

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，應與本文件附錄一「會計師報告」所載我們的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載財務資料涵蓋本公司於往績記錄期的財務報表。閣下應閱讀本文件附錄一所載會計師報告的全文，而不應僅依賴本節所載資料。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據過往經驗、對歷史趨的認知、現行狀況及預期未來發展，以及其他我們認為在有關情況下適當的其他因素所作的假設及分析。閣下不應過度倚賴任何該等陳述。由於各種因素影響（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述因素），我們的實際未來業績及經選定事件的發生時間可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

概覽

我們是一家半導體封測技術解決方案提供商，主要從事開發封裝設計、提供定制封裝產品以及封裝產品測試服務。根據弗若斯特沙利文的資料，在晶體管密度增長達到其規模極限的「後摩爾時代」，依賴新的半導體封裝架構作為芯片設計與應用之間的關鍵環節，例如小型化、薄化、效益優良及異質整合成為提升芯片功能的效能、效率及彈性的關鍵驅動力。我們是中國率先具備先進封裝技術能力的企業之一，能夠在「後摩爾時代」推動半導體創新取得突破並支持「AI+」時代的發展浪潮。自2020年9月成立以來，我們積極拓展先進封裝領域，累積豐富的封裝技術經驗，並具備先進封裝的量產能力，涵蓋QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D。我們是國內少數率先集齊上述全部技術能力的先進封裝產品提供商之一。依託高級管理層的經驗及研發部的技術實力，我們搭建起覆蓋先進封裝領域所有技術分支的「晶粒及先進封裝技術平台(CAPiC)」，以推進我們的技術知識，並持續研發前沿技術，包括同質異質芯粒集成、光感光電類封裝產品及TGV玻璃基板產品。

財務資料

我們的封裝產品及測試服務已獲多家知名客戶認可，帶動我們於往績記錄期實現強勁的收入增長。我們的收入由2022年的人民幣269.4百萬元增加至2023年的人民幣509.1百萬元，並進一步增至2024年的人民幣827.4百萬元。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣389.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣475.0百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得期內虧損為人民幣360.3百萬元、人民幣358.9百萬元、人民幣376.6百萬元、人民幣198.2百萬元及人民幣218.6百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，通過加回(i)贖回負債利息；及(ii)以股份為基礎的付款開支而作出調整，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣300.9百萬元、人民幣266.3百萬元、人民幣237.9百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣110.9百萬元。

編製基準

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」）發佈的國際財務報告準則會計準則編製。本集團在編製整個往績記錄期的歷史財務資料時已提前採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，以及相關的過渡條文。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融資產、衍生金融工具以及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來成功取決於許多因素。儘管這些因素都為我們的業務帶來重大機遇，但亦帶來挑戰，我們必須成功應對這些挑戰，才能保持增長並提升經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 全球半導體行業（尤其半導體封裝測試市場）的發展及前景；
- 半導體行業下游市場的狀況及由此產生的客戶需求波動；
- 半導體行業的技術發展及競爭；及
- 相關法律及法規、政府政策及措施。

財務資料

公司特定因素

我們的客戶關係及銷售網絡

於往績記錄期，我們所有產品均透過直銷方式銷售。由於我們許多客戶均為知名公司，在其各自的終端客戶市場擁有重大市場份額，因此與他們建立直接聯繫使我們能夠準確理解並回應他們的需求，從而有助我們提供能滿足客戶特定且不斷變化需求的產品及服務。我們主要透過與各應用領域的頂級公司持續、全面、深入合作以及其他營銷活動，建立良好品牌聲譽及強大行業影響力以贏得客戶。

我們擴展及有效管理銷售網絡的能力對我們的業務及財務表現仍十分重要。於往績記錄期，中國內地是我們業務發展的重點，來自中國內地客戶的收入佔我們大部分收入，而我們亦從海外客戶產生收入。在此基礎上，我們計劃優化及拓展銷售網絡，進一步擴大我們在中國內地及海外的客戶基礎。具體而言，我們計劃通過持續推出先進封裝解決方案吸引更廣泛行業的新客戶，並透過利用我們全新及增強的產品組合探索新的合作領域來深化與現有客戶的合作。通過與客戶穩定持久的合作，我們已於他們各自的應用場景累積豐富專業知識。忠誠且持續增長的客戶群，將有助我們增加我們提供的解決方案及服務，從而提高我們的收入及毛利率，鞏固我們的市場領導地位。

我們控制成本及提高營運效率的能力

我們產生營運開支（包括研發開支、銷售及分銷開支以及行政開支）。研發以及提供封裝產品及測試服務均屬資本密集業務。我們持續專注研發尖端技術及產品亦需要大量投資。

我們的龐大研發開支主要由於我們的高技術需求。於研發方面的大額前期投資使我們建立市場領導地位，並有望帶來長遠效益。隨著業務增長，我們期望從我們積累的技術專長中獲益，從而提高效率並促進持續創新。先進封裝技術的潛力巨大，我們正積極拓展其應用領域以充分釋放其潛能。因此，我們致力深化研發工作，持續引領產業創新前沿。

隨著我們持續擴大提供封裝產品及測試服務的規模，預期我們能夠管理銷售成本（包括原材料成本、人工開支、電力開支以及折舊及攤銷）的增幅，在收入保持較快增長的同時，充分發揮規模經濟效應。此外，我們於封裝產品及測試服務的前沿自有技術預期將有助我們提升效率並降低材料成本。

財務資料

產品及服務組合

我們維持多元化的產品及服務組合，以滿足不斷變化的客戶需求，實現長期增長及盈利。我們提供多樣化的封裝產品及測試服務，包括QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D，涵蓋各種應用場景及廣泛的終端市場。在各產品類別當中，我們提供多個系列、不同規格的產品，滿足不同應用情境、多樣化客戶需求的特定性能及功能要求。多元化的產品及服務組合有助於我們減輕對單一產品類別的依賴，並提高我們應對行業整體波動的抵禦能力。

由於(其中包括)產品複雜程度、研發投入及成本不同，不同產品及服務的售價不同。我們的產品及服務組合可能隨著我們產品及服務所針對的終端市場的市況及技術變化而改變。產品組合的重大變動可直接影響我們的財務表現，進而影響我們的經營業績。

我們提升技術及提供尖端產品的能力

我們收入的增長取決於我們取得技術進步以及開發產品及解決方案的能力，以滿足我們客戶不斷變化的需求。我們的成功取決於我們預測行業趨勢的能力，以及開發高性能先進封裝解決方案以滿足不斷變化的客戶需求的能力。我們能夠提供封裝產品及測試服務，包括QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D，以配合不同的客戶需求。我們能夠快速應對專門的客戶需求、開發及驗證客制化解決方案並將可行項目投產，從而充分釋放我們的研發及技術實力的全部潛力。

我們持續的成功很大程度上取決於我們能否不斷改進技術，並提供創新的解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求。我們致力進一步迭代及多元化我們的產品及解決方案，以在更廣泛應用場景中抓住市場機遇。

我們對研發人才的持續投資

擁有高技能及才幹的研發人員使我們得以持續於封裝測試市場領先，因此對我們的成功十分重要。強大的研發團隊維持我們的領先地位，當中多名為具備深厚技術與材料創新專業知識的半導體業界資深人士。為在競爭激烈的市場中爭取頂尖人才，我們提供具吸引力的薪酬，並設有完善的培訓體系，協助員工在尖端半導體技術領域增長知識及專業技能。我們亦計劃繼續吸引封裝測試行業的頂尖人才，進一步強化我們的研發實力。此策略雖可能增加研發開支，卻能使我們更貼近國際領先客戶，從而迅速應對需求、加速產品上市並提升客戶留存率。

財務資料

重要會計政策資料

我們已識別對編製財務資料以及理解我們的財務狀況及經營業績屬重大的各項會計政策，詳情於本文件附錄一會計師報告附註2披露。

以下各段討論（其中包括）我們在編製財務資料時所應用的重大會計政策、估計及判斷：

收入確認

客戶合同收入乃於向客戶轉讓貨品或服務的控制權時所確認的金額，該金額能反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

當合同中的代價包含可變金額時，代價金額於本集團向客戶轉讓貨品或服務而有權換取時估計。可變代價在合同開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素於隨後得到解決時，確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

當合同中包含融資成分，其為客戶提供超過一年轉讓貨品或服務融資的重大利益時，收入按應收金額的現值計量，並使用貼現率貼現，其將反映在本集團與客戶在合同開始時的單獨融資交易中。當合同中包含融資成分，該融資成分為在本集團提供超過一年的重大利益時，合同項下確認的收入包括按實際利率法在合同負債上加算的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之間的期限為一年或以下的合同而言，交易價格採用國際財務報告準則第15號中的實際權宜方法，不會對重大融資成分的影響作出調整。

提供封裝產品及測試服務的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般為客戶收到貨品時或客戶確認時。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途的直接相關成本。

財務資料

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支（如維修和保養費用）一般計入產生期間的損益。倘符合確認標準，重大檢查的開支會在資產賬面值中撥充作重置資產。倘須定期替換物業、廠房及設備的主要部件，則本集團將該部分確認為有特定可使用年期的個別資產並作出折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備各項目的估計使用年期，以直線法將其成本值撇銷至其剩餘價值計算。

倘部分物業、廠房及設備項目擁有不同可使用年期，該項目的成本以合理基準在各部分分配及各部分分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度末經審計及作適當調整。

倘於出售時或當預計使用或出售物業、廠房及設備項目將不能帶來任何未來經濟利益，則終止確認初步確認的物業、廠房及設備項目（包括任何重大部分）。於該資產終止確認的年度，在損益表中所確認任何出售或報廢的收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨值與賬面值之間的差額。

在建工程以成本值減任何減值虧損列賬，且並無計提折舊。在建工程於完工及可作使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資及其他金融資產

金融資產於初始確認時，分類為後續按攤銷成本計量、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益，以及按公允價值計量且其變動計入損益。

金融資產在初始確認時的分類取決於該金融資產的合同現金流量特徵及本集團管理這些現金流量的業務模式。除不包含重大融資成分或本集團已採用實用化簡的貿易應收款項外，本集團初始計量金融資產時採用其公允價值，若該金融資產非按公允價值計量且其變動計入損益，則另加交易成本。不包含重大融資成分或本集團已採用實用化簡的貿易應收款項，根據上文「收入確認」政策所述，按國際財務報告準則第15號確定的交易價格計量。

財務資料

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流。現金流並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均按公允價值計量且其變動計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式決定現金流量是來自於收取合同現金流、出售金融資產還是兩者兼而有之。按攤銷成本進行分類及計量的金融資產乃於以持有金融資產從而收取合同現金流量為目標的業務模式內持有，而按公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於以持有以收取合同現金流量及出售為目標的業務模式內持有。不在上述業務模式下持有的金融資產按公允價值計量且其變動計入損益分類及計量。

要求於按照一般市場規例或慣例訂定的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期（即本集團承諾購買或出售該資產的日期）確認。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。對於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資、利息收入、外匯重估以及減值虧損或撥回在損益表中確認，並以與以攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，在其他全面收益中確認的累計公允價值變動重新計入損益表。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產乃按公允價值於財務狀況列賬，公允價值變動淨額乃於損益表中確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，倘若為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃基於估計售價減至完成及出售前將產生的任何估計成本釐定。

財務資料

以股份為基礎的付款

我們實施一項股份激勵計劃。本集團僱員（包括董事）以以股份為基礎的付款作為薪酬，即僱員提供服務以換取股權工具（「**股權結算交易**」）。與僱員進行的股權結算交易成本，按授予日的公允價值計量。該公允價值由外部估值師採用逆向求解模型及基於期權定價模型進行權益分配確定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。

股權結算交易的成本在員工福利開支中確認，同時在滿足業績及／或服務條件期間相應增加權益。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，股權結算交易的累計開支在歸屬日前予以確認，該確認反映歸屬期已過部分及本集團對最終歸屬股權工具數量的最佳估計。某期間計入或轉出損益的金額反映該期間初始與期末累計開支的變動情況。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將歸屬的股本工具數量的最佳估計。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將即時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並未歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易被視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當股本結算獎勵的條款修訂時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。當股本結算獎勵註銷時，會被視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。

財務資料

非金融資產減值

如有跡象表明出現減值或須對資產進行年度減值測試（授權、遞延稅項資產及金融資產除外），則對該資產的可收回金額進行估計。資產的可收回金額乃該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本之較高者，並就個別資產而確定，除非有關資產並無產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。

在對現金產生單位進行減損測試時，倘可按照合理且一致的方式進行分配，則將企業資產（如總部大樓）的一部分賬面值分配給單一現金產生單位，否則，分配給最小的現金產生單位組合。

減值虧損僅在資產賬面值超出其可收回金額時予以確認。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率折算為現值。減值虧損於產生期間在該等與已減值資產功能一致的支出類別中計入損益。

於各有關期間末均會評估是否有跡象表明先前已確認的減值虧損可能不再存在或已減少。如出現該等跡象，則估計可收回金額。以前確認的資產（商譽除外）減值虧損僅在用以釐定資產可收回金額的估計改變時撥回，但撥回後的金額不得高於假設以往年度並未對資產確認減值虧損的情況下的已釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷之後）。減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

識別兩個現金產生單位，即本公司（「**南京現金產生單位**」）及揚州芯粒（「**揚州現金產生單位**」）。由於揚州現金產生單位並無非金融資產減值跡象，我們根據國際會計準則第36號資產減值評估南京現金產生單位及揚州現金產生單位所有非金融資產（主要包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）是否存在任何減值跡象，且揚州現金產生單位的非金融資產概無減值跡象。鑒於我們於整個往績記錄期仍處於擴展我們的業務及營運階段蒙受虧損，且持續投資於研發，顯示我們的南京現金產生單位非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產），我們進行截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的南京現金產生單位減值測試。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產）賬面值分別為人民幣1,576.8百萬元、人民幣

財務資料

1,900.6百萬元、人民幣2,080.9百萬元及人民幣2,137.8百萬元。物業、廠房及設備包括機器、一般電子設備、運輸設備、辦公設備、樓宇、在建工程、租賃裝修。使用權資產包括樓宇及土地使用權。其他無形資產包括軟件、專利及牌照。我們認為，物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產均歸屬於南京現金產生單位。

就減值檢討而言，非金融資產的賬面值與主要基於使用價值的相應可收回金額進行比較。使用價值指預期源自資產或南京現金產生單位的未來現金流量現值。由於該資產並無產生大部分獨立於其他資產或資產組合的現金流入，可收回金額乃按資產所屬的南京現金產生單位釐定。我們估計來自現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現值。此外，我們委聘獨立外部估值師以評估南京現金產生單位的可收回金額，並利用我們於封測市場的經驗，並基於過往表現及對未來業務計劃及市場發展的預期提供預測。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，南京現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算，使用高級管理層批准的財務預算中的現金流預測，涵蓋2022年末減值測試的10.5年期間、2023年末減值測試的9.5年期間、2024年末減值測試的8.5年期間以及截至2025年6月30日減值測試的8年期間。考慮到中國封裝及測試市場為新興產業且於未來幾年增長較快，且我們的業務及營運仍處於擴張階段，我們認為預測期的長度將較為合適。預計現金流量已更新，以反映對產品及服務的需求。我們認為，預測期間的長短反映資產的剩餘加權平均估計可使用年限。我們的適當預算、預測及控制程序可合理確保有關資料的準確性及可靠性。根據評估結果，使用價值大於物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，因此未確認減損。

重大會計判斷與估計

編製本集團的歷史財務資料需要管理層作出會影響收入、開支、資產及負債所呈報金額以及其附帶披露及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素或會導致日後可能需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

財務資料

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出下列對財務報表所確認金額具有最重大影響的判斷：

將本集團所持少於多數股本權益的實體納入合併範圍

儘管我們擁有少於50%的股本權益，但我們認為我們控制著揚州芯粒。此乃由於我們與揚州芯粒另一股東之間訂立股東協議表決權協議，我們能夠指揮揚州芯粒的相關活動。根據該協議，我們擁有揚州芯粒87.5%的表決權。董事因此將揚州芯粒當作附屬公司。

遞延稅項資產

遞延所得稅資產適用於所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項虧損的結轉（以在未來可獲得應課稅利潤以抵扣可抵扣暫時性差異為限）以及可動用的未動用稅項虧損的結轉。確定可確認遞延所得稅資產的金額需要管理層作出重大判斷，該判斷需基於未來應課稅利潤的可能時間點和金額，同時考慮未來的稅務規劃策略。

估計的不確定因素

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年以及截至2025年6月30日止六個月末，構成重大風險以致須對下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源披露於下文。

以股份為基礎的付款開支

本集團實施僱員激勵計劃，向本公司董事及本集團僱員提供激勵。僱員激勵計劃股份的授予日期公允價值由外部估值師採用逆向求解模型確定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。

贖回權公允價值

按公允價值計量損益的贖回權公允價值採用柏力克－舒爾斯模型釐定。有關估值乃基於有關無風險利率及波動性的主要參數，受不確定性影響，可能與實際結果有重大差異。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的贖回權公允價值分別為人民幣9.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣4.0百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註24。

財務資料

權益股份贖回負債－折現率估計

於釐定折現率時，我們使用基於接近預期退出日期且具贖回特徵的負債收益率的無風險利率。本公司於估值日根據本公司的信用評級作出信貸息差調整，以反映市場當前對現金流量金額及時間不確定性的評估。

金融資產的預期信貸虧損撥備

歷史往觀察違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的關聯性評估是一項重要估計。預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）金額對環境變化及預測經濟狀況具有敏感性。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測，亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。關於本集團貿易應收款項的預期信貸虧損資料，詳見本文件附錄一會計師報告附註20。

租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃中隱含的利率，因此我們採用增量借款利率（「**增量借款利率**」）來計量租賃負債。增量借款利率是指本集團在類似經濟環境下，為獲取與使用權資產價值相當的資產，以類似期限和類似擔保條件借款時需支付的利率。因此增量借款利率反映本集團「需支付的成本」，當缺乏可觀察利率（如未參與融資交易的附屬公司）或需調整以反映租賃條款（例如租賃合同非附屬公司功能貨幣計價時），則需進行估計。本集團在可獲得可觀察輸入值（如市場利率）時使用這些值來估計增量借款利率，並需要進行某些實體特定估計（如附屬公司的獨立信用評級）。

非金融資產減值（商譽除外）

本集團會於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日評估所有非金融資產（包括使用權資產）有否出現任何減值跡象。其他非金融資產則於出現賬面值或不可收回的跡象時進行減值測試。資產或現金產生單位賬面值超逾其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用值的較高者）時，則存在減值。計算公允價值減出售成本時，按類似資產的公平交易中的約束銷售交易可得數據，或可觀察市價減出售資產所產生的成本增幅而得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	269,399	509,077	827,374	389,018	474,975
銷售成本	(484,441)	(704,700)	(993,932)	(475,927)	(552,380)
毛損	(215,042)	(195,623)	(166,558)	(86,909)	(77,405)
其他收入及收益	42,086	70,597	101,699	41,334	37,895
銷售及分銷開支	(7,647)	(9,007)	(10,302)	(4,517)	(5,623)
行政開支	(44,553)	(53,425)	(62,313)	(28,514)	(61,813)
研發開支	(58,706)	(76,623)	(93,764)	(43,779)	(44,375)
金融資產(減值撥備)／ 減值撥回淨額	(1,196)	(2,372)	(3,818)	(2,921)	1,738
其他開支	(12,332)	(4,954)	(12,800)	(10,881)	(3,021)
融資成本	(63,585)	(88,502)	(129,355)	(62,752)	(65,983)
分佔合營企業溢利	707	1,017	633	735	—
除稅前虧損	(360,268)	(358,892)	(376,578)	(198,204)	(218,587)
所得稅開支	—	—	—	—	—
年／期內虧損	(360,268)	(358,892)	(376,578)	(198,204)	(218,587)
其他全面收入	—	—	—	—	—
年／期內全面虧損總額	(360,268)	(358,892)	(376,578)	(198,204)	(218,587)
以下各方應佔全面虧損總額：					
母公司擁有人	(360,268)	(348,795)	(356,118)	(187,599)	(206,830)
非控股權益	—	(10,097)	(20,460)	(10,605)	(11,757)
	<u>(360,268)</u>	<u>(358,892)</u>	<u>(376,578)</u>	<u>(198,204)</u>	<u>(218,587)</u>
母公司普通權益持有人 應佔每股虧損					
基本及攤薄(人民幣元)	(0.48)	(0.44)	(0.40)	(0.22)	(0.23)

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損及經調整EBITDA作為額外的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響有助各年度及各公司經營表現比較。我們相信該等計量可以通過其協助管理層相同的方式為投資者及他人了解及評估我們的合併經營業績提供有用信息。然而，我們所呈列的該等非國際財務報告準則財務計量未必可直接與其他公司呈列的類似計量相比較。使用該等非國際財務報告準則計量不應被視為用以替代我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

下表呈列經調整淨虧損與經調整EBITDA根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務計量(即年／期內虧損)的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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)	(未經審計)
年／期內虧損	(360,268)	(358,892)	(376,578)	(198,204)	(218,587)
加：					
贖回負債利息	53,399	66,499	103,028	49,689	53,655
以股份為基礎的付款開支	5,997	26,080	35,682	17,830	54,030
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(300,872)	(266,313)	(237,868)	(130,685)	(110,902)
加：					
銀行及其他借款利息以及租賃負債利息	10,186	22,003	26,327	13,063	12,328
折舊及攤銷	138,633	200,933	272,743	127,979	158,182
減：					
利息收入	1,928	3,452	1,432	1,017	265
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	(153,981)	(46,829)	59,770	9,340	59,343

財務資料

收入

於往績記錄期，我們的收入來自(i)提供封裝產品及測試服務（包括提供QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D）；及(ii)其他。

按商品或服務類別劃分的收入

於往績記錄期，我們透過提供封裝產品及測試服務及其他產生收入。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6月30日止六個月，我們分別錄得總收入人民幣269.4百萬元、人民幣509.1百萬元、人民幣827.4百萬元、人民幣389.0百萬元及人民幣475.0百萬元。

下表載列本公司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6月30日止六個月			
	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)	%
提供封裝產品及										
測試服務.....	269,137	99.9	508,351	99.9	823,661	99.6	387,453	99.6	474,186	99.8
其他 ⁽¹⁾	262	0.1	726	0.1	3,713	0.4	1,565	0.4	789	0.2
總計.....	<u>269,399</u>	<u>100.0</u>	<u>509,077</u>	<u>100.0</u>	<u>827,374</u>	<u>100.0</u>	<u>389,018</u>	<u>100.0</u>	<u>474,975</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括廢料及物料銷售。

財務資料

提供封裝產品及測試服務

提供封裝產品及測試業務是我們的業務支柱。於往績記錄期，我們繼續拓展我們的封裝產品及測試服務業務版圖。隨著訂單量持續增長，我們提供封裝產品及測試業務收入穩定增長。提供封裝產品及測試服務收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣269.1百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣508.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日止年度的人民幣823.7百萬元，分別佔我們同期總收入的99.9%、99.9%及99.6%。來自提供封裝產品及測試服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣387.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣474.2百萬元，分別佔我們同期總收入的99.6%及99.8%。

下表載列所示期間按類型劃分的提供封裝測試服務收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
QFN ⁽¹⁾	89,539	33.3	172,831	34.0	277,016	33.6	117,358	30.3	147,322	31.1
BGA ⁽²⁾	102,754	38.2	183,455	36.1	244,084	29.6	127,521	32.9	150,994	31.8
LGA ⁽³⁾	48,353	17.9	82,003	16.1	149,955	18.2	74,695	19.3	95,404	20.1
WLP ⁽⁴⁾	28,488	10.6	70,057	13.8	152,003	18.5	67,828	17.5	80,466	17.0
2.5D/3D ⁽⁵⁾	3	-	5	-	603	0.1	51	-	-	-
總計.....	<u>269,137</u>	<u>100.0</u>	<u>508,351</u>	<u>100.0</u>	<u>823,661</u>	<u>100.0</u>	<u>387,453</u>	<u>100.0</u>	<u>474,186</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) QFN包括FC-QFN、WB-QFN及FC-SOT。
- (2) BGA包括FC-BGA、WB-BGA及混合式BGA。
- (3) LGA包括FC-LGA、WB-LGA、混合式LGA及SiP-LGA。
- (4) WLP包括凸塊封裝、DPS、WLP(扇入型)、WLP(扇外型)。
- (5) 2.5D/3D包括FOCT-R。

財務資料

我們提供封裝產品及測試服務，包括QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D。

- 提供QFN產品的收入由2022年的人民幣89.5百萬元增至2023年的人民幣172.8百萬元，其後增加至2024年的人民幣277.0百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣147.3百萬元。
- 提供BGA產品的收入由2022年的人民幣102.8百萬元增至2023年的人民幣183.5百萬元，其後增加至2024年的人民幣244.1百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣127.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣151.0百萬元。
- 提供LGA產品的收入由2022年的人民幣48.4百萬元增至2023年的人民幣82.0百萬元，其後增至2024年的人民幣150.0百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣74.7百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣95.4百萬元。
- 提供WLP產品的收入由2022年的人民幣28.5百萬元增至2023年的人民幣70.1百萬元，其後增加至2024年的人民幣152.0百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.8百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣80.5百萬元。
- 提供2.5D/3D產品的收入由2022年的人民幣3,000元增至2023年的人民幣5,000元，其後增加至2024年的人民幣0.6百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.05百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的零。

於往績記錄期，來自提供QFN、BGA、LGA及WLP的收入持續增長。此良好表現主要由於(i)中國內地消費電子市場的增長帶動下游客戶對半導體產品的需求增加，從而導致客戶對我們的封裝產品和測試服務的需求增加；(ii)我們已透過投資購買額外設備及招募更多人員增強整體產能。產能的擴大使我們能夠滿足眾多客戶的需求；(iii)產品穩定的良率提升客戶對我們製造質量及可靠性的信心，因而推動訂單量上升；及(iv)隨着我們逐漸建立更強大的市場聲譽及品牌影響力，我們不斷獲得新客戶，從而擴大了客戶群。詳情請參閱本節「各期間經營業績的比較」。

財務資料

其他

我們向客戶出售廢料及材料，主要包括廢銅及其他金屬材料。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6月30日止六個月，出售廢料及材料產生的收入分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.8百萬元。於2024年的收入上升是由於在該年度的過去三年處置累積的廢料及材料。

按地區市場劃分的收入

我們主要於中國內地進行營銷及提供產品及服務，中國現在且將繼續是我們業務的核心焦點。下表載列我們於往績記錄期按地區劃分的銷售總額百分比詳情如下：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
中國	253,075	93.9	489,264	96.1	807,167	97.6	375,347	96.5	465,076	97.9
海外 ⁽¹⁾	16,324	6.1	19,813	3.9	20,207	2.4	13,671	3.5	9,899	2.1
總計	<u>269,399</u>	<u>100.0</u>	<u>509,077</u>	<u>100.0</u>	<u>827,374</u>	<u>100.0</u>	<u>389,018</u>	<u>100.0</u>	<u>474,975</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 海外主要包括亞洲及美國。

於往績記錄期各期間，我們在中國的銷售額佔總收入的90%以上。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6月30日止六個月，我們在中國產生的收入分別為人民幣253.1百萬元、人民幣489.3百萬元、人民幣807.2百萬元、人民幣375.3百萬元及人民幣465.1百萬元，分別佔我們同期總收入的93.9%、96.1%、97.6%、96.5%及97.9%。

此外，我們於亞洲及美國建立海外業務據點。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6月30日止六個月，我們錄得來自海外的收入分別為人民幣16.3百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣9.9百萬元，分別佔我們同期總收入的6.1%、3.9%、2.4%、3.5%及2.1%。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)人工開支、(iii)電力開支、(iv)折舊及攤銷，及(v)其他。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6月30日止六個月，我們分別錄得銷售成本人民幣484.4百萬元、人民幣704.7百萬元、人民幣993.9百萬元、人民幣475.9百萬元及人民幣552.4百萬元。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
原材料成本.....	149,145	30.8	239,307	34.0	346,192	34.8	166,540	35.0	194,911	35.3
人工開支.....	115,534	23.9	155,555	22.1	224,899	22.7	106,819	22.4	124,334	22.5
電力開支.....	29,471	6.1	45,124	6.4	71,711	7.2	34,600	7.3	38,855	7.0
折舊及攤銷.....	125,348	25.8	181,529	25.8	240,516	24.2	113,192	23.8	130,982	23.7
其他 ⁽¹⁾	64,943	13.4	83,185	11.7	110,614	11.1	54,776	11.5	63,298	11.5
總計	484,441	100.0	704,700	100.0	993,932	100.0	475,927	100.0	552,380	100.0

附註：

(1) 其他主要包括設備及設施維護及工具成本。

於往績記錄期，原材料成本及人工開支佔我們大部分銷售成本。原材料成本主要包括採購基板、引線框架、黏合劑、電子元件及鍵合線的成本。原材料成本由2022年的人民幣149.1百萬元增至2023年的人民幣239.3百萬元，再至2024年的人民幣346.2百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣166.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣194.9百萬元，主要由於我們迅速業務增長帶動的原材料需求增加。折舊及攤銷由2022年的人民幣125.3百萬元增加至2023年的人民幣181.5百萬元，並增加至2024年的人民幣240.5百萬元；並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣113.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣131.0百萬元，主要由於我們購買新生產設備以支持我們的業務發展。人工開支主要包括薪資、獎金、社會保險繳費、住房公積金及以股份為基礎的付款。人工開支由2022年的人民幣115.5百萬元增至2023年的人民幣155.6百萬元，再增至2024年的人民幣224.9百萬元；並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣106.8百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣124.3百萬元，主要由於隨著業務擴展，我們招聘更多員工。

財務資料

毛損及毛損率

下表載列於所示期間按商品或服務類型劃分的毛損及毛損率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛損	毛損率	毛損	毛損率	毛損	毛損率	毛損	毛損率	毛損	毛損率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
封裝產品及										
測試服務.....	(215,246)	(80.0)	(196,347)	(38.6)	(170,009)	(20.6)	(88,156)	(22.8)	(77,864)	(16.4)
其他 ⁽¹⁾	204	77.9	724	99.7	3,451	92.9	1,247	79.7	459	58.2
總計.....	<u>(215,042)</u>	<u>(79.8)</u>	<u>(195,623)</u>	<u>(38.4)</u>	<u>(166,558)</u>	<u>(20.1)</u>	<u>(86,909)</u>	<u>(22.3)</u>	<u>(77,405)</u>	<u>(16.3)</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售廢料及材料。

我們的毛損為我們的收入減去銷售成本，我們的毛損率為毛損除以我們的收入並以百分比列示。

我們的毛損由2022年的人民幣215.0百萬元減少至2023年的人民幣195.6百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣166.6百萬元。毛損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86.9百萬元減少截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.4百萬元。我們的毛損率由2022年的79.8%減少至2023年的38.4%，並進一步減少至2024年的20.1%。毛損率由截至2024年6月30日止六個月的22.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的16.3%。

於往績記錄期，隨著銷售額及收入增加，我們一直穩步擴大量產規模。由於我們增加產量，因此能夠把握不斷增加的市場需求，並隨著銷售額及收入增加而開始受惠於規模經濟效益。因此，我們的整體毛損及毛損率持續收窄。此外，隨著我們開發消費電子市場及新舊客戶對我們的封裝產品的良率感到滿意，他們對封裝產品及測試服務的需求亦同步增長。展望未來，我們預計，隨著我們繼續抓緊市場需求並受惠於規模經濟效益，我們的毛損率將會得到改善。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助；(ii)投資收入；(iii)出售物業、廠房及設備的收益；(iv)利息收入；(v)租金收入；及(vi)其他。

下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助 ⁽¹⁾	33,432	60,736	97,040	38,209	36,745
投資收入	5,832	4,998	2,531	1,702	477
出售物業、廠房及 設備的收益	–	553	–	–	140
利息收入	1,928	3,452	1,432	1,017	265
租金收入	291	–	148	–	–
其他	603	858	548	406	268
總計	42,086	70,597	101,699	41,334	37,895

附註：

- (1) 我們已自當地政府部門收取政府補助金，以支持本集團的資本性開支及經營開支。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6月30日止六個月，政府補助金人民幣26.3百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣94.3百萬元、人民幣37.2百萬元及人民幣35.8百萬元已從遞延收入中轉撥。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)僱員福利開支（包括銷售人員及營銷人員的工資、薪金及以股份為基礎的付款）；(ii)廣告開支；(iii)業務拓展開支；及(iv)其他。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支										
– 工資及薪金....	4,638	60.7	5,259	58.3	5,934	57.7	2,941	65.2	2,954	52.5
– 以股份為基礎 的付款.....	565	7.4	1,251	13.9	1,176	11.4	497	11.0	1,158	20.6
廣告開支.....	375	4.9	277	3.1	653	6.3	106	2.3	377	6.7
業務拓展開支....	1,799	23.5	1,682	18.7	2,043	19.8	782	17.3	887	15.8
其他	270	3.5	538	6.0	496	4.8	191	4.2	247	4.4
總計	<u>7,647</u>	<u>100.0</u>	<u>9,007</u>	<u>100.0</u>	<u>10,302</u>	<u>100.0</u>	<u>4,517</u>	<u>100.0</u>	<u>5,623</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支佔我們收入的百分比分別約為2.8%、1.8%、1.2%、1.2%及1.2%。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支（包括管理團隊及行政人員的工資及薪金以及以股份為基礎的付款）；(ii)主要與土地及租賃物業相關的折舊及攤銷開支；(iii)諮詢及專業服務開支（包括諮詢服務費及法律服務費）；(iv)辦公室開支；及(v)其他行政開支。

財務資料

下表載列所示期間我們按性質劃分的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支										
– 工資及薪金...	18,739	42.0	19,765	37.0	25,099	40.3	10,911	38.2	21,508	34.8
– 股份為基礎的										
付款	1,139	2.6	13,569	25.4	12,649	20.3	6,571	23.0	29,584	47.9
折舊及攤銷開支..	9,666	21.7	11,295	21.1	9,427	15.1	5,236	18.4	4,145	6.7
諮詢及專業服務										
開支	4,292	9.6	1,290	2.4	3,166	5.1	1,931	6.8	1,116	1.8
辦公室開支.....	4,618	10.4	4,902	9.2	5,314	8.5	2,243	7.9	3,550	5.7
其他 ⁽¹⁾	6,099	13.7	2,604	4.9	6,658	10.7	1,622	5.7	1,910	3.1
總計	44,553	100.0	53,425	100.0	62,313	100.0	28,514	100.0	61,813	100.0

附註：

- (1) 其他行政開支主要包括招待開支、保險費消防安全開支及環境保護費。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支佔我們收入的百分比分別約為16.5%、10.5%、7.5%、7.3%及13.0%。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支(包括研發人員的工資、薪金及以股份為基礎的付款)；(ii)折舊及攤銷開支(主要與產品及服務研發設備及設施相關)；(iii)與研發活動相關的材料成本；及(iv)其他研發開支。

財務資料

下表載列所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支										
– 工資及薪金....	47,714	81.2	54,211	70.8	57,823	61.6	29,472	67.3	23,313	52.6
– 股份為基礎的										
付款	2,273	3.9	6,178	8.1	11,901	12.7	5,847	13.4	13,724	30.9
折舊及攤銷開支..	3,219	5.5	5,594	7.3	11,993	12.8	4,005	9.1	2,724	6.1
材料成本.....	3,411	5.8	2,257	2.9	2,699	2.9	1,444	3.3	1,182	2.7
其他 ⁽¹⁾	2,089	3.6	8,384	10.9	9,348	10.0	3,011	6.9	3,432	7.7
總計	58,706	100.0	76,623	100.0	93,764	100.0	43,779	100.0	44,375	100.0

附註：

(1) 其他研發開支主要包括模具費以及研發活動測試費以及研發人員差旅開支。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，研發開支佔收入比例分別約為21.8%、15.1%、11.3%、11.3%及9.3%。

金融資產(減值撥備)/減值撥回淨額

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得金融資產減值撥備淨額(代表我們的貿易及其他應收款項)人民幣1.2百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣3.8百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值撥備淨額人民幣2.9百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.7百萬元。

其他開支

其他開支主要包括(i)匯兌虧損；及(ii)揚州芯粒贖回權的公允價值變動。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，其他開支分別為人民幣12.3百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣3.0百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本指(i)銀行及其他借款利息、(ii)租賃負債利息，及(iii)贖回負債利息，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別為人民幣63.6百萬元，人民幣88.5百萬元、人民幣129.4百萬元、人民幣62.8百萬元及人民幣66.0百萬元。

下表載列所示期間按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
銀行及其他借款										
利息	6,857	10.8	19,184	21.7	24,009	18.6	11,907	19.0	11,410	17.3
租賃負債利息....	3,329	5.2	2,819	3.2	2,318	1.8	1,156	1.8	918	1.4
贖回負債利息....	53,399	84.0	66,499	75.1	103,028	79.6	49,689	79.2	53,655	81.3
總計	<u>63,585</u>	<u>100.0</u>	<u>88,502</u>	<u>100.0</u>	<u>129,355</u>	<u>100.0</u>	<u>62,752</u>	<u>100.0</u>	<u>65,983</u>	<u>100.0</u>

銀行及其他借款利息從2022年的人民幣6.9百萬元增至2023年的人民幣19.2百萬元，並進一步增至2024年的人民幣24.0百萬元，主要是由於(i)銀行借款增加以滿足我們的資金需求並支持業務擴張；及(ii)我們於2023年及2024年就我們的設備及機器訂立新售後租回協議。截至2024年及2025年6月30日止六個月，銀行及其他借款利息維持相對穩定，分別為人民幣11.9百萬元及人民幣11.4百萬元。

租賃負債利息由2022年的人民幣3.3百萬元減少至2023年的人民幣2.8百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣2.3百萬元，及從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元，主要由於我們租賃協議的餘下租期減少。

贖回負債利息由2022年的人民幣53.4百萬元增加至2023年的人民幣66.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣103.0百萬元；並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.7百萬元，主要由於我們因向股東授出新的贖回權而產生的累計贖回負債。

財務資料

分佔合營企業溢利

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6月30日止六個月，我們錄得分佔合營企業溢利人民幣0.7百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元及零。

各期間經營業績的比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣389.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣475.0百萬元，主要受我們提供封裝產品及測試服務的業務增長所推動。

- 我們銷售QFN產品所產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元增加至2025年同期的人民幣147.3百萬元。這是由於在截至2025年6月30日止六個月我們向九家客戶售出的QFN單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，推動我們的收入增加約人民幣32.4百萬元。
- 我們銷售BGA產品所產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣127.5百萬元增加至2025年同期的人民幣151.0百萬元。這是由於在截至2025年6月30日止六個月，我們向五家客戶售出的BGA單位數目增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，推動我們收入增加約人民幣14.7百萬元。
- 我們銷售LGA產品所產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣74.7百萬元增加至2025年同期的人民幣95.4百萬元。這是由於在截至2025年6月30日止六個月，我們向四家客戶售出的LGA單位數目增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，推動我們收入增加約人民幣9.9百萬元。

財務資料

- 我們銷售WLP產品所產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.8百萬元增加至2025年同期的人民幣80.5百萬元。這是由於在截至2025年6月30日止六個月，我們向八家客戶售出的WLP單位數目增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，推動我們收入增加約人民幣11.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣475.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣552.4百萬元，主要是由於(i)原材料成本、人工開支及電力開支增加，乃受業務增長所推動，從而與收入增加一致；及(ii)由於我們於2025年收購新製造設備，導致折舊及攤銷增加。

毛損及毛損率

由於上述原因，我們的毛損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣86.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.4百萬元。我們的毛損率由截至2024年6月30日止六個月的22.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的16.3%，主要是由於(i)QFN、BGA、LGA及WLP產品的銷售額增加，該增加乃得到我們大規模生產能力的支持及受到現有和新客戶對我們產品的需求增長所推動；及(ii)透過持續擴大我們的大規模生產實現規模經濟，使我們能夠更有效地利用設備、設施、電力、人力資源及其他資源，從而進一步攤薄整體成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣41.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.9百萬元，主要因為(i)從遞延收入釋出的政府補助減少而使政府補助減少；(ii)我們購買的理財產品數量減少而使投資收入減少；及(iii)利息收入減少，原因是截至2025年6月30日止六個月存於銀行賬戶的資金較2024年同期減少，導致由此產生的利息相應減少。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，主要由於以權益結算以股份為基礎的付款開支，其主要由於2025年擴大實施的銷售及營銷人員股權激勵計劃所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.8百萬元，主要由於(i)工資及薪金增加，原因是我們的行政人員人數於2025有所增加；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支增加，其主要由於2025年實施的擴大高級管理層股權激勵計劃所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣43.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.4百萬元，主要由於以權益結算以股份為基礎的付款開支增加，其主要由於2025年實施的擴大研發人員股權激勵計劃所致。

金融資產(減值撥備)/減值撥回淨額

我們截至2024年6月30日止六個月錄得金融資產減值撥備淨額人民幣2.9百萬元及截至2025年6月30日止六個月錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.7百萬元，主要是由於我們加強貿易應收款項的管理。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們以美元購買進口設備，美元兌人民幣匯率的波動導致外匯虧損變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣62.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣66.0百萬元，主要由於贖回負債利息增加，該增加乃主要由於我們於2024年2月授出贖回權令截至2025年6月30日止六個月的利息較2024年同期增加所致。

財務資料

分佔合營企業溢利

我們分佔合營企業溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的零，主要由於我們所投資的合營企業已於2024年9月出售。詳情請參閱本節「於合營企業的投資」。

年／期內綜合虧損總額

由於上述原因，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得人民幣198.2百萬元及人民幣218.6百萬元的虧損。

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

我們的總收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣509.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣827.4百萬元，主要受我們提供封裝產品及測試服務的業務增長所推動。

- 我們銷售QFN產品所產生的收入由2023年的人民幣172.8百萬元增加至2024年的人民幣277.0百萬元。這是由於在2024年我們向十家主要客戶售出的QFN單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣89.9百萬元。
- 我們銷售BGA產品所產生的收入由2023年的人民幣183.5百萬元增加至2024年的人民幣244.1百萬元。這是由於在2024年我們向五家主要客戶售出的BGA單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣68.9百萬元。
- 我們銷售LGA產品所產生的收入由2023年的人民幣82.0百萬元增加至2024年的人民幣150.0百萬元。這是由於在2024年我們向六家主要客戶售出的LGA單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣64.8百萬元。

財務資料

- 我們銷售WLP產品所產生的收入由2023年的人民幣70.1百萬元增加至2024年的人民幣152.0百萬元。這是由於在2024年我們向十家主要客戶售出的WLP單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣56.9百萬元。
- 我們銷售2.5D/3D產品所產生的收入由2023年的人民幣5,000元增加至2024年的人民幣0.6百萬元，主要由於2024年一家客戶的FOCT-R訂單增加，帶動收入增加人民幣0.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣704.7百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣993.9百萬元，主要由於(i)原材料成本、人工開支及電力開支增加，乃受業務增長所推動，從而與收入增加一致；及(ii)由於我們於2024年收購新製造設備，導致折舊及攤銷增加。

毛損及毛損率

由於上述原因，我們的毛損由截至2023年12月31日止年度的人民幣195.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣166.6百萬元。我們的毛損率由截至2023年12月31日止年度的38.4%減少至截至2024年12月31日止年度的20.1%，主要是由於(i)QFN、BGA、LGA、WLP及2.5D/3D產品的銷售增加，該增加乃得到我們大規模生產能力的支持及受到現有和新客戶對我們產品的需求增長所推動；及(ii)透過持續擴大我們的大規模生產實現規模經濟，使我們能夠更有效地利用設備、設施、電力、人力資源及其他資源，從而進一步攤薄整體成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣70.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣101.7百萬元，主要由於我們於2024年獲得新租金補貼令從遞延收入釋出的政府補助增加。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.3百萬元，主要由於(i)工資及薪金增加；(ii)業務發展開支增加，主要因我們致力推動持續銷售、業務增長及擴展。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣53.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣62.3百萬元，主要由於工資及薪金增加，主要是由於我們聘用額外行政人員以支持業務增長及因成立揚州芯粒員工人數增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣76.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣93.8百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支增加，源於2024年揚州芯粒的研發活動增加；及(ii)其他研發開支增加，與我們的研發活動增加一致。

金融資產(減值撥備)/ 減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值撥備淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元，主要由於貿易應收款項預期信貸虧損與同期收入及貿易應收款項的增加一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元，主要是由於(i)我們以美元購買進口設備，美元兌人民幣匯率的波動導致外匯虧損變動；及(ii)揚州芯粒贖回權的公允價值虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣88.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣129.4百萬元，主要是由於(i)計息銀行貸款增加及我們訂立新售後租回協議導致銀行及其他借款利息增加；及(ii)贖回負債利息增加，原因是我們於2024年向股東授出新的贖回權。

財務資料

分佔合營企業溢利

我們分佔合營企業溢利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元，主要由於我們所投資的合營企業已於2024年9月出售。詳情請參閱本節「於合營企業的投資」。

年／期內綜合虧損總額

由於上述原因，我們於截至2023年及2024年12月31日止年度分別錄得人民幣358.9百萬元及人民幣376.6百萬元的期內虧損。

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

我們的總收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣269.4百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣509.1百萬元，主要受我們提供封裝產品及測試服務的業務增長所推動。

- 我們銷售QFN產品所產生的收入由2022年的人民幣89.5百萬元增加至2023年的人民幣172.8百萬元。這是由於在2023年我們向11家客戶售出的QFN單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣57.1百萬元。
- 我們銷售BGA產品所產生的收入由2022年的人民幣102.8百萬元增加至2023年的人民幣183.5百萬元。這是由於在2023年我們向五家客戶售出的BGA單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣69.5百萬元。
- 我們銷售LGA產品所產生的收入由2022年的人民幣48.4百萬元增加至2023年的人民幣82.0百萬元。這是由於在2023年我們向四家客戶售出的LGA單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣18.9百萬元。
- 我們銷售WLP產品所產生的收入由2022年的人民幣28.5百萬元增加至2023年的人民幣70.1百萬元。這是由於在2023年我們向12家客戶售出的WLP單位數量增加，主要因其終端客戶對消費電子產品的需求上升，帶動我們的收入增加約人民幣33.4百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣484.4百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣704.7百萬元，主要由於(i)原材料成本、人工開支及電力開支增加，乃受業務增長所推動，並與收入增加一致；及(ii)由於我們於2023年收購新製造設備，導致折舊及攤銷增加。

毛損及毛損率

由於上述原因，我們的整體毛損由截至2022年12月31日止年度的人民幣215.0百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣195.6百萬元。我們的毛損率由截至2022年12月31日止年度的79.8%減少至截至2023年12月31日止年度的38.4%，主要是由於(i)QFN、BGA、LGA及WLP產品的銷售增加，該增加乃得到我們大規模生產能力的提升所支持及受到現有和新客戶對我們產品的需求增長所推動；及(ii)透過持續擴大我們的大規模生產實現規模經濟，使我們能夠更有效地利用設備、設施、電力、人力資源及其他資源，從而進一步攤薄整體成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣42.1百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣70.6百萬元，主要由於(i)我們收到購買固定資產的補貼令2023年從遞延收入釋出的政府補助增加；及(ii)利息收入增加，該增加乃由於2023年於銀行賬戶的存款有所增加，導致由此產生的利息相應增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元，主要由於(i)工資及薪金增加，其與我們擴大銷售團隊以抓住市場機會一致；及(ii)我們於2023年根據股權激勵計劃向銷售及營銷人員授予新單位，導致以權益結算以股份為基礎的付款開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣44.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣53.4百萬元，主要由於我們於2023年根據股權激勵計劃向行政人員授予新單位，導致以權益結算以股份為基礎的付款開支增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣58.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣76.6百萬元，主要由於(i)工資及薪金增加，該增加主要歸因於我們的於2023年擴充研發團隊；(ii)我們於2023年根據股權激勵計劃向研發人員授予新單位，導致以權益結算以股份為基礎的付款開支增加；(iii)折舊及攤銷開支增加，原因是2023年的研發活動增加；及(iv)其他研發開支隨研發活動增加。

金融資產(減值撥備)/ 減值撥回淨額

我們的金融資產減值撥備淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元，主要由於貿易應收款項預期信貸虧損與同期收入及貿易應收款項的增加一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣12.3百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元，主要是由於我們以美元購買進口設備，美元兌人民幣匯率的波動導致外匯虧損變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣63.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣88.5百萬元，主要由於(i)計息銀行貸款增加及我們訂立新售後租回協議導致銀行及其他借款利息增加；及(ii)贖回負債利息增加，原因是我們於2023年授予股東新的贖回權。

分佔合營企業溢利

我們分佔合營企業溢利由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要由於我們投資的合營企業產生的利潤於2023年增加。詳情請參閱本節「於合營企業的投資」。

年／期內綜合虧損總額

由於上述原因，我們於截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度分別錄得人民幣360.3百萬元及人民幣358.9百萬元之期內虧損。

財務資料

有關我們綜合財務狀況表中若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們自綜合財務狀況表中選取的資料：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產總值	1,587,182	2,144,066	2,603,009	2,868,187
流動資產總值	579,919	691,763	618,688	710,886
資產總值	2,167,101	2,835,829	3,221,697	3,579,073
非流動負債總額	(1,811,201)	(2,584,858)	(2,917,727)	(3,082,304)
流動負債總額	(698,939)	(1,001,533)	(1,219,650)	(1,447,006)
負債總額	(2,510,140)	(3,586,391)	(4,137,377)	(4,529,310)
負債淨額	(343,039)	(750,562)	(915,680)	(950,237)
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本／股本	751,274	857,062	896,335	896,335
儲備	(1,094,313)	(1,729,067)	(2,136,998)	(2,289,798)
非控股權益	—	121,443	324,983	443,226
虧絀總額	(343,039)	(750,562)	(915,680)	(950,237)

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	114,972	164,277	176,396	193,421	230,584
貿易應收款項及應收票據	65,544	146,157	168,216	185,611	205,723
預付款項、其他應收款項 及其他資產	34,210	88,428	137,686	97,561	131,523

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的					
債權投資.....	486	1,955	4,001	2,636	269
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	175,223	85,414	26,183	–	301,187
衍生金融工具.....	–	9,026	4,276	3,954	3,954
已抵押存款.....	–	–	11,741	27,421	–
受限制現金.....	3,643	32,811	7,023	50,845	38,942
現金及現金等價物.....	185,841	163,695	83,166	149,437	109,691
流動資產總值.....	579,919	691,763	618,688	710,886	1,021,873
流動負債					
貿易應付款項及應付票據...	73,426	110,016	151,067	212,528	115,454
其他應付款項及應計費用...	326,905	443,216	574,048	646,416	708,068
計息銀行及其他借款.....	274,656	424,889	483,002	569,577	566,124
流動資產.....	23,952	23,412	11,533	18,485	18,647
流動負債總額.....	698,939	1,001,533	1,219,650	1,447,006	1,408,293
流動負債淨額.....	(119,020)	(309,770)	(600,962)	(736,120)	(386,420)

我們的流動負債淨額從2025年6月30日的人民幣736.1百萬元減少至2025年8月31日的人民幣386.4百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣37.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣20.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣34.0百萬元；(iv)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣301.2百萬元；及(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣97.1百萬元，部分被(i)已抵押存款減少人民幣27.4百萬元；(ii)受限制現金減少人民幣11.9百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣39.7百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣61.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣601.0百萬元增加至2025年6月30日的人民幣736.1百萬元，主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣40.1百萬元；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣26.2百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣61.5百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣72.4百萬元；及(v)計息銀行及其他借款的流動部分增加人民幣86.6百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣17.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.4百萬元；(iii)已抵押存款增加人民幣15.7百萬元；(iv)受限制現金增加人民幣43.8百萬元；及(v)現金及現金等價物增加人民幣66.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣309.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣601.0百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣59.2百萬元；(ii)受限制現金減少人民幣25.8百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣80.5百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣41.1百萬元；(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣130.8百萬元；及(vi)計息銀行及其他借款的流動部分增加人民幣58.1百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣12.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣49.3百萬元；(iv)已抵押存款增加人民幣11.7百萬元；及(v)租賃負債減少人民幣11.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣119.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣309.8百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣89.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣22.1百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣36.6百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣116.3百萬元；及(v)計息銀行及其他借款的流動部分增加人民幣150.2百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣49.3百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣80.6百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣54.2百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣29.2百萬元所抵銷。

我們預期將改善我們的流動負債淨額狀況，原因為(i)我們預期由於盈利能力提升將改善我們的經營現金流，及(ii)我們預期將收取[編纂]的[編纂]。我們相信，隨着業務增長，經營活動所得淨現金流入將改善我們的流動負債淨額狀況。我們亦計劃通過以下措施改善流動負債淨額狀況：(i)利用我們在行業中的地位，與客戶及供應商磋商以取得更有利的合約條款；(ii)持續密切監控流動資金狀況，以確保其與業務營運及擴張計劃一致；(iii)妥善管理現金及流動資產水平，確保有足夠現金流量以應對營運產生的計劃或非預期資金需求；(iv)優化應收賬款收款管理；及(v)指派指定人員與不同客戶保持聯繫，每月對應收款項進行對賬並與客戶跟進情況。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、一般電子設備、運輸設備、辦公設備、樓宇、在建工程及租賃裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
機器	1,076,567	1,611,290	1,957,399	2,023,015
一般電子設備	25,768	30,834	32,286	31,904
運輸設備	265	156	53	542
辦公設備	1,656	1,263	837	621
樓宇	—	—	—	356,885
在建工程	122,338	113,342	262,193	101,286
租賃裝修	260,963	238,454	210,936	208,687
總計	1,487,557	1,995,339	2,463,704	2,722,940

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣1,487.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,995.3百萬元，主要由於我們購置新設備，導致機器增加人民幣534.7百萬元。我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣1,995.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,463.7百萬元，主要由於(i)我們購置新設備，導致機器增加人民幣346.1百萬元；及(ii)在建工程增加人民幣148.9百萬元，原因是我們當時正在江蘇省揚州市建設生產設施。我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣2,463.7百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣2,722.9百萬元，主要由樓宇增加人民幣356.9百萬元，惟被在建工程減少所抵銷，原因是江蘇省揚州市的生產設施已經建立。

使用權資產

本集團就營運所用的租賃土地及樓宇訂有租賃合同。租賃土地租期為50年，並已預先支付一筆過款項以租用該土地。根據土地使用權租賃條款，未來無需支付持續性款項。我們的使用權資產賬面價值由截至2022年12月31日的人民幣69.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣85.3百萬元，主要由於揚州芯粒於2023年擁有土地所增加的使用權資產，惟因其他生產設施、辦公室及員工宿舍租賃協議剩餘租期減少而被部

財務資料

分抵銷。該賬面值隨後截至2024年12月31日減少至人民幣76.2百萬元，主要由於我們的生產設施、辦公室及員工宿舍租賃協議剩餘租賃期持續縮短。該賬面值截至2025年6月30日進一步增加至人民幣106.4百萬元，主要由於我們於2025年收購江蘇省南京市的新土地使用權。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件及專利及許可。下表載列截至所示日期我們的其他無形資產的賬面淨值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
軟件	8,281	15,990	14,401	16,044
專利及許可	509	396	283	846
總計	8,790	16,386	14,684	16,890

我們的無形資產從截至2022年12月31日的人民幣8.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於我們購買電子產品測試軟件及數據庫軟件。我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣16.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於我們的無形資產於2024年的攤銷。我們的無形資產從截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣16.9百萬元，主要由於我們於2025年購買設備自動化程序系統。

於合營企業的投資

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們於合營企業的投資分別為人民幣10.4百萬元、人民幣11.4百萬元、零及零。我們於合營企業的投資指我們於南京長芯檢測科技有限公司（「南京長芯」）（一家提供檢測服務的公司）的50%權益。南京長芯的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於本公司於2024年9月出售所持有的南京長芯股份。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產從截至2022年12月31日的人民幣10.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣35.7百萬元，並後增加至截至2024年12月31日的人民幣48.4百萬元，主要由於我們持續擴充生產能力，推動設備規模穩步增長，且根據供應協議條款，採購機械設備需預付款項。我們的其他非流動資產從截至2024年12月31日的人民幣48.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣21.9百萬元，主要由於分類非流動資產的預付款減少，該減少乃由於我們先前購買的設備逐步交付所致。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，包括基板、引線框架、黏著劑、電子元件及鍵合線；(ii)在製品存貨主要包含為確保及時交付客戶而生產的半製成封裝產品；及(iii)製成品，即為履行客戶訂單而準備交付或正在運送中的封裝產品。

下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料	81,594	112,507	105,494	115,477
在製品	18,726	29,346	41,241	38,091
製成品	14,652	22,424	29,661	39,853
總計	114,972	164,277	176,396	193,421

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣115.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣164.3百萬元，與我們2023年的銷量和收入增長一致。我們的存貨隨後增加至截至2024年12月31日的人民幣176.4百萬元，主要由於在製品及製成品增加。我們的存貨進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣193.4百萬元，主要由於原材料和製成品的增加，因為我們繼續擴大生產規模並能夠把握不斷增長的市場需求。

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們大多數存貨的賬齡少於三個月。下表載列所示期間我們的存貨周轉日數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)	(天)	(天)	(天)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61.9	72.3	62.6	60.3

附註：

- (1) 一段期間的存貨周轉天數等於期末存貨結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數，即每年為365天及截至2025年6月30日止六個月為180天。

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期，我們的貿易應收款項主要指就提供封裝產品及測試服務的應收款項。授予客戶的信貸期一般為一至兩個月，最長達自發票日期起計三個月。我們的應收票據主要指來自銀行代表客戶作出採購付款的應收款項。應收票據的到期期限一般為三至六個月。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	62,374	134,833	175,982	181,599
減值	(1,867)	(4,288)	(8,096)	(6,358)
	60,507	130,545	167,886	175,241
應收票據	5,037	15,612	330	10,370
總計	65,544	146,157	168,216	185,611

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣62.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣134.8百萬元，其後增加至截至2024年12月31日的人民幣176.0百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣181.6百萬元，與收益增加一致。

下表載列於往績記錄期我們基於發票日期並經扣除虧損撥備的貿易應收款項各期間末賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內	60,507	130,545	167,886	175,241

我們於往績記錄期的各期間末進行減值分析。基於預期信貸虧損模式，對貿易應收款項的可收回性進行減值分析，並採用撥備矩陣來衡量預期信用損失。識別減值需要管理層作出判斷及估計，並考慮結餘的賬齡、是否存在糾紛、近期過往付款模式、有關交易對手信譽的任何其他可得資料及宏觀經濟的影響。

下表載列所示期間我們的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)	(天)	(天)	(天)
貿易應收款項平均				
周轉天數 ⁽¹⁾	55.1	68.5	65.8	65.0

附註：

- (1) 貿易應收款項平均周轉天數等於該期間貿易應收款項的期初及期末結餘平均值，除以該期間的收入，再乘以365天(一年)或180天(六個月期間)。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據已結付人民幣154.6百萬元或83.3%。

財務資料

本集團設有貿易信貸收款政策。若客戶未能按時付款，銷售部將通知相關客戶，其交付將暫停處理，直至未付採購款項結清為止。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)可收回增值稅、(ii)按金、(iii)預付款項、(iv)應收股東款項、(v)其他，及(vi)減值撥備。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
可收回增值稅	5,789	74,425	114,710	80,814
按金	863	1,365	1,428	1,883
預付款項	17,574	11,881	21,330	14,556
應收股東款項	9,956	—	—	—
其他	98	778	249	339
減值撥備	(70)	(21)	(31)	(31)
總計	34,210	88,428	137,686	97,561

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣34.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣88.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣137.7百萬元，主要由於我們在物業、廠房及設備的資本開支產生應可退還但尚未獲稅務機關退還的增值稅，導致可抵扣增值稅額增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣137.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣97.6百萬元，原因是我們於2025年1月從稅務機關獲得約人民幣40.0百萬元的增值稅退稅。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資

對於為收取合約現金流量及為出售而持有的應收票據，當該等應收票據的合約現金流量僅就未償付本金金額支付本金及利息時，其將分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產計量。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資為人民幣0.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣2.6百萬元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括中國多家銀行發行的理財產品。由於其合同現金流量並非純粹支付本金及利息，故強制分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。管理層定期密切監察該等投資的表現及公允價值。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們以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175.2百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣26.2百萬元及零。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣175.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣85.4百萬元，其後減少至截至2024年12月31日的人民幣26.2百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的零，主要是由於我們減少購買中國多家銀行發行的理財產品。

衍生金融工具

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的衍生金融資產分別為零、人民幣9.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣4.0百萬元。於2023年，我們與揚州芯粒的股東揚州龍投訂立投資協議，據此，揚州芯粒獲授權可全權決定於揚州龍投出資日期起計五年內購回最多455,000,000股其自身股份，佔揚州芯粒股份的55.5%。我們視贖回權為按公允價值計量且其變動於損益確認的衍生金融工具。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指因採購原料而應付供應商的款項。供應商通常給予我們60日至90日的信用期。我們一般以現金或票據結付該等應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	73,426	110,016	129,985	130,886
應付票據	—	—	21,082	81,642
總計	73,426	110,016	151,067	212,528

我們的貿易應付款項及應付票據自截至2022年12月31日的人民幣73.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣110.0百萬元，其後增加至截至2024年12月31日的人民幣151.1百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣212.5百萬元，原因是我們於往績記錄期為支持銷售量而採購更多原材料所致。

以下為截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內	72,782	109,888	150,707	211,842
一年以上	644	128	360	686
總計	73,426	110,016	151,067	212,528

財務資料

下表載列所示年度／期間我們貿易應付款項的周轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)	(天)	(天)	(天)
貿易應付款項平均				
周轉天數 ⁽¹⁾	43.0	47.5	44.1	49.3

附註：

- (1) 計算方式為：該年度／期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均值，除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天（一年）或180天（六個月）。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據已結付人民幣97.5百萬元或45.9%。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)購買長期資產應付款項，(ii)合同負債，(iii)應付工資及福利，(iv)應計開支，(v)按金，(vi)其他應繳稅項，及(vii)其他應付款項，主要包括支付予供應商的服務費，例如綠化費、食堂費及物業管理費。下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
購買長期資產應付款項	264,365	379,175	495,074	542,055
合同負債 ⁽¹⁾	23,924	14,416	5,411	7,426
應付工資及福利	19,331	35,303	38,304	27,024
應計開支	8,557	8,445	11,622	11,539
按金 ⁽²⁾	—	—	15,000	50,000
其他應繳稅項	9,901	3,476	2,491	2,658
其他應付款項 ⁽³⁾	827	2,401	6,146	5,714
總計	326,905	443,216	574,048	646,416

財務資料

附註：

- (1) 合同負債，包括就銷售商品從客戶收取的短期墊款。
- (2) 按金包括我們向客戶收取的產能擔保按金。
- (3) 其他應付款項為不計息。

我們的其他應付款項及應計費用從截至2022年12月31日的人民幣326.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣443.2百萬元，主要由於(i)我們增加購買設備導致購買長期資產的應付款項增加；及(ii)應付工資及福利增加，原因是我們員工數目增加。我們的其他應付款項及應計費用其後增加至截至2024年12月31日的人民幣574.0百萬元，主要是因為我們增加購買設備導致購買長期資產的應付款項增加。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣646.4百萬元，主要是因為購買長期資產的應付款項增加及我們自客戶收取的產能保證金增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用已結付人民幣182.7百萬元或28.3%。

流動性及資本資源

過往，我們主要透過我們的業務運營、銀行借款及股東的股權出資來籌措營運資金及其他資本需求，並計劃持續採取此方式。

我們的預期現金需求主要包括與業務營運相關的成本。我們預期以我們的營運、[編纂][編纂]及(如必要)銀行及其他借款產生的現金為我們未來的營運資金及其他現金需求撥資。

截至2025年8月31日，即釐定我們負債的最後實際可行日期，我們有人民幣148.6百萬元的現金及銀行結餘。考慮到我們的內部資源、我們的營運現金流及[編纂]的預計[編纂]，我們的董事確認，我們目前及自本文件日期起至少未來12個月的可動用營運資金充足。

現金流

下表載列所示期間自綜合現金流量表選取的現金流數據。本資料應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料一併閱讀。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)					
現金流量.....	95,667	(70,661)	135,372	88,195	82,960
投資活動所用					
現金流量.....	(466,313)	(655,440)	(644,620)	(467,917)	(345,301)
融資活動所得					
現金流量.....	375,197	703,902	428,292	387,976	328,457
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	4,551	(22,199)	(80,956)	8,254	66,116
年／期初現金及 現金等價物.....	180,561	185,841	163,695	163,695	83,166
外匯匯率變動的影響， 淨額.....	729	53	427	297	155
年／期末現金及 現金等價物.....	185,841	163,695	83,166	172,246	149,437

經營活動所得／(所用)現金流量

於往績記錄期，本集團產生其業務活動的現金流入主要來自提供封裝產品及測試服務收款。本集團經營活動的現金流出主要用於採購原材料及人工開支。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣83.0百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃透過調整除稅前虧損人民幣218.6百萬元計算得出的，其中：(i)非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣150.6百萬元；(b)遞延政府補助人民幣35.8百萬元；(c)以股份為基礎的付款開支人民幣54.0百萬元；(d)融資費用人民幣66.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)受限制及已質押銀行存款增加人民幣59.5百萬元；(b)存貨增加人民幣21.0百萬元；及(c)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣57.3百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣52.7百萬元；(e)貿易應收款項及應收票據增加人民幣29.4百萬元；(f)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.2百萬元；及(g)遞延收入增加人民幣29.5百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣135.4百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃透過調整除稅前虧損人民幣376.6百萬元計算得出的，其中：(i)非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣257.9百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣10.1百萬元；(c)遞延政府補助人民幣94.3百萬元；(d)以股份為基礎的付款開支人民幣35.7百萬元；(e)融資費用人民幣129.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)受限制及已質押銀行存款減少人民幣14.0百萬元；(b)存貨增加人民幣10.0百萬元；(c)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣60.5百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣40.8百萬元；(e)貿易應收款項及應收票據增加人民幣46.8百萬元；及(f)遞延收入增加人民幣90.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣70.7百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃透過調整除稅前虧損人民幣358.9百萬元計算得出的，其中：(i)非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣186.3百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣10.7百萬元；(c)遞延政府補助人民幣50.5百萬元；(d)以股份為基礎的付款開支人民幣26.1百萬元；(e)融資費用人民幣88.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)受限制及已質押銀行存款增加人民幣29.2百萬元；(b)存貨增加人民幣51.2百萬元；(c)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣67.4百萬元；(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣26.8百萬元；(e)貿易應收款項及應收票據增加人民幣87.2百萬元；及(f)遞延收入增加人民幣95.6百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣95.7百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃透過調整除稅前虧損人民幣360.3百萬元計算得出的，其中：(i)非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣127.3百萬元；(b)遞延政府補助人民幣26.3百萬元；(c)融資費用人民幣63.6百萬元；(d)匯兌差異人民幣10.1百萬元；及(e)存貨撇減至可變現淨值人民幣29.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣95.2百萬元；(b)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣206.6百萬元；(c)貿易應付款項及應付票據增加人民幣29.0百萬元；(d)貿易應收款項及應收票據增加人民幣48.8百萬元；(e)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.8百萬元；及(f)遞延收入增加人民幣114.1百萬元。

投資活動所得／(所用)現金流量

於往績記錄期，我們的投資所用現金流量主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產，即主要為中國銀行發行的理財產品及我們的非上市股權投資。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣345.3百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣337.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣6.6百萬元；(iii)預付土地租賃款項增加人民幣34.9百萬元；及(iv)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣98.0百萬元，部分被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣7.3百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣124.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣644.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣711.3百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣1.8百萬元；及(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣617.6百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣674.9百萬元；(ii)出售合營企業所得款項人民幣10.0百萬元；及(iii)已收合營企業股息人民幣1.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣655.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣723.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣11.9百萬元；(iii)預付土地租賃款項增加人民幣25.6百萬元；(iv)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,174.0百萬元；及(v)向關聯方墊款人民幣2.6百萬元，部分被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.8百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,265.8百萬元；及(iii)償還關聯方貸款人民幣12.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣466.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣527.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣5.7百萬元；(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,040.9百萬元；及(iv)關聯方墊款人民幣15.3百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,117.7百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣5.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金流量

於往績記錄期，我們的融資活動所用現金流量主要包括償還計息銀行及其他借款。同期，我們的融資活動所得現金流入主要包括發行新股份所得款項及新增計息銀行及其他借款。

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得流量為人民幣328.5百萬元，主要由於(i)新增計息銀行及其他借款人民幣552.2百萬元；及(ii)非控股股東注資人民幣130.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣346.8百萬元；及(ii)已付利息人民幣6.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所得流量為人民幣428.3百萬元，主要由於(i)發行新股份所得款項人民幣216.0百萬元；(ii)新增計息銀行及其他借款人民幣583.6百萬元；及(iii)非控股股東注資人民幣224.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣545.9百萬元；(ii)租賃付款人民幣26.2百萬元；及(iii)已付利息人民幣23.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得流量為人民幣703.9百萬元，主要由於(i)發行新股份所得款項人民幣421.5百萬元；(ii)新增計息銀行及其他借款人民幣486.3百萬元；及(iii)非控股股東注資人民幣124.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣295.3百萬元；(ii)租賃付款人民幣14.6百萬元；及(iii)已付利息人民幣18.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得流量為人民幣375.2百萬元，主要由於新增計息銀行及其他借款人民幣402.2百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣18.6百萬元；(ii)租賃付款人民幣1.7百萬元；及(iii)已付利息人民幣6.6百萬元所抵銷。

債務

我們的債務主要包括計息銀行及其他借款、租賃負債及權益股份贖回負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期					
計息銀行及其他借款...	274,656	424,889	483,002	569,577	566,124
租賃負債.....	23,952	23,412	11,533	18,485	18,647
	298,608	448,301	494,535	588,062	584,771
非即期					
計息銀行及其他借款...	109,112	151,041	131,455	254,747	366,349
租賃負債.....	49,704	39,154	28,113	22,079	22,896
權益股息的贖回負債...	1,360,495	2,057,659	2,424,909	2,478,564	2,867,514
	1,519,311	2,247,854	2,584,477	2,755,390	3,256,759
總計	1,817,919	2,696,155	3,079,012	3,343,452	3,841,530

財務資料

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括計息銀行貸款以及就售後租回交易收取的轉讓所得款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們分別為計息銀行及其他借款總額人民幣383.8百萬元、人民幣575.9百萬元、人民幣614.5百萬元、人民幣824.3百萬元及人民幣932.5百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月及截至2025年8月31日止八個月，我們以人民幣計值的銀行貸款實際利率分別介乎2.8%至3.9%、2.8%至3.8%、2.7%至3.7%、2.6%至3.3%及2.5%至3.3%。於2022年、2023年及2024年、截至2025年6月30日止六個月及截至2025年8月31日止八個月，我們售後租回借款的實際利率介於6.1%至6.1%、4.6%至5.9%、4.2%至5.6%、4.2%至5.4%及4.2%至5.4%。我們認為該等利率處於市場利率範圍內。我們認為銀行借款協議及售後租回協議包含慣常使用的標準條款、條件及契據。截至2025年8月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣125.9百萬元。

租賃負債

租賃租賃資產可供本集團使用日期初步確認為使用權資產及相應負債。截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們確認租賃負債總額，包括即期及非即期租賃負債分別人民幣73.7百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣41.5百萬元。租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣73.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣62.6百萬元，其後減少至截至2024年12月31日的人民幣39.6百萬元，主要由於我們餘下租期的減少。租賃負債總額維持相對穩定於截至2025年6月30日的人民幣40.6百萬元及截至2025年8月31日的人民幣41.5百萬元。

債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期及直至本文件日期，本集團並未在獲得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，在支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款方面並無任何重大拖欠或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們並無任何未清償的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2025年8月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

營運資金充足性

經計及本集團可獲得的財務資源，包括可動用現金及現金等價物、銀行融資、經營所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，並無不可見情況下，董事認為，而獨立保薦人同意，本集團可用的營運資金足以應對目前自本文件日期起至少未來12個月的資金需求。

資本開支

於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年6月30日，我們的資本開支(包括購買物業、廠房及設備項目、其他無形資產以及預付土地租賃款項增加的付款)分別為人民幣533.3百萬元、人民幣761.1百萬元、人民幣713.1百萬元、人民幣469.7百萬元及人民幣379.1百萬元。於該等期間，我們的資本開支主要用於在建工程及購買設備。我們預期透過現有手頭現金、銀行貸款及[編纂][編纂]撥付有關資本開支。我們或會根據我們的發展計劃或市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資本承擔與物業、廠房及設備以及其他無形資產有關。下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已訂約惟尚未撥備：				
物業、廠房及設備	70,921	418,422	282,984	346,351
其他無形資產	7,093	9,756	7,814	4,963
總計	78,014	428,178	290,798	351,314

財務資料

關鍵財務比率

下表載列期內或截至所示日期我們的若干關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日 止六個月／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	收入增長 ⁽¹⁾	–	89.0%	62.5%
毛利率 ⁽²⁾	(79.8)%	(38.4)%	(20.1)%	(16.3)%
經調整淨虧損率 (非國際 財務報告準則計量) ⁽³⁾	(111.7)%	(52.3)%	(28.7)%	(23.3)%
流動比率 (倍) ⁽⁴⁾	0.8	0.7	0.5	0.5

附註：

- (1) 收入增長乃按期內收入增長率計算。
- (2) 毛利率乃按期內毛損除以收入乘以100%計算。請參見「綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明－毛損及毛利率」。
- (3) 經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量) 按經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量) 除以收入再乘以100%計算。有關我們年／期內虧損與經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量) 的對賬，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」。
- (4) 流動比率乃按流動資產除以截至相關期間末流動負債計算。

收入增長

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的收入增長分別約為89.0%、62.5%及22.1%。有關我們收入的更多分析，請參閱本節「經營業績的期間比較」。

毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛損率分別約為79.8%、38.4%、20.1%及16.3%。有關我們毛利率的更多分析，請參閱本節「經營業績的期間比較」。

財務資料

經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）

我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）由2022年的111.7%下降至2023年的52.3%，並下降至2024年的28.7%，主要由於期內虧損減少。有關影響我們於往績記錄期的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）的因素的論述，請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明」。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.8倍減少至截至2023年12月31日的0.7倍，並進一步減少至截至2024年12月31日的0.5倍，主要由於(i)於往績記錄期按公允價值計入損益的金融資產減少；(ii)自2022年至2024年現金及現金等價物減少；(iii)貿易應付款項及應付票據增加；(iv)其他應付款項及應計費用增加；及(v)計息銀行及其他借款增加。

或然負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債概無任何重大變動。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註37。董事認為，於往績記錄期，我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無引致我們的經營業績失實或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外交易或安排。

財務風險披露

信貸風險

本集團僅與認可且信譽良好的第三方進行買賣。本集團的政策為向所有有意以信貸方式進行買賣的客戶進行信貸核證程序。此外，持續監察應收款項結餘。有關我們於往績記錄期各個期間末信貸質素及最大風險敞口的更多詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

財務資料

流動資金風險

本集團的目標是透過使用計息銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。現金流量持續受到密切監控。有關我們於往績記錄期各個期間末金融負債的更多詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

利率風險

本集團所承受的市場利率變動的風險主要與本文件附錄一會計師報告附註28所載本集團的浮動利率計息銀行及其他借款有關。本集團並無使用衍生金融工具對沖利率風險，並以浮動利率取得全部銀行借款。

外幣風險

本集團主要以人民幣經營業務，面對人民幣以外的外幣風險。外匯風險源自以並非相關集團實體的功能貨幣的貨幣計值的未來商業交易及已確認資產與負債。

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提升股東價值。我們管理資本架構，並根據經濟狀況的變化對其進行調整。為維持或調整資本架構，我們可能會調整向股東支付的股息、向股東退還資本或發行新股。

股息及股息政策

本公司於往績記錄期概無派付或宣派任何股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受我們的組織章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。在任何情況下，我們僅會在作出下述分配後自稅後利潤派付股息：

財務資料

- (a) 彌補累計虧損（如有）；
- (b) 將我們根據由財政部發佈的《企業會計準則》（「中國公認會計準則」）釐定的稅後利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上為止；及
- (c) 將股東在股東大會上批准的金額分配至任意公積金（如有）。

派付股息須受中國法律的限制。根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中支付。可分派利潤為我們淨利潤減任何累計虧損彌補額以及我們需要作出的法定及其他儲備的撥款額。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，本集團並無任何可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]港元（假設[編纂]並無獲行使及按[編纂][編纂]港元計算），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]包括[編纂]約[編纂]港元及[編纂]費用[編纂]港元（包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元）。在[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於股份[編纂]，並將於[編纂]完成後從權益中扣除，而餘下約[編纂]港元將於綜合全面虧損表支銷。

無重大不利變動

董事確認，除本節「[編纂]」一段所披露的估計非經常性[編纂]外，自2025年6月30日及直至本文件日期，(i)本集團經營所在的市場狀況及行業和監管環境並無出現對我們的財務或經營狀況產生重大不利影響的重大不利變動；(ii)本集團的業務、收益架構、貿易、盈利能力、成本架構、財務狀況及前景並無任何重大不利變動；及(iii)並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料產生重大不利影響的任何事件。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

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

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關於我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。