要由於我們優化產品結構，增加高價產品的銷量。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,860.6百萬元下降2.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,733.5百萬元，主要歸因於：(i)存貨跌價減少人民幣113.3百萬元，主要由於毛利率改善所致；及(ii)原材料及消耗品成本減少人民幣61.6百萬元，主要歸因於產業供應鏈成熟及技術升級。

平板／筆記本電腦。我們的銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,551.9百萬元增加人民幣756.2百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,308.0百萬元，主要由於銷量由2024年首九個月之2,110千片增加至2025年首九個月之3,384千片。該增長乃由於我們持續進行技術升級及與客戶建立長期合作關係所致。平板／筆記本電腦應用領域的收入增長超過75%，但相關銷售成本僅增長48.7%，主要由於我們有效控制原材料及消耗品成本，此主要歸因於產業供應鏈成熟及技術升級。

財務資料

智能手機。我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,128.2百萬元減少人民幣790.1百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,338.1百萬元，主要由於銷售量由2024年首九個月之26,008千件減少至2025年首九個月之14,890千件，主要與我們策略性地優化產品結構有關，從而導致銷售量及銷售成本下降。

智能穿戴。我們的銷售成本相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣771.8百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣795.9百萬元。雖然智能穿戴應用領域的銷售量有所增長，但相關銷售成本保持相對穩定，主要由於我們採取有效的成本控制措施及提升產能所致。

車載顯示。我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣40.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣50.7百萬元，主要由於銷量由2024年首九個月之25千片增加至2025年首九個月之37千片。

其他應用。我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣55.9百萬元增加人民幣10.5百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣66.4百萬元，主要原因是2025年上半年，應用於航空顯示的AMOLED半導體顯示產品銷量增加，其銷售成本普遍相對較高。

毛損及毛損率

我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,163.3百萬元改善37.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣731.3百萬元。毛損率由截至2024年9月30日止九個月的31.5%改善至截至2025年9月30日止九個月的18.3%。有關改善主要歸因於：(i)AMOLED半導體顯示產品銷售收入增加(受惠於產品結構優化)；及(ii)通過技術升級及因整體產能提升所帶來的規模經濟效應實現有效的成本控制。於2025年首九個月，我們透過與主要客戶加強業務合作、持續技術升級及調整產品結構，促使收入顯著增長。與此同時，我們透過擴大生產規模及提升產能，實現規模經濟效益，從而有效控制成本，進一步改善毛損及毛損率。

平板／筆記本電腦。我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣390.5百萬元減少人民幣130.3百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣260.2百萬元，毛損率由截至2024年9月30日止九個月的33.6%改善至截至2025年9月30日止九個月的12.7%，主要由於銷售量增加帶動收入顯著上升，加上產業供應鏈成熟及技術升級有助於我們有效控制原材料及消耗品成本。

財務資料

智能手機。我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣267.1百萬元減少人民幣85.1百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣182.0百萬元，主要由於價格上漲所致，價格上漲乃主要由於通過產品結構優化提高較高價格產品比例。然而，該優化導致我們的毛損率波動，我們的毛損率由截至2024年9月30日止九個月的14.4%升至截至2025年9月30日止九個月的15.7%。

智能穿戴。我們的毛損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣276.0百萬元減少人民幣81.4百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣194.6百萬元，毛損率由截至2024年9月30日止九個月的55.7%改善至截至2025年9月30日止九個月的32.4%，主要由於產品結構優化帶來的售價上升和產能提升帶來的規模經濟效應。

車載顯示。我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.9百萬元減少人民幣1.6百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.3百萬元，毛損率由截至2024年9月30日止九個月的14.0%改善至截至2025年9月30日止九個月的7.0%，主要由於我們進行技術升級及工藝優化從而實現有效的成本控制。

其他應用。我們的毛損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.3百萬元減少16.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.6百萬元，毛損率由截至2024年9月30日止九個月的41.3%改善至截至2025年9月30日止九個月的25.7%，主要由於產品結構優化，提高高價產品的佔比，導致產品售價上升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益較截至2024年9月30日止九個月的人民幣126.6百萬元減少68.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.0百萬元，主要由於(i) 2025年首九個月，匯兌淨差額減少人民幣53.0百萬元。2024年首九個月，我們錄得以美元計值借款的可觀匯兌淨差額收益，主要由於人民幣兌美元匯率波動所致；及(ii)主要由於銀行存款利率下降所導致的利息收入減少人民幣11.4百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣25.4百萬元及人民幣25.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣111.7百萬元及人民幣110.6百萬元，維持相對穩定。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.4百萬元增加6.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣124.6百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣3.5百萬元，主要系2025年首九個月為支持技術升級增加研發人員數量所致；及(ii)主要用於製造工藝技術升級的材料及消耗品增加人民幣2.8百萬元所致。

其他開支

其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3千元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣61.2百萬元，主要由於匯兌損失淨額增加所致。

財務成本

我們的財務成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣468.4百萬元減少23.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣357.4百萬元，主要由於計息銀行借款及其他借款利息減少人民幣159.3百萬元，主要由於計息借款利率下降所致。

期內虧損及綜合虧損總額

綜上所述，我們的虧損及綜合虧損總額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,762.2百萬元減少22.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,369.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣3,038.4百萬元增加63.2%至2024年的人民幣4,958.3百萬元，主要得益於應用於平板/筆記本電腦及智能手機的AMOLED半導體顯示產品的銷售收入增加。於平板/筆記本電腦及車載顯示領域，憑藉在AMOLED半導體顯示產業的先發優勢，我們在2024年實現超過200.0%的可觀銷售量增長。

平板/筆記本電腦。我們應用於平板/筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷售收入從2023年的人民幣629.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,772.5百萬元，主要是由於2024年應用於平板/筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量增加。該增長受以下因素所推動：AMOLED半導體顯示技術更受認可以及我們的品牌及產品在該應用領域的認可度提升、客戶忠誠度增強，以及中大尺寸AMOLED半導體顯示產品在平板/筆記本電腦應用領域的滲透率不斷提高。應用於平板/筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2024年大幅增長超過200.0%。

財務資料

智能手機。我們銷售應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的收入從2023年的人民幣1,827.8百萬元增加24.6%至2024年的人民幣2,277.0百萬元，主要是由於2024年應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的銷量增加。該銷量增長得益於我們與知名客戶之間建立了穩固的業務合作關係，使我們更精準地洞察並滿足客戶需求。應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2024年增長9.3%。

智能穿戴。我們銷售應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的收入從2023年的人民幣500.2百萬元增加21.4%至2024年的人民幣607.2百萬元，主要是由於我們產品結構的持續優化，導致應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的平均價格增加。

車載顯示。我們銷售應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品的收入從2023年的人民幣39.5百萬元大幅增長至2024年的人民幣84.1百萬元，主要是由於2024年應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品銷量增加，而銷量增加得益於我們品牌及AMOLED半導體顯示產品獲得更廣泛的認可。應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2024年增長超過150.0%。

其他應用。我們銷售應用於其他應用的AMOLED半導體顯示產品的收入從2023年的人民幣9.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣76.6百萬元，主要得益於我們在航空顯示領域持續發力和客戶對產品認可度的增加，進一步使該等產品的銷量於2024年大幅增加。

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣5,421.0百萬元增加19.7%至2024年的人民幣6,490.0百萬元，主要歸因於原材料及耗材成本增加人民幣990.2百萬元，這與2024年AMOLED半導體顯示產品銷量的增長相符。

平板/筆記本電腦。我們的銷售成本從2023年的人民幣915.2百萬元增加人民幣1,387.7百萬元至2024年的人民幣2,302.9百萬元，主要由於銷量從2023年的1,004千片增加至2024年的3,118千片。此增長乃受AMOLED半導體顯示技術、我們品牌及產品於該應用領域獲更廣泛認可、客戶忠誠度提高，以及中大尺寸AMOLED半導體顯示產品於平板/筆記本電腦應用領域的滲透率不斷提高所帶動。

智能手機。我們的銷售成本從2023年的人民幣3,085.9百萬元減少人民幣457.5百萬元至2024年的人民幣2,628.4百萬元，主要是由於第6代AMOLED生產線的利用率於2024年顯著提升。這促使單位固定成本分配有所降低及單位成本有所減少，這對智能手機產品銷售成本的影響大於銷量增加的影響。

智能穿戴。我們的銷售成本於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣930.8百萬元及人民幣974.1百萬元。

財務資料

車載顯示。我們的銷售成本從2023年的人民幣48.9百萬元增加人民幣46.1百萬元至2024年的人民幣95.0百萬元，主要由於我們品牌及AMOLED半導體顯示產品獲得更廣泛認可，其銷量從2023年的23千片增加至2024年的61千片。

其他應用。我們的銷售成本從2023年的人民幣12.8百萬元大幅增加人民幣92.1百萬元至2024年的人民幣104.9百萬元，主要由於銷量從2023年的104千片增加至2024年的444千片。

毛損及毛損率

我們的毛損由2023年的人民幣2,382.5百萬元改善35.7%至2024年的人民幣1,531.7百萬元。我們的毛損率從2023年的78.4%改善至2024年的30.9%。此改善主要由於收入大幅增加，加上公司實施了有效的成本控制措施。於2024年，我們受惠於消費電子產品客戶對產品需求的回升，加強與知名客戶的業務合作，進行技術升級和工藝優化，不斷優化產品結構，實現收入大幅增長。同時，我們通過擴大生產不斷提升規模效益，進一步改善工藝，提高產能利用率，有效控制成本，從而改善毛損和毛損率。

平板／筆記本電腦。我們的毛損從2023年的人民幣285.3百萬元增加人民幣245.1百萬元至2024年的人民幣530.4百萬元，主要是由於銷售量增加所致。然而，毛損率則從2023年的45.3%改善至2024年的29.9%，主要受銷量增加促使收入顯著增加加上我們有效的成本控制措施所推動。

智能手機。我們的毛損從2023年的人民幣1,258.1百萬元減少人民幣906.7百萬元至2024年的人民幣351.4百萬元，毛損率從2023年的68.8%改善至2024年的15.4%，主要受銷量增加促使收入顯著增加加上我們有效的成本控制措施所推動。

智能穿戴。我們的毛損從2023年的人民幣430.6百萬元減少人民幣63.7百萬元至2024年的人民幣366.9百萬元，毛損率從2023年的86.1%改善至2024年的60.4%，主要是由於我們持續優化產品結構，收入大幅增加，加上我們有效的成本控制措施。

車載顯示。我們的毛損維持相對穩定，2023年為人民幣9.4百萬元，2024年為人民幣11.0百萬元。我們的毛損率從2023年的23.8%改善至2024年的13.0%，主要由於我們有效的成本控制措施。

其他應用。我們的毛損從2023年的人民幣3.6百萬元增加人民幣24.7百萬元至2024年的人民幣28.3百萬元，主要是由於其銷售量增加。我們的毛損率保持相對穩定，2023年為39.4%，2024年為36.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持相對穩定，於2023年為人民幣100.0百萬元及於2024年為人民幣92.5百萬元。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用從2023年的人民幣32.9百萬元增加6.5%至2024年的人民幣35.0百萬元，主要原因是員工成本增加人民幣2.5百萬元，而員工成本增加主要是因為2024年收入的增長使我們於2024年為銷售和市場營銷員工支付了更多的績效獎金。

行政開支

我們的行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣144.2百萬元及人民幣142.6百萬元。

研發費用

我們的研發費用從2023年的人民幣180.6百萬元增加15.4%至2024年的人民幣208.4百萬元，主要由於我們持續投入新技術研發。

其他開支

我們的其他開支從2023年的人民幣82.4百萬元大幅下降至2024年的人民幣41.8百萬元，主要原因是匯兌損失淨額的減少。

財務成本

我們的財務成本從2023年的人民幣523.8百萬元增加23.5%至2024年的人民幣647.1百萬元，主要由於資本化利息減少人民幣79.1百萬元。根據會計準則，一旦在建工程轉為固定資產，該在建工程所借專項貸款的利息便不能再予以資本化。2024年，我們將更多由專項貸款支持的在建工程轉化為固定資產，導致資本化貸款利息有所減少。

年內虧損及綜合虧損總額

綜上所述，我們的年內虧損及綜合虧損總額從2023年的人民幣3,244.4百萬元減少22.4%至2024年的人民幣2,518.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2022年的人民幣4,190.9百萬元減少27.5%至2023年的人民幣3,038.4百萬元，主要原因是AMOLED半導體顯示產品的銷售收入減少。在2023年，消費電子行業客戶需求的波動導致了我們產品價格和銷量的波動。

財務資料

平板／筆記本電腦。我們銷售應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的收入從2022年的人民幣1,344.3百萬元減少53.2%至2023年的人民幣629.8百萬元，主要由於應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量下降。2023年，受全球經濟形勢的影響，消費電子行業市場需求下降，導致應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2023年下降。

智能手機。我們應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的銷售收入從2022年的人民幣2,271.2百萬元減少19.5%至2023年的人民幣1,827.8百萬元，主要是由於2023年應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的價格波動。2023年，受全球經濟形勢的影響，消費電子行業市場需求下降，導致我們所處行業的AMOLED半導體顯示產品的價格下降，進而影響了我們應用於智能手機的AMOLED半導體顯示產品的價格。

智能穿戴。於2022年及2023年，我們銷售應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示產品的收入保持相對穩定，分別為人民幣505.4百萬元及人民幣500.2百萬元。

車載顯示。我們應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品銷售收入從2022年的人民幣25.8百萬元增加53.1%至2023年的人民幣39.5百萬元，主要是由於我們應用於車載顯示的產品銷量增加。受益於對於汽車智能化及先進的視覺設計的行業需求增加，車載顯示對於高解析度、高分辨率的AMOLED半導體顯示產品的需求提升。此外，我們積極進行車載顯示的客戶開拓。應用於車載顯示的AMOLED半導體顯示產品銷量於2023年增長超過65%。

其他應用。我們銷售應用於其他應用的AMOLED半導體顯示產品的收入從2022年的人民幣3.0百萬元大幅增加至2023年的人民幣9.2百萬元，主要是由於我們應用於其他應用的產品銷量增加。我們積極佈局航空顯示、智慧家居等其他應用，推動新技術融合落地，使我們的產品實現向多個先進領域的多元化應用。應用於其他應用的AMOLED半導體顯示產品的銷量於2023年顯著增加。

銷售成本

我們的銷售成本從2022年的人民幣5,208.4百萬元增長4.1%至2023年的人民幣5,421.0百萬元，主要由於製造成本主要因生產設備有關的折舊而增加，而生產設備有關的折舊因若干在建項目轉為固定資產所致，部分被原材料及耗材成本因成本不同的產品組合變動而下降所抵銷。

平板／筆記本電腦。我們的銷售成本從2022年的人民幣1,512.9百萬元減少人民幣597.7百萬元至2023年的人民幣915.2百萬元，主要由於銷量從2022年的1,911千片減少至2023年的1,004千片。於2023年，受全球經濟環境影響，消費電子領域市場需求下降，導致我們應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品銷量於2023年有所減少。

財務資料

智能手機。我們的銷售成本從2022年的人民幣2,589.2百萬元增加人民幣496.7百萬元至2023年的人民幣3,085.9百萬元，主要由於銷量從2022年的20,552千片增加至2023年的27,985千片，主要是由於我們積極拓展海外市場。香港客戶對智能手機的需求增加，令2023年香港的銷量持續上升。

智能穿戴。我們的銷售成本從2022年的人民幣688.8百萬元增加人民幣242.0百萬元至2023年的人民幣930.8百萬元，主要由於銷量從2022年的9,161千片大幅增加至2023年的21,439千片，主要由於我們向貿易商銷售應用於智能穿戴的AMOLED半導體顯示面板產品增加，這主要與海外市場對適用於智能穿戴的產品需求增加有關。

車載顯示。我們的銷售成本於2022年及2023年維持相對穩定，分別為人民幣41.5百萬元及人民幣48.9百萬元。

其他應用。我們的銷售成本從2022年的人民幣4.5百萬元增加人民幣8.3百萬元至2023年的人民幣12.8百萬元，主要由於銷量從2022年的53千片增加至2023年的104千片。

毛損及毛損率

我們的毛損由2022年的人民幣1,017.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣2,382.5百萬元。我們的毛損率從2022年的24.3%上升至2023年的78.4%，主要原因是(i)我們收入的減少，主要由於全球經濟狀況惡化導致消費電子產品的市場需求減少及AMOLED產品製造商之間出現價格競爭，令我們產品的平均售價有所下降；及(ii)我們更高的銷售成本，主要由於(a)折舊增加，及(b)產品售價因價格競爭而下降，導致存貨跌價。

平板／筆記本電腦。我們的毛虧損從2022年的人民幣168.5百萬元增加人民幣116.8百萬元至2023年的人民幣285.3百萬元，毛損率從2022年的12.5%上升至2023年的45.3%，這主要是由於應用於平板／筆記本電腦的AMOLED半導體顯示產品的銷售成本降幅小於其收入的降幅。AMOLED半導體顯示產品的製造過程涉及若干固定成本，這些成本與銷售量無直接關係。因此，成本的降幅小於收入的降幅。

智能手機。我們的毛損從2022年的人民幣318.0百萬元增加人民幣940.1百萬元至2023年的人民幣1,258.1百萬元，毛損率從2022年的14.0%上升至2023年的68.8%，主要由於我們應用於智能手機的產品價格大幅下降所致。2023年，受全球經濟環境影響，消費電子領域市場需求下降，導致我們所屬行業的AMOLED半導體顯示產品價格下降，進而影響我們智能手機應用產品價格。因此，在價格下降的影響下，即使2023年我們智能手機應用產品銷量有所上升，我們的毛損仍大幅增加。

智能穿戴。我們的毛虧損從2022年的人民幣183.4百萬元增加人民幣247.2百萬元至2023年的人民幣430.6百萬元，毛損率從2022年的36.3%上升至2023年的86.1%，主要原因是2023年受全球經濟環境影響，導致我們的價格有所下降。

財務資料

車載顯示。我們的毛損從2022年的人民幣15.7百萬元減少人民幣6.3百萬元至2023年的人民幣9.4百萬元，毛損率從60.6%改善至23.8%，主要由於2023年車載顯示應用產品銷量增長了65%，而主要材料的價格有所下降。

其他應用。我們的毛損從2022年的人民幣1.5百萬元增加人民幣2.1百萬元至2023年的人民幣3.6百萬元，主要由於銷量從2022年的53千片增加至2023年的104千片。我們的毛損率從2022年的50.8%改善至2023年的39.4%，主要由於其他應用領域產品結構的變化。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣194.2百萬元減少48.5%至2023年的人民幣100.0百萬元，主要由於2023年結構性存款減少，導致投資收入及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益減少人民幣89.5百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用從2022年的人民幣35.6百萬元減少7.6%至2023年的人民幣32.9百萬元，主要是由於員工成本減少了人民幣3.3百萬元，原因是2023年員工的績效獎金隨著我們的收入減少而下降。

行政開支

我們的行政開支從2022年的人民幣139.1百萬元增加3.6%至2023年的人民幣144.2百萬元，主要歸因於我們的稅費及附加費增加所致。於2022年，由於COVID-19疫情的影響，我們受惠於房產稅及土地使用稅的若干稅項減免，令稅費及附加費低於2023年。

研發費用

我們的研發費用從2022年的人民幣213.0百萬元減少15.2%至2023年的人民幣180.6百萬元，主要原因是研發使用的材料及耗材減少了人民幣24.8百萬元。主要由於2023年研發項目所用材料及耗材的消耗減少所致。

其他開支

我們的其他開支於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣81.4百萬元及人民幣82.4百萬元。

財務成本

我們的財務成本從2022年的人民幣310.1百萬元增加68.9%至2023年的人民幣523.8百萬元，主要原因是(i)資本化利息減少了人民幣132.7百萬元。根據會計準則，一旦在建工程轉為固定資產，該在建工程所借專項貸款的利息便不能再資本化。2023年，我們將更多由專項貸款支持的在建工程轉化為固定資產，導致資本化貸款利息減少；及(ii)主要由於美元兌人民幣的匯率及美元計值利率波動導致計息銀行借款及其他借款的利息增加人民幣81.3百萬元。

財務資料

年內虧損及綜合虧損總額

綜上所述，我們的年內虧損及綜合虧損總額從2022年的人民幣1,601.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣3,244.4百萬元。

財務狀況表若干選定項目的討論

下表列示截至所示日期我們的財務狀況表：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	24,155,966	24,120,489	23,081,900	22,106,153
使用權資產	529,095	495,673	483,980	475,210
其他無形資產	468,806	575,265	617,299	664,932
預付款項、其他應收款項及其他資產	198,900	3,884	226	281,374
	<u>25,352,767</u>	<u>25,195,311</u>	<u>24,183,405</u>	<u>23,527,669</u>
流動資產				
存貨	1,488,556	861,046	832,087	1,148,616
貿易應收款項及應收票據	559,364	361,197	750,831	688,420
預付款項、其他應收款項及其他資產	70,016	85,938	28,177	68,969
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	3,021,599	1,000,626	1,001,439	1,001,107
受限制銀行結餘	22,024	13,874	10,963	10,001
現金及現金等價物	378,907	922,634	2,787,605	1,008,832
	<u>5,540,466</u>	<u>3,245,315</u>	<u>5,411,102</u>	<u>3,925,945</u>
負債				
流動負債				
貿易應付款項及其他應付款項	1,640,572	1,295,239	1,304,935	1,201,100
合約負債	76,291	93,353	63,886	130,905
計息銀行借款及其他借款	690,948	1,756,437	10,394,853	2,621,090
租賃負債	2,990	—	—	—
	<u>2,410,801</u>	<u>3,145,029</u>	<u>11,763,674</u>	<u>3,953,095</u>

財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產/(負債)淨額	3,129,665	100,286	(6,352,572)	(27,150)
總資產減流動負債	28,482,432	25,295,597	17,830,833	23,500,519
非流動負債				
計息銀行借款及其他借款	12,384,190	12,443,558	7,513,092	14,580,958
撥備	-	-	10,926	2,924
遞延收入	293,190	291,261	272,715	252,108
	<u>12,677,380</u>	<u>12,734,819</u>	<u>7,796,733</u>	<u>14,835,990</u>
資產淨值	<u>15,805,052</u>	<u>12,560,778</u>	<u>10,034,100</u>	<u>8,664,529</u>
權益				
股本	13,889,633	13,856,909	13,832,004	13,809,438
儲備	1,915,419	(1,296,131)	(3,797,904)	(5,144,909)
權益總額	<u>15,805,052</u>	<u>12,560,778</u>	<u>10,034,100</u>	<u>8,664,529</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)與AMOLED半導體顯示產品生產及研發有關的機器、廠房設施、樓宇及汽車，及(ii)與技術升級及生產擴張有關的在建工程。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器	13,330,134	12,903,091	14,309,998	14,714,342
在建工程	5,919,930	6,593,655	3,934,974	2,809,970
樓宇	2,669,479	2,588,039	2,506,732	2,445,182
廠房設施	2,168,617	1,983,617	2,295,775	2,111,163
車輛	1,783	1,419	964	1,427
其他	66,023	50,668	33,457	24,069
總計	24,155,966	24,120,489	23,081,900	22,106,153

截至2022年及2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣24,156.0百萬元及人民幣24,120.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備減少至人民幣23,081.9百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣22,106.2百萬元，主要原因是在建工程轉為固定資產，生產機器設備折舊費用增加。有關折舊計算的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們若干物業、廠房及設備已予抵押，作為我們銀行借款及其他借款的擔保。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們與AMOLED半導體顯示面板生產相關的長期資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產、其他無形資產及長期資產預付款項)的賬面值分別為人民幣25,352.8百萬元、人民幣25,195.3百萬元、人民幣24,183.4百萬元及人民幣23,527.7百萬元。隨著我們第6代AMOLED生產線的竣工及投產，我們的產品技術先進，故在市場拓展初期蒙受經營虧損。我們的管理層為審慎考慮而進行了減值測試。

由於我們的資產與AMOLED半導體顯示面板生產相關，我們的管理層將我們視為一個現金產生單位(「現金產生單位」)。現金產生單位的可收回金額為其使用價值(「使用價值」)與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，使用可反映金錢時間值的現行市場評估以及對資產或現金產生單位屬特定風險的稅前貼現率貼現至其現值。

可收回金額乃根據使用價值計算釐定。我們的管理層分別根據7年、6年、5年及5年預測期及8年穩定期計算截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月的使用價值。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，現金產生單位的可收回金額較其賬面值超出分別約人民幣11億元、人民幣10億元、人民幣9億元及人民幣9億元。

財務資料

分配予主要假設的價值乃根據產品的過往表現及管理層對未來營運的預期作出。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，現金流量預測所用的稅前貼現率均為11.55%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，現金流量預測所用的預測期內的收入增長率分別介乎13.86%至29.33%、15.69%至66.36%、15.69%至29.34%及19.32%至27.27%，乃根據相關行業增長預測及未來業務計劃而定。計算使用價值之其他假設涉及現金流入/流出之估計，當中包括預算成本及開支，而有關估計乃根據我們過往表現及管理層對市場發展之預期作出。

減值測試所涉及的主要假設為貼現率及收入增長率。董事認為，截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，倘稅前貼現率分別增加0.5%，則現金產生單位的可收回金額將分別超出其賬面值約人民幣1億元、人民幣1億元、人民幣1億元及人民幣1億元。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，倘預測期內的收入增長率減少2%，則現金產生單位的可收回金額將超出其賬面值分別約人民幣3億元、人民幣2億元、人民幣3億元及人民幣2億元。

我們的管理層已考慮減值評估中採用的主要假設的合理潛在變動，並認為無須就長期資產確認減值。請參閱本文件附錄—會計師報告附註13。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們在經營活動中使用的土地使用權和工廠設施。我們的使用權資產從截至2022年12月31日的人民幣529.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣495.7百萬元，進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣484.0百萬元，再減少至截至2025年9月30日的人民幣475.2百萬元，主要原因是折舊。

其他無形資產

我們的其他無形資產包括開發成本及軟件。我們的其他無形資產賬面淨值從截至2022年12月31日的人民幣468.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣575.3百萬元，再增至截至2024年12月31日的人民幣617.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣664.9百萬元，主要是由於我們的開發成本增加，這與我們於往績記錄期間加強研發活動及資本化研發支出增加一致。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的其他無形資產明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
開發成本	393,457	506,067	560,825	616,965
軟件	75,349	69,198	56,474	47,967
總計	468,806	575,265	617,299	664,932

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括芯片、柔性線路板和蓋板玻璃；(ii)在產品，包括我們正在生產的AMOLED半導體顯示產品；及(iii)產成品，包括我們的AMOLED半導體顯示產品。

下表列示截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	275,203	246,036	225,933	215,201
在產品	737,707	586,594	690,838	822,628
產成品	838,487	473,189	338,429	389,087
	1,851,397	1,305,819	1,255,200	1,426,916
減：存貨跌價	362,841	444,773	423,113	278,300
總計	1,488,556	861,046	832,087	1,148,616

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,488.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣861.0百萬元，主要是由於我們提前備貨。基於我們2023年的生產計劃，我們於2022年提前主動備貨，並於2023年銷售，導致於2023年存貨大幅減少。截至2024年12月31日，我們的存貨保持相對穩定，為人民幣832.1百萬元。截至2025年9月30日，我們的存貨增加至人民幣1,148.6百萬元，主要由於：(i)存貨撥備減少人民幣144.8百萬元，此主要由於我們毛損率改善；及(ii)在產品增加人民幣131.8百萬元，此乃因我們根據手頭訂單提前積極備貨所致。

財務資料

下表列示我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	1,642,012	1,056,571	1,049,814	1,228,049
6個月至1年	127,426	123,463	95,400	96,650
1年以上	81,959	125,785	109,986	102,217
總計	1,851,397	1,305,819	1,255,200	1,426,916

下表列示於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	87	79	48	56

附註：

- (1) 按期初及期末的存貨結餘平均值除以該期間的銷售成本，再乘以365天（一年）或270天（九個月）計算。

我們的存貨週轉天數於2022年及2023年均保持相對穩定，分別為87天及79天。我們的存貨週轉天數從2023年的79天降至2024年的48天，主要是由於AMOLED半導體顯示產品的銷售在2024年大幅增加所致。其後，我們的存貨週轉天數增加至截至2025年9月30日止九個月的56天，主要是由於我們提前積極備貨，導致存貨增加。

截至2026年1月31日，我們已使用或出售約人民幣1,015.5百萬元，佔截至2025年9月30日存貨結餘的88.4%。

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括我們銷售AMOLED半導體顯示產品的應收客戶的款項。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	533,574	364,846	758,416	695,375
銀行承兌票據應收款項	31,272	—	—	—
總計	564,846	364,846	758,416	695,375
減：減值撥備	5,482	3,649	7,585	6,955
賬面淨值	559,364	361,197	750,831	688,420

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣559.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣361.2百萬元，主要是由於我們的客戶結構改變所致。一般而言，我們向貿易商供應產品時採用先款後貨的方式，而對知名直銷客戶我們則授予信用期。於有關期間，我們來自貿易商的銷售收入比例較高，導致貿易應收款項及應收票據減少。截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增至人民幣750.8百萬元，主要是由於我們來自授予信用期的知名直銷客戶的銷售收入比例較高所致。其後，我們的貿易應收款項及應收票據減少至截至2025年9月30日的人民幣688.4百萬元，主要由於2025年首九個月授予信用期的知名直銷客戶產生的銷售收入波動所致。

授予客戶的信用期視具體情況而定，主要信用期約為30至75天。銀行承兌票據應收款項的賬齡在90天內。下表列示截至所示日期按確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	555,894	361,197	750,831	688,420
6個月至1年	3,470	—	—	—
總計	559,364	361,197	750,831	688,420

財務資料

下表列示於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數*	60	55	41	49

附註：

- * 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃根據相關期間之貿易應收款項及應收票據的期初及期末平均賬面淨值，除以同期間收入，再乘以365天(一年)或270天(九個月)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的60天減少至2023年的55天，並進一步減少至2024年的41天，主要原因為於往績記錄期間，附帶信用期的收入增幅超過貿易應收款項及應收票據的增幅。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數隨後增加至截至2025年9月30日止九個月的49天，主要由於2025年首九個月貿易應收款項及應收票據增幅超過附帶信用期的收入增幅所致。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日貿易應收款項及應收票據中約人民幣695.3百萬元或100.0%已獲結算。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)與我們第6代AMOLED生產線擴建計劃有關的長期資產預付款項；(ii)預付供應商款項，主要為應付原材料供應商的款項；(iii)待抵扣增值稅，即我們在購買時支付的增值稅，可用於抵扣未來應付的增值稅；及(iv)其他應收款項，主要包括可退還押金。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動部分				
預付供應商款項	20,092	35,198	11,581	16,159
待抵扣增值稅	26,738	35,936	1,036	23,602
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	23,186	14,804	15,560	16,150
減值撥備	—	—	—	—
	70,016	85,938	28,177	68,969
非流動部分				
長期資產預付款項	198,900	3,884	226	281,374
減值撥備	—	—	—	—
	198,900	3,884	226	281,374
總計	268,916	89,822	28,403	350,343

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2022年12月31日的人民幣268.9百萬元大幅減少至截至2023年12月31日的人民幣89.8百萬元，主要是由於2023年長期資產預付款項減少人民幣195.0百萬元。我們為第6代AMOLED生產線擴建所需的若干設備作出了預付款項，因此2022年底長期資產預付款項數額巨大。隨著設備於2023年陸續交付，我們的長期資產預付款項亦相應減少。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2023年12月31日的人民幣89.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.4百萬元，主要是由於(i)待抵扣增值稅減少人民幣34.9百萬元；及(ii)預付供應商款項減少人民幣23.6百萬元。基於對上游供應鏈市場的分析，我們於2023年底追加原材料訂單，以防止供應中斷，導致2023年底預付供應商款項增加。由於該等材料已於2023年交付，我們對供應商的預付款相應減少。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2024年12月31日的人民幣28.4百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣350.3百萬元，主要由於長期資產預付款項增加人民幣281.1百萬元所致，該等款項主要與第6代AMOLED生產線擴建而購置若干設備有關。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣261.7百萬元或74.7%已獲結算。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指我們購買的結構性存款。結構性存款由中國內地知名銀行發行。預期年回報率不超過5.0%，一般屆滿期限介於11天至180天。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣3,021.6百萬元、人民幣1,000.6百萬元、人民幣1,001.4百萬元及人民幣1,001.1百萬元。我們每年按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的波動主要由於往績記錄期間我們將資金持續用於業務營運及研發活動。

我們針對結構性存款的投資實施了一系列內部控制政策及規則，以確保投資宗旨始終是保護資本及流動性，直至自由現金流用於我們的主要業務及運營。作出投資前，我們會確保即使購買了這類結構性存款，仍能滿足業務需求、營運活動、研發及資本開支所需的營運資金。我們在選擇結構性存款時會採取審慎的態度。我們的投資決策是在對投資期限及預期收益等若干因素進行充分、仔細考慮後，根據具體情況做出。我們於往績記錄期間購買的所有結構性存款均經過我們的管理團隊批准。我們的管理團隊及財務部門主要負責制定、執行及監督我們的投資決策。為控制風險，我們過往曾尋求，且今後可能繼續尋求其他低風險、短期結構性存款。此外，我們主要投資於知名商業銀行或知名金融機構提供的結構性存款。作出投資後，我們會定期密切監控其表現及公允價值。[編纂]後，我們對結構性存款的投資須遵守上市規則第14章的規定。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括(i)銀行存款，不包括初始期限超過三個月的存款；及(ii)手頭現金。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣378.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣922.6百萬元，主要由於美元存款增加，主要與2023年我們來自境外市場的收入增加有關。我們的現金及現金等價物從截至2023年12月31日的人民幣922.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,787.6百萬元，主要是由於我們收到了新的計息銀行借款及其他借款的所得款項為置換我們的原銀行借款。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣2,787.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,008.8百萬元，主要由於償還部分計息銀行借款及其他借款所致。

貿易應付款項及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括我們結欠供應商的原材料付款。我們的其他應付款項主要包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項；(ii)與2021年受限制股份激勵計劃相關的受限制股份回購義務；(iii)應付薪資，主要為應付予僱員的獎金；(iv)其他應付稅項，即個人所得稅、房產稅及其他應計稅項；及(v)應付關聯方款項，其屬貿易性質且為向本公司的關聯方上海聯和科海材料科技有限公司購買貨物及接受服務。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的貿易應付款項及其他應付款項的詳情：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	971,442	839,714	940,584	862,477
購買物業、廠房及設備的應付款項	411,332	262,135	214,695	244,503
受限制股份回購義務	147,560	87,347	41,522	–
應付薪資	91,822	85,757	87,908	67,131
其他應付稅項	10,311	10,328	9,961	21,325
其他應付款項	6,720	9,312	6,699	2,421
應付關聯方款項	1,385	646	3,566	3,243
總計	1,640,572	1,295,239	1,304,935	1,201,100

我們的貿易應付款項及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣1,640.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,295.2百萬元，主要由於(i)我們結算了購買設備的若干結餘，導致購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣149.2百萬元；及(ii)與我們為業務營運購買原材料有關的貿易應付款項減少人民幣131.7百萬元。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及其他應付款項相對穩定，為人民幣1,304.9百萬元。其後，我們的貿易應付款項及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,304.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,201.1百萬元，主要由於(i)我們為業務營運購買原材料有關的貿易應付款項減少人民幣78.1百萬元；及(ii)在完成部分受限制股份回購後，受限制股份回購義務減少人民幣41.5百萬元，部分被購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣29.8百萬元所抵銷，主要由於我們購買更多生產設備所致。

我們一般獲供應商授予60天至90天的信用期。下表列示截至所示日期按確認日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內	970,524	838,358	938,212	859,564
1年以上	918	1,356	2,372	2,913
總計	971,442	839,714	940,584	862,477

財務資料

下表列示我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應付款項週轉天數*	72	61	50	51

附註：

- * 貿易應付款項週轉天數乃按有關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均值除以同期間銷售成本再乘以365天(一年)或270天(九個月)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數從2022年的72天減少至2023年的61天，再減少至2024年的50天，主要是由於往績記錄期間，雖然銷售成本隨著銷量增加而持續上升，但我們的貿易應付款項保持相對穩定。我們的貿易應付款項週轉天數於截至2025年9月30日止九個月均保持相對穩定為51天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日貿易應付款項及其他應付款項中的人民幣856.7百萬元或99.3%已獲結算。

合約負債

我們的合約負債指在未提供相應產品或服務的情況下，客戶支付的預付款，該等預付款項隨後在相關產品控制權轉移時確認為收入。我們的合約負債從截至2022年12月31日的人民幣76.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣93.4百萬元，主要原因是我們以先款後貨方式向貿易商銷售，在2023年底收到的貿易商款項有所增加。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣93.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣63.9百萬元，主要由於2024年底我們自貿易商收取的款項相對較少。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣63.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣130.9百萬元，主要由於2025年首九個月收到的貿易商款項增加所致。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日合約負債中的約人民幣106.5百萬元或81.4%已確認為收入。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，我們的現金主要用於營運及研發用途。我們的主要流動資金來自業務運營所得款項、股東注資以及銀行借款及其他借款。[編纂]後，我們計劃通過業務運營所得款項、[編纂][編纂]淨額以及銀行借款及其他借款為未來的資本需求撥資。我們預期，未來不會出現影響我們營運資金獲取能力的任何變動。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,008.8百萬元。經計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源，董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。經就營運資金向我們的管理層作出合理查詢後，獨家保薦人同意董事的觀點。

現金流量

下表列示於所示期間我們的現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
營運資金變動前的經營現金流量	451,642	(566,578)	375,731	296,226	826,779
營運資金變動	(493,785)	282,174	(572,424)	(434,398)	(472,766)
已收利息	13,198	6,242	24,200	17,950	6,539
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(28,945)	(278,162)	(172,493)	(120,222)	360,552
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(518,375)	482,502	(885,868)	(417,830)	(960,303)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(1,269,255)	341,369	2,908,893	935,797	(1,181,150)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,816,575)	545,709	1,850,532	397,745	(1,780,901)
年初/期初現金及現金等價物	2,125,230	378,907	922,634	922,634	2,787,605
外匯匯率變動的影響，淨額	70,252	(1,982)	14,439	14,164	2,128
年末/期末現金及現金等價物	<u>378,907</u>	<u>922,634</u>	<u>2,787,605</u>	<u>1,334,543</u>	<u>1,008,832</u>

財務資料

經營活動所用／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣360.6百萬元，除稅前虧損為人民幣1,369.6百萬元。我們的除稅前虧損與經營活動所得現金淨額之間的差額主要是由於加回非現金項目，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,408.3百萬元，及(ii)財務成本人民幣357.4百萬元。營運資金所用款項新增人民幣472.8百萬元，包括(i)存貨增加人民幣490.3百萬元，及(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣57.9百萬元，部分被(i)合約負債增加人民幣67.0百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣64.2百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣172.5百萬元，除稅前虧損為人民幣2,518.1百萬元。我們的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要是由於加回非現金項目，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,657.7百萬元，及(ii)財務成本人民幣647.1百萬元，部分被利息收入人民幣24.2百萬元所抵銷。營運資金新增人民幣572.4百萬元，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣394.0百萬元，及(ii)存貨增加人民幣323.4百萬元，部分被貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣103.1百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣278.2百萬元，而除稅前虧損為人民幣3,244.4百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要是由於加回了非現金項目，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,508.9百萬元、(ii)財務成本人民幣523.8百萬元及(iii)存貨減值虧損人民幣426.9百萬元。此外，營運資金釋放了人民幣282.2百萬元，包括(i)存貨減少人民幣200.6百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣200.2百萬元，部分被貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣118.0百萬元所抵銷。

2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣28.9百萬元，而除稅前虧損為人民幣1,601.8百萬元。我們的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要是由於加回非現金項目，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,291.9百萬元及(ii)存貨減值虧損人民幣344.0百萬元。另外人民幣493.8百萬元新增用作營運資金，主要包括存貨增加人民幣829.8百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣266.0百萬元及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣256.1百萬元所抵銷。

我們監控並維持我們認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。隨著我們的業務發展和擴張，我們期望透過增加AMOLED半導體顯示產品的銷售收入，從經營活動中產生更多的現金淨額。

投資活動所用／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣960.3百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5,200.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣973.0百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣5,200.0百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣885.9百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣7,200.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣927.1百萬元，部分被(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣7,200.0百萬元、(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收入人民幣20.5百萬元及(iii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣18.2百萬元所抵銷。

2023年，投資活動產生的淨現金為人民幣482.5百萬元，主要來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣11,650.0百萬元，部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣9,650.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣1,665.8百萬元所抵銷。

2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣518.4百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣19,000.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣3,778.4百萬元，部分被(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣21,700.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備的退稅人民幣400.8百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1,181.2百萬元，主要由於(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣9,820.1百萬元，及(ii)已付利息人民幣361.2百萬元，部分被新增計息銀行借款及其他借款人民幣9,055.4百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,908.9百萬元，主要由於新增計息銀行借款及其他借款人民幣7,068.2百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣3,447.2百萬元，及(ii)已付利息人民幣666.2百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣341.4百萬元，主要由於新增計息銀行借款及其他借款人民幣1,830.3百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣775.9百萬元，及(ii)已付利息人民幣649.6百萬元所抵銷。

2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣1,269.3百萬元，主要由於償還計息銀行借款及其他借款人民幣2,275.0百萬元，部分被新增計息銀行借款及其他借款人民幣1,436.6百萬元所抵銷。

流動資產淨值

本公司預期透過營運計劃支持下之多項具體措施改善淨流動負債狀況。該等措施包括增加中大型AMOLED半導體顯示面板銷售(該等產品普遍具較高售價)，以及2025年全新推出升級產品，如12.X英吋、1X.6英吋及14.X英吋平板／筆記本電腦顯示面板、21.X英吋及27.X英吋其他應用顯示面板，以及升級版1.8X英吋智能可穿戴設備顯示面板，該等產品均有助提升平均售價。本公司亦計劃加強與直銷客戶及貿易商之合作關係以提升銷

財務資料

量，實現規模經濟效益，從而改善經營現金流。此外，本公司持續透過提升質量控制以及改進生產工藝的技術創新以優化成本效益，並隨第6代AMOLED生產線逐步提升至每月45,000片之設計產能，預期可進一步降低成本。連同現時持有人民幣802.3百萬元短期流動金融資產，以及基於現有財務資源之充足營運資金，本公司認為該等措施將有助改善其淨流動負債狀況。

下表列示我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動資產					
存貨	1,488,556	861,046	832,087	1,148,616	990,372
貿易應收款項及應收票據	559,364	361,197	750,831	688,420	771,899
預付款項、其他應收款項及其他資產	70,016	85,938	28,177	68,969	79,200
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,021,599	1,000,626	1,001,439	1,001,107	650,446
受限制銀行結餘	22,024	13,874	10,963	10,001	–
現金及現金等價物	378,907	922,634	2,787,605	1,008,832	894,444
流動資產總值	5,540,466	3,245,315	5,411,102	3,925,945	3,386,361
流動負債					
貿易應付款項及其他應付款項	1,640,572	1,295,239	1,304,935	1,201,100	1,119,957
合約負債	76,291	93,353	63,886	130,905	70,147
計息銀行借款及其他借款	690,948	1,756,437	10,394,853	2,621,090	2,730,400
租賃負債	2,990	–	–	–	–
流動負債總額	2,410,801	3,145,029	11,763,674	3,953,095	3,920,504
流動資產/(負債)淨額	3,129,665	100,286	(6,352,572)	(27,150)	(534,143)

財務資料

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括計息銀行借款及其他借款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2026年1月31日，我們並無任何重大的抵押、質押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款承諾、承兌負債（正常的商業票據除外）、承兌信用證（無論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。經過適當及審慎考慮，我們的董事確認，自2026年1月31日起至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。下表列示截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至	截至
				9月30日	1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
即期					
計息銀行借款及其他借款	690,948	1,756,437	10,394,853	2,621,090	2,730,400
租賃負債	2,990	—	—	—	—
	<u>693,938</u>	<u>1,756,437</u>	<u>10,394,853</u>	<u>2,621,090</u>	<u>2,730,400</u>
非即期					
計息銀行借款及其他借款	12,384,190	12,443,558	7,513,092	14,580,958	14,879,600
	<u>12,384,190</u>	<u>12,443,558</u>	<u>7,513,092</u>	<u>14,580,958</u>	<u>14,879,600</u>
總計	<u>13,078,128</u>	<u>14,199,995</u>	<u>17,907,945</u>	<u>17,202,048</u>	<u>17,610,000</u>

財務資料

計息銀行借款及其他借款

下表列示截至所示日期我們的計息銀行借款及其他借款明細：

	截至12月31日			截至	截至
				9月30日	1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
即期					
長期銀行借款的即期部分—有抵押	686,942	1,572,311	8,405,079	503,125	528,776
長期銀行借款的即期部分—無抵押	4,006	28,166	1,590,874	1,867,917	1,948,444
長期其他借款的即期部分—有抵押	—	—	242,940	250,048	253,180
長期其他借款的即期部分—無抵押	—	155,960	155,960	—	—
	<u>690,948</u>	<u>1,756,437</u>	<u>10,394,853</u>	<u>2,621,090</u>	<u>2,730,400</u>
非即期					
銀行借款—有抵押	11,141,610	9,654,658	4,123,849	9,818,166	9,562,968
銀行借款—無抵押	1,086,620	2,788,900	2,820,929	4,226,901	4,843,795
其他借款—有抵押	—	—	568,314	379,931	316,877
其他借款—無抵押	155,960	—	—	155,960	155,960
	<u>12,384,190</u>	<u>12,443,558</u>	<u>7,513,092</u>	<u>14,580,958</u>	<u>14,879,600</u>
總計	<u>13,075,138</u>	<u>14,199,995</u>	<u>17,907,945</u>	<u>17,202,048</u>	<u>17,610,000</u>

附註：

- 截至2022年及2023年12月31日，我們的若干計息銀行借款分別為人民幣11,828.6百萬元及人民幣11,227.0百萬元，由賬面淨值分別約為人民幣6,915.0百萬元及人民幣6,116.7百萬元的物業、廠房及設備以及賬面淨值分別約為人民幣463.7百萬元及人民幣443.1百萬元的租賃土地作抵押，並由我們的控股股東上海聯和擔保。上海聯和提供的該等擔保將不會於【編纂】時或之前解除。
- 截至2024年12月31日，我們金額為人民幣8,197.2百萬元的計息銀行借款由賬面淨值約為人民幣5,535.3百萬元的物業、廠房及設備以及賬面淨值約為人民幣432.8百萬元的租賃土地提供抵押，並由上海聯和提供擔保。我們金額為人民幣4,331.8百萬元的計息銀行借款由賬面淨值為約人民幣9,924.3百萬元的物業、廠房及設備提供抵押，並由上海聯和提供擔保，擔保金額為人民幣3,000.0百萬元。上海聯和提供的該等擔保將不會於【編纂】時或之前解除。我們的其他借款為人民幣811.3百萬元，由賬面淨值約為人民幣865.6百萬元的物業、廠房及設備作抵押。

財務資料

- (3) 截至2025年9月30日，我們金額為人民幣10,321.3百萬元的計息銀行借款由賬面淨值約為人民幣14,519.1百萬元的物業、廠房及設備以及賬面淨值約為人民幣425.0百萬元的租賃土地作抵押，其中人民幣3,000.0百萬元由上海聯和提供擔保。我們的其他借款為人民幣630.0百萬元，由賬面淨值約為人民幣752.8百萬元的物業、廠房及設備作抵押。
- (4) 截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他借款人民幣156.0百萬元為上海聯和的委託貸款。2021年，上海聯和以零利率委託貸款的形式向我們提供了資金，以由本公司根據(其中包括)上海市國資委、上海聯和與本公司訂立的框架協議(「**框架協議**」)開發用於車載應用的AMOLED柔性顯示面板。上海聯和根據相關政府政策及指引以及框架協議，且履行法定程序後，可通過增資方式，將相當於該委託貸款的金額(「**相關資金**」)注入本公司的註冊股本(「**潛在增資**」)。上海聯和已確認(其中包括)：(i)委託貸款協議到期後將續簽，直至相關資金注入本公司註冊股本為止；及(ii)上海聯和不會在[**編纂**]後六個月內啟動潛在增資程序。截至本文件日期，(i)本公司與上海聯和之間尚未就潛在增資訂立任何詳細的商業條款；及(ii)潛在增資的完成尚未作實，且存在不確定性，其完成須獲得獨立股東批准、上海證券交易所審核以及向中國證監會完成登記程序後方可作實。於2025年，我們償還了委託借款，並再次向上海聯和借入零利率借款。
- (5) 截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他借款人民幣811.3百萬元及人民幣630.0百萬元為招銀金融租賃有限公司提供的融資租賃。

我們的計息銀行借款及其他借款包括有抵押及無抵押貸款，實際年利率介乎0.0%至7.27%。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2026年1月31日，我們的計息銀行借款及其他借款分別為人民幣13,075.1百萬元、人民幣14,200.0百萬元、人民幣17,907.9百萬元、人民幣17,202.0百萬元及人民幣17,610.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。截至2026年1月31日，我們未使用的銀行融資為人民幣1,190.3百萬元。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間沒有拖欠借款。董事已確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，我們在取得銀行貸款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣3.0百萬元、零、零、零及零。

財務資料

資本支出

我們時常產生資本支出，以升級設施、擴展業務、增強開發能力及提高運營效率。於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生了人民幣3,778.4百萬元、人民幣1,665.8百萬元、人民幣927.1百萬元、人民幣753.0百萬元及人民幣973.0百萬元的資本支出。

下表列示於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備以及無形資產	3,778,431	1,665,767	927,071	753,043	972,957
總計	<u>3,778,431</u>	<u>1,665,767</u>	<u>927,071</u>	<u>753,043</u>	<u>972,957</u>

我們預計將於2025年產生額外的資本開支，主要用於購買物業、廠房及設備以支持技術升級及工藝優化。我們預計通過經營現金流量以及銀行借款及其他借款以撥付該等資本開支。我們可能根據我們的發展計劃或按照市場狀況及我們認為適當的其他因素調整任何期間的資本開支。

合約責任

資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承諾分別為人民幣1,421.8百萬元、人民幣532.3百萬元、人民幣317.9百萬元及人民幣631.3百萬元，主要與物業、廠房及設備有關。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們沒有重大或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

主要財務比率

下表列示本公司於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至			
	截至12月31日 / 截至該日止年度			9月30日 / 截至該日止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.3	1.0	0.5	1.0
速動比率 ⁽²⁾	1.7	0.8	0.4	0.7
現金轉換週期 ⁽³⁾	75	73	38	54

附註：

- (1) 流動比率等於截至同一日期的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於截至同一日期的流動資產減去存貨再除以流動負債。
- (3) 現金轉換週期等於存貨週轉天數與貿易應收款項及應收票據週轉天數的總和，再減去貿易應付款項週轉天數。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們的主要關聯方交易為上海銀行股份有限公司向我們提供的貸款(用於特定目的)。除截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日應收或應付上海銀行股份有限公司的結餘外，所有應收或應付關聯方的餘額均不計息且無抵押。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準及相關方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會令我們的往績記錄業績失真或使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

市場風險披露

我們面臨各種財務風險，包括利率風險、外匯風險、信用風險及流動資金風險。我們的管理層對管理各項該等風險的政策進行審閱及協定，該等政策概述如下。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無支付或宣派任何股息。我們目前預計將保留所有未來收益用於運營、研發和本公司的業務發展，我們目前沒有任何股息政策以在可預見的未來宣派或支付任何股息。未來任何股息的宣派及支付將受限於董事會的裁量及股東會的批准，且受限於本公司的公司章程及中國公司法，並將取決於我們的財務表現及業務運營、資本需求及合約限制等多項因素。除非從本公司可依法用於分配的利潤及儲備中宣派或支付股息，否則不得宣派或支付股息。根據中國法律，我們的任何稅後利潤必須首先用於彌補歷史累計虧損，然後我們必須將稅後利潤的10%分配予法定公積金，直至該公積金達至我們註冊資本的50%以上，我們可根據股東會的批准將若干比例的稅後利潤分配予任意公積金。因此，根據我們的中國法律顧問的建議，截至最後實際可行日期，經考慮我們的累計虧損，我們無法派付股息。因此，我們只有在(i)彌補了所有歷史累計虧損；(ii)如上所述，將足夠的稅後利潤分配至法定公積金；及(iii)如上所述，將足夠的稅後利潤分配至任意公積金後，才能宣派股息。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可分派儲備。

[編纂]

根據指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使，我們承擔的[編纂]預計約為人民幣[編纂]元，約佔我們預期從本次[編纂]中收到的[編纂]總額的[編纂]%，包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]及其他費用)約人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元；及(b)其他費用和開支約人民幣[編纂]元)。在往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元已於損益表扣除，而其中人民幣[編纂]元將於[編纂]後作為權益扣減。

我們預計將產生額外[編纂]人民幣[編纂]元(假設[編纂]未獲行使，且基於指示性[編纂]的中位數)，其中約人民幣[編纂]元預計將自我們的損益表中扣除，約人民幣[編纂]元預計將計入[編纂]後的權益。上述[編纂]乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二A「A.未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表」。

財務資料

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最近期經審計財務資料的編製日期）以來，我們的財務狀況或交易狀況並無重大不利變化，且自2025年9月30日以來，並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載財務報表所示信息產生重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定進行披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何會導致根據上市規則第13.13至13.19條披露規定須作出披露的情況。