

財務資料

以下關於本公司財務狀況及經營業績的討論與分析，應與本文件附錄一所載「會計師報告」中的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包括本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，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會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為於有關情況下適用的其他因素所作假設及分析得出。閣下不應過份依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是一家無晶圓廠的功率半導體器件供應商，專注於開發及提供定製功率器件產品。我們為客戶定製技術應用解決方案，向客戶提供定製功率器件，以安裝在終端用戶最終應用的電氣產品的電路板上，從而實現特定性能或優化該等產品的功能。於往績記錄期間，我們提供的產品主要為MOSFET，其次為IGBT、GaN MOSFET及SiC MOSFET，主要由我們的技術專家設計、定製及／或開發，並根據客戶的要求量身打造，以安裝於客戶的下游產品中。我們專注於設計，同時將產品的製造和封裝外包予外部晶圓代工廠及封裝廠。該策略架構不僅降低了資本支出(半導體製造乃屬資本密集型)，也讓我們能夠靈活快速地適應不斷變化的市場需求和技術進步。

我們提供根據客戶特定需求定製產品的能力，是影響我們經營業績與財務狀況的核心因素之一。根據益普索的資料，專門設計功率半導體(尤其是MOSFET及IGBT)的公司通常相比其他中游參與者，能實現相對更高的毛利率。我們的毛利率於2022財年及2023財年維持穩定在約55.8%及55.0%的高水平，並於2024財年及截至2025年9月30日止九個月分別增至56.9%及57.1%。我們的淨利潤率從2022財年的約32.0%降至2023財年的27.4%，後於2024財年及截至2025年9月30日止九個月分別增至約28.9%及保持在相若水平28.8%。

財務資料

編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)編製。於整個往績記錄期間，本集團於編製歷史財務資料時已提前採納所有於2024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及相關過渡性條文。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預計將持續受多項因素的重大影響，其中許多因素非我們所能控制。該等因素包括但不限於以下各項：

與主要供應商的關係

我們採用無晶圓廠模式運作，專注於設計流程，並將製造及封裝工藝外包給外部供應商。因此，我們與供應商保持長期穩定的業務關係，以確保其及時為我們提供優質和價格具有競爭力的代工廠製造晶圓及封裝服務，對我們的業務發展及經營業績而言至關重要。我們無法保證代工廠製造晶圓的供應不會因任何情況而中斷或延遲，亦無法保證有關供應將按我們可接受的條款進行。新建或新覓供應商關係從而確保以及時和低成本的方式穩定供應亦會耗費時間。該等情況下，我們可能無法提供客戶所需要的功率半導體產品，或無法以客戶可接受的價格提供足夠數量的產品。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

在我們產品所出售的行業及市場中，於瞬息萬變的技術形勢下，我們的業務增長及前景受到我們不斷創新及迭代現有產品以及擴展產品組合及滲透新市場的能力的影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們繼續創新及改進現有產品以及擴展產品組合的能力。產品設計、開發、創新及迭代往往是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，涉及大量的研發投資，且無法保證投資回報。無法保證我們能夠及時或有效地開發及推出新的及改進的產品，或者新的和改進的產品設計(如已開發)將獲得市場認可。此外，我們的客戶通常要求我們的產品須達到非常高的質量及可靠性標準，而該等質量及標準可能難以實現，或實現該等質量和標準的成本將高昂。任何無法滿足下游客戶的質量及可靠性標準或未能遵守行業標準及技術要求的行為都可能對我們的產品需求及經營業績產生不利影響。

財務資料

下游客戶對我們功率半導體產品的需求減少可能導致我們產品的售價下降，從而可能導致我們的收益、利潤率及盈利減少。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向多個行業及分部(包括消費電子、工業控制、汽車電子、新能源及儲能以及醫療設備)的下游客戶銷售定製MOSFET及IGBT產品。該等終端市場的任何惡化或增長放緩導致功率半導體產品的需求及售價大幅下降，從而可能對我們的收益產生不利影響。此外，下游客戶對我們功率半導體產品的需求下降可能導致我們產品的售價下降，或會增加我們的定價壓力，進而可能對我們的收益、利潤率及盈利產生負面影響。

重大會計政策資料

我們已確認多項對編製我們的財務資料及了解我們的財務狀況和經營業績而言屬重大的會計政策，有關詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註2。

以下段落討論(其中包括)我們於編製財務資料時應用的重大會計政策、估計及判斷：

收益確認

當向客戶轉移貨物或服務的控制權，獲取金額反映本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價，來自客戶合約的收益即獲確認。

當合約代價包含可變金額，代價估計為本集團轉讓貨物或服務予客戶時將有權換取的金額。可變代價於合約訂立時作估計並受限制，直至已確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回，屆時可變代價的相關不確定性隨即獲解決。

當合約包含融資組成部分，其向客戶提供重大利益，為轉移貨物或服務予該客戶融資超過一年，則收益按應收款項金額的現值計量，並以於合約起始時本集團與該客戶之間的單獨融資交易反映的折現率折現。當合約包含融資組成部分，其向本集團提供重大財務利益超過一年，則合約下確認的收益包括實際利率法下合約負債應計的利息支出。對於客戶付款與轉移承諾貨物或服務之間的時間差距為一年或以下的合約，使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，即交易價格不就重大融資組成部分的影響作出調整。

財務資料

銷售功率半導體產品的收益於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般根據合約於交付功率半導體產品至協定地點且客戶確認收到時確認。

金融資產

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於其合約現金流量特徵以及本集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重要融資成分或本集團就其採取不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初始按其公平值加交易成本(如屬並非按公平值計入損益的金融資產)計量金融資產。不包含重要融資成分或本集團已就其採取可行權宜方法的貿易應收款項，根據國際財務報告準則第15號按上文「收益確認」所載政策釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹本息付款(「純粹本息付款」)的現金流量。現金流量並非純粹本息付款之金融資產，無論業務模式如何，皆按公平值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。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者同時進行。按攤銷成本分類及計量之金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量之業務模式中持有，而以按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於旨在以收取合約現金流量及出售的業務模式持有。並非於上述業務模式中持有之金融資產，乃按公平值計入損益分類及計量。

須在一般按市場規則或慣例確定的期間內交付資產的金融資產購買或出售於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產之日)確認。

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表中列賬，公平值的淨變動於損益表中確認。此類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益分類的股權投資。股權投資的股息亦會在確立支付權利時於損益表內確認為其他收入。

財務資料

存貨

我們將存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本基於加權平均成本法確定，對於在製品和製成品而言，其成本由直接材料、直接人工和適當比例的間接費用組成。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本釐定。

重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的報告金額以及隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能會導致未來對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務報表中確認的金額影響最大的判斷。

確認所得稅及遞延稅項資產

確定所得稅撥備涉及對若干研發活動之性質的判斷。管理層評估該等活動所產生費用的稅務影響，並相應計提稅項撥備。遞延所得稅資產就可抵扣暫時性差額確認。由於該等遞延稅項資產僅會在可能有未來應課稅溢利可用於抵扣可抵扣暫時性差額時確認，因此需要管理層判斷評估獲得未來應課稅溢利的可能性。管理層的評估於必要時修改，若未來應課稅溢利可能允許收回遞延稅項資產，則確認額外遞延稅項資產。

估計不確定因素

很有可能引致資產及負債賬面值於下一財政年度內大幅調整的有關未来的主要假設及報告期末的其他主要估計不確定因素來源於下文闡述。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣就貿易應收款項計算預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的各客戶分部組別的逾期天數。

財務資料

撥備矩陣初步基於本集團的過往觀察所得違約率而定。本集團將調整矩陣以根據前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況(即國內生產總值)將會惡化，而導致相關行業違約事件數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項及應收票據預期信貸虧損的資料披露於本文件附錄一會計師報告附註17。

撇銷存貨至可變現淨值

本集團於各報告期末檢討存貨賬面值，以釐定存貨是否以成本及可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值乃根據目前市況及類似存貨之過往經驗估計。任何假設之變動將會增加或減少存貨撇銷或有關撇銷撥回之金額，並影響本集團之財務狀況。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選部份描述

下表載列我們於所示年度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9月30日止九個月	
	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	2025年 人民幣千元
收益	167,309	113,051	121,656	81,466	105,165
銷售成本	<u>(74,023)</u>	<u>(50,904)</u>	<u>(52,444)</u>	<u>(35,242)</u>	<u>(45,084)</u>
毛利	93,286	62,147	69,212	46,224	60,081
其他收入及收益淨額	2,916	2,062	2,276	1,753	1,702
銷售及分銷開支	(14,360)	(13,427)	(15,540)	(10,061)	(12,350)
行政開支	(18,143)	(14,301)	(13,502)	(8,901)	(13,328)
金融資產減值撥回/ (減值虧損)，淨額 按公平值計入損益的 金融資產的公平值 收益/(虧損)	(156)	268	(220)	(92)	77
其他開支	(79)	(13)	(49)	(76)	(213)
財務成本	<u>(1,305)</u>	<u>(1,221)</u>	<u>(963)</u>	<u>(808)</u>	<u>(273)</u>
除稅前溢利	62,161	35,917	41,086	28,123	35,681
所得稅開支	<u>(8,552)</u>	<u>(4,900)</u>	<u>(5,974)</u>	<u>(4,284)</u>	<u>(5,365)</u>
年度/期間溢利及 年度/期間全面 收益總額	<u>53,609</u>	<u>31,017</u>	<u>35,112</u>	<u>23,839</u>	<u>30,316</u>
以下人士應佔：					
本公司擁有人	<u>53,609</u>	<u>31,017</u>	<u>35,112</u>	<u>23,839</u>	<u>30,316</u>

財務資料

收益

於往績記錄期間，我們的收益來自銷售功率半導體產品，主要為MOSFET產品。

按產品類別劃分的收益

下表載列所示年度按產品類型劃分的收益明細。

	2022年		截至12月31日止年度		2024年		截至9月30日止九個月		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	%
MOSFET	167,198	99.9	112,962	99.9	121,419	99.8	81,406	99.9	104,950	99.8
其他	111	0.1	89	0.1	237	0.2	60	0.1	215	0.2
總計	167,309	100	113,051	100	121,656	100	81,466	100	105,165	100

產品類型		2022年		截至12月31日止年度		2024年		9月30日止九個月		2025年	
產品類別	小類	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	%
	溝槽	61,316	36.6	46,902	41.5	53,228	43.8	37,244	45.7	39,787	37.8
MOSFET	SGT	100,895	60.3	59,686	52.8	59,566	48.9	39,168	48.1	57,873	55.0
	超結	4,987	3.0	6,374	5.6	8,625	7.1	4,994	6.1	7,290	6.9
IGBT		-	-	10	0.0*	148	0.1*	24	0.03*	162	0.2*
其他 ⁽¹⁾		111	0.1	79	0.1	89	0.1	36	0.04**	53	0.1**
總計		167,309	100.0	113,051	100.0	121,656	100.0	81,466	100.0	105,165	100.0

附註1：其他包括SiC MOSFET、GaN MOSFET、晶圓及二極管。

附註*：於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售IGBT產品的收益分別約佔零、0.009%、0.122%、0.030%及0.154%。

附註**：截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售其他的收益分別約佔0.044%及0.051%。

財務資料

下表載列往績記錄期間各年度／期間按產品類別劃分的所售產品平均售價及數量明細：

產品類型		截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
產品類別	小類	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		平均售價	單位	平均售價	單位	平均售價	單位	平均售價	單位	平均售價	單位
		人民幣元	千個	人民幣元	千個	人民幣元	千個	人民幣元	千個	人民幣元	千個
(未經審核)											
MOSFET	溝槽	0.62	98,914	0.54	87,604	0.45	117,106	0.46	80,613	0.36	110,608
	SGT	0.60	168,790	0.54	111,321	0.46	128,798	0.46	84,369	0.36	162,698
	超結	2.56	1,945	1.71	3,736	1.73	4,990	1.58	3,168	1.32	5,507
IGBT		-	-	9.17	1	1.45	103	9.93	2	3.04	53
其他 ⁽¹⁾		0.13	877	0.15	539	0.27	333	0.13	279	0.10	531
總計			<u>270,526</u>		<u>203,201</u>		<u>251,330</u>		<u>168,431</u>		<u>279,397</u>

附註1：其他包括SiC MOSFET、GaN MOSFET、晶圓及二極管。

於往績記錄期間各年度／期間，我們銷售MOSFET產生的收益分別佔總收益約99.9%、99.9%、99.8%、99.9%及99.8%，而於往績記錄期間各年度／期間，我們銷售IGBT產生的收益分別佔總收益的零、約0.009%、0.122%、0.03%及0.2%。其他產品於往績記錄期間各年度／期間分別佔總收益約0.1%、0.1%、0.1%、0.04%及0.1%。有關我們產品的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品供應」一節。

於往績記錄期間，我們MOSFET產品的平均售價總體呈下降趨勢，主要是由於(i)原材料價格普遍下降及(ii)我們為提高市場競爭力而進行的戰略性降價。有關MOSFET產品平均售價波動詳情，請參閱本文件「業務」一節「產品的定價」一段。

就IGBT產品而言，平均售價由2023財年的每件約人民幣9.17元降至2024財年的每件約人民幣1.45元，主要是由於年內向新客戶銷售100,000件某一型號的IGBT產品所致，該型號的平均售價較2023財年售出的IGBT型號為低。截至2025年9月30日止九個月，平均售價增至每件約人民幣3.04元，主要是由於銷售價格較高的IGBT型號所致，其為截至2025年9月30日止九個月銷售的主要型號，性能相比2024財年銷售的主要型號有所提升。

財務資料

其他產品的平均售價由2022財年的每件約人民幣0.13元微增至2023財年的每件約人民幣0.15元，主要是由於2023財年銷售228件SiC MOSFET及6件GaN MOSFET，兩者的平均售價均高於2022財年售出的該類別其他產品的平均售價。於2024財年，此類產品的平均售價進一步增至每件約人民幣0.27元，主要是由於銷售2023財年未售出平均售價較高的晶圓所致。截至2025年9月30日止九個月，平均售價降至每件約人民幣0.10元，反映策略性降價以提升市場競爭力，與應用於其他產品類別的方法一致。

MOSFET

溝槽

於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售溝槽MOSFET產品的收益分別約為人民幣61.3百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣37.2百萬元及人民幣39.8百萬元，分別佔總收益的約36.6%、41.5%、43.8%、45.7%及37.8%。

SGT

銷售SGT MOSFET產品的收益仍佔我們MOSFET產品中的最大比重，於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別約為人民幣100.9百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣59.6百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣57.9百萬元，分別佔我們總收益的約60.3%、52.8%、48.9%、48.1%及55.0%。

超結

於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售超結MOSFET產品產生的收益分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣7.3百萬元，分別佔總收益的約3.0%、5.6%、7.1%、6.1%及6.9%。

IGBT

我們的收入亦來自銷售IGBT產品，於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為零、約人民幣10,000元、人民幣148,000元、人民幣24,000元及人民幣162,000元，分別佔總收益的約零、0.009%、0.122%、0.03%及0.2%。

財務資料

其他

於往績記錄期間，我們亦向客戶銷售其他產品，例如SiC MOSFET、GaN MOSFET、晶圓及二極管，於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生約人民幣111,000元、人民幣79,000元、人民幣89,000元、人民幣36,000元及人民幣53,000元的收益，分別佔我們總收益的約0.1%、0.1%、0.1%、0.04%及0.1%。

有關往績記錄期間我們收益波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

按下游應用劃分的收益

下表載列於往績記錄期間按應用於客戶下游產品劃分的產品銷售所產生的收益明細：

下游產品應用	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收益的 收益	百分比	估收益的 收益	百分比	估收益的 收益	百分比	估收益的 收益	百分比	估收益的 收益	百分比
	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	%
消費電子	111,759	66.8	71,119	62.9	68,241	56.1	45,605	56.0	59,129	56.2
工業控制	35,205	21.0	33,976	30.0	40,916	33.6	27,705	34.0	31,790	30.2
汽車電子	16,862	10.1	2,999	2.7	3,873	3.2	2,240	2.7	6,797	6.5
新能源及儲能	3,447	2.1	4,955	4.4	8,619	7.1	5,908	7.3	7,449	7.1
醫療設備	36	0.0*	2	0.0*	7	0.0*	8	0.0*	-	0.0*
總計	167,309	100	113,051	100	121,656	100	81,466	100.0	105,165	100.0

附註*：於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們用於醫療設備的產品分部佔約0.021%、0.001%、0.006%、0.01%及零。

財務資料

消費電子

消費電子應用產生的收益由2022財年的約人民幣111.8百萬元減少約36.4%至2023財年的約人民幣71.1百萬元，主要是由於2022年疫情及半導體器件的需求高企，導致全球芯片短缺，令2022年至2023年需求大幅轉移。然而，產能增加及經濟從疫情中緩慢復甦導致2023年中國功率半導體行業錯配及經歷去庫存週期，使消費電子客戶對晶體管的需求整體減弱，表現為以下方面：

- 我們的主要客戶(客戶H)於2023財年停止向我們下單，其中包括我們的SGT MOSFET及超結MOSFET 產品，原因是該客戶的業務單位進行內部重組。於2022財年，我們的主要客戶貢獻了約人民幣25.9百萬元的收益，佔該年度我們總收益的15.5%，並向個人用戶銷售其下游服務器產品。我們與客戶H的合作包含兩項既有項目，均始於往績記錄期間之前，即(i)SGT MOSFET(針對客戶個人服務器產品中高壓直流應用部分所開發)；及(ii)另一款超結MOSFET型號(用於客戶個人服務器產品高壓直流應用部分)。具體而言，其中一個項目透過客戶採購訂單，佔我們2022財年之收益的13.7%。詳情請參閱「業務 – 我們的項目 – 重點項目」。上述重組導致我們的銷售關係從該客戶轉移至另一客戶(客戶F)，客戶F約於2022年底開始向我們下單，但2023財年訂單水平有所下降，主要是由於另一客戶的需求隨著半導體行業的去庫存週期而減弱。
- SGT MOSEFT需求下滑，主要是由於2023財年，向兩名主要客戶(客戶A及客戶D)的銷量總計下降約13.8百萬件，導致收益下降約人民幣8.1百萬元。客戶A銷售用於安裝在其下游客戶掃地機器人中的印刷電路板，而客戶D銷售用於安裝在其下游客戶各種消費類電器(包括地板清潔機、掃地機、割草機和家用電器控制器)中的印刷電路板。客戶A及客戶D貢獻的收益減少主要是由於下游客戶需求減少。具體而言，客戶A的收益減少，主要是由於兩個既有項目中兩個型號的收益減少約人民幣4.6百萬元所致。就客戶D而言，收益減少主要是由於(a)一個既有項目／型號的收益減少約人民幣2.1百萬元；及(b)一個既有項目終止購買一個型號，導致收益損失約人民幣0.5百萬元。

財務資料

- 溝槽MOSEFT需求下滑，導致2023財年來自一位主要客戶(客戶J，一名專注消費電子製造的馬來西亞海外客戶)的收益下降約人民幣0.4百萬元，主要是由於銷量總計下降約2.0百萬件。客戶J購買我們的溝槽MOSEFT，向其下游客戶銷售電子蒸汽產品。客戶J貢獻的收益由2022財年的約人民幣1.9百萬元減至2023財年的約人民幣1.5百萬元，是由於客戶推出更新產品，這要求我們進行新的定製，透過改良現有市場採購模型的包裝設計，並依據我們採購及篩選的晶圓來匹配客戶規格，從而提升該模型性能的穩定性。由於我們在2023年正在按照客戶J的新規格開發和測試新產品設計，客戶J在2023財年對我們產品的採購量有所下降。在2023年底完成產品測試後，客戶J在2024年對我們的新產品進行了批量採購。

消費電子應用產生的收益由2023財年的約人民幣71.1百萬元進一步減少約4.0%或人民幣2.9百萬元至2024財年的約人民幣68.2百萬元，主要是由於前述另一客戶(客戶F)的訂單停止所致。由於客戶內部人事變動於2023財年進行內部重組後，我們與前一主要客戶的銷售關係轉移至客戶F，而我們負責業務發展的團隊與客戶F有定期接觸，惟部分被我們客戶的業務活動普遍增加所抵銷，表現在以下方面：

- 我們錄得向一名主要客戶(客戶A)銷售SGT MOSEFT產品增加約5.6百萬件，導致收益增加約人民幣1.9百萬元，是由於我們將對其售出的型號組合從2023財年的21個擴大至2024財年的30個，該等型號組合源自我們與客戶的新項目，包含五款具備超低導通電阻與緊湊封裝的型號，為客戶掃地機器人的電機驅動與電源管理提供核心支持。由於客戶A的掃地機器人下游市場對印刷電路板需求增加，間接推動客戶A對我們產品需求的增長。
- 我們錄得向一名主要客戶(客戶E)的銷售增加，該客戶增加購買溝槽MOSEFT產品約2.9百萬件，導致收益增加約人民幣2.7百萬元，是由於(i)我們將銷售型號的數量從8個增至11個，包括參與與客戶E簽訂的兩個新項目及匹配一個現有型號，以解決客戶的洗地機器人需要高吸力及電機速度的需求；及(ii)相比2023財年，重覆訂購所售數量較高的4個型號。就董事所知、所悉及所信，銷售額的增長主要歸因於2024年客戶E的洗地機器人產量增加。特別是，由於客戶的下游洗地機器人的市場需求增加，導致對4個型號的需求增加。

財務資料

- 向一名海外客戶(客戶J)銷售溝槽MOSEFT產品增加約20.2百萬元，令銷售額增加約人民幣2.6百萬元，是由於客戶J於2024年大量訂購我們新定製的產品，而此前我們已於2023年底完成該等產品設計的測試，並將其安裝於其最新的電子消費產品中；及
- 向一名新客戶的銷售額約人民幣0.4百萬元。

消費電子應用產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣45.6百萬元增加約29.7%或人民幣13.5百萬元至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣59.1百萬元，主要是由於業務活動持續增加，加上截至2025年9月30日止九個月行業復蘇，因此我們截至2025年9月30日止九個月的總銷量約為200.4百萬元，較2024年同期增加約86.5百萬元。業務活動增加，表現為以下方面：

- (i) 來自客戶A的收益由約人民幣6.3百萬元增至約人民幣8.4百萬元，主要是由於SGT MOSFET的銷售額增加，原因是(i)在與客戶的既有項目中，某款採用緊湊封裝結構型號(可使客戶的掃地機器人整體設計更輕便)的重複訂單的銷量增加約4.2百萬元；及(ii)來自一個既有項目的一個型號的重複訂單銷量增加，錄得收益增加約人民幣0.4百萬元。下游對客戶A的掃地機器人印刷電路板的需求增加，從而通過客戶A間接提升對我們產品的需求。
- (ii) 來自主要客戶(客戶E)的銷售額增加，客戶E購買約1.6百萬元溝槽MOSFET產品，導致收益增加約人民幣1.4百萬元，是由於客戶的既有項目曾重複訂購一款型號，使客戶的掃地機器人得以搭載高壓電機，從而滿足客戶對高功率掃地機器人的規格要求。因此，相較於截至2024年9月30日止九個月，我們能夠實現更高的銷量。據董事所知、所悉及所信，銷售額增加主要是由於截至2025年9月30日止九個月客戶E的洗地機器人製造增加，從而增加對我們溝槽MOSFET產品的需求。
- (iii) 來自客戶D的收益由約人民幣4.0百萬元增至約人民幣6.5百萬元，主要是由於我們來自一個既有項目的一個型號的重複訂單銷量增加約2.7百萬元，導致收益增加約人民幣1.6百萬元，從而導致SGT MOSFET的銷售額增加，基於與客戶D的新項目，該項目包含兩款參與裝置功率控制的型號。該等型號採用緊湊封裝結構與小型散熱片，有助於降低下游產品的整體重量。
- (iv) 來自客戶P的銷售額增加約人民幣3.8百萬元，該客戶增加重複訂購來自兩個既有項目的兩款型號。

財務資料

工業控制

工業控制應用的收益由2022財年的約人民幣35.2百萬元減少約3.5%或人民幣1.2百萬元至2023財年的約人民幣34.0百萬元，主要是由於中國半導體產業的去庫存週期減弱了客戶對工業應用電晶體的需求，表現在以下方面：(i)溝槽MOSFET的收益減少約人民幣0.5百萬元，主要是由於一名主要客戶(客戶G)的訂單減少約人民幣1.3百萬元所致；(ii) SGT MOSFET的收益減少約人民幣1.6百萬元，主要是由於兩名客戶(客戶K及客戶L)的收益合共減少約人民幣5.3百萬元所致。客戶G及客戶L均為中國原始設備製造商，分別為其下游客戶製造電子產品。來自客戶G的收益減少，主要是由於客戶終止了我們既有項目中11款產品型號的採購訂單，導致我們售予該客戶的產品組合數量從2022財年的15款減少至2023財年的4款。客戶L之收益減少主要是由於其下游客戶減少採購工業級手持電動工具電池組之訂單，導致該客戶與本公司既有項目中兩款型號的採購數量大幅縮減。客戶K的收益減少主要是由於該客戶於2022財年大幅削減既有項目中一個型號的採購量，此乃由於該客戶下游品牌商的需求下滑，間接導致我們透過客戶K的銷量減少。

工業控制應用的收益由2023財年的約人民幣34.0百萬元增加約20.4%或人民幣6.9百萬元至2024財年的約人民幣40.9百萬元，主要是由於(i)我們客戶的業務活動普遍增加，表現在銷量增加約9.7百萬元；及(ii)2024年向三位新客戶(客戶M、客戶N及客戶O)銷售並錄得總計約人民幣4.4百萬元，該等客戶主要向我們採購SGT MOSFET及溝槽MOSFET產品。客戶M為一家中國的集成電路及電子元器件及產品開發商與生產商，其為工業級手持電動工具及工業風扇電機的品牌所有者提供電路板設計，而就董事所知、所悉及所信，我們被品牌所有者指定供應我們的產品用於與客戶M的電路板集成。此外，客戶M提供其用於無人機電機驅動器的電路板。2024財年，我們與客戶M合作開展了19項SGT MOSFET新項目、4項溝槽MOSFET新項目及1項超結MOSFET新項目。我們與客戶M的新項目所開發的型號專為客戶的無人機電機驅動器而設計。客戶N為一家中國的農、林、牧、漁等其他輔助活動機器的製造商，其聘請我們定製及測試電動切割機。我們在客戶N的新項目中應用的型號包括一個溝槽MOSFET及兩個SGT MOSFET型號，用於電動園藝工具的控制電路板。客戶O為一家中國的齒輪、齒輪箱及機械設備開發商及製造商，其由同行推薦，並聘請我們定製及測試工業伺服控制板。2024財年，我們與客戶O合作開展了兩項針對SGT MOSFET的新項目，以及三項針對溝槽MOSFET的新項目。特別是，我們與客戶M合作的新項目所開發的型號主要被應用於該客戶的無人機伺服控制器中。此外，由於我們向新客戶的銷售額為約人民幣0.1百萬元，因此錄得IGBT產品銷售額增長。

財務資料

工業控制應用產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣27.7百萬元增加約14.7%或人民幣4.1百萬元至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣31.8百萬元。此增長主要是由於同期客戶數目由110名增至153名。值得注意的是，銷售額貢獻少於人民幣0.2百萬元的客戶數目由80名增加至112名，令收益增加約人民幣0.9百萬元。

汽車電子

汽車電子應用產生的收益由2022財年的約人民幣16.9百萬元減少約82.2%或人民幣13.9百萬元至2023財年的約人民幣3.0百萬元，主要是由於2022財年來自一名主要客戶(客戶I)的收益減少約人民幣13.5百萬元，其主要購買我們的溝槽MOSFET，以供應予其下游客戶，就董事所知、所悉及所信，該客戶將我們的產品用於其自有汽車的輔助系統。我們向客戶I的銷售減少主要是由於客戶I的下游客戶採取節約成本措施，通過精簡其汽車產品所需的零部件而對其供應鏈進行結構性調整。由於該變化導致下游客戶不再需要客戶I銷售的零部件，最終導致客戶I對我們產品的需求大幅下降。

汽車電子應用產生的收益由2023財年的約人民幣3.0百萬元增加約29.1%或人民幣0.9百萬元至2024財年的約人民幣3.9百萬元，主要是由於來自上述主要客戶的收益增加約人民幣0.4百萬元，是由於在2024財年向我們採購的產品組合改變，其於2024財年增加採購SGT MOSFET，其平均售價普遍高於溝槽MOSFET，是由於設計與製造SGT MOSFET的複雜度通常較高。

汽車電子應用產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣2.2百萬元增加約36.4%或人民幣4.6百萬元至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣6.8百萬元。此增長主要是由於一位客戶對我們兩款SGT MOSFET產品的需求大幅增加，帶來額外收益人民幣5.1百萬元。收益增加的原因是與客戶的合作加深，包括既有項目重複訂單大幅增加，惟部分被由於下游客戶不再需要客戶I銷售的組件，導致我們向客戶I銷售減少所抵銷。

財務資料

新能源及儲能

新能源及儲能應用產生的收益由2022財年的約人民幣3.4百萬元增加約43.7%或人民幣1.5百萬元至2023財年的約人民幣5.0百萬元，主要是由於(i)於2024財年向一名主要客戶(客戶C)的銷售額增加約人民幣0.6百萬元，是由於彼等的銷售訂單由2022財年的0.6百萬元增至2023財年的約2.1百萬元，主要為超結MOSEFT，於2023財年貢獻收益約人民幣1.6百萬元；及(ii)2023財年向一名主要客戶(客戶Q)的銷售額增加約人民幣0.5百萬元，是由於其銷售訂單由2022財年的約0.1百萬元增至2023財年的約0.8百萬元，主要為溝槽MOSEFT，貢獻收益約人民幣0.6百萬元。客戶C開發及銷售新型儲能太陽能電池板及便攜式儲能電源。我們於2023年與客戶C合作的新項目中，新產品型號在戶外便攜式儲能裝置領域展現出快速充電技術及儲能容量增加的優勢。對客戶C產品的需求增加導致對我們產品的訂單增加。客戶Q為一家為其下游品牌所有者設計和製造用於鋰電池儲能、光伏逆變器和充電樁設備的印刷電路板組裝設備的中國公司。我們與客戶Q合作的新項目於2023財年推出的產品型號，專為電力與轉換控制應用設計。我們的產品型號具備多項特性，共同提升電力系統效能與可靠性。對客戶Q產品的需求增加導致我們產品的訂單量增加。

新能源及儲能應用產生的收益由2023財年的約人民幣5.0百萬元進一步增加約73.9%或人民幣3.7百萬元至2024財年的約人民幣8.6百萬元，主要是由於2024財年兩名主要客戶(客戶C及客戶Q)的業務活動增加，銷量由2023財年約3.0百萬元增至約7.2百萬元，是由於相比2023財年，其擴大對SGT MOSEFT、溝槽MOSEFT及超結MOSEFT的購買型號組合(基於與客戶的新項目)，或既有項目的重複訂單數量較高的若干型號，令收益合共增加約人民幣3.0百萬元。

新能源及儲能應用產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣5.9百萬元增加約人民幣1.5百萬元至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣7.4百萬元。此增長主要是由於客戶數目由截至2024年9月30日止九個月的34家增加至2025年同期的52家。客戶基礎的擴大來自積極開發新客戶和深化與現有客戶合作的共同努力，新能源及儲能行業日益增長的市場趨勢帶動了客戶需求的增加。

醫療設備

就醫療設備應用而言，於往績記錄期間各年度／期間，我們錄得最低收益分別約人民幣36,000元、人民幣2,000元、人民幣8,000元、人民幣8,000元及零。

財務資料

按客戶地理位置劃分的收益

我們的產品主要在中國營銷，中國目前及將來均是我們業務的核心重點。目前，不足5%的產品銷往海外，主要是東南亞、南亞及其他地區。於往績記錄期間我們按地理區域劃分的總銷售額的百分比載列如下：

地理區域	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月						
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年					
	人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	% 人民幣千元	%				
中國	162,140	96.9	110,168	97.4	116,706	96.0	77,816	95.5	102,598	97.6
東南亞、南亞及 其他地區(附註1)	5,169	3.1	2,883	2.6	4,950	4.0	3,650	4.5	2,567	2.4
總計	<u>167,309</u>	<u>100.0</u>	<u>113,051</u>	<u>100.0</u>	<u>121,656</u>	<u>100.0</u>	<u>81,466</u>	<u>100.0</u>	<u>105,165</u>	<u>100.0</u>

附註1：東南亞、南亞及其他地區主要包括馬來西亞、韓國及歐洲國家。

於各往績記錄期間，我們於中國的銷售額佔總收益的95%以上。我們來自中國的收益由2022財年的約人民幣162.1百萬元減至截至2023財年的約人民幣110.2百萬元，主要是由於中國功率半導體行業於2023財年處於去庫存週期，是由於疫情導致全球晶片短缺，2022年至2023年的需求大幅轉變，以及2022財年對半導體器件的需求增加。然而，產能增加及疫情後經濟復甦緩慢導致供需失衡，令2023財年價格及需求均下跌。該收益其後於2024財年增至約人民幣116.7百萬元，主要是由於我們不同行業的客戶的業務活動增加，導致我們的MOSEFT產品需求增加。截至2025年9月30日止九個月，來自中國的收益為約人民幣102.6百萬元。有關往績記錄期間收益波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

我們對東南亞、南亞及其他地區的銷售額由2022財年的約人民幣5.2百萬元減至2023財年的約人民幣2.9百萬元，主要是由於客戶下游電子產品的需求疲軟，導致銷量減少約9.6百萬元，令來自海外客戶的消費電子應用的產品銷售額減少約人民幣1.9百萬元。之後於2024財年，我們錄得來自東南亞、南亞及其他地區的收益增加約人民幣5.0百萬元，主要是由於來自上述客戶的消費電子應用產品銷量增加約15.8百萬元，原因是客戶下游電子產品的需求復甦，從而錄得收益增加約人民幣1.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，來自東南亞、南亞及其他地區的收益為約人民幣2.6百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)所售存貨成本，包括外包製造費用及原材料成本；(ii)物流及間接成本；及(iii)存貨減值／撥回。

下表載列我們於往績記錄期間所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
已售存貨成本	75,794		50,596		50,965		34,360		43,376	
– 原材料	62,197	84.0	39,015	76.6	37,127	70.8	24,691	70.1	28,073	62.3
– 製造費用 (外包)	13,597	18.4	11,581	22.8	13,838	26.4	9,669	27.4	15,303	33.9
物流及間接成本	497	0.7	654	1.3	761	1.5	472	1.3	667	1.5
存貨減值/ (減值撥回)	(2,268)	(3.1)	(346)	(0.7)	718	1.3	410	1.2	1,041	2.3
總計	74,023	100	50,904	100	52,444	100	35,242	100	45,084	100

已售存貨成本

已售存貨成本指為以下各項支付的成本：(i)晶圓等原材料；及(ii)封裝服務等外包製造費用。於往績記錄期間，原材料採購仍是我們銷售成本的最大部分，於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別約佔84.0%、76.6%、70.8%、70.1%及62.3%。

於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的外包製造費用分別約佔18.4%、22.8%、26.4%、27.4%及33.9%。

財務資料

我們的已售存貨成本由2022財年的約人民幣75.8百萬元減少約人民幣25.2百萬元或33.2%至2023財年的人民幣50.6百萬元，主要是由於原材料使用減少所致，這與2023年功率半導體行業去庫存週期導致的收益減少一致。隨後，其於2024財年穩定在約人民幣51.0百萬元，再由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣34.4百萬元增加人民幣9.0百萬元或26.2%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣43.4萬元，主要是由於受業務增長推動，外包製造費用以及原材料成本增加，因此與收益增加一致。

物流及間接成本

物流及間接成本主要指運輸費用及物流管理勞工成本。

物流及間接成本由2022財年的約人民幣0.5百萬元增至2023財年的約人民幣0.7百萬元，主要是由於勞工成本增加，其於2024財年進一步增至約人民幣0.8百萬元，是由於業務增長所致，與收益增長一致。截至2024年及2025年9月30日止九個月，其由約人民幣472,000元增至約人民幣667,000元，同樣得益於業務增長，與收益增長一致。

存貨減值／減值撥回

我們錄得2022財年存貨減值撥回約人民幣2.3百萬元，是由於相比同期補給的存貨，於2022年將更多的庫存變現成已售商品；2023財年存貨減值撥回約人民幣0.3百萬元，是由於我們增加銷售陳舊存貨的不懈努力；以及2024財年存貨減值約人民幣0.7百萬元，是由於預期未來功率半導體行業前景向好，2024年我們存貨水平補給率提高。

我們錄得存貨減值由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣410,000元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要是由於陳舊存貨結餘增加，導致減值增加。

財務資料

敏感度分析

以下敏感度分析說明原材料及外包製造費用(即我們銷售成本的主要組成部分)的假設波動對我們於往績記錄期間之除稅前溢利的影響。以下分析所採用的百分比乃基於成本變量的合理變動，並參考我們的原材料及外包製造費用的歷史同比波動。

	截至12月31日止年度除稅前溢利增加／(減少)			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日止
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九個月 人民幣千元
原材料的假設波動				
+5%	(3,110)	(1,951)	(1,856)	(1,403)
+10%	(6,220)	(3,902)	(3,713)	(2,807)
-5%	3,110	1,951	1,856	1,403
-10%	6,220	3,902	3,713	2,807
	截至12月31日止年度除稅前溢利增加／(減少)			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日止
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九個月 人民幣千元
外包製造費用的假設波動				
+5%	(680)	(579)	(692)	(765)
+10%	(1,360)	(1,158)	(1,384)	(1,530)
-5%	680	579	692	765
-10%	1,360	1,158	1,384	1,530

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
MOSFET	93,250	55.8	62,114	55.0	69,149	57.0	46,189	56.7	60,034	57.2
其他	36	32.2	33	36.6	63	26.5	35	58.2	47	21.7
總計	93,286	55.8	62,147	55.0	69,212	56.9	46,224	56.7	60,081	57.1

下表載列往績記錄期間各年度／期間我們產品的毛利及毛利率：

產品類型		截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
產品類別	小類	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
		人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
	溝槽	33,457	54.6	25,726	54.9	30,670	57.6	21,195	56.9	23,171	58.2
MOSFET	SGT	57,056	56.6	33,288	55.8	34,029	57.1	22,234	56.8	33,323	57.6
	超結	2,737	54.9	3,100	48.6	4,450	51.6	2,760	55.3	3,540	48.6
IGBT		-	-	4	36.7	38	25.5	12	50.3	19	11.6
其他 ⁽¹⁾		36	32.2	29	36.6	25	28.3	23	63.5	28	52.3
總計		93,286	55.8	62,147	55.0	69,212	56.9	46,224	56.7	60,081	57.1

附註1：其他包括SiC MOSFET、GaN MOSFET、晶圓及二極管。

我們的毛利由2022財年的約人民幣93.3百萬元減少約33.4%至2023財年的約人民幣62.1百萬元，主要是由於同期收益減少所致，而毛利率微降至約55.0%。2024財年，我們的毛利增長約11.4%至約人民幣69.2百萬元，與收益增長一致，毛利率為約56.9%。截至2025年9月30日止九個月，與2024年同期比較，我們的毛利由約人民幣46.2百萬元增加約30.0%至約人民幣60.1百萬元，毛利率由約56.7%增加至約57.1%。有關我們於往績記錄期間的毛利及毛利率波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

財務資料

下表載列於往績記錄期間，我們產品按其應用於客戶下游產品的銷售所產生的毛利及各自的毛利率明細：

產品類別	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消費電子	64,039	57.3	40,378	56.8	41,350	60.6	27,779	60.9	35,324	59.7
工業控制	18,756	53.3	17,146	50.5	21,617	52.8	14,296	51.6	18,055	56.8
汽車電子	8,600	51.0	1,760	58.7	1,725	44.6	968	43.2	3,077	45.3
新能源及儲能	1,871	54.3	2,862	57.7	4,515	52.4	3,176	53.8	3,625	48.7
醫療設備	20	55.4	1	65.1	5	67.8	5	67.5	-	-
總計	93,286	55.8	62,147	55.0	69,212	56.9	46,224	56.7	60,081	57.1

消費電子

2022財年消費電子產品應用產生的毛利率約為57.3%，2023財年維持相對穩定約56.8%。

消費電子應用產生的毛利率由2023財年的約56.8%增加至2024財年的約60.6%，主要是由於2024財年來自一名主要客戶的毛利率由2023財年的約51.8%增至2024財年的約66.8%，乃由於(i)溝槽MOSFET的毛利率由2023財年的約54.8%增至2024財年的約64.3%，主要歸因於2024財年銷售兩款毛利率整體較高的型號，主要是由於(i)(a)一款型號的生產成本降低，原因是該型號的訂單數量大幅增加約1.7百萬台，我們能夠與供應商磋商降低生產成本；及(b)由於我們努力為客戶E考慮新解決方案以專門解決其問題而新定製的型號銷售所產生的較高毛利率；及(ii)SGT MOSFET的毛利率由2023財年的約52.7%增至2024財年的約71.9%，主要歸因於銷售一款毛利率整體較高的型號約1.0百萬件，主要是由於鑑於來自該客戶的訂單數量大幅增加，我們透過向供應商下更大訂單以磋商降低成本，努力降低平均銷售成本。

截至2025年9月30日止九個月，消費電子應用產生的毛利率約為[•]%，與截至2024年9月30日止九個月約[•]%相比保持相對穩定。

財務資料

工業控制

工業控制應用的毛利率由2022財年的約53.3%降至2023財年的約50.5%，主要是由於(i)SGT MOSFET的毛利率由約52.0%降至約50.2%，主要是由於來自一名客戶的銷售額增加，該客戶購買約1.7百萬件毛利率約為31.7%的型號。鑒於我們有意通過為產品提供優惠價格來進一步發展與從事電鑽銷售的客戶的長期業務關係，該型號以低於其平均銷售成本的平均售價出售予上述客戶；(ii)溝槽MOSFET的毛利率由約54.7%降至約52.2%，主要是由於毛利率較高的若干型號於2023財年總體上並無銷售，以致來自一名主要客戶(客戶G)的毛利率減少所致，主要是由於客戶G的下游客戶對其印刷電路板組裝設備提出的成本削減要求，間接導致我們向客戶G銷售的產品平均售價下降。

工業控制應用產生的毛利率由2023財年的約50.5%反彈至2024財年的約52.8%，主要是由於來自客戶K的毛利率由約52.8%增至約59.7%，乃由於(i)銷售SGT MOSFET的毛利率由2023財年的約51.0%增至2024財年的約56.3%，主要是由於(a)客戶訂購的數量較2023財年為少，故我們能夠就一個型號收取較高的毛利率；及(b)基於與客戶K合作開展的新項目，旨在探索滿足其需求的創新解決方案，我們於2024財年銷售一款毛利率約54.7%的型號約人民幣0.2百萬元，而2023財年無此銷售額；及(ii)銷售溝槽MOSFET的毛利率由2023財年的約54.7%增至2024財年的約61.6%，主要是由於我們能夠降低平均銷售成本，同時於2024財年將一個型號的平均售價維持在相若水平。

工業控制應用產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約51.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的約56.8%，主要歸因於(i)銷售SGT MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約50.7%增加至截至2025年9月30日止九個月的約56.6%，主要是由於我們可降低平均銷售成本，從而客戶B在型號上產生的毛利率增加；及(ii)銷售溝槽MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約53.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的約58.1%，主要是由於(a)客戶K產生的毛利率增加，是由於為應對彼等的需求，供應予客戶K的利潤率較高的型號組合變動；及(b)客戶L產生的毛利率增加，是由於我們可降低平均銷售成本，同時於2024財年將一個型號的平均售價維持在相若水平。

財務資料

汽車電子

汽車電子應用產生的毛利率由2022財年的約51.0%增至2023財年的58.7%，主要是由於來自一位客戶的溝槽MOSFET的毛利率由2022財年的約53.4%增至2023財年的約57.2%，主要是由於與2022財年相比，客戶訂購的數量較少，因此我們能夠就既有項目的一個型號收取較高的毛利率。

汽車電子應用產生的毛利率由2023財年的約58.7%降至2024財年的約44.6%，主要是由於來自客戶的毛利率由2023財年的約51.8%降至2024財年的約45.2%，主要是由於向我們採購的產品組合由以2023財年毛利率較高的一款溝槽MOSFET為主轉變為以2024財年毛利率較低的兩款SGT MOSFET為主。

汽車電子應用產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約43.3%增加至截至2025年9月30日止九個月的約51.2%，主要歸因於銷售SGT MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約42.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的約52.5%，主要是由於客戶S產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約19.4%增加至截至2025年9月30日止九個月的約51.7%所致，主要歸因於鑒於該客戶的訂單數量大幅增加，我們向供應商下達大量訂單以實現規模經濟，以力圖降低平均銷售成本。

新能源及儲能

新能源及儲能應用產生的毛利率由2022財年的約54.3%增加至2023財年的約57.7%，主要是由於來自客戶C的毛利率由2022財年的約56.2%增至2023財年的約61.1%，主要是由於其向我們採購的產品組合由以2022財年毛利率約52.5%的溝槽MOSFET為主轉變為以2023財年毛利率約60.7%的超結MOSFET為主，主要是由於2023財年與客戶C合作開展的兩項新項目。

新能源及儲能應用產生的毛利率由2023財年的約57.7%降至2024財年的52.4%，主要是由於來自上述客戶的毛利率由2023財年的約61.1%降至2024財年的約52.7%，主要是由於新項目下三款毛利率較低的超結MOSFET銷售量擴大所致。

財務資料

新能源及儲能應用產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約49.9%下降至截至2025年9月30日止九個月的約48.1%，主要是由於銷售超結MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約54.7%下降至截至2025年9月30日止九個月的約49.9%。這主要是由於來自客戶C的毛利率下降，原因是(a)採購的型號組合改變，彼等於截至2025年9月30日止九個月主要採購產生毛利率約39.5%的型號，而截至2024年9月30日止九個月則並無銷售該型號；(b)我們策略性降價以提升市場競爭力。

醫療設備

於往績記錄期間各年，醫療設備產生的毛利率分別約為55.4%、65.1%、[•]%及零。

下表載列於往績記錄期間我們按地理區域劃分的毛利及毛利率明細：

地理區域	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	89,945	55.5	60,155	54.6	65,746	56.3	43,696	56.2	58,323	56.8
東南亞、南亞及 其他地區(附註1)	3,341	64.6	1,992	69.1	3,466	70.0	2,528	69.3	1,758	68.5
總計	<u>93,286</u>	<u>55.8</u>	<u>62,147</u>	<u>55.0</u>	<u>69,212</u>	<u>56.9</u>	<u>46,224</u>	<u>56.7</u>	<u>60,081</u>	<u>57.1</u>

附註1：東南亞、南亞及其他地區主要包括馬來西亞、韓國及歐洲國家。

於往績記錄期間，來自中國的毛利分別約為人民幣89.9百萬元、人民幣60.2百萬元、人民幣65.7百萬元及人民幣58.3百萬元，而毛利率分別約為55.5%、54.6%、56.3%及56.8%。此外，來自東南亞、南亞及其他地區的毛利分別約為人民幣3.3百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.8百萬元，毛利率分別約為64.6%、69.1%、70.0%及68.5%。

於往績記錄期間，來自東南亞、南亞及其他地區的毛利率普遍高於中國。鑑於上文所述，本集團擬動用[編纂][編纂]繼續開拓東南亞及南亞地區，以擴大東南亞及南亞市場。有關擴展東南亞及南亞市場計劃的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

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政府補貼、銀行利息收入及匯兌差額。政府補助主要包括研發活動及融資活動補貼。該等補貼不存在未達成的條件或或有事項。

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 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	2025年 人民幣千元
政府補貼	2,038	1,320	997	847	1,309
銀行利息收入	14	23	51	45	230
出租人提供的COVID-19 相關租金優惠	254	—	—	—	—
匯兌差額淨額	275	44	41	—	—
出售物業、廠房及設備 項目之收益	—	—	10	10	—
按公平值計入損益的金 融資產的投資收入	335	675	868	542	162
其他	—	—	309	309	1
總計	2,916	2,062	2,276	1,753	1,702

我們的其他收入及收益由2022財年的約人民幣2.9百萬元減少至2023財年的人民幣2.1百萬元，再微增至2024財年的約人民幣2.3百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益為約人民幣1.7百萬元，與截至2024年9月30日止九個月的約人民幣1.8百萬元保持相若水平。

有關我們於往績記錄期間的其他收入及收益波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

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員工成本、招待費用、營銷費用及折舊費用。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度					截至9月30日止九個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工成本	8,434	58.7	7,428	55.3	8,189	52.7	4,511	44.8	5,832	47.2
業務招待費用	2,376	16.5	2,225	16.6	3,426	22.0	3,010	29.9	3,189	25.8
營銷費用	2,811	19.6	2,807	20.9	2,915	18.8	1,771	17.6	2,386	19.3
差旅費用	106	0.7	245	1.8	228	1.5	192	1.9	187	1.5
折舊費用	257	1.8	264	2.0	288	1.9	228	2.3	231	1.9
短期租賃費用	30	0.2	58	0.4	65	0.4	50	0.5	208	1.7
廣告費用	11	0.1	97	0.7	81	0.5	78	0.8	120	1.0
其他(附註)	335	2.4	303	2.3	348	2.2	221	2.2	197	1.6
總計	<u>14,360</u>	<u>100</u>	<u>13,427</u>	<u>100</u>	<u>15,540</u>	<u>100</u>	<u>10,061</u>	<u>100</u>	<u>12,350</u>	<u>100</u>

附註： 其他包括運輸及物流開支、我們租賃物業的物業管理費等。

我們的銷售及分銷開支由2022財年的約人民幣14.4百萬元減少至2023財年的約人民幣13.4百萬元，然後反彈至2024財年的約人民幣15.5百萬元。我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣10.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣12.4百萬元。

有關我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括研發成本、員工成本以及折舊及攤銷。

下表載列所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					截至9月30日止九個月				
	2022年	2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
研發成本	9,510	52.5	7,271	50.9	5,769	42.7	3,407	38.3	6,677	50.1
員工成本	4,900	27.0	3,702	25.9	3,537	26.2	2,430	27.3	2,896	21.7
法律及專業費用	1,128	6.2	253	1.8	957	7.1	827	9.3	899	6.7
附加稅	926	5.1	856	6.0	983	7.3	635	7.1	672	5.0
折舊及攤銷	690	3.8	822	5.7	815	6.0	724	8.1	569	4.3
業務招待費	153	0.8	406	2.8	386	2.9	509	5.7	539	4.0
辦公費用	255	1.4	202	1.4	215	1.6	139	1.6	124	0.9
員工解僱補償	-	-	255	1.8	-	-	-	-	-	-
[編纂]開支	-	-	-	-	160	1.2	-	-	469	3.5
其他(附註)	581	3.2	534	3.7	680	5.0	230	2.6	483	3.6
總計	18,143	100	14,301	100	13,502	100	8,901	100	13,328	100

附註： 其他主要包括運輸及物流開支、我們租賃物業的物業管理費等。

我們的行政開支由2022財年的約人民幣18.1百萬元減少至2023財年的約人民幣14.3百萬元，然後進一步減少至2024財年的約人民幣13.5百萬元。我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣8.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣13.3百萬元。

有關我們於往績記錄期間的行政開支波動的原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

財務資料

金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額

我們於2022財年錄得金融資產(即貿易及其他應收款項)減值虧損淨額約人民幣156,000元及於2023財年錄得金融資產減值撥回淨額約人民幣268,000元，主要是由於貿易及應收票據的預期信貸虧損由2022財年的約人民幣560,000元減至2023財年的約人民幣303,000元，與同期收益及貿易應收款項減少一致。

我們於2024財年錄得金融資產減值虧損淨額約人民幣220,000元，是由於貿易應收款項及應收票據之預期信貸虧損增加，與同期收益及貿易應收款項增加一致。

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值撥回淨額約人民幣77,000元，而截至2024年9月30日止九個月為金融資產減值虧損金額約92,000元，主要原因是貿易應收帳款預期信用損失減少，導致貿易及應收帳款減值減少，與應收貿易減少。

按公平值計入損益的金融資產公平值收益／(虧損)

我們按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／虧損指(i)我們對一家合夥企業20%股權的股權投資以自有關投資產生回報；及(ii)我們的非上市投資，即中國的銀行發行的理財產品。

我們按公平值計入損益的金融資產的公平值收益由2022財年的約人民幣2,000元增至2023財年的約人民幣0.4百萬元，主要是由於我們投資的公平值增加所致。

於2024財年，我們錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損約人民幣0.1百萬元，主要是由於上述投資的公平值減少所致。

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損約人民幣15,000元，而截至2024年9月30日止九個月則為按公平值計入損益的金融資產的公平值收益約人民幣84,000元，是由於上述投資公平值減少所致。

有關詳細原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)其他行政費用及政府收費；(ii)捐贈；及(iii)出售資產產生的虧損。於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別約為人民幣79,000元、人民幣13,000元、人民幣49,000元、人民幣76,000元及人民幣213,000元。

財務資料

財務成本

下表載列我們於往績記錄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9月30日止九個月	
	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
銀行及其他借款利息	1,223	1,164	918	770	226
租賃負債利息	<u>82</u>	<u>57</u>	<u>45</u>	<u>38</u>	<u>47</u>
總計	<u><u>1,305</u></u>	<u><u>1,221</u></u>	<u><u>963</u></u>	<u><u>808</u></u>	<u><u>273</u></u>

我們的財務成本指銀行及其他借款利息以及租賃負債利息，於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元。具體原因請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

所得稅開支

往績記錄期間各年度／期間本集團的主要所得稅開支組成部分載列如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	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
即期－中國內地					
年內支出	8,104	4,809	6,209	4,435	5,517
即期－香港	—	—	72	42	87
遞延	<u>448</u>	<u>91</u>	<u>(307)</u>	<u>(193)</u>	<u>(239)</u>
總計	<u><u>8,552</u></u>	<u><u>4,900</u></u>	<u><u>5,974</u></u>	<u><u>4,284</u></u>	<u><u>5,365</u></u>

財務資料

於2022財年、2023財年、2024財年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別約為人民幣8.6百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣5.4百萬元。根據企業所得稅法，於中國成立的公司於往績記錄期間須按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅。然而，由於本公司符合中國高新技術企業資格，故於往績記錄期間適用15%的較低所得稅率。本集團於香港註冊成立的附屬公司須就往績記錄期間於香港產生的任何估計應課稅溢利按8.25%（應課稅收入不超過2,000,000港元）及16.5%（應課稅收入超過2,000,000港元）的稅率繳納香港利得稅。由於本集團於2022財年及2023財年並無源自香港或在香港賺取的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。於最後實際可行日期，本集團與任何稅務當局並無任何重大爭議。

按本集團所在司法權區法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出的對賬如下：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月				
	2022年	2023年		2024年		2024年	2025年				
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
除稅前溢利	<u>62,161</u>		<u>35,917</u>		<u>41,086</u>		<u>28,123</u>		<u>35,681</u>		
按法定稅率計算的											
稅項	15,540	25.0	8,979	25.0	10,198	24.8	6,979	24.8	8,856	24.8	
優惠稅率的影響	(6,216)	(10.0)	(3,592)	(10.0)	(4,094)	(10.0)	(2,850)	(10.1)	(3,587)	(10.1)	
不可扣稅費用	544	0.9	475	1.3	667	1.6	591	2.1	806	2.3	
對符合條件的研發費用進行											
加計扣除	<u>(1,316)</u>	(2.1)	<u>(962)</u>	(2.7)	<u>(797)</u>	(1.9)	<u>(436)</u>	(1.6)	<u>(710)</u>	(2.0)	
所得稅開支	<u>8,552</u>	13.8	<u>4,900</u>	13.6	<u>5,974</u>	14.5	<u>4,284</u>	15.2	<u>5,365</u>	15.0	

有關詳細原因，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

財務資料

各期經營業績的比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣81.5百萬元增加約29.1%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣105.2百萬元，主要是由於來自(i)SGT MOSEFT；(ii)溝槽MOSFET；及(iii)超結MOSFET的收益增加。

(i) SGT MOSFET

我們的SGT MOSEFT銷售額由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣39.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣57.9百萬元，主要是由於：

- 來自客戶A的汽車電子應用收益由約人民幣3.1百萬元增至約人民幣5.8百萬元，是由於(i)我們錄得一個型號的重覆訂單銷量增加約4.2百萬件；及(ii)來自一個既有項目的一個型號的重複訂單銷量增加，錄得收益增加約人民幣0.4百萬元。下游對客戶A的掃地機器人印刷電路板的需求增加，從而通過客戶A間接提升對我們產品的需求。
- 來自客戶D的收益由約人民幣2.3百萬元增至約人民幣4.9百萬元，主要是由於我們來自一個既有項目的一個型號的重複訂單銷量增加約2.7百萬件，導致收益增加約人民幣1.6百萬元，從而導致消費者應用MOSFET的銷售額增加。
- 客戶S[浩升電子]對兩款汽車應用型號的需求大幅增加，令該兩款型號的收益合共增加約人民幣5.1百萬元。收益增加乃由於與客戶加深合作，包括既有項目重複訂單的大幅增加。
- 來自客戶G的收益由約人民幣1.1百萬元增至約人民幣2.1百萬元，主要是由於(i)工業應用MOSFET的銷售額增加，乃由於我們錄得兩個既有項目對兩款型號的重複訂單銷量合共增加約2.8百萬件所致。銷量增加主要是由於其下游客戶對產品的採購訂單增加；及(ii)因客戶G對掃地機及開關電路板的需求增加，我們擴大對消費者應用的產品組合及錄得來自兩款型號的收益約人民幣0.1百萬元。

財務資料

(ii) 溝槽MOSEFT

我們的溝槽MOSEFT銷售額由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣37.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣39.8百萬元，主要是由於來自客戶P的收益增加約人民幣3.9百萬元。該增加主要是由於應用於客戶掃地機器人產品的兩款型號於截至2025年9月30日止九個月的銷量大幅增至約11.0百萬元，而截至2024年9月30日止九個月該客戶同一型號的銷售訂單僅約170,000件。

(iii) 超結MOSFET

我們的超結MOSFET銷售額由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣5.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣7.3百萬元，主要是由於(a)來自一名客戶的收益增加約人民幣0.9百萬元，乃因我們繼續與該客戶合作以考慮新的解決方案，具體解決其他各自的問題，使向其出售的型號組合擴大；及(b)來自一名客戶的收益增加約人民幣0.8百萬元，該客戶於截至2024年9月30日止九個月的訂單較少，及我們於截至2025年9月30日止九個月通過擴大所出售的產品種類及增加所承接的項目數量，加深與該客戶的合作。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣35.2百萬元增加約27.9%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣45.1百萬元，主要是由於受業務增長推動，原材料成本增加約人民幣3.4百萬元及外包製造費用增加約人民幣5.6百萬元，因此與收益增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣46.2百萬元增加約30.0%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣60.0百萬元，與同期收益增加約29.1%相符。我們的毛利率亦由截至2024年9月30日止九個月的約56.7%增至截至2025年9月30日止九個月的約57.1%，主要原因是MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約56.7%增加至截至2025年9月30日止九個月的約57.2%，乃由於SGT MOSFET的毛利率增加，部分被超結MOSFET的毛利率下降所抵銷。

財務資料

(i) SGT MOSFET

我們SGT MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約56.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的約57.6%，主要歸因於來自客戶B的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約56.2%增至截至2025年9月30日止九個月的約63.0%，主要是由於我們能夠降低分別來自消費電子及工業控制應用的兩款型號重覆訂單的平均銷售成本，從而提高我們對該客戶的毛利率；及

(ii) 溝槽MOSFET

我們溝槽MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約56.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的約58.2%，主要是由於鑒於一個進行中項目對一款型號的訂單數量大幅增加，我們向供應商下達大量訂單以實現規模經濟效益，力圖降低平均銷售成本所致。

(iii) 超結MOSFET

我們超結MOSFET的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約55.3%下降至截至2025年9月30日止九個月的約48.6%，主要歸因於客戶C產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的約57.7%下降至截至2025年9月30日止九個月的約47.9%，主要是由於所購買的型號組合變動，原因是彼等主要購買了一款型號，該型號於截至2025年9月30日止九個月的毛利率約為39.9%，而截至2024年9月30日止九個月該型號銷售較少。

其他收入及收益

截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益保持相對穩定，分別約為人民幣1.8百萬元及人民幣1.7百萬元。

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9月30日止九個月的約人民幣10.0百萬元增加約22.8%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣12.4百萬元，主要是由於(i)股權薪酬增加約人民幣0.5百萬元，令員工成本增加約人民幣1.3百萬元；(ii)業務招待費用增加約人民幣0.2百萬元；及(iii)營銷費用增加人民幣0.6百萬元，均主要受業務增長及業務活動所推動。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣8.9百萬元增加約49.7%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣13.3百萬元。

該增加主要是由於：

- 研發成本增加約人民幣3.3百萬元，主要是由於(i)研發人員數量增加，導致研發人員成本增加約人民幣1.0百萬元；及(ii)作研發用途的原材料成本增加所致。
- 員工成本增加約人民幣0.5百萬元，主要是由於財務部門增加員工以支持上市相關活動所致。
- [編纂]開支約為人民幣0.5百萬元。

金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得金融資產減值撥回淨額約人民幣77,000元，而截至2024年9月30日止九個月為金融資產減值虧損淨額約人民幣92,000元，主要是由於隨著貿易應收款項的減少，貿易應收款項預期信貸虧損減少，令貿易應收款項及應收票據減值減少。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產公平值收益／(虧損)

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得按公平值計入損益的金融資產公平值虧損約人民幣15,000元，而截至2024年9月30日止九個月為按公平值計入損益的金融資產公平值收益約人民幣84,000元，是由於上述投資公平值減少所致。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣76,000元增至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣0.8百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣0.3百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息減少約人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣4.3百萬元增加約25.2%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣5.4百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月應課稅溢利增加。本集團截至2025年9月30日止九個月的實際稅率為15.0%。

本公司擁有人應佔年度溢利及淨利潤率

鑑於上文所述，本公司擁有人應佔年度溢利由截至2024年9月30日止九個月的約人民幣23.8百萬元增加約人民幣6.5百萬元或27.2%至截至2025年9月30日止九個月的約人民幣30.3百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為約29.3%及28.8%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023財年的約人民幣113.1百萬元增加約7.6%至2024財年的約人民幣121.7百萬元，主要是由於來自(i)溝槽MOSFET；(ii)超結MOSFET；及(iii)IGBT產品的收益增加。

(i) 溝槽MOSFET

我們的溝槽MOSFET銷售額由2023財年的約人民幣46.9百萬元增至2024財年的約人民幣53.2百萬元，主要是由於我們的客戶於2024財年增加其業務活動，應用於消費電子、工業控制以及新能源及儲能的產品的收益增長足以證明，表現為以下各方面：

- 於2024財年，消費電子應用的兩名主要客戶(客戶A及客戶E)的訂單增加，導致收益增加約人民幣2.8百萬元。具體而言，我們向客戶A購買的產品增加乃由於客戶A的掃地機及客戶E的洗地機需求增加；
- 一名海外客戶(客戶J，銷售消費電子應用(即電子蒸汽產品))採購的數量增加，導致收益增加約人民幣2.6百萬元；
- 一名新能源及儲能應用客戶採購的數量增加，是由於其擴大所採購的型號數量，導致收益增加約人民幣0.8百萬元；
- 一名工業控制應用客戶於2023財年採購少量產品後增加採購數量，是由於其擴大所採購的型號數量，導致收益增加約人民幣1.5百萬元；及
- 對一名工業控制應用新客戶的銷售額約人民幣0.4百萬元。

(ii) 超結MOSFET

我們的超結MOSFET銷售額由2023財年的約人民幣6.4百萬元增至2024財年的約人民幣8.6百萬元，主要是由於我們的主要客戶(客戶C)於2024財年增加其業務活動，以及我們擴大了平均售價較高的型號組合，其向我們採購的數量增加約0.6百萬元，導致收益增加約人民幣1.4百萬元。

財務資料

(iii) IGBT產品

我們錄得IGBT產品銷售額增加約人民幣138,000元，是由於向一名新客戶銷售約100,000件。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的約人民幣50.9百萬元增加約3.0%至2024財年的約人民幣52.4百萬元，主要是由於(i)外包製造費用增加約人民幣2.3百萬元；及(ii)物流及間接成本增加約人民幣0.1百萬元，與收益增加一致，惟部分被原材料成本減少約人民幣1.9百萬元(與2024財年中國半導體行業晶圓價格下降基本一致)所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的約人民幣62.1百萬元增加約11.4%至2024財年的約人民幣69.2百萬元，與2024財年收益增加約7.6%相符。我們的毛利率亦由2023財年的約55.0%增至2024財年的約56.9%，主要是由於(i)溝槽MOSFET及(ii)SGT MOSFET的毛利率增加。

(i) 溝槽MOSFET

溝槽MOSFET毛利率由2023財年的約54.9%增至2024財年的約57.6%，主要是由於：

- 來自一名消費電子應用的主要客戶(客戶E)的毛利率由約54.8%增至64.3%，是由於我們能夠擴大產品型號組合，銷售更多毛利率較高的型號，主要歸因於我們能夠滿足客戶在向我們下採購訂單後數天或一週內緊急交付產品的需求，這使我們能夠向客戶收取更高的產品售價；及
- 來自工業控制應用客戶的毛利率由約52.2%整體增至54.4%，主要是由於(i)於2024財年向兩名毛利率較高的新客戶(客戶M及客戶O)銷售，主要原因是我們努力為其考慮新解決方案以專門解決彼等各自的問題；及(ii)來自客戶K的毛利率上升，是由於我們於2024財年能夠降低平均銷售成本，同時將一個型號的平均售價維持在相若水平。

財務資料

(ii) SGT MOSFET

SGT MOSFET毛利率由2023財年的約55.8%增至2024財年的約57.1%，主要是由於：

- 2024財年來自一主要客戶(客戶E)的毛利率由2023財年的約52.7%增至2024財年的約71.9%，是由於毛利率普遍較高的消費電子應用型號銷售額增加，主要是由於與國際供應商相比，我們產品的價格具有競爭力，從而為客戶節省成本。此外，較高的毛利率亦是由於我們能夠滿足客戶在向我們下採購訂單後數天或一週內緊急交付產品的需求，令我們能夠向客戶收取更高的產品售價。
- 2024財年來自一主要客戶(客戶B)的工業控制應用SGT MOSFET毛利率由2023財年的約50.9%增至2024財年的約58.0%，是由於我們能夠降低平均銷售成本，同時維持該客戶主要向我們採購的型號的平均售價的相對穩定。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023財年的約人民幣2.1百萬元微增約10.4%至2024財年的約人民幣2.3百萬元，主要是由於按公平值計入損益的金融資產之投資收入增加約人民幣0.8百萬元，惟部分被政府補助減少約人民幣0.3百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023財年的約人民幣13.4百萬元增加約15.7%至2024財年的約人民幣15.5百萬元，主要是由於(i)隨著本集團業務活動的增加，薪金及花紅增加，導致員工成本增加約人民幣0.8百萬元；及(ii)隨著業務活動的增加，業務招待費用增加約人民幣1.2百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023財年的約人民幣14.3百萬元減少約5.6%至2024財年的約人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)研發成本減少約人民幣1.5百萬元，乃由於我們能夠利用過往項目所累積的技術知識和經驗，以及開發和測試結果，使本集團能夠精簡後續項目的研發開支，以及自劉鵬飛先生於2024年5月加入本集團以來，本集團的研發重點已轉移，投入時間及資源以擴大本集團開發IGBT、GaN MOSFET及SiC MOSFET產品的能力。然而，由於此類新產品的開發在2024財年仍處於早期階段，尚未發展到需要使用材料、設備及機器開發原型以及進行實驗測試的階段，因此有關工作並未為2024財年帶來大量研發成本，惟部分被與本公司為[編纂]而轉制為股份有限公司所支付的專業費用相關的法律及專業費用增加約人民幣0.9百萬元所抵銷。

金融資產減值撥回(減值虧損)

我們的金融資產減值撥回由2023財年的約人民幣268,000元轉為2024財年的減值虧損約人民幣220,000元，主要是由於貿易應收款項及應收票據之預期信貸虧損增加，與同期收益及貿易應收款項增加一致。

按公平值計入損益的金融資產公平值收益／(虧損)

我們按公平值計入損益的金融資產公平值收益由2023財年的收益約人民幣402,000元變為2024財年的虧損約人民幣128,000元，主要是由於我們投資的公平值虧損。

其他開支

我們的其他開支由2023財年的約人民幣13,000元增至2024財年的約人民幣49,000元。

財務成本

我們的財務成本由2023財年的約人民幣1.2百萬元減少約21.1%至2024財年的約人民幣1.0百萬元，主要是由於2024財年償還銀行及其他借款，導致銀行及其他借款的利息減少約人民幣0.2百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的約人民幣4.9百萬元增加約21.9%至2024財年的約人民幣6.0百萬元，主要是由於(i)2024財年除稅前溢利增加；及(ii)因2024年我們的研發重心轉至仍處於開發初期的IGBT、SiC MOSFET及GaN MOSFET，成本產生較少，導致我們的額外研發開支減少約人民幣0.2百萬元。本集團2024財年的實際稅率為14.5%。

本公司擁有人應佔年度溢利及淨利潤率

鑑於上文所述，本公司擁有人應佔年度溢利自2023財年的約人民幣31.0百萬元增加約人民幣4.1百萬元或13.2%至2024財年的約人民幣35.1百萬元。2023財年及2024財年我們的淨利潤率分別為約27.4%及28.9%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2022財年約人民幣167.3百萬元減少約32.4%至2023財年約人民幣113.1百萬元，是由於(i)SGT MOSFET及(ii)溝槽MOSFET產生的收益減少，惟部分被超結MOSFET產生的收益增加所抵銷。

(i) SGT MOSFET

我們的SGT MOSFET銷售額由2022財年的約人民幣100.9百萬元減少約人民幣41.2百萬元或40.8%至2023財年的約人民幣59.7百萬元，主要是由於中國功率半導體行業於2023財年進入去庫存週期，原因是疫情導致全球芯片短缺及對半導體器件的需求增加，2022年至2023年需求顯著轉移。然而，產能增加及疫情後經濟復甦緩慢導致供需失衡，令2023財年的價格及需求均下跌，反映在以下方面：

- 我們的SGT MOSFET平均售價由每件約人民幣0.60元普遍跌至每件約人民幣0.54元；
- 工業控制應用的收益總體減少約人民幣1.6百萬元，主要是由於來自兩名主要客戶(客戶K及客戶L)的收益減少約人民幣5.2百萬元。詳情請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表節選部份描述 – 收益 – 按下游應用劃分的收益 – 工業控制」。

財務資料

- 消費電子產品應用的收益總體減少約人民幣36.7百萬元，是由於(i)我們的一名主要客戶(客戶H)於2022財年停止訂購我們的消費電子SGT MOSFET，是由於該客戶內部業務單位重組所致。上述重組導致我們與該客戶的銷售關係轉移至另一客戶，而後者於2022年底前後方向我們開始下達訂單，即使主要因該另一名客戶的需求疲軟導致下降，但與半導體行業去庫存週期一致。此外，於2023財年，來自兩名主要客戶(客戶A及客戶C)的銷量合共減少約13.8百萬元，亦導致收益減少。詳情請參閱本節「-綜合損益及其他全面收益表節選部份描述 - 收益 - 按下游應用劃分的收益 - 消費電子」。

(ii) 溝槽MOSFET

我們的溝槽MOSFET銷售額由2022財年的約人民幣61.3百萬元減少約人民幣14.4百萬元或23.5%至2023財年的約人民幣46.9百萬元，主要是由於中國功率半導體行業於2023財年處於去庫存週期，如上文所述，2022年至2023年需求顯著轉移，反映在以下方面：

- 我們的溝槽MOSFET平均售價由每件約人民幣0.62元降至每件約人民幣0.54元；及
- 來自汽車電子的收益減少約人民幣10.5百萬元，主要是由於一名主要客戶(客戶I)於2022財年的收益減少，是由於其下游客戶採取成本節約措施，通過精簡其汽車產品所需的零部件而對其供應鏈進行結構性調整。由於該變化導致下游客戶不再需要客戶I銷售的零部件，最終導致客戶I對我們產品的需求大幅下降。

(iii) 超結MOSFET

我們的超結MOSFET的銷售額由2022財年的約人民幣5.0百萬元增加約人民幣1.4百萬元或27.8%至2023財年的約人民幣6.4百萬元，主要是由於一名客戶向我們採購的產品組合由溝槽MOSFET轉變為超結MOSFET，使得對該客戶的銷量增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的約人民幣74.0百萬元減少約31.2%至2023財年的約人民幣50.9百萬元，主要是由於(i)原材料成本減少約人民幣23.2百萬元及(ii)外包製造費用減少約人民幣2.0百萬元，與收益減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022財年的約人民幣93.3百萬元減少約33.4%至2023財年的約人民幣62.1百萬元，主要是由於同期收益減少所致，我們的毛利率由2022財年的約55.8%微降至2023財年的約55.0%，主要是由於(i)SGT MOSFET及(ii)超結MOSFET的毛利率下降。與2022財年相比，我們的溝槽MOSFET毛利率於2023財年保持相對穩定。

(i) SGT MOSFET

於2023財年，我們的SGT MOSFET毛利率由2022財年的約56.6%降至約55.8%。毛利率下降主要是由於：

- 消費電子應用的毛利率由約58.2%減至57.3%，是由於(i)2022財年我們的一名主要客戶(客戶H)終止毛利率約58.1%的訂單，是因該客戶內部業務單位及人員重組，導致銷售關係轉移至另一客戶(客戶F)；及(ii)2022財年客戶F的毛利率由約54.5%下降至約50.4%，主要是由於2023財年業內競爭加劇且市場需求疲軟所致，為此，我們將售予客戶的SGT MOSFET型號的平均售價降低了約11.3%，而僅略微降低了其平均銷售成本；及
- 新能源及儲能應用所產生的毛利率由約63.7%降至約59.8%，主要是由於一名客戶對一個型號的訂單數量增加及我們調低售予客戶的平均售價。

財務資料

(ii) 超結MOSFET

於2023財年，我們的超結MOSFET毛利率由2022財年的約54.9%降至約48.6%。有關減少主要是由於(i)來自消費電子應用的毛利率由約56.0%減至約46.8%，原因為於2022年，由於前主要客戶(客戶H)進行內部重組，將我們的銷售關係由前主要客戶(客戶H)轉移至客戶F後，我們的主要客戶(客戶F)於2023年的產品組合由SGT MOSFET及超結MOSFET轉變為以SGT MOSFET為主及小部分毛利率較低的超結MOSFET型號。於2023財年向客戶F出售的超結MOSFET型號的毛利率較低，其平均售價較2022財年向客戶H出售的超結MOSFET型號低約30.2%，而其平均銷售成本僅降低約27.6%，是由於2023財年半導體行業的去庫存週期對我們的售價造成下行壓力；及(ii)自一名客戶(該客戶為從事向下游客戶分銷電子產品的分銷商)購買兩款毛利率分別約為22.1%及27.4%的型號，導致工業控制應用的毛利率下降，因此鑒於2023財年半導體去庫存週期，我們對該等毛利率較低的型號採取低價策略，以實現更大銷量。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022財年的約人民幣2.9百萬元減少約29.3%至2023財年的約人民幣2.1百萬元，主要是由於(i)政府補貼減少約人民幣0.7百萬元，及(ii)於2022財年收到COVID-19相關的一次性租金優惠約人民幣0.3百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022財年的約人民幣14.4百萬元減少約6.5%至2023財年的約人民幣13.4百萬元，主要是由於員工成本減少約人民幣1.0百萬元，主要歸因於本集團經營表現下降導致支付予員工的花紅減少。

行政開支

我們的行政開支由2022財年的約人民幣18.1百萬元減少約21.2%至2023財年的約人民幣14.3百萬元，主要是由於(i)研發成本減少約人民幣2.2百萬元，主要歸因於本集團經營表現轉差，導致向研發人員支付的花紅減少，以及研發活動減少，主要是由於半導體行業的去庫存週期導致需求減弱，從而令與客戶合作的定製項目減少；(ii)本集團經營表現下降，導致支付予行政人員的花紅減少；及(iii)2023財年有關服務需求減少，導致法律及專業費用減少約人民幣0.9百萬元。

財務資料

金融資產減值撥回(減值虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損由2022財年的減值約人民幣156,000元轉為2023財年的減值撥回約人民幣268,000元，主要是由於貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損由2022財年的約人民幣560,000元減至2023財年的約人民幣303,000元，與同期收益減少一致。

按公平值計入損益的金融資產公平值收益

我們按公平值計入損益的金融資產公平值收益由2022財年約人民幣2,000元增至2023財年約人民幣402,000元，主要是由於我們投資的公平值增加所致。

其他開支

我們的其他開支由2022財年的約人民幣79,000元減至2023財年的約人民幣13,000元。

財務成本

我們的財務成本由2022財年約人民幣1.3百萬元減少約6.4%至2023財年約人民幣1.2百萬元，主要是由於2023財年償還銀行及其他借款，導致計息銀行及其他借款由2022年12月31日的約人民幣28.8百萬元減至2023年12月31日的約人民幣19.8百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022財年的約人民幣8.6百萬元減少約42.7%至2023財年的約人民幣4.9百萬元，主要是由於除稅前溢利由2022財年的約人民幣62.2百萬元減少約42.2%至2023財年的約人民幣35.9百萬元。本集團2023財年的實際稅率為13.6%。

本公司擁有人應佔年度溢利及淨利潤率

鑑於上文所述，本公司擁有人應佔年度溢利自2022財年的約人民幣53.6百萬元減少約人民幣22.6百萬元或42.1%至2023財年的約人民幣31.0百萬元。2022財年及2023財年淨利潤率分別為約32.0%及27.4%。

財務資料

綜合財務狀況表中若干選定項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房與機械、電子設備、汽車、傢俱及固定裝置以及租賃物業裝修。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房與機械	206	181	157	139
電子設備	993	749	403	471
汽車	1,565	1,443	1,938	1,545
傢俱及固定裝置	69	56	33	37
租賃物業裝修	429	459	293	187
總計	3,262	2,888	2,824	2,379

我們的物業、廠房及設備的賬面值由2022年12月31日的約人民幣3.3百萬元減至2023年12月31日的約人民幣2.9百萬元，主要是由於年內撥備折舊約人民幣0.9百萬元所致。於2024年12月31日，其相對穩定在約人民幣2.8百萬元。其於2025年9月30日進一步減至約人民幣2.4百萬元，主要是由於期內撥備折舊約人民幣0.8百萬元，惟部分被電子設備添置約人民幣0.4百萬元所抵銷。

使用權資產

我們確認租賃負債，以作出租賃付款及使用權資產(即使用相關資產的權利)。使用權資產於租賃開始日期按成本減任何累計折舊及任何減值虧損確認，並就任何租賃負債重新計量作出調整。使用權資產在租期及物業的估計可使用年期介乎二至五年(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

我們的使用權資產的賬面值由截至2022年12月31日的約人民幣1.4百萬元增至截至2023年12月31日的約人民幣1.5百萬元，主要是由於與我們辦公室的新租賃協議相關的使用權資產增加所致。隨後，賬面值於2024年12月31日減至約人民幣636,000元，並於2025年9月30日增至約人民幣3.4百萬元，主要是由於2024財年及截至2025年9月30日止九個月新增租約所致。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件。我們的其他無形資產由2022年12月31日的約人民幣311,000元減至2023年12月31日的約人民幣239,000元，並於2024年12月31日及2025年9月30日分別進一步減至約人民幣197,000元及約人民幣133,000元，主要是由於各期間攤銷所致。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料(晶圓)；(ii)在製品存貨(包括封裝廠進一步交付及加工的代工晶圓)及(iii)製成品(晶體管)。

我們的存貨由2022年12月31日的約人民幣32.6百萬元減至2023年12月31日的約人民幣23.9百萬元，主要是由於(i)原材料減少約人民幣2.0百萬元至約人民幣4.4百萬元及(ii)製成品減少約人民幣6.9百萬元，主要由於2023年功率半導體行業的去庫存週期導致2023財年銷售減少。特別是2022年，由於全球疫情後，全球芯片供應短缺，本集團收到客戶增加數量的需求預測。因此，本集團提前向其供應商下達大量訂單，以儲備產品，以便能夠在出現需求時迅速滿足該等需求。然而，由於2023年的市場情緒弱於預期，我們的客戶訂購的本集團產品數量低於我們的預測，並導致本集團於往績記錄期間賬面上的製成品數量較高。本集團已嘗試尋找有類似需求的其他客戶，以銷售其存貨中的產品。儘管本集團存貨中的製成品主要為定製產品，但本集團大部分製成品均能與不同客戶的規格匹配或利用，主要原因如下：(i)該等製成品乃為原目標客戶作儲備，其採購數量(主要於2023年)低於客戶原來預測，原因為同年市場去庫存週期導致需求疲弱，但隨後於2024年市場好轉，採購數量回升；(ii)本集團亦已就出售予部分原目標客戶的製成品作出價格調整，而該等客戶對本集團產品的供應量預測過高；(iii)部分製成品亦符合其他客戶下游產品的規格；及(iv)部分製成品已重新指定為原型，用於測試規格相若的下游產品，此舉的好處是為本集團其他項目節省研發時間及成本。於最後實際可行日期，本集團能夠將2025年9月30日本集團存貨中製成品成本的約人民幣7.3百萬元或32.3%用於各客戶。

財務資料

本公司採用減值政策時，於資產負債表日按存貨成本與可變現淨值兩者中的較低者計量存貨，並在存貨成本超過其可變現淨值時，就差額確認存貨撇減。可變現淨值乃根據存貨估計售價減去後續加工成本、銷售費用及相關稅項估計值而釐定。當存貨成本高於其可變現淨值時，應就該存貨確認撇減。鑑於本公司需持續依據客戶需求定製產品設計，存放逾一年的存貨通常面臨滯銷。因此，本公司會對存放逾一年的存貨估計售價進行折讓處理。就我們存貨中可能會進行價格調整的製成品而言，該等製成品於2024年12月31日的總值約為人民幣1.3百萬元。該等製成品屬陳舊存貨，本集團已根據撥備政策就該等存貨作出全額撥備，故其可變現淨值為零。

董事確認並無存貨減值問題且已作出充分撥備。

我們的存貨於2024年12月31日增至約人民幣25.5百萬元，乃由於囤積原材料以支持銷售增長，導致原材料增加所致。

我們的存貨於2025年9月30日進一步增至約人民幣39.8百萬元，主要是由於在製品存貨增加約人民幣4.2百萬元及製成品增加約人民幣6.8百萬元，是由於業務增長所推動，因此與收益增加一致。

下表載列我們於所示日期的存貨：

	於12月31日		於2025年	
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	6,404	4,379	5,423	8,690
在製品	3,307	3,544	3,753	7,946
製成品	22,894	15,977	16,344	23,131
總計	<u>32,605</u>	<u>23,900</u>	<u>25,520</u>	<u>39,767</u>

財務資料

下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的存貨賬齡分析：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	26,892	17,469	20,348	34,900
一至兩年	5,239	3,943	3,066	3,057
兩至三年	362	2,446	1,679	1,507
三年以上	112	42	997	303
總計	<u>32,605</u>	<u>23,900</u>	<u>26,090</u>	<u>39,767</u>

下表載列2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日按賬齡組別劃分的製成品撥備金額分析：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	57	774	135	859
一至兩年	289	768	1,300	905
兩至三年	42	688	1,243	1,094
三年以上	4,282	2,093	2,364	3,225
總計	<u>4,669</u>	<u>4,323</u>	<u>5,041</u>	<u>6,083</u>

截至最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的存貨中約人民幣13.8百萬元或34.8%已被隨後消耗或出售。截至最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的存貨中約人民幣0.6百萬元或14.2%為賬齡超過一年的製成品，已被消耗或出售。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨平均結餘 ⁽¹⁾	31,329	28,253	24,710	32,644
存貨週轉天數 ⁽²⁾	68	91	74	85

附註：

- (1) 存貨平均結餘為各年度年初與年末存貨結餘之總和再除以 2。
- (2) 存貨週轉天數乃根據有關年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘的平均值除以銷售額，再乘以有關年度／期間的天數(即365天／273天)計算。

我們的存貨週轉天數由2022財年的約68天增加至2023財年的約91天，主要是由於2023年功率半導體行業處於去庫存週期，2023財年銷售額減少所致。

我們的存貨週轉天數由2023財年的約91天減少至2024財年的約74天，主要是由於平均存貨結餘由2023年12月31日的約人民幣28.3百萬元減少至2024年12月31日的約人民幣24.7百萬元，與銷售額增長一致。

我們的存貨週轉天數於2025年9月30日增至約85天，是由於為滿足客戶預期較高的訂單需求而進行的戰略存貨積累。

財務資料

存貨的後續使用以及貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及其他應計費用的後續結算

下表載列截至最後實際可行日期有關我們(i)存貨的後續使用，及(ii)(a)貿易應收款項及應收票據，(b)預付款項、按金及其他應收款項，及(c)貿易及其他應付款項的後續結算的資料：

	截至2025年 9月30日 人民幣千元	截至最後實際可行日期 後續使用／結算 人民幣千元	%
存貨	39,767	13,856	34.8
貿易應收款項及應收票據	55,352	26,690	48.2
貿易應收款項	42,315	19,115	44.7
應收票據	13,037	7,575	58.1
預付款項、按金及其他應收款項	9,303	193	2.1
預付款項	8,695	62	0.7
按金及其他應收款項	606	130	21.5
可抵扣增值稅	2	2	100.0
貿易及其他應付款項及應計費用	21,168	11,741	55.5
貿易應付款項	16,017	8,940	55.8
其他應付款項及應計費用	5,151	2,801	54.4

我們約每月進行庫存檢查，並不定期進行抽查，以確保倉庫內的平穩運行。我們每年進行現場存貨審核及檢查，並編製存貨檢查報告，據此及時處理陳舊存貨。我們基於成本及可變現淨值的較低者，堅持根據標準的國際財務報告準則進行存貨撇減。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要為應收客戶銷售功率半導體的款項。我們向客戶授出的信用期一般為發票日期起30天至90天。我們的應收票據主要為就代客戶作出採購付款之應收銀行款項。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日止年度			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的貿易應收款項	55,803	30,252	47,113	42,744
按攤銷成本計量的應收票據	1,487	2,809	4,642	5,581
	57,209	33,061	51,755	48,325
減值	(560)	(303)	(469)	(429)
按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據	56,730	32,758	51,286	47,896
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」)的應收票據	4,176	4,378	2,525	7,456
賬面淨值	60,906	37,136	53,811	55,352

我們按攤銷成本計量的貿易應收款項由2022年12月31日的約人民幣55.8百萬元減至2023年12月31日的約人民幣30.3百萬元，主要是由於2023年功率半導體行業處於去庫存週期，因此錄得訂單減少，與收益減少相符。我們按攤銷成本計量及按公平值計入其他全面收益的應收票據總計由2022年12月31日的約人民幣5.7百萬元增至2023年12月31日的約人民幣7.2百萬元，主要是由於客戶通過銀行就購買我們產品作出的付款增加。

我們按攤銷成本計量的貿易應收款項由2023年12月31日的約人民幣30.3百萬元增至2024年12月31日的約人民幣47.1百萬元，與收益增加一致。隨後，結餘於2025年9月30日減至約人民幣42.7百萬元，主要是由於基於發票日期的賬齡為3至6個月的貿易應收款項由2024年12月31日的約人民幣9.8百萬元減至2025年9月30日的約人民幣2.6百萬元，是由於客戶結算所致。於2024年12月31日及2025年9月30日，我們按攤銷成本計量及按公平值計入其他全面收益的應收票據總計由2024年12月31日的約人民幣7.2百萬元增至2025年9月30日的約人民幣13.0百萬元，主要是由於客戶通過銀行作出的產品採購款增加。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間各年／期末的貿易應收款項(根據發票日期並扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日止年度			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	48,223	25,702	36,801	39,550
3至6個月	7,010	3,930	9,830	2,630
6至12個月	–	315	8	126
一年以上	10	2	5	9
總計	<u>55,243</u>	<u>29,949</u>	<u>46,644</u>	<u>42,315</u>

我們於往績記錄期間各期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似虧損模式的各客戶組別的逾期天數計算。該計算反映了可能性加權的結果、金錢的時間價值及於報告日可獲得有關過往事件、現況及未來經濟狀況預測的合理有據資料。

截至最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的貿易應收款項中約人民幣19.1百萬元或44.7%已進行後續結算。

下表載列所示期間我們貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日 止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項平均結餘 ⁽¹⁾	49,223	43,028	38,683	44,929
貿易應收款項週轉天數 ⁽²⁾	107	139	116	117

附註：

- (1) 貿易應收款項平均結餘為各年度／期間年／期初及年／期末的貿易應收款項結餘之總和再除以2。
- (2) 貿易應收款項週轉天數乃根據有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項結餘之平均值除以收益，再乘以有關年度／期間的天數(即365天／273天)計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2022財年的約107天增加至2023財年的約139天，主要是由於2023年經濟情緒轉弱，我們提供更具靈活性的信用期，以期維持良好的客戶關係。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023財年的約139天減少至2024財年的約116天，主要是由於貿易應收款項平均結餘由2023年12月31日約人民幣43.0百萬元減至2024年12月31日約人民幣38.7百萬元。2024財年業務活動增加後，我們加強收款力度，並要求銷售及營銷人員向逾期超過一個月的客戶催收款項。經過努力，我們於2024財年錄得貿易應收款項平均結餘減少。

相比2024財年的約116天，我們的貿易應收款項週轉天數於截至2025年9月30日止九個月保持穩定在約117天。

儘管我們的貿易應收款項週轉天數遠高於我們向客戶提供的30至90天的信貸期，但由於我們業務的季節性所致，我們於財政年度第四季度的銷售額分別為人民幣39.9百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣52.2百萬元，分別佔2022財年、2023財年及2024財年收益的32.8%、23.3%及31.2%。因此，這導致我們於往績記錄期間各年末的貿易應收款項結餘大幅增加，並導致本集團同期的貿易應收款項週轉天數遠高於客戶實際信貸期的指示值。

本集團維持貿易信貸收款政策，要求提交內部逾期交付報告，以尋求批准處理在我們的信貸期到期時尚未結清採購訂單付款的客戶的產品交付請求。申請人必須在逾期交付報告中說明客戶延遲結算我們的採購價的原因及預計結算日期，並獲得交付批准。無充分理由支持的逾期交付要求將被拒絕，而我們的銷售及營銷部門人員會通知相關客戶，彼等的交付將被擱置，直至該等未付採購價結清為止。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

本公司的預付款項、按金及其他應收款項主要包括購買原材料預付款項、專業費用及其他雜項開支、租賃辦公場所、倉庫及實驗室的按金以及可抵扣增值稅。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	於12月31日		於2025年	
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	138	240	4,070	8,695
按金及其他應收款項	292	362	1,145	808
可抵扣增值稅(「增值稅」)	1,390	783	—	2
	<u>1,820</u>	<u>1,385</u>	<u>5,215</u>	<u>9,505</u>
減值撥備	(27)	(16)	(70)	(33)
總計	<u>1,793</u>	<u>1,369</u>	<u>5,145</u>	<u>9,472</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2022年12月31日的約人民幣1.8百萬元減至2023年12月31日的約人民幣1.4百萬元，主要是由於我們使用餘下有權享有的增值稅可抵扣額度，導致可抵扣增值稅減少約人民幣0.6百萬元。於2024年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項增至約人民幣5.1百萬元，主要是由於因[編纂]而支付的專業費用增加約人民幣3.9百萬元。於2025年9月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增至約人民幣9.5百萬元，主要是由於有關[編纂]開支的預付款項增加。

於最後實際可行日期，(i)我們的預付款項中約人民幣62,000元或0.7%；及(ii)於2025年9月30日，我們的按金及其他應收款項中約人民幣0.1百萬元或21.5%已於其後結清。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產主要包括中國境內銀行發行的理財產品以及非上市股權投資。我們按公平值計入損益的金融資產由2022年12月31日的約人民幣10.8百萬元增至2023年12月31日的約人民幣66.1百萬元，主要是由於將閒置資金投入(i)理財產品以獲得閒置營運資金的更佳回報；及(ii)於2023年12月作為有限合夥人以人民幣10百萬元投資一家合夥企業的20%股權，以自電子信息行業國內公司的合夥企業的有關投資產生回報。

我們的按公平值計入損益的金融資產由2024年12月31日的約人民幣30.9百萬元減至2025年9月30日的約人民幣18.9百萬元，主要是由於購買中國的銀行發行的理財產品減少。

我們制定了一系列投資政策和內部控制措施，以實現(i)我們在銀行的理財產品和可轉讓存單的短期投資的合理回報，同時降低我們的投資風險，及(ii)長期投資的合理回報，可能包括對基金或合夥企業的投資，該等基金或合夥企業投資於具有增長潛力的企業，以獲得相關投資的資本增值及股息所帶來的長期收益。該等政策和措施包括：

- 投資應在我們有閒置資金時進行，且不得干擾我們的正常業務活動或資本支出；
- 我們僅(i)購買由信譽良好的商業銀行及／或其他合資格金融機構發行的低風險理財產品及可轉讓存單；或(ii)具有長期增長潛力的投資。
- (i)對於不超過一年的短期投資，應投資於保本型理財產品。本集團管理層獲董事會授權作出及執行人民幣20百萬元以下的投資決策；(ii)對於超過一年的長期投資，須獲得董事會及必要時須獲得股東批准；及
- 對於理財產品投資，經負責不相關職能的執行董事審核及批准，我們的財務部門負責投資的整體執行，包括風險評估。對於長期投資，董事會辦公室提交投資申請，由財務部門及董事長批准。

財務資料

我們的管理層(包括財務部門)在管理企業運營的財務方面及投資於投資具有長期增長潛力之企業的基金或合夥企業方面擁有豐富的經驗。為控制風險，經充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行金融機構的風險控制及信用、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在損失)後，我們就以下各項作出投資決策：(i)理財產品及銀行可轉讓存單及(ii)具有長期增長潛力的投資。

就按公平值計入損益的金融資產之估值而言，我們已採納以下程序：(i)審閱對相關投資之條款；(ii)審閱財務部門呈列的金融投資的公平值計量評估，並於釐定相關理財產品及銀行可轉讓存單的估值時審慎考慮所有可用資料及各種適用估值技術及程序；及(iii)審閱金融投資之公平值計量，計及估值技術及不可觀察輸入數據之假設，以釐定第三級投資之公平值計量是否符合適用國際財務報告準則。

[編纂]後，我們擬嚴格按照我們的內部政策(包括財務總監的批准)及組織章程細則繼續進行投資，例如(i)理財產品及銀行可轉讓存單及(ii)具有長期增長潛力的投資，且倘投資為上市規則第14章項下的須予公佈交易，本公司將遵守上市規則第14章項下的相關規定，包括公告、申報及/或股東批准規定(如適用)。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要是因購買我們的原材料、代工廠製造晶圓及封裝功率半導體而應付予我們供應商的款項。貿易應付款項通常依據監管相關交易的採購訂單所指定的條款進行結算。我們的供應商一般向我們授出0天至60天的信用期。下表載列所示日期根據發票日期計算的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	13,709	5,794	10,019	15,951
3至6個月	—	1,178	1,387	5
6至12個月	288	1,874	807	—
一年以上	—	51	61	61
總計	<u>13,997</u>	<u>8,897</u>	<u>12,274</u>	<u>16,017</u>

財務資料

我們的貿易應付款項由2022年12月31日的約人民幣14.0百萬元減至2023年12月31日的約人民幣8.9百萬元，主要是由於2023年功率半導體行業處於去庫存週期，導致我們的訂單減少，因此我們的採購亦減少。我們的貿易應付款項於2024年12月31日增至約人民幣12.3百萬元，主要是由於年內為支持銷售額增長而囤積原材料，導致原材料採購增加。我們的貿易應付款項於2025年9月30日增至約人民幣16.0百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月業務活動增加，銷售成本隨之上升，從而導致收益增加。

截至最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的貿易應付款項中約人民幣8.9百萬元或55.8%已隨後結清。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日止
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九個月 人民幣千元
貿易應付款項平均結餘 ⁽¹⁾	12,378	11,447	10,586	14,146
貿易應付款項週轉天數 ⁽²⁾	61	82	74	86

附註：

- (1) 貿易應付款項平均結餘為各年度／期間年／期初及年／期末貿易應付款項結餘之總和再除以2。
- (2) 貿易應付款項週轉天數乃根據有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項結餘的平均值除以銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數(即365天／273天)計算。

我們的貿易應付款項的週轉天數由2022財年的約61天增至2023財年的約82天，主要是由於考慮到2023年經濟放緩，供應商提供更具靈活性的付款條款所致。例如，於2023年12月31日，我們錄得供應商A賬齡超過三個月的貿易應付款項約人民幣2.5百萬元。該等賬齡較長的貿易應付款項導致貿易應付款項週轉天數增加。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023財年的約82天減至2024財年的約74天，主要是由於提供較短信貸期的若干供應商的採購增加。例如，我們增加對供應商B的晶圓採購，供應商B成為2024財年的前五大供應商，其提供的信貸期較其他供應商短(即0至30天的信貸期)。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024財年的約74天增至截至2025年9月30日止九個月的約86天，主要是由於隨著業務活動增加，採購量增加，並導致貿易應付款項平均結餘增加，從而導致截至2025年9月30日止九個月貿易應付款項週轉天數增加。

財務資料

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應付僱員及應計負債的金額。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日			於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	3	131	38	122
應付董事款項	5	14	24	–
其他應付款項	1,718	1,118	2,649	2,597
應付[編纂]費用	–	–	1,070	20
應付薪金	6,433	3,582	3,875	1,322
其他應付稅項	4,168	950	1,240	1,090
應付利息	29	25	15	–
總計	<u>12,356</u>	<u>5,820</u>	<u>8,911</u>	<u>5,151</u>

我們的其他應付款項及應計費用由2022年12月31日的約人民幣12.4百萬元減至2023年12月31日的約人民幣5.8百萬元，主要是由於(i)應付僱員花紅減少導致應付薪金減少約人民幣2.9百萬元，與年內收益減少一致；及(ii)其他應付稅項減少約人民幣3.2百萬元所致。

於2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增至約人民幣8.9百萬元，是由於(i)其他應付款項增加約人民幣1.5百萬元；及(ii)應付[編纂]開支增加約人民幣1.1百萬元。

於2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用減至約人民幣5.2百萬元，主要是由於應付薪金減少約人民幣2.6百萬元，而減少是由於年末錄得績效花紅及應付員工福利，故於2024年12月31日錄得較高應付薪金。

於最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中約人民幣2.8百萬元或54.4%已隨後結清。

財務資料

流動資產／負債淨額

	於12月31日			於2025年	於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
貿易應收款項及應收票據	60,906	37,136	53,811	55,352	54,732
預付款項、按金及其他應收款項	1,567	1,301	4,744	9,303	9,140
按公平值計入損益的金融資產	10,801	66,092	21,015	9,000	9,000
存貨	32,605	23,900	25,520	39,767	40,975
定期存款	-	-	-	1,812	1,812
現金及現金等價物	17,980	2,858	16,219	12,676	14,196
流動資產總額	123,859	131,287	121,309	127,910	129,855
流動負債					
貿易應付款項	13,997	8,897	12,274	16,017	16,217
其他應付款項及應計費用	12,356	5,820	8,911	5,151	5,911
計息銀行及其他借款	25,790	19,790	11,377	722	604
租賃負債	801	941	202	795	778
應付稅項	4,719	1,090	2,624	2,988	1,378
流動負債總額	57,663	36,538	35,388	25,673	24,888
流動資產淨值	66,196	94,749	85,921	102,237	104,967

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的約人民幣66.2百萬元增至2023年12月31日的約人民幣94.7百萬元，主要是由於以下各項所致：(i)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣55.3百萬元，主要是由於購買中國的銀行發行的理財產品所致；(ii)貿易應付款項減少約人民幣5.1百萬元，主要是由於2023年功率半導體行業的去庫存週期導致銷售訂單減少，從而供應商採購減少所致；(iii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣6.5百萬元，主要是由於(a)應付僱員花紅減少導致應付薪金減少約人民幣2.9百萬元；及(b)其他應付稅項減少約人民幣3.2百萬元，及(iv)償還銀行及其他借款導致計息銀行及其他借款減少約人民幣6.0百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣94.7百萬元減至2024年12月31日的約人民幣85.9百萬元，主要是由於以下各項所致：(i)貿易應付款項增加約人民幣3.4百萬元，此乃由於年末採購及囤積原材料以支持日益增加的銷售；(ii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣3.1百萬元；及(iii)按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣45.1百萬元，此乃由於出售由中國的銀行發行的理財產品所致，惟由以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣16.7百萬元，與銷售額增加一致；及(ii)償還銀行及其他借款導致計息銀行及其他借款減少約人民幣8.4百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣85.9百萬元增至2025年9月30日的約人民幣102.2百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣14.2百萬元，主要因在製品存貨增加約人民幣4.2百萬元及製成品增加約人民幣6.8百萬元，乃受業務增長所推動，因此與收益增加一致；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣4.6百萬元，主要是由於[編纂]開支預付款項增加所致；(iii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣3.8百萬元；及(iv)計息銀行及其他借貸減少約人民幣10.7百萬元，是由於償還於2025年4月到期的其他借貸人民幣10.0百萬元所致。

我們的流動資產淨值由2025年9月30日的約人民幣102.2百萬元微增至2025年10月31日的約人民幣105.0百萬元，主要是由於(i)存貨增加約人民幣1.2百萬元及現金及現金等價物增加約人民幣1.5百萬元，乃受業務增長所推動，因此與收益增加一致；及(ii)因支付稅項負債，令應付稅項減少約人民幣1.6百萬元。

流動資金及資本來源

我們過往主要透過營運所產生的現金淨額及銀行借貸相結合來為營運供資。我們的現金使用主要與經營活動、償還銀行融資及購買物業、廠房及設備有關。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們能夠償還到期借款，並透過維持充足的現金及現金等價物儲備、銀行融資、持續監控我們的預測及實際現金流量，以及匹配我們資產及負債的到期狀況，管理我們的流動資金風險。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在取得銀行融資方面並無遇到重大困難，亦無出現流動資金短缺的情況。

財務資料

我們目前預期，我們的現金來源及現金用途將不會有任何重大改變，[編纂][編纂]預期可提供額外資金，以實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節詳述的未來計劃。我們是否有能力滿足營運資金需求、償還債務及為其他義務供資，取決於我們未來的經營業績及現金流量，而這又受當時的經濟狀況、客戶的消費水平及其他因素所影響，其中許多因素是我們無法控制的。

倘我們的經營狀況或其他發展發生變化，我們未來可能需要額外的現金資源。倘我們發現並打算尋求投資、收購及合作的機會，或採取其他類似行動，我們未來也可能需要額外的現金資源。倘我們現有的現金資源不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求額外的信貸融資，或出售或發行股本證券，這可能會導致股東權益被攤薄。

現金流量

下表載列所示年度綜合現金流量表中的節選現金流量資料。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。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	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	2025年 人民幣千元
營運活動所得現金流量 淨額	51,133	50,776	23,262	15,750	15,923
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額	(13,539)	(54,761)	34,681	25,309	10,519
融資活動所用現金流量 淨額	<u>(26,707)</u>	<u>(11,137)</u>	<u>(44,582)</u>	<u>(41,901)</u>	<u>(29,985)</u>
現金及現金等價物增 加／(減少)淨額	10,887	(15,122)	13,361	(842)	(3,543)
年初現金及現金等價物	<u>7,093</u>	<u>17,980</u>	<u>2,858</u>	<u>2,858</u>	<u>16,219</u>
年末現金及現金等價物	<u>17,980</u>	<u>2,858</u>	<u>16,219</u>	<u>2,016</u>	<u>12,676</u>

財務資料

經營活動所得現金流量

於往績記錄期間，本集團的經營活動所得現金流入主要來自收取銷售功率半導體的付款。本集團經營活動產生的現金流出主要為購買原材料。

於2022財年，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣51.1百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利約人民幣62.2百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目(主要包括撥回存貨撇減至可變現淨值約人民幣2.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣15.7百萬元；(b)貿易應付款項增加約人民幣3.2百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用增加約人民幣5.1百萬元。

於2023財年，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣50.8百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利約人民幣35.9百萬元，經以下項目調整：(i)融資成本約人民幣1.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣24.0百萬元；(b)貿易應付款項減少約人民幣5.1百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用減少約人民幣6.5百萬元。

於2024財年，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣23.3百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利約人民幣41.1百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊約人民幣1.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣18.4百萬元；(b)貿易應付款項增加約人民幣3.4百萬元；及(c)存貨增加約人民幣2.3百萬元。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣15.9百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利約人民幣35.7百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊約人民幣0.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加約人民幣7.4百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣3.0百萬元；(c)貿易應付款項增加約人民幣3.7百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.7百萬元。

投資活動所得／(所用)現金流量

於往績記錄期間，我們投資活動所用現金流量主要包括購買按公平值計入損益的金融資產，主要為中國的銀行發行的理財產品以及非上市股權投資。

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣2.9百萬元，及(ii)購買按公平值計入損益之金融資產(即理財產品)約人民幣187.1百萬元，被出售按公平值計入損益之金融資產(即理財產品)所得款項約人民幣176.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣54.8百萬元，主要是由於購買按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)約人民幣242.0百萬元，被出售按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)所得款項約人民幣187.8百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所得現金流量淨額約為人民幣34.7百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)所得款項約人民幣193.3百萬元，被購買按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)約人民幣157.3百萬元所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金流量淨額約為人民幣10.5百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)所得款項約人民幣55.7百萬元，被購買按公平值計入損益的金融資產(即理財產品)約人民幣43.5百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量

於往績記錄期間，融資活動所用現金流量主要包括償還銀行及其他借款以及已付股息。同期，融資活動所得現金流入主要包括新增銀行及其他借款。

於2022財年，我們融資活動所用現金流量淨額約為人民幣26.7百萬元，主要是由於已付股息約人民幣32.5百萬元及償還銀行及其他借款約人民幣28.3百萬元，部分被新增銀行及其他借款所得款項約人民幣36.0百萬元所抵銷。

於2023財年，我們融資活動所用現金流量淨額約為人民幣11.1百萬元，主要是由於償還銀行及其他借款約人民幣26.0百萬元，部分被新增銀行及其他借款所得款項約人民幣17.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們融資活動所用現金流量淨額約為人民幣44.6百萬元，主要是由於已付股息約人民幣33.0百萬元及償還銀行及其他借款約人民幣19.8百萬元，部分被新增銀行及其他借款所得款項約人民幣12.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金流量淨額約為人民幣30.0百萬元，主要是由於已付股息約人民幣15.0百萬元、償還銀行及其他借款約人民幣11.4百萬元以及支付[編纂]開支約人民幣5.2百萬元所致。

債項

我們的債項主要包括貸款及借款以及租賃負債。下表載列於所示日期我們的債項明細：

	於12月31日			於2025年	於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	28,790	19,790	11,377	722	604
租賃負債	<u>1,465</u>	<u>1,554</u>	<u>650</u>	<u>3,413</u>	<u>3,347</u>
總計	<u>30,255</u>	<u>21,344</u>	<u>12,027</u>	<u>4,135</u>	<u>3,951</u>

計息銀行及其他借款

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年10月31日(即就本債項聲明而言的最後實際可行日期)，本集團的借款分別約為人民幣28.8百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。我們主要將借款用於我們的運營需求，包括但不限於向供應商付款。我們的借款金額於往績記錄期間根據相應期間的融資需求波動。

財務資料

借款須根據貸款協議所載的預定還款日期償還如下：

	截至12月31日止年度			於2025年	於2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
應償還銀行貸款：					
一年內或按要求	15,790	9,790	—	—	—
第二年内	3,000	—	—	—	—
應償還其他借款：					
一年內	10,000	10,000	10,000	—	—
應償還貼現票據：					
一年內	—	—	1,377	722	604
總計	28,790	19,790	11,377	722	604

我們的其他借款乃向深圳市中小額貸款有限公司(「**中小額貸款公司**」)借入及由深圳市深擔增信融資擔保有限公司(「**深擔增信**」)提供擔保。該兩家公司均為深圳擔保集團有限公司的附屬公司(為國有專業金融服務機構，由深圳市國有資產監督管理委員會最終控制)，且經深圳市地方金融管理局批准並受其規管。經作出合理查詢後，就董事所深知、盡悉及確信，中小額貸款公司及深擔增信均為獨立第三方。我們的若干借款由以下各項擔保：(i)劉先生及吳女士提供的個人擔保；(ii)中小額貸款公司提供的擔保；(iii)深擔增信提供的擔保；及/或(iv)本集團所擁有若干專利的質押。於最後實際可行日期，由於悉數償還有關銀行及其他借款，所有擔保及質押已解除。於往績記錄期間，我們的銀行貸款的實際年利率介乎約3.2%至4.9%。

於往績記錄期間，借款協議乃根據一般標準條款及條件與貸款人訂立。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無貸款人根據借款協議的任何條款向我們提出違約申索。於2025年10月31日(即就債項聲明而言的最後實際可行日期)，我們的銀行融資約為人民幣115.0百萬元，其中約人民幣115.0百萬元尚未動用。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，董事確認，我們並無遭遇任何延遲、拖欠償還銀行借款或違反契諾，亦無在按我們商業上可接受的條款獲得銀行融資方面遇到任何困難。於最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

財務資料

債項聲明

董事確認，自2025年10月31日起直至文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

董事確認，於最後實際可行日期，概無就我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的任何未償還債務訂立重大契諾且概無違反契諾的情況。

除上文所披露者外，於2025年10月31日(即債項聲明日期)，本集團並無未償還債項或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾及承諾。

營運資金充足

經計及本集團可動用的財務資源(包括可動用現金及現金等價物、可動用銀行融資、我們營運產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂])，且在並無不可預見情況下，董事認為且獨家保薦人同意，本集團自本文件日期起計至少12個月內有足夠營運資金應付目前的需求。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產的開支。我們於往績記錄期間就物業、廠房及設備作出預付款項，該等預付款項於我們的財務狀況表中分類為其他非流動資產，影響我們於往績記錄期間的資本開支。於2022財年、2023財年、2024財年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別約為人民幣3.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.4百萬元。過往，我們主要透過經營所得現金及銀行借款撥付資本開支。

隨着我們業務的持續增長，我們預計未來的資本開支將會增加，我們將主要用於購買研發設備和軟件。我們預期透過經營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]撥付未來資本開支。

資本承擔

我們的資本承擔主要與未上市股權投資的合約出資承諾有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為零、人民幣10.0百萬元、零及零。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或日期的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至2025年 9月30日止 九個月／ 於2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
毛利率 ⁽¹⁾	55.8%	55.0%	56.9%	57.1%
純利率 ⁽²⁾	32.0%	27.4%	28.9%	28.8%
股本回報率 ⁽³⁾	78.4%	31.2%	35.0%	34.6%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	41.3%	22.7%	25.8%	27.9%
流動比率 ⁽⁵⁾	2.1	3.6	3.4	4.9
速動比率 ⁽⁶⁾	1.6	2.9	2.7	3.4
資產負債比率 ⁽⁷⁾	44.2%	21.5%	12.0%	3.5%
債務權益比率 ⁽⁸⁾	17.9%	18.6%	淨現金狀況	淨現金狀況
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	48.6	30.4	43.7	131.7

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以年／期內總收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年／期內溢利及全面收益總額除以年／期內總收益再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按年／期內溢利及全面收益總額除以該年度／期間權益總額再乘以100%計算。僅供說明，截至2025年9月30日止九個月的股本回報率按年化基準計算，未必代表截至2025年12月31日止年度的比率，且與2022財年、2023財年及2024財年不可比。
- (4) 總資產回報率按年／期內溢利及全面收益總額除以該年度／期間總資產再乘以100%計算。僅供說明，截至2025年9月30日止九個月的總資產回報率按年化基準計算，未必代表截至2025年12月31日止年度的比率，且與2022財年、2023財年及2024財年不可比。
- (5) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (6) 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (7) 資產負債比率乃根據我們於各日期的債務(即我們的計息銀行及其他借款和租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 債務權益比率根據我們於相關日期的淨負債(即我們的計息銀行及其他借款和租賃負債，扣除現金及現金等價物)除以我們的總權益再乘以100%計算。
- (9) 利息覆蓋率以扣除利息及稅項前溢利除以融資成本計算。

財務資料

毛利率

我們於2022財年、2023財年及2024財年以及截至2025年9月30日止九個月的毛利率分別約為55.8%、55.0%、56.9%及57.1%。有關我們毛利率的進一步分析，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

純利率

我們於2022財年、2023財年及2024財年以及截至2025年9月30日止九個月的純利率分別約為32.0%、27.4%、28.9%及28.8%。有關我們純利率的進一步分析，請參閱本節「各期經營業績的比較」各段。

股本回報率

我們於2022財年、2023財年及2024財年以及截至2025年9月30日止九個月的股本回報率分別約為78.4%、31.2%、35.0%及34.6%。由2022財年的約78.4%大幅減至2023財年的約31.2%，主要是由於年內溢利減少約人民幣22.6百萬元，儘管保留溢利增加約人民幣31.0百萬元導致權益總額大幅增加約人民幣31.0百萬元或45.3%。股本回報率於2024財年增至約35.0%，反映年內溢利回升約人民幣4.1百萬元。於2025年9月30日年化股本回報率為約34.6%。

總資產回報率

我們於2022財年、2023財年及2024財年以及截至2025年9月30日止九個月的總資產回報率分別約為41.3%、22.7%、25.8%及27.9%。由2022財年的約41.3%減至2023財年的約22.7%，主要是由於按公平值計入損益的金融資產增至約人民幣55.3百萬元，儘管總資產微增約人民幣6.8百萬元，但年內溢利減少約人民幣22.6百萬元。在年內溢利增加約人民幣4.1百萬元的支持下，於2025年9月30日年化總資產回報率於為約27.9%。

財務資料

流動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的流動比率分別約為2.1倍、3.6倍、3.4倍及5.0倍以及計息銀行及其他借款分別減少約人民幣5.1百萬元及人民幣9.0百萬元，主要是由於供應商購買減少，與銷售訂單及償還貸款減少一致。於2024年12月31日，流動比率穩定在約3.4倍。我們的流動比率於2025年9月30日增至約4.9倍，主要是由於(i)因存貨增加約人民幣14.2百萬元，導致流動資產增加，主要是由於受業務增長所推動，在製品存貨增加約人民幣4.2百萬元及製成品增加約人民幣6.8百萬元，因此與收益增長一致；及(ii)因計息銀行及其他借款減少約人民幣10.7百萬元，導致流動負債減少，是由於償還於2025年4月到期的其他借貸人民幣10.0百萬元所致。

速動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的速動比率分別約為1.6倍、2.9倍、2.7倍及3.4倍。由2022年12月31日的約1.6倍增加至2023年12月31日的約2.9倍，主要是由於貿易應付款項減少約人民幣5.1百萬元，主要是由於供應商購買減少，與2023年功率半導體行業去庫存週期導致銷售訂單減少一致。於2024年12月31日，速動比率穩定在約2.7倍。速動比率之後於2025年9月30日增至約3.4倍，與流動比率增加一致，原因如本文件本節上段「流動比率」所討論。

資產負債比率

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，資產負債比率分別約為44.2%、21.5%、12.0%及3.5%。由2022年12月31日的約44.2%減少至2023年12月31日的約21.5%，主要是由於計息銀行及其他借款減少，其中流動負債減少約人民幣6.0百萬元及非流動負債減少約人民幣3.0百萬元。於2024年12月31日，資產負債比率進一步下降至約12.0%，主要是由於即期計息銀行及其他借款大幅減少約人民幣8.4百萬元。我們的資產負債比率於2025年9月30日降至約3.5%，主要是由於償還於2025年4月到期的其他借款人民幣10百萬元所致。

財務資料

債務權益比率

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，債務權益比率分別約為17.9%、18.6%、處於淨現金狀況及處於淨現金狀況。由2022年12月31日的約17.9%微增至2023年12月31日的約18.6%，主要是由於投資活動所用現金約人民幣55.3百萬元，令現金及現金等價物減少約人民幣2.9百萬元。我們於2024年12月31日錄得淨現金狀況，主要是由於計息銀行及其他借款進一步減少約人民幣8.4百萬元，是由於償還銀行及其他借款所致。我們於2025年9月30日繼續保持處於淨現金狀況。

利息覆蓋率

於2022財年、2023財年及2024財年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的利息覆蓋率分別約為48.6倍、30.4倍、43.7倍及131.7倍。由2022財年的約48.6倍減少至2023財年的約30.4倍，主要是由於2023財年收益減少所致。在收益增加約人民幣8.6百萬元及融資成本減少約人民幣0.3百萬元的推動下，利息覆蓋率於2024財年提高至約43.7倍。我們的利息覆蓋率由截至2024年9月30日止九個月的約110.9倍增至截至2025年9月30日止九個月的約131.7倍，主要是由於因收益增加，除稅前溢利增加。

或然負債

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債。倘我們涉及重大法律訴訟，本集團將於根據當時可得資料很可能產生虧損且虧損金額可合理估計時列賬任何或然虧損。截至最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。我們目前並非任何可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的訴訟的一方。

關聯方交易

於往績記錄期間，本集團就向董事提供貸款訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註31。其中，萬先生於2023年1月向本公司借入合共人民幣300,000元，以改善個人現金流，並於2023年2月免息償還，該借款發生於萬先生為本集團僱員期間，但於2024年9月獲委任為本公司執行董事之前。除上文所披露者外，本公司董事確認，並無其他應收董事款項。於往績記錄期間，所有應付／應收董事款項均屬非貿易性質，且於[編纂]前將悉數結清。董事認為，該等關聯方交易整體而言乃於本集團日常業務過程中按公平基準進行，且上述關聯方交易並無扭曲本集團於往績記錄期間的財務業績或導致本集團往績記錄期間的業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

表外承諾及安排

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大表外交易或安排。

財務風險披露

信用風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團與客戶的貿易條款主要為信貸方式。信用期一般為30天至90天。各客戶均有最高信用額度。本集團尋求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團並無就貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項及應收票據不計息。

我們根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型進行減值評估。有關貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

流動資金風險

本集團的目標為維持審慎的財務政策、根據風險限額監察流動資金比率及維持資金應急計劃，以確保本集團維持充足現金以應付流動資金要求。於各往績記錄期末我們負債的餘下合約到期日詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

股息

本公司分別於2022財年、2024財年及截至2025年9月30日止九個月向股東宣派及結算股息約人民幣32.5百萬元、人民幣51.3百萬元及人民幣15.0百萬元。

於2024年1月16日，本公司宣派股息人民幣30.0百萬元，其中70%（人民幣21.0百萬元）及30%（人民幣9.0百萬元）分別派發予劉先生及朱先生。同日，本公司亦宣派股息約人民幣21.3百萬元，用作增加本公司註冊資本的注資。進一步詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構- 2023年注資」。

於2025年1月24日，本公司宣派股息人民幣15.0百萬元，其中70%（人民幣10.5百萬元）及30%（人民幣4.5百萬元）分別派發予劉先生及朱先生。

財務資料

概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。儘管我們目前並無正式股息政策或固定股息分派率，但董事會日後或會於考慮多項因素後宣派股息，包括我們的未來盈利及現金流入、未來資金使用計劃、我們業務的長期發展、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。分派任何中期股息或建議任何末期股息的決定須經董事會批准，並將由董事會酌情決定。此外，任何財政年度的末期股息將須經股東批准。再者，我們的股息政策亦須遵守我們的組織章程細則、中國公司法及任何其他適用中國法律及法規。無論如何，我們僅在作出以下分配後方會從除稅後溢利中派付股息：

- (a) 追回累計損失(如有)；
- (b) 根據中國財政部頒佈的企業會計準則(「**中國公認會計準則**」)釐定的除稅後溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達至我們註冊資本的50%以上；及
- (c) 將股東於股東會上批准的金額分配至任意公積金(如有)。

股息的支付受中國法律的限制。根據中國法律，股息僅可以可分派溢利派付。可分派溢利為我們根據中國公認會計準則釐定的純利，減去任何累計虧損的收回以及我們須作出的法定及其他儲備的撥款。

可分派儲備

於2025年9月30日，本集團的可分派儲備為人民幣35.3百萬元。

截至2025年12月31日止年度之[編纂]

[編纂]

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]範圍的中間價每股[編纂]港元計算，[編纂]的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元於2024財年及截至2025年9月30日止九個月的損益表中確認，人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元於截至2024年12月31日及2025年9月30日財務狀況表中確認為預付款項，將於[編纂]後入賬列作權益扣減。

於往績記錄期間後，我們預期於[編纂]前及完成後將產生[編纂]開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)預期將於我們的損益表中確認為開支，人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)預期將於[編纂]後入賬列作權益扣減。於往績記錄期間後將產生的[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)。

上述[編纂]開支為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有異。

無重大不利變動

董事確認，除本節「[編纂]開支」一段所披露的估計非經常性[編纂]開支外，自2025年9月30日起直至本文件日期；(i)本集團經營所在的市況、行業及監管環境並無重大不利變動而對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響；(ii)本集團的業務、收益結構、盈利能力、成本結構、財務及貿易狀況以及前景並無重大不利變動；及(iii)概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大不利影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審核[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A「未經審核[編纂]財務資料」一節。