

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬合適的其他因素而做出的假設與分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者大相徑庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述中所作預測存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節討論的因素。

### 概覽

我們是一家全球領先的數據通訊和智能汽車領域PCB解決方案提供商。我們的產品為這些高增長領域核心硬件支撐。人工智能驅動的數據中心需求蓬勃發展，特別是在高性能計算與數據互聯應用領域，已成為驅動我們業績增長的核心引擎。此外，汽車電動化、智能化及網聯化的快速發展也為我們的長期業績增長注入動力。

於往績記錄期間，我們實現穩健的財務表現，反映多年來我們深耕高性能及高信賴性PCB的經營成果。我們亦成功把握數據通訊及智能汽車領域持續發展帶來的市場機遇，推動收入、毛利及淨利潤實現持續增長。

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：

- 我們的收入分別為人民幣8,336.0百萬元、人民幣8,938.3百萬元、人民幣13,341.5百萬元、人民幣5,424.1百萬元及人民幣8,493.9百萬元。
- 我們的毛利率分別為27.9%、28.4%、31.7%、32.9%及32.3%。
- 我們歸屬於本公司擁有人的淨利潤由2022年的人民幣1,361.6百萬元增加11.1%至2023年的人民幣1,512.5百萬元，並於2024年增加71.1%至人民幣2,587.2百萬元，以及由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,140.8百萬元增加47.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,682.8百萬元。同期，我們的淨利率分別為16.3%、16.9%、19.4%、21.0%及19.8%。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關的過渡性條文。

歷史財務資料已按歷史成本基準編製，並經重估按公允價值計量且其變動計入當期損益或計入其他全面收益的若干金融資產及負債（均按公允價值列賬）而作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料採用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則時作出且對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註4討論。

### 影響我們經營業績的主要因素

#### 終端客戶需求

我們的產品廣泛應用於多個應用領域，包括數據通訊、智能汽車、工業控制及其他。下游行業的市場規模和市場行情對我們的業務表現有直接和重大的影響。

根據灼識諮詢的資料，技術創新持續推動全球PCB市場增長。這一趨勢主要體現在兩個關鍵領域：(i)數據中心等人工智能基礎建設的大規模部署，推動算力生成與數據互連需求快速增長；及(ii)電動化及智能化等汽車技術進步，推動車聯網與自動駕駛應用需求。為把握這些市場機遇及滿足不斷變化的終端客戶需求，我們不斷提升我們的研發能力及升級我們的產品組合轉向高性能、高信賴性及高層數PCB，從而滿足終端客戶在高速網絡交換機及路由器、AI服務器、HPC及智能汽車等應用領域日益嚴苛的性能需求。

我們的表現仍取決於採用我們PCB的終端產品的客戶訂單數量及時機。該等終端產品的成功取決於一系列外部因素，包括定價、產品定位、監管變化以及宏觀經濟狀況。

---

## 財務資料

---

### 客戶群維護及擴展

我們的業務增長乃源於我們能維持與現有終端客戶的關係，並為新商機擴大客戶群。我們已與數據通訊、智能汽車和工業控制領域的主要終端客戶建立了穩定的合作關係。隨著終端客戶要求性能提高及交貨週期縮短，我們能否持續交付品質、服務及可靠性的能力直接影響訂單量以及與現有客戶的業務合作關係。

為支持終端客戶不斷變化的需求，我們持續提供滿足特定應用要求的PCB解決方案。我們亦持續加強高多層PCB的設計及製造能力，以滿足客戶對更高層數與更先進PCB產品日益增長的需求。我們配合其產品開發時間表及技術規格的能力，鞏固了我們在其供應鏈中的地位，並有助於業務持續增長。

除了深化與現有終端客戶的關係外，我們的財務表現亦取決於我們獲得及保留新客戶的能力。我們積極通過提供定制化解決方案和利用我們的技術、生產和銷售能力擴展我們在不同地區和應用領域的客戶群。我們的策略專注於為具有顯著進入門檻的應用提供技術先進的PCB解決方案，這增強了我們在競爭激烈的全球市場中的地位和韌性。

### 產品組合對整體毛利率的影響

於往績記錄期間，我們提供應用於各個領域的PCB產品，包括(i)數據通訊、(ii)智能汽車、及(iii)工業控制及其他，以滿足市場終端客戶不斷變化的需求。我們不同產品類型的毛利率因技術複雜性、資格壁壘、盡數要求和供需動態的差異而有所不同。具體而言，用於數據通訊的PCB通常具備更高層數、更先進的材料，以及更複雜的電路設計。該等特性導致相對較高的毛利率。相對地，用於智能汽車的PCB通常採用低至中層數設計，導致毛利率相對較低。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為27.9%、28.4%、31.7%、32.9%及32.3%。於往績記錄期間，我們整體毛利率的改善主要受產品組合轉向用於AI服務器及HPC以及高速網絡交換機及路由器的PCB，其通常因其複雜性、功能性及認證門檻而具有技術密集性更高及更先進的特點。該等高利潤率產品銷售佔比的提升推動我們整體毛利率的增長。

---

## 財務資料

---

我們繼續專注於透過投資高端技術、保持產品可靠性及深化與客戶的技術合作，以優化我們的產品開發。我們管理產品組合並配合終端客戶技術路徑、共同開發產品以滿足不斷變化的應用要求，以及維持我們的技術領先地位的能力，對於提升我們的毛利率和長期競爭力至關重要。

### 研發投入與技術能力

我們的長期競爭力和業務持續增長視乎我們能否適應技術最新發展及有效開展研發活動的能力。我們一直投資並將繼續投資於研發活動，以加強我們的技術能力和產品創新。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣468.5百萬元、人民幣538.9百萬元、人民幣789.6百萬元、人民幣366.6百萬元及人民幣481.5百萬元，分別佔同期總收益的5.6%、6.0%、5.9%、6.8%及5.7%。

我們的研發工作已取得多項技術成果，增強了我們在國內和國際市場的競爭力。在發展過程中，我們已開發出具備強大競爭力的先進核心技術，可支持多種應用場景的高性能PCB產品。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的技術」及「業務－知識產權」。我們在產品設計及開發階段積極與主要終端客戶進行早期合作，共同開發符合其不斷演變的技術要求的客製化PCB產品。對外，我們與各個應用領域的供應鏈合作夥伴緊密合作，共同提升產品性能和技術發展。在內部，我們持續改進研發和生產團隊之間的協調，以加速產品開發周期，並建立快速響應機制，使我們能夠迅速將客戶需求轉化為量產。

### 原材料及供應鏈管理

我們的經營業績受到我們生產所用主要原材料（包括覆銅板、半固化片、銅箔、陽極銅、金鹽、干膜及油墨）的可得性及價格的影響，而該等原材料佔我們銷售成本的大部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，原材料成本分別約佔我們同期銷售成本的52.9%、55.8%、56.5%、57.9%及58.5%。

這些原材料成本是釐定我們產品定價的關鍵因素。同時，該等原材料的價格受我們無法控制的各種因素影響而波動。我們訂有健全高效的供應鏈管理系統，實現供應鏈來源多元化，並可降低與原材料價格波動及供應短缺相關的風險。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們與主要供應商建立了穩定及長期的合作關係，並確定價格具有競爭力的新供應商。我們密切監控市場趨勢並進行定期價格評估，以支持採購決策。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的供應鏈－原材料」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能面臨原材料成本波動相關的風險」。

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製我們的財務資料而言屬重大的若干會計政策。我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在應用會計政策時做出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。

有關我們編製財務報表時所用的關鍵會計估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註。我們管理層的估計或假設與實際結果並無重大偏差，且於往績記錄期間，我們亦未對該等估計或假設做出重大更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生重大變化。

### 公允價值計量

處於公允價值計量第3層的資產和負債主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的非上市證券及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產。該等資產和負債主要使用貼現現金流量法及市場可比公司法計量。對公允價值層級第3層的判斷乃基於不可觀察輸入值在計算整體公允價值時的重要性。重大的不可觀察輸入值主要包括目標公司的財務數據、可比公司的市場倍數及風險調整貼現率。

本集團有一個團隊負責進行財務報告所需的非物業項目估值，包括第3層公允價值。該團隊向管理層及審計委員會報告估值結果。我們在釐定第2層及第3層公允價值時並無改變任何估價方法。於往績記錄期間，第1層與第2層公允價值計量之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第3層。有關釐定第3層公允價值的金融資產和負債的公允價值所使用的估值方法、輸入值及主要假設的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3(c)。

---

## 財務資料

---

經參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」，董事已(i)審閱相關投資的條款及(ii)審閱由財務部呈列的相關投資的公允價值計量評估，並在釐定相關投資的估值時審慎考慮所有可得資料及各種適用估值方法及程序，例如投資成本及市場法。根據所採取的措施，董事認為估值分析屬公平合理，且我們的財務報表已妥為編製。

### 合併損益表及其他全面收益表的主要組成部分

#### 收入

我們從(i)銷售PCB及(ii)其他，主要包括銷售可回收邊角材料以及物業銷售及租賃業務中產生收入。

#### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料，包括覆銅板、半固化片、銅箔、陽極銅、金鹽、干膜及油墨的成本，(ii)員工成本，(iii)生產成本，(iv)保修成本，(v)減值虧損及稅項附加費及(vi)其他。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本。毛利率指毛利除以收入，並以百分比列示。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)銷售佣金，其支付予我們的銷售代理商以作為其服務報酬，(ii)員工成本，(iii)股份支付費用及(iv)其他，包括測試費、產品責任險費及差旅開支。

#### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷，(iii)勞務費，(iv)股份支付費用，(v)差旅開支，(vi)物業相關費用，其包括修理費、綠化清潔費，及財產保險費及(vii)其他，其包括水電費、辦公費用及稅費。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)測試費，(ii)員工成本，(iii)折舊及攤銷，(iv)股份支付費用及(v)其他。

### 金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額指我們的金融資產的預期信貸虧損，主要包括貿易應收款項。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，(ii)增值稅進項加計扣除，(iii)股息收入，(iv)初始期限超過三個月的定期存款利息收入，及(v)其他。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額指(i)金融工具的收益／(虧損)淨額，(ii)出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額，(iii)外匯收益／(虧損)淨額，(iv)聯營公司投資減值撥備，(v)逾期付款，(vi)議價收購收益，及(vii)其他。

### 財務收入

我們的財務收入指現金及現金等價物的利息收入，包括銀行結餘及初始期限為三個月內的定期存款。

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款的利息開支，(ii)租賃負債的利息開支，及(iii)借款的外匯虧損淨額。

### 應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額

我們的應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額包括聯營公司所產生的應佔利潤或虧損。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據經營所在或為居駐地的各稅務司法管轄區的相關法律及法規按適用稅率計算的應付所得稅。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列所示期間我們的合併全面損益及其他全面收益表的概要。

	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	%
收入 .....	<b>8,336,030</b>	<b>100.0</b>	<b>8,938,309</b>	<b>100.0</b>	<b>13,341,541</b>	<b>100.0</b>	<b>5,424,106</b>	<b>100.0</b>	<b>8,493,872</b>	<b>100.0</b>
銷售成本.....	(6,013,722)	(72.1)	(6,395,780)	(71.6)	(9,105,698)	(68.3)	(3,639,324)	(67.1)	(5,753,728)	(67.7)
毛利 .....	<b>2,322,308</b>	<b>27.9</b>	<b>2,542,529</b>	<b>28.4</b>	<b>4,235,843</b>	<b>31.7</b>	<b>1,784,782</b>	<b>32.9</b>	<b>2,740,144</b>	<b>32.3</b>
銷售及營銷開支.....	(263,106)	(3.2)	(264,924)	(3.0)	(365,727)	(2.7)	(159,646)	(2.9)	(235,529)	(2.8)
一般及行政開支.....	(163,625)	(2.0)	(196,965)	(2.2)	(324,792)	(2.4)	(125,631)	(2.3)	(190,652)	(2.2)
研發開支.....	(468,491)	(5.6)	(538,937)	(6.0)	(789,584)	(5.9)	(366,563)	(6.8)	(481,526)	(5.7)
金融資產減值										
虧損淨額.....	(10,891)	(0.1)	11,670	0.1	(16,590)	(0.1)	(9,834)	(0.2)	(36,335)	(0.4)
其他收入.....	176,974	2.1	199,521	2.2	219,091	1.6	101,187	1.9	110,399	1.3
其他收益淨額.....	154,290	1.9	4,326	0.1	101,145	0.8	95,974	1.8	55,642	0.7
經營利潤.....	<b>1,747,459</b>	<b>21.0</b>	<b>1,757,220</b>	<b>19.7</b>	<b>3,059,386</b>	<b>22.9</b>	<b>1,320,269</b>	<b>24.3</b>	<b>1,962,143</b>	<b>23.1</b>
財務收入.....	32,230	0.4	51,004	0.6	62,284	0.5	43,836	0.8	37,880	0.4
財務成本.....	(144,787)	(1.8)	(125,225)	(1.4)	(146,802)	(1.1)	(63,565)	(1.2)	(79,363)	(0.9)
財務成本淨額.....	<b>(112,557)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(74,221)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(84,518)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(19,729)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(41,483)</b>	<b>(0.5)</b>
應佔聯營公司利潤／										
(虧損)淨額.....	(61,606)	(0.7)	22,337	0.2	(25,108)	(0.2)	(16,257)	(0.3)	(6,408)	(0.1)
除所得稅前利潤.....	<b>1,573,296</b>	<b>18.9</b>	<b>1,705,336</b>	<b>19.1</b>	<b>2,949,760</b>	<b>22.1</b>	<b>1,284,283</b>	<b>23.7</b>	<b>1,914,252</b>	<b>22.5</b>
所得稅開支.....	(211,721)	(2.6)	(215,818)	(2.4)	(383,445)	(2.9)	(156,085)	(2.9)	(235,938)	(2.8)
年／期內利潤.....	<b>1,361,575</b>	<b>16.3</b>	<b>1,489,518</b>	<b>16.7</b>	<b>2,566,315</b>	<b>19.2</b>	<b>1,128,198</b>	<b>20.8</b>	<b>1,678,314</b>	<b>19.8</b>
歸屬於：										
本公司擁有人.....	1,361,575	16.3	1,512,538	16.9	2,587,237	19.4	1,140,830	21.0	1,682,781	19.8
非控股權益.....	-	-	(23,020)	(0.3)	(20,922)	(0.2)	(12,632)	(0.2)	(4,467)	(0.1)



## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們主要自銷售PCB產品產生收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣8,336.0百萬元、人民幣8,938.3百萬元、人民幣13,341.5百萬元、人民幣5,424.1百萬元及人民幣8,493.9百萬元。

### 按PCB應用劃分的收入

下表載列我們於所示期間按PCB應用劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	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		(未經審計)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
<b>PCB產品的銷售</b>												
數據通訊.....	5,495,316	65.9	5,870,210	65.7	10,093,267	75.7	3,828,101	70.6	6,531,864	76.9		
高速網絡交換機												
及路由器.....	2,965,076	35.5	2,524,874	28.2	3,892,081	29.2	1,324,001	24.4	3,461,755	40.8		
AI服務器及HPC.....	433,668	5.2	1,240,089	13.9	2,975,303	22.3	1,205,154	22.2	1,510,512	17.8		
通用服務器.....	1,446,535	17.4	1,606,556	18.0	1,960,641	14.7	1,007,892	18.6	1,016,155	12.0		
無線通訊網絡及其他...	650,037	7.8	498,691	5.6	1,265,242	9.5	291,054	5.4	543,442	6.3		
智能汽車.....	1,897,323	22.8	2,158,009	24.1	2,408,447	18.1	1,145,372	21.1	1,422,301	16.7		
汽車智能及電動化系統..	264,516	3.2	317,810	3.6	549,491	4.1	213,509	3.9	524,676	6.2		
安全系統及其他.....	1,632,807	19.6	1,840,199	20.5	1,858,956	14.0	931,863	17.2	897,625	10.5		
工業控制及其他.....	537,894	6.5	543,654	6.1	337,273	2.5	212,664	3.9	198,220	2.3		
小計.....	7,930,533	95.2	8,571,873	95.9	12,838,987	96.3	5,186,137	95.6	8,152,385	95.9		
其他 <sup>(1)</sup> .....	405,497	4.8	366,436	4.1	502,554	3.7	237,969	4.4	341,487	4.1		
總計.....	<u>8,336,030</u>	<u>100.0</u>	<u>8,938,309</u>	<u>100.0</u>	<u>13,341,541</u>	<u>100.0</u>	<u>5,424,106</u>	<u>100.0</u>	<u>8,493,872</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 主要包括自銷售可回收邊角材料以及物業銷售及租賃業務產生的收入。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們來自用於數據通訊的PCB銷售的收入佔我們收入的大部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別從用於數據通訊的PCB的銷售中獲得總收入的65.9%、65.7%、75.7%、70.6%及76.9%。

*截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。*

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,424.1百萬元增加56.6%至2025年同期的人民幣8,493.9百萬元，主要歸因於來自用於數據通訊的PCB銷售的收入增加，特別是由於AI相關應用的強勁需求，這使得需要我們的產品支持密集的計算工作量及網絡需求。

### *銷售PCB產品*

- 來自用於數據通訊的PCB銷售的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,828.1百萬元增加70.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,531.9百萬元，這主要歸因於用於高速網絡交換機及路由器的PCB銷售收入同期由人民幣1,324.0百萬元增長161.5%至人民幣3,461.8百萬元，乃受(i)為應對持續擴大AI相關基礎設施部署，高速網絡交換機及路由器的部署有所增加；及(ii)我們透過持續投入研發資金，特別是於更高層數及／或更高性能PCB技術，從而提升技術及生產能力，使我們得以滿足AI基礎設施對技術先進產品的嚴苛規格要求所驅動。
- 來自用於智能汽車的PCB銷售的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,145.4百萬元增加24.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,422.3百萬元，這主要歸因於汽車智能及電動化系統所用PCB的銷售收入同期由人民幣213.5百萬元增長145.7%至人民幣524.7百萬元，主要受汽車電動化和智能化趨勢的加速，尤其是對功率半導體嵌入式PCB的急速需求，以及毫米波雷達的需求增加所驅動。
- 來自用於工業控制及其他的PCB銷售的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣212.7百萬元減少6.8%至2025年同期的人民幣198.2百萬元，我們於該領域的收入主要受不同客戶需求模式的影響，訂單通常批量較小、產品類型更為廣泛，導致收入出現波動。

---

## 財務資料

---

### 其他

- 其他業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣238.0百萬元增加43.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣341.5百萬元，主要由於來自可回收邊角材料的銷售增長，與我們PCB產品的銷售增長一致。

### 2024年與2023年之比較

我們的收入由2023年的人民幣8,938.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣13,341.5百萬元，主要歸因於來自用於數據通訊的PCB銷售的收入增長。

### 銷售PCB產品

- 來自應用於數據通訊的PCB產品銷售的收入由2023年的人民幣5,870.2百萬元增加71.9%至2024年的人民幣10,093.3百萬元，這主要歸因於同期，(i)用於AI服務器及HPC的PCB銷售收入由人民幣1,240.1百萬元增長139.9%至人民幣2,975.3百萬元，此乃由AI基礎設施的加速建設以及AI服務器的相關設備升級及快速迭代所致；及(ii)用於高速網絡交換機及路由器的PCB銷售收入由人民幣2,524.9百萬元增長54.1%至人民幣3,892.1百萬元，此乃由於高速網絡交換機及路由器的大規模部署所致。
- 來自應用於智能汽車領域的PCB產品銷售的收入由2023年的人民幣2,158.0百萬元增加11.6%至2024年的人民幣2,408.4百萬元，這主要歸因於同期用於汽車智能及電動化系統的PCB銷售收入增長72.9%，從人民幣317.8百萬元增至人民幣549.5百萬元，此乃由於受到(i)智能汽車領域所用功率半導體嵌入式PCB量產及(ii)用於毫米波雷達及自動駕駛的PCB銷售增長所推動。
- 來自應用於工業控制及其他的PCB銷售的收入由2023年的人民幣543.7百萬元減少38.0%至2024年的人民幣337.3百萬元，主要由於上述的客戶需求模式變化。

---

## 財務資料

---

### 其他

- 其他業務產生的收入由2023年的人民幣366.4百萬元增加37.1%至2024年的人民幣502.6百萬元，主要由於來自可回收邊角材料的銷售增長，與我們PCB產品的銷售增長一致。

### 2023年與2022年之比較

我們的收入由2022年的人民幣8,336.0百萬元增加7.2%至2023年的人民幣8,938.3百萬元，主要歸因於用於數據通訊的PCB產品銷售額增加。

### 銷售PCB產品

- 來自用於數據通訊的PCB銷售的收入由2022年的人民幣5,495.3百萬元增加6.8%至2023年的人民幣5,870.2百萬元，這主要歸因於用於AI服務器及HPC的PCB的收入增長，但部分被高速網絡交換器的技術迭代所帶來的暫時性需求波動導致用於其中的PCB收入下降所抵銷。
- 來自用於智能汽車的PCB銷售的收入由2022年的人民幣1,897.3百萬元增加13.7%至2023年的人民幣2,158.0百萬元，這主要歸因於產業整體需求增長，包括對安全系統、汽車智能及電動化系統的需求，例如毫米波雷達。
- 於2022年及2023年，來自用於工業控制及其他的PCB銷售收入保持相對穩定，分別為人民幣537.9百萬元及人民幣543.7百萬元。

### 其他

- 其他業務產生的收入由2022年的人民幣405.5百萬元減少9.6%至2023年的人民幣366.4百萬元，主要由於我們物業銷售及租賃業務的收入有所下降，因為2023年我們售出的商業物業數目較2022年減少。

## 財務資料

### 按PCB產品層數劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	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)									
<b>銷售PCB產品</b>										
32層及以上.....	512,066	6.1	761,065	8.5	1,768,206	13.3	583,968	10.8	1,558,181	18.3
22至30層.....	2,230,494	26.8	2,675,294	29.9	5,331,494	40.0	2,073,883	38.2	3,052,411	35.9
10至20層.....	2,284,948	27.4	2,364,869	26.5	3,014,701	22.6	1,202,305	22.2	1,834,596	21.6
八層及以下.....	2,903,025	34.9	2,770,645	31.0	2,724,586	20.4	1,325,981	24.4	1,707,197	20.1
小計.....	<b>7,930,533</b>	<b>95.2</b>	<b>8,571,873</b>	<b>95.9</b>	<b>12,838,987</b>	<b>96.3</b>	<b>5,186,137</b>	<b>95.6</b>	<b>8,152,385</b>	<b>95.9</b>
其他.....	405,497	4.8	366,436	4.1	502,554	3.7	237,969	4.4	341,487	4.1
總計.....	<b>8,336,030</b>	<b>100.0</b>	<b>8,938,309</b>	<b>100.0</b>	<b>13,341,541</b>	<b>100.0</b>	<b>5,424,106</b>	<b>100.0</b>	<b>8,493,872</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間按層數劃分的我們PCB產品的銷量明細。

	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
	銷量	銷量	銷量	銷量	銷量
	(平方米)				
<b>銷售PCB產品</b>					
32層及以上.....	12,329	16,095	32,348	10,504	25,781
22至30層.....	146,603	147,103	260,637	103,437	141,816
10至20層.....	443,777	402,600	468,541	182,722	289,532
八層及以下.....	1,981,289	1,840,761	1,877,035	974,749	939,595
總計.....	<b>2,583,998</b>	<b>2,406,559</b>	<b>2,638,561</b>	<b>1,271,412</b>	<b>1,396,724</b>

於往績記錄期間，我們始終戰略聚焦於開發及生產高層數、高性能及高信賴性的PCB。於往績記錄期間，我們來自銷售22層及以上PCB板的收入佔我們收入的比重持續增加。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別有26.8%、29.9%、40.0%、38.2%及35.9%的總收入來自銷售22至30層PCB板，以及分別有6.1%、8.5%、13.3%、10.8%及18.3%的總收入來自銷售32層及以上PCB板。於2024年以及截至2025年6月30日止六個月，來自銷售22層及以上PCB板的收入佔我們收入的大部分，分別佔我們總收入的53.2%及54.2%。

---

## 財務資料

---

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,424.1百萬元增加56.6%至2025年同期的人民幣8,493.9百萬元，主要歸因於來自銷售22層及以上PCB產生的收入增加。

### 銷售PCB產品

- 銷售32層及以上PCB板所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣584.0百萬元增加166.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,558.2百萬元，主要由於高速網絡交換機及路由器所用PCB的銷售增長。
- 銷售22至30層PCB板所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,073.9百萬元增加47.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,052.4百萬元，主要由於高速網絡交換機及路由器所用PCB的銷售增長。
- 銷售10至20層PCB板所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,202.3百萬元增加52.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,834.6百萬元，主要由於用於AI服務器及HPC以及網路交換機和路由器的PCB銷售增長。
- 銷售八層及以下PCB板所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,326.0百萬元增加28.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,707.2百萬元，主要由於用於智能汽車領域的PCB銷售增長，尤其是功率半導體嵌入式PCB。

### 2024年與2023年的比較

我們的收入由2023年的人民幣8,938.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣13,341.5百萬元，主要歸因於來自銷售22層及以上PCB產生的收入增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售PCB產品

- 來自銷售32層及以上PCB的收入由2023年的人民幣761.1百萬元增加132.3%至2024年的人民幣1,768.2百萬元，主要是高速網絡交換機及路由器以及AI服務器及HPC所用的PCB銷售增長，主要歸因於高速網絡交換機及路由器部署增加及AI基礎設施建設加速。
- 來自銷售22至30層PCB的收入由2023年的人民幣2,675.3百萬元增加99.3%至2024年的人民幣5,331.5百萬元，主要由於AI服務器及HPC、高速網絡交換機及路由器所用的高層數PCB的銷售在上文所述相同因素的推動下增長。
- 來自10至20層PCB銷售的收入由2023年的人民幣2,364.9百萬元增加27.5%至2024年的人民幣3,014.7百萬元，這主要歸因於用於通用服務器以及AI服務器及HPC的PCB銷售增長。
- 於2023年及2024年，八層及以下PCB的銷售收入保持相對穩定，分別為人民幣2,770.6百萬元及人民幣2,724.6百萬元。

### 2023年與2022年的比較

我們的收入由2022年的人民幣8,336.0百萬元增加7.2%至2023年的人民幣8,938.3百萬元，主要歸因於來自銷售22層及以上PCB產生的收入增加。

### 銷售PCB產品

- 來自銷售32層及以上PCB的收入由2022年的人民幣512.1百萬元增加48.6%至2023年的人民幣761.1百萬元，這主要歸因於高層數PCB的銷售因算力基礎設施的發展及AI相關應用的逐步普及而增長。
- 來自銷售22至30層印刷電路板的收入由2022年的人民幣2,230.5百萬元增加19.9%至2023年的人民幣2,675.3百萬元，這主要歸因於高層數PCB的銷售因算力基礎設施的發展及AI相關應用的逐步普及而增長。

## 財務資料

- 於2022年及2023年，來自銷售10至20層PCB的收入維持相對穩定，分別為人民幣2,284.9百萬元及人民幣2,364.9百萬元。
- 來自銷售八層及以下PCB的收入由2022年人民幣2,903百萬元減少4.6%至2023年人民幣2,770.6百萬元。這主要由於無線通訊網絡及其他所用PCB的需求下滑所致。

### 銷售成本

下表載列我們於所示期間的銷售成本組成部分明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示。

	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	%
原材料 .....	3,183,189	52.9	3,565,995	55.8	5,142,507	56.5	2,106,731	57.9	3,363,474	58.5
生產成本.....	1,506,761	25.1	1,422,120	22.2	1,943,306	21.3	701,923	19.3	1,096,917	19.1
員工成本.....	725,217	12.1	801,272	12.5	1,115,528	12.3	401,423	11.0	719,711	12.5
質保成本.....	9,638	0.2	14,699	0.2	35,411	0.4	7,989	0.2	-	-
其他 <sup>(1)</sup> .....	396,440	6.6	362,816	5.7	496,656	5.4	236,171	6.5	328,688	5.6
<b>小計 .....</b>	<b>5,821,245</b>	<b>96.9</b>	<b>6,166,902</b>	<b>96.4</b>	<b>8,733,408</b>	<b>95.9</b>	<b>3,454,237</b>	<b>94.9</b>	<b>5,508,790</b>	<b>95.7</b>
減值虧損及										
稅項附加費.....	192,477	3.1	228,878	3.6	372,290	4.1	185,087	5.1	244,938	4.3
<b>總計 .....</b>	<b>6,013,722</b>	<b>100.0</b>	<b>6,395,780</b>	<b>100.0</b>	<b>9,105,698</b>	<b>100.0</b>	<b>3,639,324</b>	<b>100.0</b>	<b>5,753,728</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 主要與可回收邊角材料銷售以及物業銷售及租賃業務相關的銷售成本。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣6,013.7百萬元、人民幣6,395.8百萬元、人民幣9,105.7百萬元、人民幣3,639.3百萬元及人民幣5,753.7百萬元。原材料為我們銷售成本的最大組成部分，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔銷售成本的52.9%、55.8%、56.5%、57.9%及58.5%。原料成本我們銷售成本的比重上升乃由於PCB產品層數增加、結構更趨複雜，需要應用高性能及更先進材料。

於往績記錄期間，我們的銷售成本增加主要由於同期原材料成本、生產成本及員工成本上漲，其與我們的銷售增長相符。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣2,322.3百萬元、人民幣2,542.5百萬元、人民幣4,235.8百萬元、人民幣1,784.8百萬元及人民幣2,740.1百萬元，同期毛利率分別為27.9%、28.4%、31.7%、32.9%及32.3%。於往績記錄期間，我們的毛利率呈現穩定上升趨勢，主要由於我們持續升級產品組合轉向高性能及高信賴性及更高層數的PCB，以應對應用領域（特別是在AI服務器及HPC、高速網絡交換機及路由器領域）不斷變化且日益先進的需求。

### 按PCB應用劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按PCB應用劃分的毛利（以絕對金額呈列）及其佔收入的百分比（或毛利率）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	
	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)									
<b>PCB產品的銷售</b>										
數據通訊.....	1,876,669	34.2	2,011,162	34.3	3,871,181	38.4	1,584,034	41.4	2,525,361	38.7
智能汽車.....	456,308	24.1	553,514	25.6	588,922	24.5	286,241	25.0	358,226	25.2
工業控制及其他.....	172,752	32.1	203,112	37.4	142,132	42.1	97,796	46.0	88,695	44.7
小計.....	<b>2,505,729</b>	<b>31.6</b>	<b>2,767,788</b>	<b>32.3</b>	<b>4,602,235</b>	<b>35.8</b>	<b>1,968,071</b>	<b>37.9</b>	<b>2,972,282</b>	<b>36.5</b>
其他.....	<b>9,056</b>	<b>2.2</b>	<b>3,619</b>	<b>1.0</b>	<b>5,898</b>	<b>1.2</b>	<b>1,797</b>	<b>0.8</b>	<b>12,800</b>	<b>3.7</b>
小計.....	<b>2,514,785</b>	<b>30.2</b>	<b>2,771,407</b>	<b>31.0</b>	<b>4,608,133</b>	<b>34.5</b>	<b>1,969,868</b>	<b>36.3</b>	<b>2,985,082</b>	<b>35.1</b>
減值虧損及										
稅項附加費.....	(192,477)		(228,878)		(372,290)		(185,086)		(244,938)	
總計.....	<b>2,322,308</b>	<b>27.9</b>	<b>2,542,529</b>	<b>28.4</b>	<b>4,235,843</b>	<b>31.7</b>	<b>1,784,782</b>	<b>32.9</b>	<b>2,740,144</b>	<b>32.3</b>

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較。

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,784.8百萬元增加53.5%至2025年同期的人民幣2,740.1百萬元，而同期毛利率保持相對穩定，分別為32.9%及32.3%。

---

## 財務資料

---

- 同期銷售用於數據通訊的PCB的毛利率由41.4%減少至38.7%，主要歸因於(i)我們在泰國生產基地的生產成本相對較高，該基地在期內處於產能爬坡階段；以及(ii)2024年股票期權激勵計劃導致同期生產人員股份支付費用增加。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四—法定及一般資料—D. 2024年股票期權激勵計劃。
- 同期銷售用於智能汽車的PCB的毛利率保持相對穩定，分別為25.0%及25.2%。
- 同期銷售用於工業控制及其他的PCB的毛利率由46.0%減少至44.7%，我們於該領域的毛利率受不同客戶需求模式的影響，訂單普遍具有小批量、多品類的特點，導致毛利率出現波動。

### 2024年與2023年的比較

我們的毛利由2023年的人民幣2,542.5百萬元增加66.6%至2024年的人民幣4,235.8百萬元，同期我們的毛利率由28.4%增加至31.7%，主要是由於來自銷售應用於通常涉及高層數、高性能及高信賴性PCB的數據通訊領域的PCB的毛利增加。

- 同期自銷售用於數據通訊的PCB的毛利率由34.3%增加至38.4%，主要歸因於來自更高層數PCB的銷售佔比較高，而其通常毛利率相對較高。
- 來自銷售用於智能汽車的PCB的毛利率由25.6%減少至24.5%，主要由於該領域的市場競爭加劇，導致價格壓力上升。
- 同期來自銷售應用於工業控制及其他分部的PCB的毛利率由37.4%增加至42.1%，主要由於上文所述不同的客戶需求模式。

### 2023年與2022年的比較

我們的毛利由2022年的人民幣2,322.3百萬元增加9.5%至2023年的人民幣2,542.5百萬元，同期我們的毛利率保持相對穩定，為27.9%及28.4%，主要由於來自銷售應用於數據通訊領域的PCB的毛利增加。

- 同期來自銷售用於數據通訊的PCB的毛利率保持相對穩定，為34.2%及34.3%。

## 財務資料

- 同期來自銷售用於智能汽車的PCB的毛利率由24.1%增加至25.6%，主要受應用於智能汽車的新興PCB（如用於毫米波雷達的PCB）加速開發及商業化所推動。
- 同期來自銷售用於工業控制及其他的PCB的毛利率由32.1%增至37.4%，主要歸因於上文所述的客戶需求模式。

### 銷售及營銷開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣263.1百萬元、人民幣264.9百萬元、人民幣365.7百萬元、人民幣159.6百萬元及人民幣235.5百萬元，分別佔我們總收入的3.2%、3.0%、2.7%、2.9%及2.8%。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額百分比列示。

	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)									
銷售佣金.....	216,070	82.1	214,075	80.8	288,242	78.8	127,310	79.7	181,501	77.1
員工成本.....	23,127	8.8	27,294	10.3	39,774	10.9	18,170	11.4	23,751	10.1
股份支付費用.....	6,080	2.3	2,828	1.1	7,838	2.1	882	0.6	13,031	5.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	17,829	6.8	20,727	7.8	29,873	8.2	13,284	8.3	17,246	7.3
總計.....	<u>263,106</u>	<u>100.0</u>	<u>264,924</u>	<u>100.0</u>	<u>365,727</u>	<u>100.0</u>	<u>159,646</u>	<u>100.0</u>	<u>235,529</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括測試費、產品責任險費及差旅費。

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣264.9百萬元增加38.0%至2024年的人民幣365.7百萬元，及進一步由截至2024年6月30日止六個月的人民幣159.6百萬元增加47.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣235.5百萬元。主要歸因於(i)海外銷售增加導致銷售佣金增加；(ii)員工成本增加，主要由於為配合我們的業務擴張，銷售及營銷人員數量有所增長；及(iii)因2024年股票期權激勵計劃導致股份支付費用增加。我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，2022年為人民幣263.1百萬元及2023年為人民幣264.9百萬元。

## 財務資料

### 一般行政開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣163.6百萬元、人民幣197.0百萬元、人民幣324.8百萬元、人民幣125.6百萬元及人民幣190.7百萬元，分別佔我們收入的2.0%、2.2%、2.4%、2.3%及2.2%。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細（以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示）。

	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		(未經審計)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
員工成本.....	98,806	60.4	123,862	62.9	199,684	61.5	83,061	66.1	106,386	55.8		
折舊及攤銷.....	12,725	7.8	18,629	9.5	21,867	6.7	10,571	8.4	12,671	6.6		
勞務費.....	9,113	5.6	10,461	5.3	16,807	5.2	7,150	5.7	10,606	5.6		
股份支付費用.....	8,627	5.3	5,124	2.6	11,873	3.7	1,360	1.1	19,606	10.3		
差旅開支.....	3,596	2.2	5,636	2.9	9,112	2.8	3,297	2.6	7,094	3.7		
物業相關費用 <sup>(1)</sup> .....	9,106	5.6	9,538	4.8	14,935	4.6	6,216	4.9	9,662	5.1		
其他 <sup>(2)</sup> .....	21,652	13.1	23,715	12.0	50,514	15.5	13,976	11.2	24,627	12.9		
<b>總計</b> .....	<b>163,625</b>	<b>100.0</b>	<b>196,965</b>	<b>100.0</b>	<b>324,792</b>	<b>100.0</b>	<b>125,631</b>	<b>100.0</b>	<b>190,652</b>	<b>100.0</b>		

附註：

- (1) 主要包括修理費、綠化清潔費以及財產保險費。
- (2) 主要包括水電費、辦公費用及稅費。

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣125.6百萬元增加51.8%至2025年同期的人民幣190.7百萬元，乃主要歸因於(i)員工成本增加，原因為(a)因應收入增長，我們的行政人員數量有所增長；及(b)為支持泰國生產基地的運營，我們增加跨境員工人數；以及(ii)股份支付費用因2024年股票期權激勵計劃而增加。

## 財務資料

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣163.6百萬元增加20.4%至2023年的人民幣197.0百萬元，及進一步增加64.9%至2024年的人民幣324.8百萬元，這主要歸因於我們行政人員的人數隨著我們的收入增長而增長，導致員工成本增加。

### 研發開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣468.5百萬元、人民幣538.9百萬元、人民幣789.6百萬元、人民幣366.6百萬元及人民幣481.5百萬元，分別佔我們收入的5.6%、6.0%、5.9%、6.8%及5.7%。下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示）。

	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	%
測試費 .....	189,599	40.5	246,251	45.7	384,020	48.6	176,099	48.0	222,146	46.1
員工成本 .....	235,992	50.4	238,847	44.3	336,118	42.6	165,618	45.2	197,893	41.1
折舊及攤銷 .....	16,792	3.6	25,844	4.8	25,819	3.3	12,032	3.3	16,632	3.5
股份支付費用 .....	9,910	2.1	7,279	1.4	18,129	2.3	1,906	0.5	30,410	6.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	16,198	3.4	20,716	3.8	25,498	3.2	10,908	3.0	14,445	3.0
<b>總計 .....</b>	<b>468,491</b>	<b>100.0</b>	<b>538,937</b>	<b>100.0</b>	<b>789,584</b>	<b>100.0</b>	<b>366,563</b>	<b>100.0</b>	<b>481,526</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括勞務費、修理費、差旅開支、水電費及辦公費用。

我們的研發開支由2022年的人民幣468.5百萬元增加15.0%至2023年的人民幣538.9百萬元，及增長46.5%至2024年的人民幣789.6百萬元。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣366.6百萬元進一步增長31.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣481.5百萬元。於往績記錄期間，我們研發開支的增加主要歸因於與高性能及高信賴性以及高層數PCB（如用於AI服務器、HPC及高速網絡交換機及路由器）研發投資擴張有關的測試費及員工成本有所增長。



## 財務資料

### 其他收益／(虧損)淨額

我們於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收益淨額人民幣154.3百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣101.1百萬元、人民幣96.0百萬元及人民幣55.6百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)淨額的明細(以絕對金額及佔我們其他收益／(虧損)淨額總額的百分比列示)。

	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)
金融工具收益／(虧損)					
淨額 .....	41,804	(1,962)	(8,270)	91	419
出售物業、廠房及設備的					
(虧損)／收益淨額 .....	(6,065)	(17,367)	(9,529)	(1,410)	1,710
外匯收益淨額 .....	146,330	21,870	123,531	99,404	55,113
於聯營公司投資的					
減值撥備 .....	(24,000)	—	—	—	—
逾期付款 .....	—	(1,443)	(2,033)	(77)	(1,157)
議價收購所得利益 .....	—	4,720	—	—	—
其他 .....	(3,779)	(1,492)	(2,554)	(2,034)	(443)
<b>總計 .....</b>	<b>154,290</b>	<b>4,326</b>	<b>101,145</b>	<b>95,974</b>	<b>55,642</b>

於往績記錄期間，其他收益／(虧損)淨額的波動與匯率波動導致的外匯收益淨額變動一致。

### 財務收入

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得財務收入人民幣32.2百萬元、人民幣51.0百萬元、人民幣62.3百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣37.9百萬元。於往績記錄期間，財務收入的波動乃由於銀行存款變動以及利率波動所致。

### 財務成本

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得財務成本人民幣144.8百萬元、人民幣125.2百萬元、人民幣146.8百萬元、人民

## 財務資料

幣63.6百萬元及人民幣79.4百萬元。於往績記錄期間，財務成本的波動主要歸因於(i)借款水平及現行利率變動導致的銀行借款利息開支變動；及(ii)以外幣計值的銀行借款金額及外匯匯率變動導致的借款外匯淨虧損變動。

### 應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額

下表載列我們於所示期間應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額的明細，以絕對金額及佔我們應佔聯營公司利潤／(虧損)總淨額的百分比列示。

	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)									
江蘇勝偉策.....	(22,549)	36.6	(10,699)	(47.9)	-	-	-	-	-	-
Schweizer.....	(39,057)	63.4	33,036	147.9	(25,108)	100.0	(16,257)	100.0	(6,408)	100.0
總計.....	<u>(61,606)</u>	<u>100.0</u>	<u>22,337</u>	<u>100.0</u>	<u>(25,108)</u>	<u>100.0</u>	<u>(16,257)</u>	<u>100.0</u>	<u>(6,408)</u>	<u>100.0</u>

我們分別於2022年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得分佔聯營公司虧損淨額人民幣61.6百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣6.4百萬元。我們於2023年錄得應佔聯營公司利潤淨額人民幣22.3百萬元。我們應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額的波動乃來自聯營公司所產生的利潤及／或虧損。由於江蘇勝偉策已不再是我們的聯營公司，並於2023年收購後合併至我們的財務報表，因此我們自2023年5月起不再確認來自江蘇勝偉策的應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額。



## 財務資料

### 所得稅開支

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細（以絕對金額及佔我們所得稅開支總額的百分比列示）。

	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	%
年／期內利潤的										
即期所得稅.....	211,137	99.7	195,385	90.5	446,716	116.5	233,642	149.7	282,781	119.9
遞延所得稅.....	584	0.3	20,433	9.5	(63,271)	(16.5)	(77,557)	(49.7)	(46,843)	(19.9)
總計.....	<u>211,721</u>	<u>100.0</u>	<u>215,818</u>	<u>100.0</u>	<u>383,445</u>	<u>100.0</u>	<u>156,085</u>	<u>100.0</u>	<u>235,938</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣211.7百萬元、人民幣215.8百萬元、人民幣383.4百萬元、人民幣156.1百萬元及人民幣235.9百萬元，同期我們的實際稅率（按所得稅開支除以除稅前利潤計算）分別為13.5%、12.7%、13.0%、12.2%及12.3%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

### 年／期內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣1,361.6百萬元增加9.4%至2023年的人民幣1,489.5百萬元，並由2023年的人民幣1,489.5百萬元增加72.3%至2024年的人民幣2,566.3百萬元。期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,128.2百萬元進一步增加48.8%至截至2025年同期的人民幣1,678.3百萬元。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們一直以來主要以經營活動及融資活動所得現金滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金、[編纂][編纂]淨額以及其他未來股權或債務融資撥付未來的資本需求。目前，我們預期可以支持運營的融資資金近期不會發生任何重大變化。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物分別為人民幣1,292.5百萬元、人民幣2,097.9百萬元、人民幣1,542.7百萬元及人民幣2,740.9百萬元。

## 財務資料

### 營運資金充足性

經計及[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量），董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以應付我們目前及自本文件日期起計未來十二個月的需要。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何契諾。

### 現金流量分析

下表載列於所示期間的節選現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至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)				
經營活動所得現金淨額 . . . . .	1,553,807	2,220,455	2,277,622	1,162,677	2,076,695
投資活動所用現金淨額 . . . . .	(790,374)	(1,847,125)	(2,987,307)	(1,002,426)	(1,342,183)
融資活動(所用)/所得現金淨額 . . . . .	(515,387)	428,348	71,357	18,479	426,691
現金及現金等價物增加/(減少) . . . . .	<b>248,046</b>	<b>801,678</b>	<b>(638,328)</b>	<b>178,730</b>	<b>1,161,203</b>
年/期初現金及現金等價物 . . . . .	1,185,723	1,292,451	2,097,883	2,097,883	1,542,699
年/期末現金及現金等價物 . . . . .	<b>1,292,451</b>	<b>2,097,883</b>	<b>1,542,699</b>	<b>2,322,516</b>	<b>2,740,919</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金淨額

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2,076.7百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,914.3百萬元，並經以下項目調整，主要包括(i)非現金及非經營性項目，主要包含(a)物業、廠房及設備折舊及(b)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與存貨以及貿易及其他應付款項有關。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,277.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣2,949.8百萬元，並經以下項目調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包含(a)物業、廠房及設備折舊及(b)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項以及存貨有關。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,220.5百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,705.3百萬元，並經以下項目調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包含(a)物業、廠房及設備折舊及(b)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與貿易及其他應付款項以及貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項有關。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,553.8百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,573.3百萬元，並經以下項目調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包含(a)物業、廠房及設備折舊及(b)財務成本；及(ii)營運資金變動，主要與貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項有關。

### 投資活動所用現金淨額

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1,342.2百萬元，主要包括(i)國債逆回購及(ii)物業、廠房及設備付款。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,987.3百萬元，主要包括(i)國債逆回購及(ii)物業、廠房及設備付款。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,847.1百萬元，主要包括(i)購買定期存款、(ii)物業、廠房及設備付款，部分被出售定期存款所得款項所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣790.4百萬元，主要包括(i)國債逆回購、(ii)物業、廠房及設備付款及(iii)購買定期存款。

## 財務資料

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣426.7百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項及(ii)因行使購股權而發行股份所得款項，部分被(i)償還銀行借款及(ii)已付股息所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣71.4百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項、(ii)因行使購股權而發行股份所得款項，部分被(i)償還銀行借款及(ii)已付股息所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣428.3百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項及(ii)因行使購股權而發行股份所得款項，部分被(i)償還銀行借款及(ii)已付股息所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣515.4百萬元，主要包括(i)償還銀行借款及(ii)已付股息，部分被銀行借款所得款項所抵銷。

### 選定資產負債表項目

#### 流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	1,551,299	1,548,394	2,274,285	2,942,299	3,438,094
已完工待售物業 .....	182,987	148,063	108,937	104,932	102,004
發展中物業 .....	51,638	52,766	52,881	52,211	52,211
按公允價值計入其他全面					
收益計量的應收票據 ....	46,549	1,084	73,448	14,105	174,864
貿易應收款項及應收票據 ..	2,254,362	2,693,385	4,043,713	4,406,160	4,869,994
預付款項、其他應收款項					
及其他資產－流動 .....	69,380	112,105	660,805	433,277	614,991

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
按公允價值計入損益的					
其他金融資產－流動 . . . . .	–	50,230	–	20,151	–
受限制現金 . . . . .	2	4	4	4	4
初始期限為超過三個月的					
銀行定期存款 . . . . .	1,277,367	1,136,953	920,899	1,999,388	2,665,474
現金及現金等價物 . . . . .	1,292,451	2,097,883	1,542,699	2,740,919	3,071,444
<b>流動資產總值 . . . . .</b>	<b>6,726,035</b>	<b>7,840,867</b>	<b>9,677,671</b>	<b>12,713,446</b>	<b>14,989,080</b>
流動負債					
借款－流動 . . . . .	1,413,316	1,758,758	2,316,576	4,313,911	3,791,770
貿易及其他應付款項 . . . . .	2,326,938	3,175,065	5,132,724	6,082,385	6,657,218
合約負債 . . . . .	34,651	22,642	28,881	52,907	63,794
應付所得稅 . . . . .	54,044	66,220	98,396	139,257	218,410
租賃負債－流動 . . . . .	447	88	–	–	–
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>3,829,396</b>	<b>5,022,773</b>	<b>7,576,577</b>	<b>10,588,460</b>	<b>10,731,192</b>
<b>流動資產淨值 . . . . .</b>	<b>2,896,639</b>	<b>2,818,094</b>	<b>2,101,094</b>	<b>2,124,986</b>	<b>4,257,888</b>

2025年6月30日與2025年9月30日的比較。我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣2,125.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣4,257.9百萬元，主要由於(i)初始期限超過三個月的定期銀行存款增加人民幣666.1百萬元及(ii)存貨增加人民幣495.8百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣574.8百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2025年6月30日的比較。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,101.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,125百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,198.2百萬元及(ii)初始期限為三個月內的銀行定期存款增加人民幣1,078.5百萬元，部分被(i)流動借款增加人民幣1,997.3百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣949.7百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,818.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,101.1百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣1,957.7百萬元及(ii)即期借款增加人民幣557.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,350.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,896.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2,818.1百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣848.2百萬元及(ii)即期借款增加人民幣345.5百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣805.4百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣439.0百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在產品及(iii)產成品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣1,551.3百萬元、人民幣1,548.4百萬元、人民幣2,274.3百萬元及人民幣2,942.3百萬元。

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 (未經審計)
原材料 .....	133,921	152,475	269,260	366,639
在產品 .....	277,306	472,166	836,236	1,254,645
產成品 .....	1,243,517	1,008,546	1,291,797	1,511,674
減：存貨減值撥備 .....	(103,445)	(84,793)	(123,008)	(190,659)
<b>總計 .....</b>	<b><u>1,551,299</u></b>	<b><u>1,548,394</u></b>	<b><u>2,274,285</u></b>	<b><u>2,942,299</u></b>

我們的存貨維持相對穩定在2022年12月31日的人民幣1,551.3百萬元及2023年12月31日的人民幣1,548.4百萬元。我們的存貨由2023年12月31日至2024年12月31日增加，並在2025年6月30日進一步增加，主要由於產成品、在產品及原材料隨著我們的業務擴張而增加。

我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們可以在不影響流動性的前提下滿足客戶需求並確保其滿意度。為此，我們已制定一套政策及流程來管理我們的存貨。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應鏈－原材料」。

## 財務資料

下表載列所示期間我們存貨的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	94	87	76	82

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天（就2022年、2023年及2024年而言）及180天（就截至2025年6月30日止六個月而言）計算得出。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數整體呈下降趨勢，主要由於經營效率持續提升、銷售增長以及我們業務擴張與市場需求增加一致，從而加快存貨周轉。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨中的人民幣1,444.4百萬元或49.1%已於隨後動用。

### 已完工待售物業及開發中的物業

我們的已完工待售物業及開發中的物業均與我們的物業銷售及租賃業務有關。

#### 已完工待售物業

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的已完工待售物業分別為人民幣183.0百萬元、人民幣148.1百萬元、人民幣108.9百萬元及人民幣104.9百萬元。

下表載列截至所示日期我們的已完工待售物業明細。

	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 (未經審計)
已完工待售物業 .....	182,987	174,922	169,063	162,813
減：減記 .....	—	(26,859)	(60,126)	(57,881)
<b>總計 .....</b>	<b>182,987</b>	<b>148,063</b>	<b>108,937</b>	<b>104,932</b>

## 財務資料

我們已完工待售的物業由截至2022年12月31日的人民幣183.0百萬元減少19.1%至截至2023年12月31日的人民幣148.1百萬元，並進一步減少26.4%至截至2024年12月31日的人民幣108.9百萬元，且減少3.7%至截至2025年6月30日的人民幣104.9百萬元，主要由於(i)於往績記錄期間銷售已完工物業；及(ii)截至各日期與持有待售現有物業相關的確認撇減增加所致。

### 開發中的物業

我們的開發中的物業包括建築成本及土地使用權。

下表載列截至所示日期我們開發中的物業明細。

	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 (未經審計)
建築成本.....	15,294	16,422	16,537	15,867
土地使用權.....	36,344	36,344	36,344	36,344
總計 .....	<b>51,638</b>	<b>52,766</b>	<b>52,881</b>	<b>52,211</b>

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的開發中的物業保持相對穩定，分別為人民幣51.6百萬元、人民幣52.8百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣52.2百萬元。

### 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

於往績記錄期間，我們的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據主要為日常資金管理目的而劃轉、貼現和背書的應收賬款和銀行承兌票據，而其符合終止確認的資格。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣46.5百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣73.4百萬元及人民幣14.1百萬元。



## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指貿易應收款項及應收票據。來自我們客戶的貿易應收款項及應收票據一般於約四個月內結清。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,254.4百萬元、人民幣2,693.4百萬元、人民幣4,043.7百萬元及人民幣4,406.2百萬元。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	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 (未經審計)
貿易應收款項 .....	2,286,004	2,717,747	4,092,600	4,466,062
應收票據 .....	10,642	6,252	300	25,620
減：信貸虧損撥備 .....	(42,284)	(30,614)	(49,187)	(85,522)
<b>總計 .....</b>	<b><u>2,254,362</u></b>	<b><u>2,693,385</u></b>	<b><u>4,043,713</u></b>	<b><u>4,406,160</u></b>

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據的增長與我們的銷售增長及業務擴張一致。

下表載列截至所示日期按發票呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	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 (未經審計)
未逾期 .....	2,136,112	2,605,727	4,015,350	4,385,382
逾期1-90日 .....	127,011	94,191	71,346	75,728
逾期91-180日 .....	15,767	9,143	4,150	2,392
已逾期超過180日 .....	7,114	8,686	1,754	2,560
<b>總計 .....</b>	<b><u>2,286,004</u></b>	<b><u>2,717,747</u></b>	<b><u>4,092,600</u></b>	<b><u>4,466,062</u></b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	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	2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . .	91	99	91	89

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按相關期間的貿易應收款項期初及期末結餘平均值減信貸虧損撥備，除以同期收入，再乘以360天（就2022年、2023年及2024年而言）及180天（就截至2025年6月30日止六個月而言）計算得出。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定。於往績記錄期，我們並無經歷與我們的貿易及票據應收款項有關的重大損失，且我們的貿易及票據應收款項的波動並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的人民幣3,962.6百萬元或88.7%已結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分分別為人民幣69.4百萬元、人民幣112.1百萬元、人民幣660.8百萬元及人民幣433.3百萬元。

## 財務資料

下表載列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流動部分。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>預付款項及其他資產</b>				
預付供應商款項 .....	2,232	3,114	6,661	19,136
預付開支 .....	7,978	13,252	34,460	49,541
可抵扣增值稅進項稅 .....	33,888	72,465	168,912	92,259
購買物業、廠房及設備之 預付款 .....	54,674	99,998	442,685	391,699
	<b>98,772</b>	<b>188,829</b>	<b>652,718</b>	<b>552,635</b>
減：非流動部分 .....	(54,674)	(99,998)	(442,685)	(391,699)
	44,098	88,831	210,033	160,936
<b>其他應收款項</b>				
應收退稅款 .....	273	151	34,404	52,072
國債逆回購 .....	11,012	1,003	391,134	197,667
擔保按金 .....	6,526	8,579	14,074	10,841
向僱員提供的墊款 .....	1,994	4,588	5,525	4,738
其他 .....	5,477	8,953	5,635	7,023
	25,282	23,274	450,772	272,341
<b>預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....</b>	<b>69,380</b>	<b>112,105</b>	<b>660,805</b>	<b>433,277</b>

---

## 財務資料

---

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣69.4百萬元增加61.6%至截至2023年12月31日的人民幣112.1百萬元，乃主要由於可抵扣增值稅進項稅增加人民幣38.6百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣112.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣660.8百萬元。該增加主要是由於因認購新發行的國庫債券導致的國債逆回購增加人民幣390.1百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣660.8百萬元減少34.4%至截至2025年6月30日的人民幣433.3百萬元，主要是由於贖回國庫債券導致國債逆回購減少人民幣193.5百萬元。

### **以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產**

我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的即期部分包括結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的非流動部分包括股本證券。截至2022年、2023年、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其他金融資產分別為人民幣63.3百萬元、人民幣118.0百萬元、人民幣69.9百萬元及人民幣93.1百萬元。於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的波動主要由於同期新增購入或贖回結構性存款所致。有關我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### **初始期限超過三個月的定期銀行存款**

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們初始期限超過三個月的定期銀行存款的即期部分分別為人民幣1,277.4百萬元、人民幣1,137.0百萬元、人民幣920.9百萬元及人民幣1,999.4百萬元。

截至2022年、2023年、2024年及2025年6月30日，初始期限超過三個月的定期銀行存款的非即期部分分別為人民幣1,812.4百萬元、人民幣3,015.9百萬元、人民幣3,904.6百萬元及人民幣3,063.1百萬元。

### **現金及現金等價物**

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,292.5百萬元、人民幣2,097.9百萬元、人民幣1,542.7百萬元及人民幣2,740.9百萬元。下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細。

## 財務資料

	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 (未經審計)
現金及現金等價物				
— 庫存現金	71	81	40	40
— 銀行現金	1,280,694	2,070,510	1,538,148	2,735,855
其他	11,686	27,292	4,511	5,024
<b>總計</b>	<b>1,292,451</b>	<b>2,097,883</b>	<b>1,542,699</b>	<b>2,740,919</b>

於往績記錄期間，現金及現金等價物的波動與我們自身的營運資金管理決策有關。

### 貿易應付款項及其他應付款項

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣2,326.9百萬元、人民幣3,175.1百萬元、人民幣5,132.7百萬元及人民幣6,082.4百萬元。我們的貿易應付款項通常在約四個月內結清。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細。

	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 (未經審計)
貿易應付款項	1,174,601	1,840,263	2,516,963	3,263,476
應付票據	356,743	374,070	619,517	749,615
工程設備應付款項	290,368	307,824	971,304	1,068,053
薪金、工資及福利	218,877	296,544	477,140	348,682
銷售佣金	103,870	101,546	129,066	141,730
應付按金	50,371	55,305	99,726	115,850
應計開支	98,152	151,385	261,867	338,754
其他應付稅項	24,906	26,049	38,061	41,861
其他	9,050	22,079	19,080	14,364
<b>總計</b>	<b>2,326,938</b>	<b>3,175,065</b>	<b>5,132,724</b>	<b>6,082,385</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，貿易應付款項及其他應付款項隨著同期生產擴張、銷售增長及業務擴張而增加。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應付款項的賬齡均為一年以內。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	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	2025年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . .	76	85	86	90

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按相關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天（就2022年、2023年及2024年而言）及180天（就截至2025年6月30日止六個月而言）計算得出。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣2,444.4百萬元或74.9%已於隨後結清。

### 合約負債

我們的合約負債主要來自客戶就我們銷售可回收邊角材料所支付的預付款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣34.7百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣52.9百萬元。

### 應付所得稅

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的應付所得稅分別為人民幣54.0百萬元、人民幣66.2百萬元、人民幣98.4百萬元及人民幣139.3百萬元。

## 財務資料

我們的應付所得稅由截至2022年12月31日的人民幣54.0百萬元增加22.5%至截至2023年12月31日的人民幣66.2百萬元，進一步增加48.6%至截至2024年12月31日的人民幣98.4百萬元，並增加41.5%至截至2025年6月30日的人民幣139.3百萬元，此乃由於同期除稅前利潤增長導致所得稅開支增加。

### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及負債。

	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
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	3,431,224	4,365,903	6,190,642	7,369,668
使用權資產 . . . . .	96,373	156,912	152,135	150,692
投資物業 . . . . .	24,311	22,940	13,093	14,015
無形資產 . . . . .	6,305	115,272	107,903	111,866
遞延稅項資產 . . . . .	109,122	90,094	166,363	212,052
預付款項及其他應收款項及其 他資產－非流動 . . . . .	54,674	99,998	442,685	391,699
按公允價值列入其他全面收益 的其他金融資產 . . . . .	134,132	210,874	430,320	344,077
按公允價值列入損益的其他 金融資產－非流動 . . . . .	63,281	67,744	69,912	72,912
於聯營公司的投資 . . . . .	43,420	48,929	24,657	20,229
初始期限3個月以上的銀行定期 存款 . . . . .	1,812,447	3,015,948	3,904,554	3,063,111
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b>5,775,289</b>	<b>8,194,614</b>	<b>11,502,264</b>	<b>11,750,321</b>
<b>非流動負債</b>				
借款－非流動 . . . . .	77,973	846,493	1,309,936	707,260
租賃負債 . . . . .	88	—	—	—
遞延收入 . . . . .	320,991	302,737	314,446	319,706
遞延稅項負債 . . . . .	5,977	26,254	77,550	52,756
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b>405,029</b>	<b>1,175,484</b>	<b>1,701,932</b>	<b>1,079,722</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣3,431.2百萬元、人民幣4,365.9百萬元、人民幣6,190.6百萬元及人民幣7,369.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
樓宇 .....	881,641	1,150,030	1,396,498	1,424,936
機械 .....	1,769,053	2,433,640	2,527,472	3,410,655
境外土地 .....	—	102,826	105,404	108,924
車輛 .....	1,530	2,269	3,655	4,976
辦公設備 .....	66,838	103,560	105,194	180,820
在建工程 .....	710,971	569,963	2,048,442	2,235,665
其他 .....	1,191	3,615	3,977	3,692
<b>總計 .....</b>	<b>3,431,224</b>	<b>4,365,903</b>	<b>6,190,642</b>	<b>7,369,668</b>

於往績記錄期間，物業、廠房及設備賬面值增加主要與同期生產擴張計劃一致。

### 使用權資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣96.4百萬元、人民幣156.9百萬元、人民幣152.1百萬元及人民幣150.7百萬元。

下表載列截至所示日期的使用權資產。

	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 (未經審計)
土地使用權 .....	95,859	156,830	152,135	150,692
汽車租賃 .....	514	82	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>96,373</b>	<b>156,912</b>	<b>152,135</b>	<b>150,692</b>



## 財務資料

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣96.4百萬元增加62.8%至截至2023年12月31日的人民幣156.9百萬元，主要由於土地使用權增加人民幣61.0百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣156.9百萬元、人民幣152.1百萬元及人民幣150.7百萬元。

### 無形資產

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣6.3百萬元、人民幣115.3百萬元、人民幣107.9百萬元及人民幣111.9百萬元。

下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	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 (未經審計)
軟件 .....	6,305	15,145	16,078	24,192
專利 .....	—	100,127	91,825	87,674
<b>總計 .....</b>	<b>6,305</b>	<b>115,272</b>	<b>107,903</b>	<b>111,866</b>

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣6.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣115.3百萬元，主要由於在2023年完成收購後江蘇勝偉策的財務報表被合併計算，導致功率半導體嵌入式PCB相關的專利確認收入人民幣100.1百萬元。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣115.3百萬元減少6.4%至截至2024年12月31日的人民幣107.9百萬元，主要由於攤銷導致專利減少人民幣8.3百萬元。

## 財務資料

我們無形資產維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣107.9百萬元，截至2025年6月30日為人民幣111.9百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他非流動金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他非流動金融資產主要包括股權投資及非上市股權投資。截至2022年、2023年、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其他全面收益的金融資產分別為人民幣134.1百萬元、人民幣210.9百萬元、人民幣430.3百萬元及人民幣344.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產。

	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 (未經審計)
股權投資.....	127,470	197,997	418,753	330,659
非上市股權投資.....	6,662	12,877	11,567	13,418
總計.....	<b>134,132</b>	<b>210,874</b>	<b>430,320</b>	<b>344,077</b>

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產的波動主要由於上市股權投資公允價值隨著市場價格變動而變動。

### 聯營公司投資

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們於聯營公司的投資達人民幣43.4百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣20.2百萬元。

我們的聯營公司投資波動主要由於在往績記錄期間應佔其虧損或利潤所致。此外，由2023年12月31日至2024年12月31日聯營公司投資減少，也由於2023年收購江蘇勝偉策後將其合併至我們的財務報表，遂不再為我們的聯營公司所致。

## 財務資料

### 遞延收入

我們的遞延收入包括我們為支持我們的業務營運及資本開支而收到的政府補助。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的遞延收益分別為人民幣321.0百萬元、人民幣302.7百萬元、人民幣314.4百萬元及人民幣319.7百萬元。於往績記錄期間，遞延收入的波動與政府補助確認損益的變動一致。該等補助乃為購買物業、廠房及設備而獲補貼，並按相關物業、廠房及設備的可使用年期以直線法確認損益。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動</b>					
借款 .....	1,413,316	1,758,758	2,316,576	4,313,911	3,791,770
租賃負債 .....	447	88	—	—	—
<b>非流動</b>					
借款 .....	77,973	846,493	1,309,936	707,260	1,160,695
租賃負債 .....	88	—	—	—	—
<b>總計 .....</b>	<b><u>1,491,824</u></b>	<b><u>2,605,339</u></b>	<b><u>3,626,512</u></b>	<b><u>5,021,171</u></b>	<b><u>4,952,465</u></b>

### 借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,491.3百萬元、人民幣2,605.3百萬元、人民幣3,626.5百萬元、人民幣5,021.2百萬元及人民幣4,952.5百萬元，主要指銀行借款以符合我們的資金需求及支持我們的業務擴張。於往績記錄期間，我們的借款以美元及人民幣計值，其中短期借款的年利率介乎1.15%至6.02%，長期借款的年利率介乎1.50%至5.70%。

截至2025年9月30日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣172億元。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還負債及／或違反契諾。

## 財務資料

### 租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元、零、零、及零，主要指使用權資產（包括土地使用權、機器及汽車）。

### 概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年9月30日，即釐定我們債務的最後實際可行日期，我們並無任何未償還的按揭、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。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日以來，我們的債務並無重大不利變動。

### 或有負債或擔保

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

### 資本開支

我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備的支出以及購置無形資產的支出。下表載列我們於所示期間的資本開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日六個月	
	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
購置物業、廠房及設備的支出 . . . . .	876,117	810,468	2,147,818	717,859	1,388,251
購置無形資產的支出 . . . . .	559	—	—	—	—
<b>總計 . . . . .</b>	<b>876,676</b>	<b>810,468</b>	<b>2,147,818</b>	<b>717,859</b>	<b>1,388,251</b>

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量及債務融資為我們的資本開支需求提供資金。我們預期在不久的將來繼續產生資本開支，主要為支持我們的業務增長。我們預期結合經營活動所得的現金流量及債務融資以及[編纂][編纂]淨額為

## 財務資料

該等資本開支提供資金。有關我們計劃的資本開支的進一步詳情，請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或鑒於市場狀況或其他我們認為合適的因素調整任何特定期間的資本開支。

### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣514.3百萬元、人民幣910.4百萬元、人民幣1,473.4百萬元及人民幣1,690.0百萬元，主要與已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備收購資本開支有關。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率。

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至6月30日 / 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)			
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	27.9	28.4	31.7	32.3
淨利率(%) <sup>(2)</sup>	16.3	16.9	19.4	19.8
權益收益率(%) <sup>(3)</sup>	17.6	16.8	23.9	27.4 <sup>(5)</sup>
流動比率 <sup>(4)</sup>	1.8	1.6	1.3	1.2
資產負債率(%) <sup>(6)</sup>	33.9	38.7	43.8	47.7

附註：

- (1) 我們的毛利為我們的收入減去我們的銷售成本，其中包括減值虧損以及稅收附加費。毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 淨利率等於年／期內歸屬於本公司的利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 權益收益率等於年／期內歸屬於本公司擁有人的利潤除以年／期初及年／期末歸屬於本公司擁有人權益的平均結餘再乘以100%。
- (4) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (5) 將截至2025年6月30日止六個月歸屬於本公司擁有人的利潤除以180再乘以360後，再除以本期初及期末歸屬於本公司擁有人的平均權益再乘以100%進行年化計算。
- (6) 資產負債率等於總負債除以總資產。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權權益掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體之資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體之信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無擁有任何未合併實體的任何可變權益，而該實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃、對沖或研發服務。

### 重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註38，我們的董事確認該等交易乃於一般及日常業務過程中按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 財務風險披露

我們的活動面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

### 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以非我們的功能貨幣計值時，即產生外匯風險。我們主要於中國境內營運，多數業務以人民幣結算。同時亦向海外各國客戶銷售產品，因而面臨外匯風險，主要涉及美元。

我們透過密切監控外幣匯率波動來管理外匯風險。從中國匯出現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制法規。我們並無其他重大外匯風險敞口。

---

## 財務資料

---

### 其他價格風險

我們主要面臨來自持有的分類為「以公允價值計量且其變動計入損益」或「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」的投資所產生的權益價格風險。為管理投資所產生的價格風險，我們採取投資組合多元化策略。各項投資基於策略目的或為同時實現投資收益與平衡流動性水平而作出。每項投資均由管理層依個案情況進行管理。

### 現金流量與公允價值利率風險

我們的收入與營運現金流量基本上不受市場利率變動影響，因除現金及現金等價物、按攤銷成本計價之定期存款外，本公司並無重大計息資產。利率變動風險主要源自銀行借款：浮動利率借款使我們面臨現金流量利率風險，而固定利率借款則使我們面臨公允價值利率風險。我們依據市場環境決定浮動利率與固定利率借款的比例。我們密切監控利率走勢及其對利率風險敞口的影響。我們目前尚未採用任何利率掉期安排。

### 信貸風險

我們主要面臨與貿易應收款項及應收票據、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產（不包括權益證券）、定期存款及受限制現金、現金及現金等價物有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表我們有關金融資產所面臨的最高信貸風險。為管理以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產（不包括權益證券）、定期存款及受限制現金、現金及現金等價物所產生的此風險，我們主要與中國人民銀行、國有銀行或其他信譽良好、信用等級高的上市銀行進行交易。

對於貿易應收款項及應收票據，我們會考慮客戶的財務狀況、是否有第三方提供擔保、客戶的信用記錄以及當前市場狀況等因素，評估客戶的信用質量並設定信用額度。我們定期監測客戶的信用記錄。

### 流動性風險

我們致力於維持充足的現金及現金等價物，或透過充足的可用融資款項取得資金，以滿足我們的日常營運需求。自資產負債表日起計12個月內到期的應付結餘，因貼現影響並不重大，其金額等同於合併資產負債表中的賬面值。

---

## 財務資料

---

### 資本管理

我們資本管理的首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，從而支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調整資本結構。為維持或調整資本結構，我們可調整派付予股東的股息，向股東退還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求規限。於截至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，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

### 股息

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別宣派股息人民幣284.5百萬元、人民幣285.8百萬元、人民幣956.8百萬元及人民幣961.7百萬元。

根據我們的公司章程規定，在保證本公司可持續經營和長遠發展不受影響且無重大資本開支計劃的前提下，我們原則上最近三個連續會計年度累計現金分紅總額不應低於該三年平均年度可分派利潤（按中國企業會計準則計算）的30%。未來利潤分派可採用現金分紅、股票股利或二者相結合的形式。任何股息分派方案均需經董事會酌情建議並經股東會批准。董事會將合併考慮本公司經營業績、財務狀況、業務需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的其他狀況後，決定是否建議未來股息分派。

### 可供分派儲備

於2025年6月30日，我們的合併保留盈利為人民幣8,405.6百萬元，可供分派予我們的股東。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供服務向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]％。[編纂]中估計



---

## 財務資料

---

[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，已通過或預計通過全面收益表列為開支，餘額[編纂]港元預期於[編纂]後確認為權益扣除項。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月期間的合併損益及其他全面收益表，均未確認任何[編纂]。

### 未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]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6月30日（即我們最近經審閱（但未經審計）財務報表日期）以來，我們的財務狀況、經營狀況或發展前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，亦無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。

### 根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知曉任何根據上市規則第13.13條至第13.19條予披露的情況。