

財務資料

您應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及相關隨附註釋一併閱讀。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反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。評估我們的業務時，您應審慎考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節，以及本文件其他地方所載者。進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家領先的精密製造綜合解決方案提供商，整合了貫穿全球印製電路板(PCB)價值鏈的工具、材料與智能裝備。根據弗若斯特沙利文的統計，以於往績記錄期間的銷量計，我們是全球最大的鑽針供應商。我們致力於以高端精密製造為客戶創造最大價值。

於往績記錄期間，我們實現穩健的收入增長。我們的收入由2022年的人民幣1,191.9百萬元增加8.7%至2023年的人民幣1,295.1百萬元，並進一步增加19.9%至2024年的人民幣1,552.6百萬元，2022年至2024年的年複合增長率為14.1%。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣703.4百萬元增加27.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣893.7百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣444.7百萬元增加至2023年的人民幣454.1百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣538.5百萬元，2022年至2024年的年複合增長率為10.0%。我們的毛利亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣236.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣339.6百萬元，反映我們業務規模持續擴大及整體盈利能力持續提升。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)編製。歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融資產乃根據公允價值呈列。

財務資料

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中行使其判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的領域，或對歷史財務資料有重大假設和估計的領域，於本文件附錄一所載會計師報告附註1中披露。

影響我們業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素重大影響，其中部分因素超出我們所能控制，包括以下各項：

一般因素

- 宏觀經濟狀況及整體經濟增長；
- 我們營運所在領域的技術發展；
- 我們經營所在市場的競爭格局；
- 我們服務的下游市場狀況以及由此導致的客戶需求波動；及
- 法律法規以及相關政府政策及舉措的變動。

特定因素

除影響本行業的一般因素外，我們的業務及經營業績亦受特定因素影響，包括以下各項主要因素：

全球PCB產業，尤其是精密刀具的需求

我們主要從事PCB產業的綜合解決方案，特別是精密刀具產生收入。我們的收入由2022年的人民幣1,191.9百萬元增加至2023年的人民幣1,295.1百萬元，並於2024年進一步增加至人民幣1,552.6百萬元，顯示隨著行業擴張而持續增長。我們的業務與PCB製造商的表現及需求週期息息相關。根據弗若斯特沙利文的統計，全球PCB市場（按銷售收入計）由2020年的620億美元增加至2024年的750億美元，年複合增長率為4.9%。在AI、數據中心、新一代通信技術、自動駕駛及AR/VR等領域所推動下，預計該市場將在2024年至2029年期間繼續穩步擴張。由於下游製造商升級其PCB設計以滿足該等應用日益增長的技術要求，對我們高端精密刀具的需求相應增加，這強化了我們的業務表現與整體市場需求之間的緊密聯繫。請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

此外，為應對海外市場日益增長的需求以及PCB產能轉移至該等地區的趨勢，我們正積極拓展及加強我們的國際業務，包括通過設立我們於泰國及德國的生產基地。於往績記錄期間，我們的海外收入由2022年的人民幣16.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣46.9百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣92.2百萬元，且由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣78.3百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的1.4%、3.6%、5.9%、5.0%及8.8%。作為我們擴大海外生產能力、以更快響應速度和更低物流成本服務全球客戶戰略的一部分，我們計劃在海外擴大生產基地。請參閱「未來計劃及[編纂]」。因此，海外市場的需求波動亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們有效管理原材料供應及優化成本結構的能力

有效的成本管理是我們提供具競爭力價格產品的基礎。我們銷售成本的最大組成部分為所耗用的原材料，主要包括碳化鎢、不銹鋼線材、薄膜基材、刷板及陶瓷條，分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月銷售成本的58.7%、62.3%、63.8%、65.0%及60.6%。該等原材料的供應及定價受多種超出我們控制的外部因素影響，包括供應商的可靠性、回應能力、生產規模及物流效率。為減輕價格波動及供應不穩的影響，我們已建立嚴格的供應商甄選及管理機制。我們與供應商就質量標準進行溝通，並徹底檢查收到的產品，以確保產品符合我們產品設計中規定的所有技術要求。我們可能定期或臨時對供應商進行現場檢查，並要求供應商於發現質量問題時及時補救。更多詳情，請參閱「業務—供應鏈管理—我們的供應商—供應商選擇及管理」。

隨著業務持續擴張，提高營運效率和精簡生產流程對於控制生產和營運成本至關重要。我們旨在透過優化「工具、材料和設備」的綜合組合，以利用規模經濟降低單位生產成本，同時積極優化工作流程並採用先進技術以提高生產力。我們亦投資於僱員培訓及發展，以提升技能水平及營運效益，從而改善勞動力利用率及成本效益。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月計入銷售成本的僱員福利開支分別為人民幣203.5百萬元、人民幣203.1百萬元、人民幣230.5百萬元、人民幣111.1百萬元及人民幣135.7百萬元，分別佔該等年度／期間銷售成本約27.2%、24.2%、22.7%、23.8%及24.5%。

財務資料

研發投資

我們的表現從根本上取決於我們持續研發和技術創新的能力。精密製造技術要求因應不斷變化的客戶需求以及自動化、材料及數字化製造等技術的進步而迅速發展。為保持競爭優勢，我們持續投入大量資源於研發，以增強我們的設計能力、完善我們的生產流程及擴大我們的技術組合。

截至2025年6月30日，我們的研發團隊包括超過400名僱員，在機械工程、控制系統、軟件開發及材料科學等領域具備多元化的專業知識。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79.8百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣109.6百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣57.8百萬元。該等持續投資彰顯我們致力推進精密製造技術及開發差異化解決方案，從而為產品提升性能、可靠性及成本效益。

我們認為，持續專注於研發使我們能更迅速將新興技術轉化為具有商業可行性的解決方案，鞏固我們的知識產權組合，並持續提升我們的產品陣容。隨著時間推移，我們的研發能力將繼續支撐我們的長期增長，推動產品創新、提高客戶滿意度及鞏固我們在精密製造領域的市場領導地位。

我們提升客戶關係的能力

我們的財務表現與我們加強和深化客戶關係的能力密切相關。穩固而持久的客戶關係能夠帶來經常性訂單、更大的採購量及更高的收入預期。於往績記錄期間，通過在研發端的持續協作和穩定的高質量服務，我們不斷深化與客戶的互動、提升客戶黏性。與客戶及其供應鏈的成功技術驗證，不僅增強了彼此信任，還加速了產品從原型驗證到大規模生產的進程，從而直接推動銷售增長並保障了穩定的產能利用率。通過與主要客戶緊密協同、深入交流，我們能夠精準把握市場洞察與客戶需求，從而前瞻技術趨勢，並確保我們的產品路綫圖向更高精度、效率及可靠性的持續要求同步演進。這項能力不僅提升了我們在現有客戶中的業務份額，更增強了我們的市場認可度，從而在獲取長期供應項目方面更具競爭力。

我們全面的產品組合，涵蓋精密刀具、研磨拋光材料、功能性膜材料以及智能數控裝備，亦在客戶拓展方面發揮關鍵作用。許多客戶最初採用我們的精密工具，隨後將採購範圍擴展至我們「工具—材料—設備」一體化方案中的其他產品類別。此一站式解決方案可製造交叉銷售機會，從而推動我們的銷售量，支持較大的收入穩定性，並增強客戶粘性。

財務資料

於往績記錄期間，該等舉措通過提高客戶留存率、增加訂單規模及降低客戶獲取成本，共同促進收入擴張及利潤率穩定。我們維持及強化該等關係的能力將繼續成為我們營運規模及財務表現的關鍵驅動力。

重大會計政策資料

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在應用會計政策時作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(包括認為在相關情況下屬合理的預期未來事件)，持續對該等估計、假設及判斷進行評估。於往績記錄期間，管理層的關鍵估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，於可預見的將來，該等估計及假設不會有任何重大變化。

下文載列我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策概要。其他主要會計政策、估計、假設及判斷(其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

收入確認

收入主要來自銷售精密刀具、研磨拋光材料及功能性膜材料、智能數控裝備及其他：

為釐定是否確認收入，我們遵循五個步驟：

1. 識別與客戶簽訂的合同
2. 識別履約義務
3. 釐定交易價格
4. 分配交易價格至履約義務
5. 在履約義務履行後確認收入

於所有情況下，合約之總交易價格根據相對單獨售價分配至不同履約義務。合約之交易價格不包括代表第三方收取之任何款項。

當我們將承諾的商品或服務轉移給客戶而履行履約義務時，收入以某一時間點確認。

財務資料

銷售貨品的收入

本集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時點達成履約義務時予以確認。

除設備（例如精密刀具、研磨拋光材料、功能性膜材料及其他）以外的貨品銷售而言，本集團於交付貨品，並經客戶簽收、驗收或使用後確認無誤時確認收入，此時貨品所有權相關的主要風險及報酬已轉移予客戶。

就設備銷售而言，收入於本集團交付貨品、確認驗收或符合驗收標準時確認。

就海外銷售貨品而言，本集團於交付貨品、取得報關單並將貨物運至客戶指定地點後，貨品所有權的主要風險及回報轉移予客戶後確認收入。

政府補助

倘有合理保證將獲政府補貼且我們將遵守所有附帶條件，則政府補貼以其公允價值確認。當補助與開支項目有關時，則在補助擬補償成本支銷的期間有系統地確認為收入。倘補助與資產有關，則其公允價值將計入遞延收益賬目，並在相關資產的預計可使用年限內每年等額分期撥回至損益表。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（下文所述在建工程除外）最初按收購成本及／或建築成本（包括為使資產達到管理層預定運作狀態所發生的直接可歸屬成本，包括測試相關資產是否正常運行時的成本）確認。物業、廠房及設備隨後以成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）根據我們會計政策資本化的借款成本。該等物業於竣工及可作擬定用途時分類至適當的物業、廠房及設備類別。該等資產與其他物業資產的折舊基準相同，於資產可供用於其擬定用途時開始計提。

財務資料

折舊乃以直線法確認，以撇銷資產(除在建工程外)於估計可使用年期內的成本減剩餘價值，年限如下：

物業及建築物	20年
機器	5至10年
長期遞延開支	1至5年
運輸設備	4年
電子裝置及其他	3年

本公司海外購置的永久業權土地獲確認為永久業權土地，並不作折舊。

剩餘價值及可使用年期的估計於往績記錄期間各年／期末進行審閱及調整(如適用)。

報廢或出售產生的收益或虧損按資產銷售[編纂]與賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

後續成本僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團，且該項目的成本能可靠計量時計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被置換部分的賬面值會終止確認。所有其他成本(如維修及保養)於產生之財政期間在損益表扣除。

金融工具

確認及終止確認

金融資產及金融負債於我們成為金融工具合約條文的訂約方時確認。

金融資產於收取金融資產所得現金流量的合約權利到期時，或金融資產及其絕大部分風險及回報轉移時終止確認。金融負債於終絕、解除、註銷或屆滿時終止確認。

金融資產

金融資產分類及初始計量

除並無重大融資成分且根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」按交易價格計量的貿易應收款項外，所有金融資產初步按公允價值計量，倘金融資產並非按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)，則加上收購金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

財務資料

金融資產(指定及有效作對沖工具的金融資產除外)乃分類為以下類別：

- 攤餘成本；
- 按公允價值計量且其變動計入損益；或
- 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)。

分類乃根據以下兩項釐定：

- 管理金融資產的業務模式；及
- 金融資產的合約現金流量特徵。

金融資產的後續計量

按攤餘成本計量的金融資產

倘金融資產符合以下條件(且並非指定為按公允價值計量且其變動計入損益)，則有關資產按攤餘成本計量：

- 金融資產於旨在持有金融資產及收取合約現金流量之業務模式內持有；及
- 金融資產的合同條款產生的現金流量僅為本金及未償還本金的利息付款。

於初步確認後，該等資產乃使用實際利率法按攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入於損益計入其他收入內。如折現的影響不重大，則忽略折現。我們的受限制銀行存款、現金及現金等價物、應收貿易賬款及票據、其他應收款項均屬於該類金融工具。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產—可劃轉

倘金融資產的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該等金融資產乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有，則公允價值後續變動於其他全面收益確認，惟預期信用損失、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益確認。當終止確認投資時，其他綜合收益中累計的金額將從權益劃轉至損益。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以「持作收取」或「持作收取及出售」以外之不同業務模式持有的金融資產分類為按公允價值計量且其變動計入損益。此外，不論業務模式，合約現金流量並非純粹支付本金及利息之金融資產按公允價值計量且其變動計入損益計量。所有衍生金融工具歸入該類別，惟應用國際財務報告準則第9號對沖會計規定的指定及有效作為對沖工具者除外。

公允價值計量

於綜合財務狀況表中按公允價值計量的金融資產及負債可分為三個公允價值層級。三個層級基於計量的可觀察輸入值的重大程度定義如下：

第1級：相同資產及負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第2級：就資產或負債而言可直接或間接觀察之輸入數據（第1級內包括的報價除外），且並無使用重大不可觀察輸入數據。

第3級：資產或負債的重大不可觀察輸入數據。

金融資產或負債整體所歸入的公允價值架構內的層次基於對公允價值計量具有重大意義的最低層級輸入數據。

下文按計量公允價值所用之估值技術輸入數據之層級，分析本集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日按公允價值列賬之金融工具。該等輸入數據按照公允價值層級分類為下列三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）（第1級）；
- 除第1級包括的報價外，該資產或負債可直接（即作為價格）或間接（即源自價格）觀察的輸入數據（第2級）；及
- 資產或負債並非根據可觀察市場數據的輸入（即重要的非可觀察輸入）（第3級）。

金融資產減值

金融資產之虧損撥備乃根據違約風險及預期虧損率之假設釐定。我們作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，根據我們的過往歷史、現有市場狀況以及往績記錄期間各年／期末的前瞻性估計運用判斷。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值乃指於日常業務過程中估計售價減估計之完成成本及適用的銷售開支。成本乃按加權平均基準釐定，且就在半製成品及製成品而言，包括直接材料、直接勞工及適當比例雜項開支。

存貨減值撥備

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值乃指於日常業務過程中估計售價減至完工時估計將產生的成本及估計銷售所需成本後的金額。儘管我們的管理層已對預計將產生的存貨撇減損失作出最佳估計並計提撇減撥備，惟撇減評估仍可能因市場情況的變化而出現重大變動。

以股份為基礎的僱員補償

我們為僱員之薪酬設立以股份為基礎之補償計劃，包括股份激勵計劃。

就所有僱員提供服務而授出之任何股份為基礎的補償按彼等公允價值計算。此乃參考所授出權益工具的公允價值間接釐定。該公允價值於授出日期評估，並不包括任何非市場歸屬條件(例如盈利能力及銷售增長目標以及表現條件)的影響。

所有以股份為基礎之補償於歸屬期內在損益中確認為費用(若歸屬條件適用)，或於已授出權益工具即時歸屬時在授出日期悉數確認為費用，除非有關補償符合資格確認為資產，並在權益內「股份支付費用儲備」中相應增加。倘歸屬條件適用，則將於歸屬期內按照預期將歸屬之權益工具數目之最佳可得估計確認該項費用。於假設預期可予行使之權益工具數目時將非市場歸屬條件包含在內。倘有任何跡象顯示預期歸屬之股本工具數目有別於早前的估計，則於其後修訂估計。因修訂而對累計以股份為基礎之補償作出的任何調整於本期間確認。

財務資料

綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
收入	1,191,906	1,295,121	1,552,635	703,424	893,658
銷售成本	<u>(747,246)</u>	<u>(841,013)</u>	<u>(1,014,164)</u>	<u>(466,878)</u>	<u>(554,046)</u>
毛利	444,660	454,108	538,471	236,546	339,612
其他收入	37,552	75,428	42,923	13,956	15,172
其他(虧損)及收益淨額	(5,786)	(358)	3,864	4,966	5,221
於金融資產及合約資產確認的 減值虧損淨額	(3,092)	(13,979)	(18,342)	(3,676)	(7,770)
研發開支	(79,817)	(97,722)	(109,597)	(55,576)	(57,828)
一般及行政開支	(98,613)	(97,546)	(124,255)	(57,670)	(71,774)
銷售費用	(36,067)	(64,844)	(66,491)	(33,841)	(38,651)
財務成本	<u>(12,883)</u>	<u>(6,817)</u>	<u>(8,794)</u>	<u>(4,934)</u>	<u>(4,140)</u>
除所得稅前利潤	245,954	248,270	257,779	99,771	179,842
所得稅開支	<u>(23,299)</u>	<u>(28,785)</u>	<u>(30,473)</u>	<u>(10,746)</u>	<u>(20,951)</u>
年／期內利潤	<u>222,655</u>	<u>219,485</u>	<u>227,306</u>	<u>89,025</u>	<u>158,891</u>
以下各方應佔年／期內利潤：					
本公司擁有人	222,847	219,308	226,870	88,859	159,752
非控股權益	<u>(192)</u>	<u>177</u>	<u>436</u>	<u>166</u>	<u>(861)</u>
	<u>222,655</u>	<u>219,485</u>	<u>227,306</u>	<u>89,025</u>	<u>158,891</u>

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，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤作為額外財務計量工具。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同年度及不同公司間的經營表現。我們認為，該指標為投資者及其他人士提供有用資料，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則財務指標未必可直接與其他公司所呈列的類似指標相比。採用該非國際財務報告準則指標不應被視為可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將期內經調整淨利潤界定為經加回股份支付費用的期內淨利潤。下表將根據國際財務報告準則計量的期內淨利潤進行調節，使用最直接可比的財務計量方式，得到經調整的期內淨利潤：

	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
				(未經審核)	
					(人民幣千元)
年／期內淨利潤	222,655	219,485	227,306	89,025	158,891
加：					
— 股份支付費用 ⁽¹⁾	—	—	11,415	12,774	6,552
年／期內經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)	222,655	219,485	238,721	101,799	165,443

附註：

- (1) 股份支付費用指根據本公司僱員股權激勵計劃授出的以股權結算獎勵而確認的費用。該等開支屬非現金性質，指我們接受僱員服務以換取我們的權益工具的安排。股份支付費用預期將不會導致未來現金付款。

我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由2022年的人民幣222.7百萬元減少1.4%至2023年的人民幣219.5百萬元，並增加8.8%至2024年的人民幣238.7百萬元，與我們毛利變動一致。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.8百萬元增加62.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣165.4百萬元，與我們的毛利變動一致。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

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1,191.9百萬元、人民幣1,295.1百萬元、人民幣1,552.6百萬元、人民幣703.4百萬元及人民幣893.7百萬元。

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們從銷售(i)精密刀具；(ii)研磨拋光材料；(iii)功能性膜材料；(iv)智能數控裝備；及(v)其他產生收入。下表載列所示期間我們按產品類型劃分的收入金額以及佔總收入的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
精密刀具	1,036,548	86.9	1,042,333	80.5	1,191,001	76.8	540,608	76.9	746,490	83.6
研磨拋光材料	115,418	9.7	115,384	8.9	150,812	9.7	69,657	9.9	85,791	9.6
功能性膜材料	27,221	2.3	89,778	6.9	155,175	10.0	68,366	9.7	35,734	4.0
智能數控裝備	12,549	1.1	47,506	3.7	54,892	3.5	24,184	3.4	25,282	2.8
其他	170	0.0	120	0.0	755	0.0	609	0.1	361	0.0
總計	<u>1,191,906</u>	<u>100.0</u>	<u>1,295,121</u>	<u>100.0</u>	<u>1,552,635</u>	<u>100.0</u>	<u>703,424</u>	<u>100.0</u>	<u>893,658</u>	<u>100.0</u>

按地理位置劃分的收入明細

按地理覆蓋範圍計，於往績記錄期間，我們主要從中國內地及其他國家／地區產生收入。下表載列於所示期間按地理位置劃分的收入明細，各項收入均以絕對金額及佔總收入的百分比表示：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
中國內地	1,175,446	98.6	1,248,208	96.4	1,460,446	94.1	668,315	95.0	815,346	91.2
其他國家／地區	16,460	1.4	46,913	3.6	92,189	5.9	35,109	5.0	78,312	8.8
總計	<u>1,191,906</u>	<u>100.0</u>	<u>1,295,121</u>	<u>100.0</u>	<u>1,552,635</u>	<u>100.0</u>	<u>703,424</u>	<u>100.0</u>	<u>893,658</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣747.2百萬元、人民幣841.0百萬元、人民幣1,014.2百萬元、人民幣466.9百萬元及人民幣554.0百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)所耗用原材料；(ii)僱員福利開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)租金、水電及物業管理費；及(v)已確認存貨減值虧損淨額，減製成品及在製品的變動。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
所耗用原材料	438,130	58.7	525,083	62.3	646,725	63.8	303,383	65.0	335,958	60.6
僱員福利開支	203,450	27.2	203,127	24.2	230,531	22.7	111,050	23.8	135,688	24.5
折舊及攤銷	73,431	9.8	95,822	11.4	113,886	11.2	55,584	11.9	61,621	11.1
租金、水電及物業 管理費	36,193	4.8	52,699	6.3	59,973	5.9	26,836	5.7	27,138	4.9
已確認存貨減值虧損 淨額	1,448	0.2	5,301	0.6	1,551	0.2	2,114	0.5	1,964	0.4
其他	1,964	0.3	2,183	0.3	2,029	0.2	541	0.1	281	0.1
減：製成品及在製品 的變動	(7,370)	(1.0)	(43,202)	(5.1)	(40,531)	(4.0)	(32,630)	(7.0)	(8,604)	(1.6)
總計	<u>747,246</u>	<u>100.0</u>	<u>841,013</u>	<u>100.0</u>	<u>1,014,164</u>	<u>100.0</u>	<u>466,878</u>	<u>100.0</u>	<u>554,046</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列於所示期間按產品類型劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）：

	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			
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)											
	(未經審核)											
精密刀具	654,848	87.7	682,412	81.1	774,122	76.3	358,862	76.8	457,807	82.7		
研磨拋光材料	49,830	6.7	44,388	5.3	58,087	5.7	26,756	5.7	35,473	6.4		
功能性膜材料	26,377	3.5	77,037	9.2	129,383	12.8	56,788	12.2	35,645	6.4		
智能數控裝備	7,554	1.0	28,145	3.3	36,663	3.6	15,748	3.4	13,829	2.5		
存貨減值虧損	8,455	1.1	8,938	1.1	14,799	1.5	7,719	1.7	11,024	2.0		
其他	182	0.0	93	0.0	1,110	0.1	1,005	0.2	268	0.0		
總計	747,246	100.0	841,013	100.0	1,014,164	100.0	466,878	100.0	554,046	100.0		

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣444.7百萬元、人民幣454.1百萬元、人民幣538.5百萬元、人民幣236.5百萬元及人民幣339.6百萬元。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37.3%、35.1%、34.7%、33.6%及38.0%。

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	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			
	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %
	(人民幣千元，百分比除外)											
	(未經審核)											
精密刀具	381,700	36.8	359,921	34.5	416,879	35.0	181,746	33.6	288,683	38.7		
研磨拋光材料	65,588	56.8	70,996	61.5	92,725	61.5	42,901	61.6	50,318	58.7		
功能性膜材料	844	3.1	12,741	14.2	25,792	16.6	11,578	16.9	89	0.2		
智能數控裝備	4,995	39.8	19,361	40.8	18,229	33.2	8,436	34.9	11,453	45.3		
其他	(12)	(7.1)	27	22.5	(355)	(47.0)	(396)	(65.0)	93	25.8		
存貨減值虧損	(8,455)	不適用	(8,938)	不適用	(14,799)	不適用	(7,719)	不適用	(11,024)	不適用		
總計	444,660	37.3	454,108	35.1	538,471	34.7	236,546	33.6	339,612	38.0		

財務資料

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)遞延收入攤銷；(iii)增值稅減免；(iv)利息收入；(v)原材料及配件的銷售；(vi)銷售廢料；及(vii)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
政府補助	9,196	24.5	33,036	43.8	10,648	24.9	2,300	16.5	2,053	13.5
遞延收入攤銷	7,371	19.6	8,299	11.0	8,487	19.8	4,171	29.9	4,889	32.2
增值稅減免	773	2.1	7,011	9.3	9,249	21.5	3,423	24.5	2,523	16.6
利息收入	1,489	4.0	10,250	13.6	2,057	4.8	1,046	7.5	1,195	7.9
原材料及配件的銷售	5,647	15.0	3,758	5.0	3,622	8.4	1,432	10.3	1,820	12.0
銷售廢料	11,523	30.7	12,291	16.3	7,228	16.8	868	6.2	1,176	7.8
其他 ⁽¹⁾	1,553	4.1	783	1.0	1,632	3.8	716	5.1	1,516	10.0
總計	37,552	100.0	75,428	100.0	42,923	100.0	13,956	100.0	15,172	100.0

附註：

(1) 其他主要包括其他經營收入及租金收入。

其他(虧損)及收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他(虧損)及收益淨額主要包括(i)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之收益；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益／(虧損)；(iii)匯兌(虧損)／收益淨額；(iv)按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產投資收入；(v)物業、廠房及設備減值虧損；(vi)捐款；(vii)出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益淨額；及(viii)其他。我們於2022年及2023年錄得其他虧損人民幣5.8百萬元及人民幣0.4百萬元，並於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得其他收益人民幣3.9百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣5.2百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間其他(虧損)及收益淨額的實際金額及佔總其他(虧損)及收益淨額的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
出售按公允價值計量 且其變動計入損益的 金融資產之收益	—	—	5,254	(1,467.6)	5,725	148.2	1,791	36.1	2,828	54.2
按公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產的公允價值 收益/(虧損)	—	—	1,682	(469.8)	6,250	161.7	3,271	65.9	2,355	45.1
匯兌(虧損)/收益淨額 . . .	(2,378)	41.1	(1,605)	448.3	(1,251)	(32.4)	(743)	(15.0)	271	5.2
按公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的金融資產	91	(1.6)	3,000	(838.0)	1,263	32.7	1,235	24.9	—	—
物業、廠房及設備 減值虧損	(2,935)	50.7	(6,424)	1,794.4	(2,465)	(63.8)	(246)	(5.0)	(29)	(0.6)
捐款	(183)	3.2	(462)	129.1	(4,244)	(109.8)	(50)	(1.0)	(100)	(1.9)
出售物業、廠房及設備 (虧損)/收益淨額	(492)	8.5	(2,187)	610.9	(66)	(1.7)	2	0.0	(143)	(2.7)
其他	111	(1.9)	384	(107.3)	(1,348)	(34.9)	(294)	(5.9)	39	0.7
總計	(5,786)	100.0	(358)	100.0	3,864	100.0	4,966	100.0	5,221	100.0

於金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們就金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額主要包括(i)貿易及應收票據的減值；及(ii)合約資產及其他應收款項的減值。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們就金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額分別為人民幣3.1百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣7.8百萬元。

財務資料

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)業務開發開支；(iii)辦公及差旅費用；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣36.1百萬元、人民幣64.8百萬元、人民幣66.5百萬元、人民幣33.8百萬元及人民幣38.7百萬元。

下表載列於所示期間我們的銷售開支明細(以絕對金額及佔銷售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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支	22,858	63.4	29,131	44.9	35,885	54.0	17,582	52.0	23,406	60.6
辦公及差旅費用	3,197	8.9	6,072	9.4	7,434	11.2	3,319	9.8	3,565	9.2
業務開發開支	2,093	5.8	18,477	28.5	11,911	17.9	7,219	21.3	6,062	15.7
折舊及攤銷	1,157	3.2	1,346	2.1	2,330	3.5	837	2.5	831	2.2
業務招待費用	4,567	12.7	7,085	10.9	5,597	8.4	2,825	8.3	2,736	7.1
其他 ⁽¹⁾	2,195	6.0	2,733	4.2	3,334	5.0	2,059	6.1	2,051	5.2
總計	36,067	100.0	64,844	100.0	66,491	100.0	33,841	100.0	38,651	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租金、水電費及物業管理費。

財務資料

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)稅項及附加費；(iii)法律及專業費用；(iv)物業及辦公開支；(v)折舊及攤銷；(vi)業務招待費用；及(vii)其他。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98.6百萬元、人民幣97.5百萬元、人民幣124.3百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣71.8百萬元。

下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細（以絕對金額及佔我們行政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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支	43,015	43.7	50,449	51.8	62,973	50.7	29,303	50.7	38,393	53.5
稅項及附加費	8,989	9.1	9,697	9.9	12,809	10.3	5,487	9.5	7,439	10.4
法律及專業費用	8,938	9.1	9,180	9.4	14,387	11.6	8,741	15.2	6,163	8.6
物業及辦公開支	18,037	18.3	8,783	9.0	10,504	8.5	4,702	8.2	6,336	8.8
折舊及攤銷	7,813	7.9	7,143	7.3	9,968	8.0	3,976	6.9	6,129	8.5
業務招待費用	5,962	6.0	2,842	2.9	4,481	3.6	2,051	3.6	1,054	1.5
其他 ⁽¹⁾	5,859	5.9	9,452	9.7	9,133	7.3	3,410	5.9	6,260	8.7
總計	98,613	100.0	97,546	100.0	124,255	100.0	57,670	100.0	71,774	100.0

附註：

(1) 其他主要包括存貨報廢、低值消耗品及手續費。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)所耗用的原材料；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公及差旅費用；及(v)其他。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79.8百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣109.6百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣57.8百萬元。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細(以絕對金額及佔研發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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支	50,432	63.1	51,808	53.0	61,285	55.8	31,556	56.8	34,186	59.1
所耗用的原材料	22,514	28.2	37,454	38.3	38,538	35.2	19,638	35.3	17,877	30.9
折舊及攤銷	3,905	4.9	4,271	4.4	4,681	4.3	2,267	4.1	3,246	5.6
辦公及差旅費用	1,082	1.4	2,105	2.2	1,940	1.8	787	1.4	869	1.5
其他 ⁽¹⁾	1,884	2.4	2,084	2.1	3,153	2.9	1,328	2.4	1,650	2.9
總計	79,817	100.0	97,722	100.0	109,597	100.0	55,576	100.0	57,828	100.0

附註：

(1) 其他主要包括水電費及專業服務費。

財務資料

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)銀行借款利息開支淨額；及(ii)租賃負債利息開支。我們的財務成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣12.9百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣4.1百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細(以絕對金額及佔我們財務成本總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行借款利息開支										
淨額	12,521	97.2	6,645	97.5	7,657	87.1	4,361	88.4	3,590	86.7
租賃負債利息開支	362	2.8	172	2.5	1,137	12.9	573	11.6	550	13.3
總計	<u>12,883</u>	<u>100.0</u>	<u>6,817</u>	<u>100.0</u>	<u>8,794</u>	<u>100.0</u>	<u>4,934</u>	<u>100.0</u>	<u>4,140</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣23.3百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣21.0百萬元。我們須就本集團成員公司所處及經營所在稅務司法轄區產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何重大糾紛。

中國

根據相關現行法律、詮釋及慣例，於往績記錄期間，我們就我們於中國的業務的所得稅撥備按法定稅率25%繳納我們的應課稅利潤。符合「高新技術企業」資格的企業有權享有為期三年的15%優惠稅率。本公司及我們的若干中國附屬公司根據中國相關法律獲認定為高新技術企業，並享有15%的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資質需接受中國相關稅務機關每三年一次的審核，我們目前正在為我們若干附屬公司申請高新技術企業資格複審。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。董事預計我們將維持高新技術企業資質，並於截至2025年6月30日止六個月期間採納15%的企業所得稅優惠稅率。

財務資料

香港

自2018年4月1日起，本公司於香港註冊的附屬公司須就實際於香港賺取的應課稅收入按兩級制利得稅率繳稅。合資格集團實體所賺取的首2百萬港元利潤應按利得稅稅率8.25%納稅，而剩餘利潤將按16.5%的稅率納稅。

其他司法權區

其他海外附屬公司的稅項按相關國家現行的適當稅率徵收。

經營業績的期間比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣703.4百萬元增加27.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣893.7百萬元，主要由於精密刀具產生的收入增加。

- 我們來自精密刀具的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣540.6百萬元增加38.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣746.5百萬元，主要由於(i)AI服務器、高效能運算及汽車電子等下游終端市場需求上升；及(ii)我們下游客戶的技術升級使我們的產品組合優化，向更高價值的精密刀具滲透，帶動我們產品的銷量增長。
- 我們來自研磨拋光材料的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.7百萬元增加23.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.8百萬元，主要由於AI服務器、高效能運算及汽車電子等下游終端市場需求上升帶動銷量增長。
- 我們來自功能性膜材料的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.4百萬元減少47.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.7百萬元，主要由於(i)消費性防窺膜材料的市場需求減少；及(ii)供應商提供的上游原材料出現暫時性波動。

財務資料

- 我們來自智能數控裝備的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.2百萬元增加4.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.3百萬元，主要由於(i)滿足客戶新需求的高性能產品銷量提升；及(ii)我們成功拓展海外市場。

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466.9百萬元增加18.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣554.0百萬元，主要由於消耗的材料增加，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣236.5百萬元增加43.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣339.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的33.6%增加至截至2025年6月30日止六個月的38.0%，主要由於我們精密刀具的毛利率增加。

- 我們來自精密刀具的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的33.6%增至截至2025年6月30日止六個月的38.7%，主要由於(i)因AI服務器、高效能運算及高端電子應用領域的下游需求增長，我們的高利潤產品(如塗層鑽針及其他高規格精密刀具)的銷量提升；及(ii)規模經濟所帶來的生產效率提升。
- 我們來自研磨拋光材料的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的61.6%減至截至2025年6月30日止六個月的58.7%，主要為應對市場競爭，我方采取了更具競爭力的定價策略，導致研磨拋光材料的平均售價有所下降。
- 我們來自功能性膜材料的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%減少至截至2025年6月30日止六個月的0.2%，主要由於(i)消費性防窺膜材料的市場需求減少，導致平均售價降低；及(ii)由於生產量減少，導致每單位銷售成本較高。

財務資料

- 我們來自智能數控裝備的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.9%增至截至2025年6月30日止六個月的45.3%，主要由於我們的高利潤產品的銷量有所增長，滿足客戶對高性能產品不斷演變的需求。

其他收入

我們的其他收入於截至2024年6月30日止六個月為人民幣14.0百萬元，維持相對穩定，而於截至2025年6月30日止六個月則為人民幣15.2百萬元。

其他(虧損)及收益淨額

我們的其他收益淨額於截至2024年6月30日止六個月為人民幣5.0百萬元，維持相對穩定，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣5.2百萬元。

於金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產已確認減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元，主要由於應收款項增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.8百萬元增加14.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.7百萬元，主要由於我們擴大銷售團隊以支持業務增長及海外滲透，導致僱員福利開支增加。

一般及行政開支

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57.7百萬元增加24.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加，反映我們為支持業務增長而擴大行政團隊。

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55.6百萬元增加4.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加，反映我們擴大研發團隊以進一步加強研發能力。

財務資料

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4.9百萬元減少16.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要由於我們銀行借款利息開支淨額減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增加95.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元，與除稅前利潤增長一致。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.0百萬元增加78.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣158.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,295.1百萬元增加19.9%至2024年的人民幣1,552.6百萬元，主要由於所有業務分部均錄得增長，尤其是精密刀具的收益顯著增加。

- 我們來自精密刀具的收入由2023年的人民幣1,042.3百萬元增加14.3%至2024年的人民幣1,191.0百萬元，主要由於(i)高價值精密鑽針的技術升級，疊加PCB行業市場需求的復蘇，共同驅動了我們產品銷量的增長；及(ii)我們持續且成功的業務擴張，推動來自海外市場的收入增加。
- 我們的研磨拋光材料收入由2023年的人民幣115.4百萬元增加30.7%至2024年的人民幣150.8百萬元，主要由於下游PCB制造領域景氣度回升，研磨拋光材料的市場需求增加。
- 我們的功能性膜材料收入由2023年的人民幣89.8百萬元增加72.8%至2024年的人民幣155.2百萬元，主要由於功能性膜材料產品的市場需求增加，其得益於(i)我們功能性膜材料經擴大應用場景；及(ii)提升客戶認可及市場競爭力。

財務資料

- 我們來自智能數控裝備的收入由2023年的人民幣47.5百萬元增加15.5%至2024年的人民幣54.9百萬元，主要由於智能數控裝備的銷量增加，原因為(i)下游行業增長帶來的市場需求；及(ii)我們於數控加工行業積極推廣我們的產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年人民幣841.0百萬元增加20.6%至2024年人民幣1,014.2百萬元，主要由於消耗的材料增加，與我們的收入增長大致一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣454.1百萬元增加18.6%至2024年的人民幣538.5百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年分別為35.1%及34.7%，保持相對穩定。

- 我們來自精密刀具的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為34.5%及35.0%。
- 我們來自研磨拋光材料的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為61.5%及61.5%。
- 我們來自功能性膜材料的毛利率由2023年的14.2%增至2024年的16.6%，主要由於生產效率因產量提升及產能利用率提高而有所改善。
- 我們來自智能數控裝備的毛利率由2023年的40.8%減至2024年的33.2%，主要由於產品組合轉變，朝向利潤較低的產品佔比上升，以更好地滿足數控加工行業需求。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣75.4百萬元減少43.1%至2024年的人民幣42.9百萬元，主要由於(i)政府補助減少；(ii)利息收入減少；及(iii)廢料銷售減少。

其他(虧損)及收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣0.4百萬元，並於2024年錄得其他收益淨額人民幣3.9百萬元，主要由2023年處置閒置設備的一次性虧損導致。

財務資料

金融資產及合約資產已確認減值虧損失淨額

我們的金融資產及合約資產已確認減值虧損淨額由2023年的人民幣14.0百萬元增加31.2%至2024年的人民幣18.3百萬元，主要由於(i)2023年貿易應收款項隨銷售量增長而增加；(ii)應收票據餘額增加；及(iii)個別減值。

銷售開支

我們的銷售開支於2023年及2024年分別為人民幣64.8百萬元及人民幣66.5百萬元，維持相對穩定。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣97.5百萬元增加27.4%至2024年的人民幣124.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，反映我們為支持業務增長而擴大行政團隊；及(ii)法律及專業費用增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣97.7百萬元增加12.2%至2024年的人民幣109.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加，反映我們擴充研發團隊，以進一步加強我們的研發能力。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.8百萬元增加29.0%至2024年的人民幣8.8百萬元，主要由於銀行借款的利息開支淨額及租賃負債的利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣28.8百萬元增加5.9%至2024年的人民幣30.5百萬元，與除稅前利潤增長一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣219.5百萬元增加3.6%至2024年的人民幣227.3百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,191.9百萬元增加8.7%至2023年的人民幣1,295.1百萬元，主要由於功能性膜材料及智能數控裝備銷售增加。

- 我們來自精密刀具的收入保持相對穩定，由2022年的人民幣1,036.5百萬元增加至2023年的人民幣1,042.3百萬元。
- 我們來自研磨拋光材料的收入於2022年及2023年分別為人民幣115.4百萬元及人民幣115.4百萬元，維持相對穩定。
- 我們來自功能性膜材料的收入由2022年的人民幣27.2百萬元大幅增至2023年的人民幣89.8百萬元，主要由於我們功能性膜產品實現批量供貨，銷售量隨之增加。
- 我們來自智能數控裝備的收入由2022年的人民幣12.5百萬元大幅增至2023年的人民幣47.5百萬元，主要由於我們積極推廣該等產品，使得我們新推出的設備產品的銷量有所增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣747.2百萬元增加12.5%至2023年的人民幣841.0百萬元，主要由於消耗的材料增加，與我們的收入增長大致一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利於2022年及2023年分別為人民幣444.7百萬元及人民幣454.1百萬元，維持相對穩定。我們的毛利率由2022年的37.3%下降至2023年的35.1%，主要由於我們精密刀具的毛利率減少。

- 我們來自精密刀具的毛利率由2022年的36.8%減至2023年的34.5%，主要由於市場需求下降，導致我們的平均售價下降。
- 我們來自研磨拋光材料的毛利率由2022年的56.8%增至2023年的61.5%，主要由於推出新的高性能產品致使研磨拋光材料的平均售價有所上漲。
- 我們來自功能性膜材料的毛利率由2022年的3.1%增至2023年的14.2%，受益於功能薄膜產品成功大規模供應後所產生的規模效益。
- 我們來自智能數控裝備的毛利率由2022年的39.8%保持相對穩定至2023年的40.8%。

其他收入

我們的其他收入由2022年人民幣37.6百萬元大幅增加至2023年人民幣75.4百萬元，主要由於與我們當地營運相關的政府補助增加，該等補助屬一次性性質。

其他(虧損)及收益淨額

我們的其他虧損淨額由2022年的人民幣5.8百萬元減少至2023年的人民幣0.4百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益增加。

財務資料

金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產確認的減值虧損淨額由2022年的人民幣3.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣14.0百萬元，與我們的應收款項增加一致。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣36.1百萬元增加79.8%至2023年的人民幣64.8百萬元，主要由於(i)為支持業務增長而擴大銷售團隊，導致僱員福利開支增加；及(ii)業務開發開支增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支於2022年及2023年分別為人民幣98.6百萬元及人民幣97.5百萬元，維持相對穩定。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣79.8百萬元增加22.4%至2023年的人民幣97.7百萬元，主要由於為新產品研發所消耗的原材料增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣12.9百萬元減少47.1%至2023年的人民幣6.8百萬元，主要由於銀行借款利息開支減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣23.3百萬元增加23.5%至2023年的人民幣28.8百萬元，主要由於我們於2022年受益的固定資產購買的一次性稅項優惠。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤於2022年及2023年分別為人民幣222.7百萬元及人民幣219.5百萬元，維持相對穩定。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期來自綜合財務狀況表的甄選資料，其摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表。

	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)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	839,619	989,721	1,132,740	1,184,138
使用權資產	96,686	119,666	116,295	112,870
無形資產	1,333	1,482	1,306	1,036
按公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產	110,091	—	—	—
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	38,669	27,201	20,912	42,461
遞延所得稅資產	67,935	75,347	88,635	96,228
非流動資產總額	1,154,333	1,213,417	1,359,888	1,436,733
流動資產				
存貨	313,785	339,788	389,134	412,479
貿易應收款項及應收票據	574,394	719,740	840,331	951,073
合約資產	—	—	547	970
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	18,180	22,093	32,702	34,470
預付所得稅	476	—	—	—
按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產	—	541,682	604,860	438,579
按公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產	13,418	139,894	61,408	101,003
受限制銀行存款	6,689	12,126	66,580	187,401
現金及現金等價物	855,280	190,703	165,146	245,953
	1,782,222	1,966,026	2,160,708	2,371,928

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)			
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	367,654	453,530	622,197	707,901
合約負債	4,614	3,595	6,220	5,943
借款	110,995	173,582	225,969	353,069
租賃負債	3,960	6,126	6,400	6,496
應付所得稅	11,655	16,008	25,028	19,456
流動負債總額	498,878	652,841	885,814	1,092,865
流動(負債)／資產淨額	1,283,344	1,313,185	1,274,894	1,279,063
非流動負債				
遞延收入	69,858	64,539	79,801	85,122
借款	136,285	80,653	22,918	49,880
租賃負債	—	23,560	21,530	19,740
遞延所得稅負債	42,207	38,309	31,066	28,062
非流動負債總額	248,350	207,061	155,315	182,804
資產淨值	2,189,327	2,319,541	2,479,467	2,532,992

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(i)物業及樓宇；(ii)機械；(iii)運輸設備；(iv)電子裝置及其他；(v)長期遞延開支；(vi)永久業權土地；及(vii)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)			
物業及樓宇	76,829	344,101	369,706	361,102
機械	484,141	492,571	555,282	572,211
運輸設備	3,679	3,641	3,189	4,379
電子裝置及其他	18,652	28,194	29,029	27,978
長期遞延開支	11,683	38,816	39,592	38,136
永久業權土地	—	23,174	23,764	24,551
在建工程	244,635	59,224	112,178	155,781
總計	839,619	989,721	1,132,740	1,184,138

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣839.6百萬元增加17.9%至截至2023年12月31日的人民幣989.7百萬元，主要由於我們於2023年完成東莞第二期生產基地的建設以及購置新設備，以支持我們的業務增長。我們的物業、廠房及設備增加14.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,132.7百萬元，並進一步增加4.5%至截至2025年6月30日的人民幣1,184.1百萬元，主要由於購置新設備以支持我們的業務增長。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)樓宇；(ii)土地使用權；及(iii)廠房及設備以及其他。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	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)			
樓宇	4,855	29,331	27,942	25,819
土地使用權	91,731	89,784	87,837	86,863
廠房及設備以及其他	100	551	516	188
總計	96,686	119,666	116,295	112,870

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣96.7百萬元增加23.8%至截至2023年12月31日的人民幣119.7百萬元，主要由於我們的新增樓宇租賃安排。我們的使用權資產於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣119.7百萬元、人民幣116.3百萬元及人民幣112.9百萬元，維持相對穩定。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件及其他無形資產。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1.3百萬元增加11.2%至截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要由於研發及人力資源軟件增加，與我們的業務增長一致。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元減少11.9%至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步減少20.7%至截至2025年6月30日的人民幣1.0百萬元，主要由於攤銷。

財務資料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
				2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	313,785	339,788	389,134	412,479	531,360
貿易應收款項及應收票據	574,394	719,740	840,331	951,073	1,112,905
合約資產	—	—	547	970	1,122
預付款項、其他應收款項及 其他資產	18,180	22,093	32,702	34,470	53,687
預付所得稅	476	—	—	—	—
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	—	541,682	604,860	438,579	194,016
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	13,418	139,894	61,408	101,003	85,620
受限制銀行存款	6,689	12,126	66,580	187,401	139,477
現金及現金等價物	855,280	190,703	165,146	245,953	458,600
流動資產總額	1,782,222	1,966,026	2,160,708	2,371,928	2,576,787
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	367,654	453,530	622,197	707,901	810,160
合約負債	4,614	3,595	6,220	5,943	7,251
借款	110,995	173,582	225,969	353,069	420,636
租賃負債	3,960	6,126	6,400	6,496	7,733
應付所得稅	11,655	16,008	25,028	19,456	19,055
流動負債總額	498,878	652,841	885,814	1,092,865	1,264,835
流動資產淨額	1,283,344	1,313,185	1,274,894	1,279,063	1,311,952

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,283.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,313.2百萬元。人民幣29.8百萬元的增加乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣145.3百萬元；及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣541.7百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣664.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,313.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,274.9百萬元。人民幣38.3百萬元的減少乃主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣168.7百萬元；及(ii)借款增加人民幣52.4百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣120.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,274.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,279.1百萬元。人民幣4.2百萬元的增加乃主要由於(i)受限制銀行存款增加人民幣120.8百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣80.8百萬元，大部分被借款增加人民幣127.1百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣85.7百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	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)			
原材料	89,759	77,861	88,227	104,932
在製品	44,161	53,335	61,791	69,742
製成品	203,723	237,751	269,826	270,479
減：減值撥備	<u>(23,858)</u>	<u>(29,159)</u>	<u>(30,710)</u>	<u>(32,674)</u>
總計	<u>313,785</u>	<u>339,788</u>	<u>389,134</u>	<u>412,479</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣313.8百萬元增加8.3%至截至2023年12月31日的人民幣339.8百萬元，並進一步增加14.5%至截至2024年12月31日的人民幣389.1百萬元，其後增加6.0%至截至2025年6月30日的人民幣412.5百萬元，主要由於增加原材料、在製品及製成品以支持所增加的生產及銷售量與我們的業務增長保持一致。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	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
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	148.1	141.8	131.2	130.2

附註：

- (1) 存貨周轉日數乃按年／期內存貨的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或180天計算。

我們的存貨周轉日數由2022年的148.1天減少至2023年的141.8天，並進一步減少至2024年的131.2天，主要由於(i)我們的業務增長及日益增長的市場需求而增加；及(ii)我們改善存貨管理。我們的存貨周轉日數於2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為131.2天及130.2天，維持相對穩定。

截至2025年10月31日，於截至2025年6月30日的存貨中的人民幣322.88百萬元或72.5%已被使用、消耗或出售。

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主要指就購買我們於日常業務過程中所銷售的商品而應收客戶的未清償款項減減值撥備。下表載列截至所示日期我們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)			
貿易應收款項	475,455	575,579	701,438	749,004
應收票據	128,352	184,768	197,558	268,122
減：減值撥備	(29,413)	(40,607)	(58,665)	(66,053)
總計	574,394	719,740	840,331	951,073

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣574.4百萬元增加25.3%至截至2023年12月31日的人民幣719.7百萬元，進一步增加16.8%至截至2024年12月31日的人民幣840.3百萬元，其後增加13.2%至截至2025年6月30日的人民幣951.1百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及應收票據與我們強勁的收入增長同步增加。

財務資料

我們一般向客戶授出介乎30至150天的信用期。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項。我們的信用控制部門負責盡量減低信用風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	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)			
一年內	459,261	562,257	651,145	702,171
一年至兩年	11,626	6,545	42,542	35,380
兩年至三年	2,175	4,519	3,890	7,588
三年後	2,393	2,258	3,861	3,865
總計	475,455	575,579	701,438	749,004

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉日數：

	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
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	150.2	148.1	150.1	146.1

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉日數乃按年／期內貿易應收款項的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入，再乘以365天或180天計算。

我們的貿易應收款項周轉日數於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為150.2天、148.1天、150.1天及146.1天，維持相對穩定，反映我們有組織的應收款項管理。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的人民幣625.4百萬元或83.5%已結清。

財務資料

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)收購長期資產的預付款項；(ii)其他應收款項；(iii)可抵扣增值稅；及(iv)材料及其他預付款項，減減值撥備。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)			
非即期				
收購長期資產的預付款項	37,936	25,784	19,563	41,156
其他	733	1,417	1,349	1,305
總計	38,669	27,201	20,912	42,461
即期				
其他應收款項	5,297	3,997	4,609	6,497
可抵扣增值稅	8,494	11,381	19,921	20,228
材料及其他預付款項	6,089	7,901	9,489	9,176
減：減值撥備	(1,700)	(1,186)	(1,317)	(1,431)
總計	18,180	22,093	32,702	34,470

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分由截至2022年12月31日的人民幣18.2百萬元增加21.5%至截至2023年12月31日的人民幣22.1百萬元，並進一步增加48.0%至截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元，主要由於(i)可抵扣增值稅增加，主要來自我們樓宇建設及產能擴張的機械採購的進項增值稅抵免；及(ii)材料及其他與業務擴張一致的預付款項增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣32.7百萬元及人民幣34.5百萬元，維持相對穩定。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指應付原材料及耗材供應商的款項及與設備及建築成本有關的應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易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)			
貿易應付款項	192,802	265,190	316,434	321,798
應付票據	27,742	57,248	169,206	216,807
尚未終止確認且尚未到期的				
已背書應收票據	73,091	56,601	34,061	24,503
應付法律及專業費用	11,636	5,456	9,095	6,006
應付工資及福利	50,076	58,208	66,158	58,415
其他應付稅項	8,578	5,067	7,124	8,464
應付股息	—	—	12,510	65,636
其他	3,729	5,760	7,609	6,272
總計	367,654	453,530	622,197	707,901

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣367.7百萬元增加23.4%至截至2023年12月31日的人民幣453.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加，原因為我們的採購量增加，與我們的銷售量增長一致；及(ii)應付票據增加，原因為隨著我們的業務擴張，我們申請更多銀行票據以支付供應商。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日進一步增加37.2%至人民幣622.2百萬元，其後於截至2025年6月30日增加13.8%至人民幣707.9百萬元，主要由於(i)採購量隨著銷售量增長而增加導致貿易應付款項增加；(ii)隨著業務擴張，我們申請更多銀行票據以支付供應商，導致應付票據增加；及(iii)截至2024年及2025年12月31日已宣派但尚未結算的股息相關應付的股息增加。

財務資料

貿易應付款項一般於30至120天內結清。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	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)			
一年內	182,246	236,976	304,843	311,971
一年至兩年	5,419	25,895	7,248	5,170
兩年至三年	5,090	2,032	2,233	1,884
三年後	47	287	2,110	2,773
總計	192,802	265,190	316,434	321,798

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉日數：

	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
貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	116.0	99.4	104.7	103.7

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數乃按年／期內貿易應付款項的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間所用銷售成本，再乘以365天或180天計算。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉日數分別為116.0天、99.4天、104.7天及103.7天，維持相對穩定，反映我們卓越的應付款項管理。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣271.0百萬元或84.2%已結清。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指結構性存款及理財產品（「理財產品」）投資。我們按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日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣541.7百萬元，主要由於我們購買的結構性存款增加。截至2024年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產進一步增加11.7%至人民幣604.9百萬元，主要由於我們購買的結構性存款增加。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣604.9百萬元減少27.5%至截至2025年6月30日的人民幣438.6百萬元，主要由於我們購買的結構性存款減少。

財務資料

我們已採納一套全面的內部政策及指引，以管理我們於按公允價值計量且其變動計入損益及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的投資。資金管理部在考慮本集團整體資金狀況及融資環境後，制定年度投資計劃及配額，用於管理本公司盈餘資金（包括閒置[編纂]）的現金流。年度投資額度由董事會審閱及批准。此類投資主要投向低風險、保本且流動性極高的產品。本集團按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的每項投資均會向本集團財務總監匯報並獲其批准。在整個投資過程中，該等投資的表現應按月向我們的財務總監及其他主要管理人員匯報。我們負責該等投資的管理團隊在管理企業運營的財務方面擁有豐富經驗。

上市後，我們擬嚴格按照內部政策及程序、組織章程細則及上市規則第14章項下的合規規定繼續進行投資。

我們有關該等產品的投資策略著重於將閒置資金投資於銀行存款和金融機構發行的理財產品，以保障資本、提高資金利用效率及產生合理回報。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要包括(i)可轉讓大額存單；及(ii)按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，該等票據代表以自客戶收取的高信用品質銀行承兌匯票形式存在的應收款項融資，並與我們的基礎業務規模直接相關。截至2022年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由人民幣123.5百萬元增加13.3%至截至2023年12月31日的人民幣139.9百萬元，主要由於銀行承兌匯票增加導致按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收票據增加。我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣139.9百萬元減少56.1%至截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元，主要由於可轉換大額存單減少。我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元進一步增加64.5%至截至2025年6月30日的人民幣101.0百萬元，主要由於銀行承兌匯票增加導致按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收票據增加。

合約資產及合約負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得合約資產分別為零、零、人民幣0.5百萬元及人民幣1.0百萬元。

截至2025年10月31日，我們所有合約資產（或人民幣1.0百萬元）已確認為貿易應收款項及應收票據。

財務資料

我們的合約負債，主要包括客戶的預付款項，由截至2022年12月31日的人民幣4.6百萬元減少22.1%至截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元，其後增加73.0%至截至2024年12月31日的人民幣6.2百萬元，並於截至2025年6月30日為人民幣5.9百萬元，維持相對穩定。該等期間合約負債波動主要由於少數客戶預付款項的時點差異。

截至2025年10月31日，我們合約負債的71.7%（或人民幣4.3百萬元）已確認為收入。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過我們業務運營[編纂]及股東出資撥付我們的現金需求。[編纂]後，我們擬透過業務運營產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額來滿足我們未來的資本需求。我們預計未來為我們的運營提供資金的情況將不會有任何變化。

現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

	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)		(未經審核)
經營活動所得現金淨額	156,128	182,293	273,195	96,283	(29,398)
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	(342,537)	(758,421)	(220,960)	(115,348)	42,924
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	1,010,371	(88,169)	(77,318)	(34,088)	67,476
年／期初現金及現金等價物 . .	31,263	855,280	190,703	190,703	165,146
外幣匯率變動淨額之影響 . . .	55	(280)	(474)	(143)	(195)
年／期末現金及現金等價物 . .	<u>855,280</u>	<u>190,703</u>	<u>165,146</u>	<u>137,407</u>	<u>245,953</u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量主要反映我們的除稅前利潤，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣29.4百萬元，乃源於我們的除稅前利潤人民幣179.8百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動以及已付所得稅人民幣37.0百萬元。非現金及非經營項目調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣67.2百萬元；(ii)就金融資產確認的減值虧損淨額人民幣7.8百萬元；及(iii)股份支付費用人民幣6.6百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣4.9百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣157.5百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項及其他資產增加人民幣113.3百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣101.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣273.2百萬元，乃源於我們的除稅前利潤人民幣257.8百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣42.0百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣122.0百萬元；(ii)就金融資產確認的減值虧損淨額人民幣18.3百萬元；及(iii)股份支付費用人民幣11.4百萬元，惟部分被遞延收入攤銷人民幣8.5百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣252.0百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣162.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣182.3百萬元，乃源於我們的除稅前利潤人民幣248.3百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動以及已付所得稅人民幣35.3百萬元。非現金及非營運項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣101.7百萬元；(ii)金融資產確認的減值虧損淨額人民幣14.0百萬元；及(iii)融資成本人民幣6.8百萬元，部分被遞延收益攤銷人民幣8.3百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣182.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣178.4百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣156.1百萬元，乃源於我們的除稅前利潤人民幣246.0百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣38.8百萬元。非現金及非經營項目調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣77.6百萬元；(ii)融資成本人民幣12.9百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣7.7百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣7.4百萬元所抵銷。我們

財務資料

的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣200.1百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣37.0百萬元所抵銷。

投資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣42.9百萬元，主要由於出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產[編纂]人民幣1,503.5百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,332.0百萬元以及購買物業、廠房及設備和無形資產人民幣129.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣221.0百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣2,557.2百萬元以及購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣275.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產[編纂]人民幣2,506.6百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產[編纂]人民幣100.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣758.4百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,390.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產[編纂]人民幣855.3百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產[編纂]人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣342.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣233.9百萬元及支付按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產人民幣110.0百萬元。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣67.5百萬元，主要由於銀行借款[編纂]人民幣325.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣138.6百萬元、已付股息人民幣61.7百萬元及受限制銀行存款變動人民幣51.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣77.3百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣254.0百萬元及已付股息人民幣69.5百萬元，部分被銀行借款[編纂]人民幣259.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣88.2百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣105.8百萬元及已付股息人民幣90.2百萬元，部分被銀行借款[編纂]人民幣134.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,010.4百萬元，主要由於發行股份[編纂]人民幣1,069.3百萬元及銀行借款[編纂]人民幣316.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣370.3百萬元所抵銷。

債務

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年10月31日，我們的債務包括銀行貸款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			2025年	2025年
即期					(未經審核)
租賃負債	3,960	6,126	6,400	6,496	7,733
借款	<u>110,995</u>	<u>173,582</u>	<u>225,969</u>	<u>353,069</u>	<u>420,636</u>
非流動					
租賃負債	—	23,560	21,530	19,740	28,800
借款	<u>136,285</u>	<u>80,653</u>	<u>22,918</u>	<u>49,880</u>	<u>71,617</u>
總計	<u>251,240</u>	<u>283,921</u>	<u>276,817</u>	<u>429,185</u>	<u>528,786</u>

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能會大幅限制我們獲得未來融資能力的限制性契諾，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何債務違約或違反契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。董事進一步確認，自2025年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

除上文所披露截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日的債務外，我們並無任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信用。

財務資料

租賃負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債總額(包括即期及非即期部分)分別為人民幣4.0百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣27.9百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣36.5百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣4.0百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣29.7百萬元，主要由於我們訂立新租賃安排。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣29.7百萬元減少5.9%至截至2024年12月31日的人民幣27.9百萬元，主要由於支付租金。我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣27.9百萬元減少6.1%至截至2025年6月30日的人民幣26.2百萬元，主要由於支付租金。

借款

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年10月31日，我們的借款總額(包括即期及非即期部分)分別為人民幣247.3百萬元、人民幣254.2百萬元、人民幣248.9百萬元、人民幣402.9百萬元及人民幣492.3百萬元。我們的計息銀行借款主要以人民幣計值。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們借款的實際年利率分別介乎3.60%至4.20%、3.00%至3.80%、2.35%至3.60%及2.35%至2.65%之間。請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

截至2025年10月31日，我們的未使用的銀行授信額度為人民幣784.5百萬元。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年10月31日(即我們的債務聲明日期)，我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或與其相關的任何契諾。董事經審慎周詳考慮後確認，自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

或有負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列所示期間我們的關鍵財務比率：

	截至			
	截至12月31日／截至該日止年度			6月30日／
	2022年	2023年	2024年	截至該日 止六個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	37.3	35.1	34.7	38.0
淨利潤率(%) ⁽²⁾	18.7	16.9	14.6	17.8
流動比率 ⁽³⁾	3.6	3.0	2.4	2.2
權益回報(%) ⁽⁴⁾	19.9	9.6	9.4	6.2

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收益再乘以100%。
- (2) 淨利潤／(虧損)率等於年／期內淨利潤／(虧損)除以年／期內收益再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (4) 權益回報等於(年化)乃按本公司擁有人應佔本年度利潤除以本公司擁有人應佔權益的每月加權平均數再乘以100%計算得出。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產。

於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年6月30日，我們的資本開支分別為人民幣233.9百萬元、人民幣234.8百萬元、人民幣275.0百萬元、人民幣121.6百萬元及人民幣129.4百萬元。我們主要以經營所得現金、銀行借款及A股[編纂][編纂]為該等支出提供資金。

[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]淨額撥付計劃資本支出。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據發展計劃或根據市況以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。

財務資料

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要已訂約但未撥備，扣除已付按金及預付款項。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的資本承擔總額分別為人民幣31.6百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣119.8百萬元及人民幣140.0百萬元。下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	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)			
已訂約但未作出撥備，扣除已付按金及預付款項				
—物業、廠房及設備	31,642	31,381	118,273	113,011
—認繳出資	—	—	1,500	26,986
總計	<u>31,642</u>	<u>31,381</u>	<u>119,773</u>	<u>139,997</u>

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

董事認為，於本文件附錄一會計師報告附註36所載的每項關聯方交易均在日常業務過程中按公平基準進行，且相關各方按一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易沒有扭曲往績記錄業績或令歷史業績未能反映未來表現。

財務資料

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。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用、流動資金或市場風險支持。對於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體，我們沒有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、價格風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。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。請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

外匯風險

外匯風險指因外匯匯率變動導致金融工具公允價值或未來現金流量出現波動的風險。

價格風險

我們面臨有關按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（主要包括銀行理財產品及結構性存款投資）的價格風險。我們並無面臨大宗商品價格風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

利率風險

我們的利率風險主要來自長期計息借款及租賃負債。按浮動利率發行的長期借款使我們面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的長期借款及按固定利率計息的租賃負債使我們面臨公允價值利率風險。

我們一直在監控利率水平。利率上升將增加按浮動利率計算的借款利息成本，這將進一步影響我們的表現。

信用風險

信用風險指金融工具的交易對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任並導致我們產生財務虧損的風險。本集團承受之信用風險主要來自其於日常業務過程向客戶批授信用及來自其投資活動。

財務資料

誠如本文件附錄一會計師報告附註39所披露，我們的最大信用風險敞口是指按攤餘成本計量的各項金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的貿易應收款項及應收票據的賬面值。我們並未持有任何抵押品或採取其他信用提升措施以涵蓋我們與金融資產相關的信用風險。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，除賬面值最能代表最大信用風險敞口的金融資產外，我們並無其他信用風險。

流動資金風險

我們旨在維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們通過維持充足的現金及現金等價物結餘來保持資金的靈活性。

股息及股息政策

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們宣派的股息分別為零、人民幣90.2百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣114.8百萬元。本公司於2025年11月14日舉行的臨時股東會上批准派發截至2025年9月30日止九個月的中期股息約人民幣164.0百萬元。於往績記錄期間，本公司或組成本集團的其他實體概無派付或宣派其他股息。股息的任何宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程細則及中國相關法律。我們目前並無任何固定的股息支付率。除自合法可供分派的利潤及儲備中撥付外，不得宣派或宣告股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來取得的任何淨利潤必須首先用於彌補過往的累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)我們過往累計的所有虧損已獲彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨利潤至我們的法定公積金。

營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可動用融資額度及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們有可供分派儲備人民幣202.7百萬元。

財務資料

[編纂]

[編纂]

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

並無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來，財務或經營狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事宜。

上市規則項下規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致須作出上市規則第13.13至13.19條項下規定披露事項的情況。