

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載有對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前，務請閱覽整份文件。具體而言，我們是一家特專科技公司，由於未能符合《上市規則》第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們根據《上市規則》第十八C章尋求在聯交所主板[編纂]。[編纂]於我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。此外，我們自成立以來已產生運營虧損，且我們於可見未來可能產生經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）及運營虧損。於往績記錄期間，我們的經營活動產生負現金流量淨額。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息，亦可能不會於可見未來派付任何股息。閣下作出[編纂]決定前應考慮該等因素。

任何[編纂]均存在風險。[編纂]涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，務必詳細閱讀該節。

概覽

我們是中國第三代半導體功率器件行業的企業，專注於碳化硅(SiC)功率器件的研發、製造及銷售。第三代半導體(如SiC)具有高擊穿電場強度、高熱導率和寬禁帶等卓越特性，使其成為高壓和大電流場景的理想選擇。

通過持續的創新和強大的研發能力，我們的產品組合包括碳化硅分立器件、車規級和工業級碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動。

我們的虧損狀況

於往績記錄期間，我們主要因以市場為中心的定價策略、高昂的原材料成本及新生產線的重大初期折舊而產生毛損。於往績記錄期間，我們的經調整虧損淨額發生一定波動，主要歸因於收入增長、毛利率波動及開支增長。請參閱「財務資料－年度經營業績對比」。同樣，我們的流動負債淨額主要來自為把握市場機遇而進行的戰略性投資及生產線建設，資金來自縝密的債務安排。經營現金流出淨額反映了我們為把握市場機遇而持續對研發、品牌建設及產能進行大量投資。請參閱「業務－盈利路徑」。

概 要

我們的業務模式

我們的IDM模式

我們從一開始就設想了一種完全垂直整合的業務模式，並於2020年IDM模式落地。作為中國首批建立完全一體化IDM運營模式的半導體公司之一，我們已實現涵蓋晶圓製造、模塊封裝，到柵極驅動設計與測試的完全自主量產能力。我們的IDM架構使研發與製造實現無縫的協同效應。我們對整個生產過程實施控制，通過實時的製造反饋加速產品開發週期，通過優化的工藝控制實現卓越的質量，並通過生產自主性保證供應的可靠性。

在保持核心製造能力的同時，我們與國內外領先的碳化硅材料供應商和代工廠建立了合作關係。我們在芯片設計、工藝和應用方面的深厚專業知識，讓我們擁有更大的自主權，並能與代工廠更緊密合作，從而提供比無晶圓廠公司更具競爭力的優勢。通過在設計階段融入特定於代工廠的工藝特性，我們能夠充分利用代工廠工藝平台的能力，從而提高產品性能和可靠性。對於關鍵的工藝步驟，我們已通過晶圓廠內部研究開發了專有工藝，當這些工藝轉移至代工廠時，可進一步改善產品成果。

我們不斷深化IDM模式，並且是中國唯一一家以自主能力覆蓋包括從碳化硅芯片設計、晶圓生產到模塊封裝，並進一步輔以柵極驅動的設計與測試的整個價值鏈的碳化硅功率器件IDM企業，且所有環節均已實現量產。我們的晶圓廠位於深圳，封裝產線位於無錫，並計劃在深圳及中山擴大封裝產能。完成後，我們將擁有國內領先的碳化硅功率模塊封裝產能。通過結合自主生產和委外加工的產能與產力，我們有望獲得顯著的供應鏈和成本優勢。我們的IDM模式確保我們對設計、製造及封裝進行全面掌控，實現有效的協同效應。

我們的產品及解決方案

我們提供全面的產品組合，包括碳化硅分立器件、碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動，每種產品均適合不同的應用場景。

概 要

我們的產品類型

碳化硅分立器件

我們設計、開發及生產高性能及高可靠性的碳化硅分立器件（包括碳化硅 MOSFET 和碳化硅肖特基二極管），廣泛應用於汽車及工業電子等多個領域。憑藉我們的技術平台，我們專注於開發和量產額定電壓為 650V、750V 和 1200V 的旗艦產品，旨在滿足光伏系統、儲能系統、工業控制，以及數據及服務器中心等工業電源多樣化的應用需求。

碳化硅功率模塊

我們致力於提供全面、高頻率及高功率密度的一體化碳化硅解決方案。我們主要提供兩種類型的功率模塊，分別使用轉模和灌膠工藝生產。這些模塊的功率容量範圍從 200kW 到高達 500kW 不等，適用於各種汽車應用場景。

受新能源汽車對高效率、緊湊設計、卓越性能及高可靠性的需求推動，行業正由硅基 IGBT 向碳化硅功率模塊轉型，為順應該趨勢，我們已開發出一系列專為新能源汽車主驅逆變器設計的碳化硅功率模塊產品。此外，憑藉在打造車規級碳化硅功率模塊的過程中積累的專業技術，我們已將產品組合擴展至工業級碳化硅功率模塊。我們的工業級碳化硅功率模塊具有低導通損耗和低開關損耗的特點。

功率半導體柵極驅動

功率半導體柵極驅動是關鍵部件，通過為硅及碳化硅 MOSFET 和 IGBT 等功率晶體管提供開啟和關閉所需的電壓和電流，助其高效運行。在逆變器、電機驅動和功率轉換器等應用中，柵極驅動通過確保精確控制和優化的熱管理，顯著提升了功率電子系統的效率 and 可靠性。

我們主要提供兩種類型的柵極驅動產品，包括柵極驅動 IC 及柵極驅動板，涵蓋各類電力電子應用場景以及滿足高端應用需求。此外，為滿足可再生能源應用（如風力發電、光伏發電及儲能系統）中日益增長的功率需求以及並聯模塊數量不斷增加的要求，我們已推出成套柵極驅動解決方案。我們的成套柵極驅動解決方案可提供高達 3MW 的最大功率、單通道 4W 的最大功率以及 60A 的峰值電流。

概 要

主要應用領域

作為一家IDM企業，我們設計、研發並製造適用於一系列應用領域（包括新能源汽車、可再生能源和工業應用）的碳化硅及柵極驅動產品。

新能源汽車

我們的碳化硅產品主要應用於新能源汽車主驅逆變器。根據弗若斯特沙利文的資料，電動汽車領域在2020年至2024年期間實現的年複合增長率高達65.0%，而於2025年至2029年期間仍將保持40.3%的顯著增速。此外，隨著電動汽車電氣系統的集成（如電池及電機冷卻系統與空調系統的集成）逐步推進，對優質半導體器件的需求預期將進一步增加。為抓住該趨勢帶來的機遇，我們亦已開發一系列碳化硅產品，用於DC-DC轉換器、OBC、BMS及空壓機解決方案。該等創新旨在提升現代電動汽車的整體效率及性能。

可再生能源及工業應用

我們的碳化硅產品廣泛應用於可再生能源及工業應用，包括光伏逆變器、儲能系統、高端焊接機、UPS以及數據及服務器中心。根據弗若斯特沙利文的資料，碳化硅在光伏及儲能領域的滲透率預計將從2024年的9.7%上升至2030年的20.4%。在電網領域，碳化硅的滲透率預計將從2024年的4.2%上升至2030年的14.6%。

我們的碳化硅產品提供先進、高效且具成本效益的解決方案。例如，我們的碳化硅半橋MOSFET模塊具有低導通損耗和低開關損耗的特點，使其成為高頻應用的理想選擇。其具備最高175°C的結溫，可靠性高。當應用於逆變器焊接機時，與IGBT功率器件相比，其耗電更少，有助於客戶降低電力成本。

概 要

主要經營數據

下表載列我們按產品線劃分的銷量及平均銷售價格：

	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	
	平均銷售		平均銷售		平均銷售		平均銷售		平均銷售	
	銷量	價格	銷量	價格	銷量	價格	銷量	價格	銷量	價格
	(個)	(人民幣元)	(個)	(人民幣元)	(個)	(人民幣元)	(個)	(人民幣元)	(個)	(人民幣元)
碳化硅分立器件.....	8,112,975	4.5	14,900,596	3.5	9,043,934	5.7	3,343,939	4.7	2,670,259	3.7
碳化硅功率模塊.....	512	9,871.2	30,106	2,558.7	61,755	2,357.2	6,434	2,724.6	27,342	1,821.0
功率半導體柵極驅動.....	304,157	176.1	404,261	165.3	1,670,153	48.0	235,466	121.4	318,577	130.6
功率半導體柵極驅動板.....	299,805	178.3	370,063	180.3	411,815	182.2	162,731	170.4	261,235	158.8
功率半導體柵極驅動IC.....	4,352	24.6	34,198	2.8	1,258,338	4.0	72,735	11.6	57,342	2.2

附註：

- (1) 平均銷售價格是將相關收入除以銷售量計算得出的數學平均值。同一類別下個別產品的銷售價格可能因規格和功能而有顯著差異。

請參閱「業務 — 主要經營數據 — 銷量與平均銷售價格評析」。

研發

我們開發新技術、設計新產品及解決方案以及增強現有產品及解決方案的能力對於保持我們的市場地位至關重要。我們的研發團隊由具有深厚行業專業知識的專業人才組成，致力於我們產品及解決方案的開發與商業化，以維持我們的技術優勢及市場競爭力。我們各核心研發團隊成員在功率器件行業均擁有超過16年的經驗。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由142名成員組成，其中約80%擁有學士學位或以上學歷。我們的研發團隊佔同日僱員總數的28.6%。我們已於日本名古屋註冊成立了一個研發中心，此舉彰顯了我們對全球創新的決心。我們於2022年、2023年、2024年、截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別產生研發開支人民幣59.4百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣91.1百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣54.0百萬元。

概 要

商業化

下圖展示我們主要產品的商業化時間線，反映我們對先進技術的持續應用：

產品類別	產品迭代	推出	開始產生 收入／量產
碳化硅分立器件	G1－平面式MOSFET	2017年	2018年
	G2－高電流密度 MOSFET	2021年	2022年
	G3－小間距MOSFET	2024年	2025年
	G4－微間距MOSFET	2025年	2025年
碳化硅功率模塊	G1－灌封封裝	2019年	2022年
	G2－塑封封裝	2022年	2023年
	G3芯片嵌入式PCB封裝	2025年	預計2027年
柵極驅動IC	G1－數字隔離柵極驅動IC	2021年	2023年
柵極驅動板 ⁽¹⁾	G3－基於我們第二代專有 集成電路的驅動板	2019年	2021年

(1) 作為我們發展策略的一部分，我們於2020年整合了青銅劍科技的柵極驅動業務。我們的G1－基於離散元件的驅動板及G2－基於我們專有集成電路的驅動板均整合自青銅劍科技，分別於2011年及2013年推出，並隨後於2012年及2014年起開始產生收益。

特專科技行業

下表載列我們各產品及解決方案符合《上市規則》第十八C章項下所界定的特專科技行業可接納領域的情況概述：

特專科技行業可接納領域	特專科技產品
先進硬件及軟件－半導體	碳化硅分立器件 碳化硅功率模塊 功率半導體柵極驅動

概 要

我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認，且董事認為，基於上述情況，我們的每項產品均屬於特專科技行業的可接納領域，即《上市規則》第十八C章所界定的先進硬件及軟件下的半導體。因此，我們符合《上市規則》第十八C章項下所界定的特專科技公司。

知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們未來的商業成功在一定程度上取決於我們是否能夠就與我們業務相關的具有商業價值的技術、發明及專有技術獲得並維持專利及其他知識產權及專有保護，捍衛及行使我們的專利權，保護我們的商業秘密的機密性，並在不侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方有效且可強制執行的知識產權的前提下運營。

截至2025年6月30日，我們擁有171項專利，包括68項發明專利、86項實用新型專利及17項外觀設計專利，並已提交118項專利申請。截至同日，我們亦擁有39項集成電路的版圖設計、3項軟件著作權、3個域名及23個已註冊商標。截至2025年6月30日，我們在海外擁有六個已註冊商標及八項商標申請。此外，自我們成立以來，我們一直於本集團業務中以免特許使用費的方式使用青銅劍科技在中國註冊的五項商標，並擬於[編纂]後繼續於相關業務中使用該等商標。請參閱「持續關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－商標許可協議」。

我們通過自主研發獲得關鍵專利技術。我們使用專利保護我們的核心基礎技術，這些技術被用於不同應用場景的各類產品中。截至2025年6月30日，我們與控股股東共同擁有三項專利，並無與其他第三方共同持有或共享專利及專利申請的安排。根據我們與控股股東達成的協議以及相關中國法律法規，我們與控股股東平等分享共同擁有的專利權以及商業利益。

製造

我們已自主開發製造及測試工藝，實現碳化硅產品的商業規模生產。該等製造工藝及專業技術樹立較高的進入門檻，亦構成我們的核心競爭優勢。鑒於我們高度重視產品質量、僱員安全及工藝環保，我們已積極取得一系列認證，包括ISO 45001和ISO 14001。

截至最後實際可行日期，我們運營三個生產基地，即光明生產基地、無錫生產基地及坪山測試基地。

概 要

下文載列於所示年度／期間我們生產基地的產能、產量及利用率：

	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				
	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾			
光明生產基地 ⁽⁴⁾ / (件)	-	-	-	-	6,750	3,052	2,250	362	4,125	2,719	65.9
無錫生產基地 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ / (件)	9,000	1,006	60,000	29,533	120,000	63,119	60,000	7,282	60,000	24,493	40.8
坪山測試基地 ⁽⁶⁾ / (件)	400,000	311,172	500,000	376,303	550,000	437,520	250,000	179,755	300,000	260,079	86.7
		(%)		(%)		(%)		(%)		(%)	(%)

附註：

- (1) 各期產能根據各生產基地的每小時產能及工作時數計算得出。
- (2) 產量指相關期間實際生產的產品。
- (3) 年內或期內利用率按產量除以同期產能計算得出。
- (4) 我們的光明生產基地於2024年4月開始運營。
- (5) 我們的無錫生產基地於2022年7月開始運營。我們無錫生產基地的產能於往績記錄期間有所提升，主要由於為應對客戶需求的不斷增長，我們戰略性地擴大了自主生產能力。我們無錫生產基地的利用率由2022年的11.2%升至2023年的49.2%，並進一步升至2024年的52.6%，主要由於客戶需求增加。我們無錫生產基地的利用率由截至2024年6月30日止六個月的12.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的40.8%，主要由於客戶需求增加。
- (6) 無錫生產基地的產能及產量按三相全橋模塊計量。

概 要

銷售及營銷

我們擁有一支經驗豐富、訓練有素的銷售及營銷團隊，他們能主動識別市場機會並制定銷售策略。我們的產品通過直銷及分銷進行銷售。我們主要採用直銷來銷售我們的碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動，這使我們能夠準確把握並滿足客戶需求。我們通常採用分銷模式來銷售我們標準化程度較高的產品，如碳化硅分立器件及功率半導體柵極驅動。這有助於快速建立區域銷售網絡，從而迅速提升我們的市場滲透率。

客戶及供應商

我們服務於各行各業的公司，包括汽車電子以及可再生能源及工業應用。我們在汽車行業的客戶主要為領先的汽車製造商及其一級供應商。我們在可再生能源及工業應用領域的客戶主要為在風能、太陽能、儲能及軌道交通領域運營的知名公司。於往績記錄期間各期間，我們最大客戶產生的收入分別佔我們於該等期間總銷售額的10.9%、29.7%、45.5%及37.1%。於往績記錄期間各期間，我們五大客戶產生的收入分別佔我們於該等期間總銷售額的32.2%、46.4%、63.1%及58.0%。

我們的主要供應商為碳化硅晶圓、碳化硅外延片以及生產設備及機器的供應商。自2024年起，我們開始為委外加工服務採購原材料，以更好地控制材料質量和供應，並提高成本效益。於往績記錄期間各期間，我們向最大供應商支付的採購額分別佔我們於該等期間總採購額的31.1%、20.2%、26.5%及30.4%。於往績記錄期間各期間，我們向前五大供應商支付的採購額分別佔我們於該等期間總採購額的49.3%、52.4%、43.9%及49.7%。

競爭格局

自2020年至2024年，全球碳化硅功率器件行業出現顯著增長。市場規模從2020年的人民幣45億元增至2024年的人民幣227億元，年複合增長率為49.8%。自2025年至2029年，預計將以40.5%的年複合增長率進一步增加，到2029年將達到人民幣1,106億元。碳化硅在全球功率器件市場的滲透率亦大幅提高，從2020年的1.4%升至2025年的7.6%，且預計到2029年將達到20.1%。

概 要

隨著市場趨勢轉向第三代半導體材料，碳化硅因其寬禁帶、高導熱性及優異的耐輻射性而成為大功率、高溫和高頻應用的理想選擇。我們是碳化硅半導體行業的主要參與者，憑藉經實踐驗證的研發經驗，使我們處於行業發展的最前沿。我們主要與提供碳化硅產品的廠商及基於其他半導體材料的半導體產品的廠商競爭。這些市場高度集中，由少數主要國際廠商主導。

我們認為，憑藉我們全方位整合的研發能力及兼具國內外供應鏈能力的IDM模式，我們從戰略高度精準把握行業增長機遇。然而，碳化硅功率器件行業競爭激烈，且我們在產品開發、商業化及營銷方面的時間有限。若無法進行有效競爭，我們的業務、經營業績及未來前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。閣下決定[編纂]股份前，應細閱該章節全文。我們認為我們面對的最重要風險包括但不限於以下各項：(i)如果我們未能及時且以具有成本效益的方式研發滿足終端客戶偏好並獲得市場認可的新產品，我們的業務、經營業績及未來前景可能會受到不利影響；(ii)我們一直並計劃持續進行大量研發投入，可能會對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響，且可能無法產生我們預期達到的結果；(iii)碳化硅功率器件行業競爭激烈。如果我們無法成功競爭，我們的業務、經營業績和未來前景將受到影響；(iv)我們的發展戰略可能會失敗，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響；(v)我們的碳化硅半導體產品銷售於往績記錄期間出現毛損；(vi)我們於往績記錄期間產生重大經營虧損及淨虧損，且於不久將來可能無法實現或於隨後維持盈利能力；(vii)若我們生產基地的運營受到任何干擾，均可能限制我們的日常業務運營，並對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響；(viii)如果我們未能成功執行產能擴張計劃以及設備維護及升級或有效利用我們的生產基地，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及(ix)我們的業務取決於我們能否保護知識產權，且我們可能面臨相關司法管轄區的知識產權侵權及第三方其他索賠，如果其成功，可能會導致我們支付巨額損害賠償並產生其他費用。

概 要

控股股東

截至最後實際可行日期，汪博士在本公司股東大會上控制45.98%的投票權，包括(i)青銅劍科技實益擁有的19.56%，而青銅劍科技(a)由汪博士直接擁有的40.85%，(b)青銅劍控股(由汪博士作為其普通合夥人控制)擁有的27.35%，(c)由英倫博智擁有的19.57%，而英倫博智由汪博士持有13.00%及汪博士的母親王永苗女士持有25.00%，以及根據汪博士與英倫博智訂立的一致行動人士協議，他們同意就其於青銅劍科技的股東權利採取一致行動(包括投票和提出決議)，且若出現意見分歧，概以汪博士的意見為準，及(d)由王永苗女士擁有的12.23%；(ii)基本原理(由汪博士作為其普通合夥人控制)實益擁有的6.65%；(iii)基本創享(由汪博士作為其普通合夥人控制)實益擁有的6.38%；(iv)基本創新(由汪博士作為其普通合夥人控制)擁有的4.33%；(v)基本創造(由汪博士作為其普通合夥人控制)實益擁有的4.15%；(vi)基本創業(由汪博士作為其普通合夥人控制)實益擁有的3.52%，及(vii)基本原創(由汪博士作為其普通合夥人控制)實益擁有的1.39%。基本創享、基本創新、基本創造及基本創業均為本公司的員工股份激勵平台。因此，截至最後實際可行日期，汪博士、青銅劍控股、英倫博智、青銅劍科技、基本原理、基本創享、基本創新、基本創造、基本創業及基本原創均為我們的控股股東，並將於[編纂]後繼續作為我們的控股股東，直接及間接合共持續控制本公司約[編纂]%的已發行股本總額。

[編纂]投資

為支持我們的戰略發展和擴大股東基礎，自本公司成立以來，我們開展多輪[編纂]投資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期間我們綜合財務資料中的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下文載列的綜合財務數據摘要應連同本文件中的綜合財務報表(包括相關附註)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。

綜合損益表選定項目

下表載列於所示期間我們綜合損益表的選定項目：

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	
	金額	佔收入的 百分比	金額	佔收入的 百分比	金額	佔收入的 百分比	金額	佔收入的 百分比	金額	佔收入的 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	116,876	100.0	220,586	100.0	299,015	100.0	68,325	100.0	104,359	100.0
銷售成本	(173,616)	(148.5)	(352,150)	(159.6)	(327,996)	(109.7)	(82,570)	(120.8)	(134,456)	(128.8)
毛損	(56,740)	(48.5)	(131,564)	(59.6)	(28,981)	(9.7)	(14,245)	(20.8)	(30,097)	(28.8)
其他收入及收益	11,906	10.2	4,884	2.2	26,704	8.9	3,411	5.0	3,230	3.1
銷售及分銷開支	(31,907)	(27.3)	(38,700)	(17.5)	(35,524)	(11.9)	(14,979)	(21.9)	(21,803)	(20.9)
行政開支	(95,872)	(82.0)	(82,365)	(37.3)	(86,352)	(28.9)	(40,038)	(58.6)	(64,408)	(61.7)
研發成本	(59,404)	(50.8)	(75,827)	(34.4)	(91,087)	(30.5)	(45,122)	(66.0)	(53,969)	(51.7)
金融資產減值虧損										
淨額	(1,424)	(1.2)	(3,279)	(1.5)	(2,209)	(0.7)	2,373	3.5	1,040	1.0
其他開支	(1,253)	(1.1)	(924)	(0.4)	(924)	(0.3)	(398)	(0.6)	(227)	(0.2)
財務成本	(7,426)	(6.4)	(14,419)	(6.5)	(18,729)	(6.3)	(8,790)	(12.9)	(10,389)	(10.0)
應佔聯營公司利潤 ...	551	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
稅前虧損	(241,569)	(206.7)	(342,194)	(155.1)	(237,102)	(79.3)	(117,788)	(172.4)	(176,623)	(169.2)
所得稅開支	-	-	(1)	(0.0)	-	-	-	-	(527)	(0.5)
年內／期內虧損	(241,569)	(206.7)	(342,195)	(155.1)	(237,102)	(79.3)	(117,788)	(172.4)	(177,150)	(169.8)

有關[編纂]投資之贖回權及優先清算權的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

非《國際財務報告準則》財務計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦採用非《國際財務報告準則》所規定或據此呈列的經調整年內／期內淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）作為額外的財務計量指標。我們認為，該項非《國際財務報告準則》計量指標可通過消除若干項目的潛在影響而有利於比較不同年度／期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該項計量指標為[編纂]及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該項非《國際財務報告準則》財務計量指標未必直接可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該項非《國際財務報告準則》計量指標用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況的分析。

概 要

我們將經調整年內／期內淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）界定為經加回(i)以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]開支而予以調整的年內／期內淨虧損。下表為根據《國際財務報告準則》對我們的經調整年內／期內淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）（即年內／期內淨虧損）進行的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年內／期內虧損	(241,569)	(342,195)	(237,102)	(117,788)	(177,150)
加：					
– 以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	51,104	28,697	32,000	16,663	31,714
– [編纂]開支 ⁽²⁾	–	–	2,166	–	13,753
經調整年內／期內淨虧損 (非《國際財務報告準則》計量指標)	<u>(190,465)</u>	<u>(313,498)</u>	<u>(202,936)</u>	<u>(101,125)</u>	<u>(131,683)</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支有關我們對管理層及關鍵僱員的獎勵產生的非現金僱員福利開支。
- (2) [編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金以及就[編纂]及[編纂]產生的其他費用。

收入

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
碳化硅分立器件	36,509	31.2	52,630	23.9	51,982	17.4	15,695	23.0	9,982	9.6
碳化硅功率模塊	5,054	4.3	77,033	34.9	145,567	48.7	17,530	25.7	49,789	47.7
功率半導體柵極驅動	53,564	45.8	66,832	30.3	80,092	26.8	28,579	41.8	41,604	39.9
其他 ⁽¹⁾	21,749	18.7	24,091	10.9	21,374	7.1	6,521	9.5	2,984	2.8
合計	<u>116,876</u>	<u>100.0</u>	<u>220,586</u>	<u>100.0</u>	<u>299,015</u>	<u>100.0</u>	<u>68,325</u>	<u>100.0</u>	<u>104,359</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售功率半導體測試設備、IGBT、硅分立器件及原材料以及提供模塊技術開發服務。

概 要

下表載列於所示年度／期間我們按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
直銷	75,031	64.2	151,942	68.9	223,250	74.7	46,315	67.8	84,765	81.2
分銷	41,845	35.8	68,644	31.1	75,765	25.3	22,010	32.2	19,594	18.8
合計	<u>116,876</u>	<u>100.0</u>	<u>220,586</u>	<u>100.0</u>	<u>299,015</u>	<u>100.0</u>	<u>68,325</u>	<u>100.0</u>	<u>104,359</u>	<u>100.0</u>

毛利／毛損及毛利率／毛損率

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的毛利／毛損及毛利率／毛損率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利／毛損	毛利率／ 毛損率(%)	毛利／毛損	毛利率／ 毛損率(%)	毛利／毛損	毛利率／ 毛損率(%)	毛利／毛損	毛利率／ 毛損率(%)	毛利／毛損	毛利率／ 毛損率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
碳化硅分立器件	(40,294)	(110.4)	(96,870)	(184.1)	(50,159)	(96.5)	(18,039)	(114.9)	(19,363)	(194.0)
碳化硅功率模塊	(3,818)	(75.5)	(50,820)	(66.0)	(40,605)	(27.9)	(14,987)	(85.5)	(20,320)	(40.8)
功率半導體柵極驅動	24,470	45.7	30,430	45.5	37,151	46.4	13,018	45.6	12,765	30.7
其他 ⁽¹⁾	480	2.2	(5,320)	(22.1)	6,556	30.7	1,408	21.6	642	21.5
小計	<u>(19,162)</u>	<u>(16.4)</u>	<u>(122,580)</u>	<u>(55.6)</u>	<u>(47,057)</u>	<u>(15.7)</u>	<u>(18,600)</u>	<u>(27.2)</u>	<u>(26,277)</u>	<u>(25.2)</u>
減：存貨(減值)／ 回轉 ⁽²⁾	(37,578)		(8,984)		18,076		4,355		(3,820)	
合計	<u>(56,740)</u>	<u>(48.5)</u>	<u>(131,564)</u>	<u>(59.6)</u>	<u>(28,981)</u>	<u>(9.7)</u>	<u>(14,245)</u>	<u>(20.8)</u>	<u>(30,097)</u>	<u>(28.8)</u>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售功率半導體測試設備、IGBT、硅分立器件及原材料以及提供模塊技術開發服務。
- (2) 存貨(減值)／回轉主要指對存貨減值作出的撥備或回轉。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「估計不確定因素－過時及滯銷存貨撥備」。

概 要

綜合財務狀況表選定項目

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定項目：

	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)			
流動資產				
存貨	112,470	80,851	78,942	92,618
貿易應收款項及應收票據. . .	59,437	121,666	163,582	116,852
預付款項、其他應收款項及 其他資產	110,431	60,100	55,352	58,365
現金及現金等價物	103,966	34,790	45,371	180,372
流動資產總值	462,126	298,993	343,645	449,540
流動負債				
貿易應付款項及應付票據. . .	35,239	76,016	156,250	144,788
其他應付款項及應計項目. . .	36,856	112,157	181,301	138,587
計息銀行及其他借款	86,511	179,149	233,589	271,553
租賃負債.	10,471	14,666	19,022	22,435
對非控股股東的贖回負債. . .	-	-	41,976	43,828
流動負債總額	175,106	386,649	637,530	624,403
流動資產 / (負債) 淨值	287,020	(87,656)	(293,885)	(174,863)
非流動資產				
物業、廠房及設備	203,173	401,366	418,628	409,408
使用權資產	70,181	129,722	109,385	98,277
預付款項、其他應收款項及 其他資產	162,003	67,292	66,650	57,509
非流動資產總值	441,846	602,625	598,203	569,878

概 要

	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)			
非流動負債				
計息銀行及其他借款	19,379	5,775	20,332	17,016
租賃負債	59,604	62,367	48,487	39,742
對非控股股東的贖回負債	35,258	38,466	–	111,070
遞延收入	53,945	65,371	87,735	85,981
非流動負債總額	172,136	176,205	161,076	258,484
非流動資產淨值	269,710	426,420	437,127	311,394
資產淨值	556,730	338,764	143,242	136,531

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣293.9百萬元減少40.5%至截至2025年6月30日的人民幣174.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣135.0百萬元，及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣38.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣46.7百萬元，及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣42.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣87.7百萬元增加235.3%至截至2024年12月31日的人民幣293.9百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣80.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣69.1百萬元；(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣54.4百萬元；及(iv)對非控股股東的贖回負債增加人民幣42.0百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣41.9百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣87.7百萬元，而截至2022年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣287.0百萬元，主要是由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣92.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣75.3百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣69.2百萬元；(iv)質押存款減少人民幣68.6百萬元；(v)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣50.3百萬元；(vi)貿易應付款項及應付票據增加人民幣40.8百萬元；及(vii)存貨減少人民幣31.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣62.2百萬元所抵銷。

概 要

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣556.7百萬元減少39.2%至截至2023年12月31日的人民幣338.8百萬元，主要是由於年度虧損人民幣342.2百萬元，部分被股東於2023年注資人民幣95.8百萬元及以股份為基礎的付款人民幣28.7百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣338.8百萬元進一步減少57.7%至截至2024年12月31日的人民幣143.2百萬元，主要是由於年度虧損人民幣237.1百萬元，部分被以股份為基礎的付款人民幣32.0百萬元及於2024年發行普通股人民幣10.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣143.2百萬元，截至2025年6月30日為人民幣136.5百萬元，主要是由於本期虧損人民幣177.2百萬元，部分被發行普通股人民幣150.0百萬元所抵銷。

綜合現金流量表選定項目

下表載列截至所示日期我們綜合現金流量表的選定項目：

	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)			(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(306,781)	(119,682)	(24,068)	10,019	(39,292)
投資活動所用現金淨額	(157,408)	(141,197)	(36,513)	(34,660)	(48,840)
融資活動所得現金淨額	551,188	191,350	71,429	14,667	223,052
年初／期初現金及現金等價物	17,638	103,966	34,790	34,790	45,371
外匯匯率變動的影響，淨額	(671)	353	(267)	(361)	81
年末／期末現金及現金等價物	103,966	34,790	45,371	24,455	180,372

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的經營現金流出淨額分別為人民幣306.8百萬元、人民幣119.7百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣39.3百萬元。儘管我們的經營現金流出淨額於往績記錄期間仍在持續，但流出總額已快速收窄。於往績記錄期間，我們產生經營現金流出的主要原因如下：

- (i) 為應對碳化硅市場激烈競爭，我們採用前瞻性定價策略，以優先考慮快速業務擴張並依賴技術迭代及規模效應，以降低生產成本以及建立市場及技術壁壘。雖然該定價策略加速了我們市場份額獲得，但成本優化措施仍在實施中，導致我們核心業務於往績記錄期間產生若干毛虧損；

概 要

- (ii) 為確保市場開發、新產品研發及生產工藝優化順利進行，我們維持相對較高的開支水平，不僅支持目前經營還有益長期競爭。於往績記錄期間，我們繼續監控開支及開支收入比率的快速下降。然而，該等開支不僅支持目前經營還有益長期競爭，這將增加經營虧損並導致持續經營現金流出。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額；(ii)物業、廠房及設備付款；(iii)租賃負債付款；及(iv)銀行及其他借款所付利息的月平均總額。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣44.1百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣15.6百萬元。我們在2022年及2023年的現金消耗率相對較高，主要是由於為建造光明生產基地而購買物業、廠房及設備所產生的大量現金支出。截至2025年10月31日，我們的現金及現金等價物、質押存款及已承諾未動用銀行融通合計為人民幣200.4百萬元。我們估計，在扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支(假設[編纂]未獲行使，以及假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件中[編纂]的低位數))後，我們將獲得[編纂]約[編纂]百萬港元。

按照我們對日後業務經營及擴張預計所需的現金計算，假設未來的平均現金消耗率將為人民幣9.0百萬元，並依據基本假設，即(i)僱員人數不會大幅增加；(ii)我們預計在取得新融資前將專注於現有業務運作，控制虧損業務的規模，並在短期至中期內避免進行大規模資本支出；(iii)我們預計不會進行重大收購或投資；及(iv)我們截至2025年10月31日的未動用銀行信貸人民幣148.0百萬元，將於其現有期限終止後予以續期，我們估計，我們截至2025年10月31日的現金及現金等價物、質押存款、未動用銀行融通將能夠維持[編纂]個月的財務可行性；或[編纂]個月(如我們計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]% (即分配至我們的營運資金及其他一般公司用途的部分))；或[編纂]個月(如我們亦計及[編纂]估計[編纂])。我們將持續密切監控我們的經營現金流量。請參閱「財務資料－債項」。我們預計在[編纂]之前，我們不會進行下一輪融資。然而，我們持續與銀行協商並獲得新的銀行融資。我們預計將在維持財務獨立性的同時獲得額外的銀行融資，包括用於持續經營需求的短期貸款及信貸額度，用於廣東省坪山及中山市生產基地建設的項目專項借款，用於部分生產及研發設備的融資租賃以及我們附屬公司的一輪股權融資(具體為深圳封裝第二期增資的現金人民幣50百萬元，以及額外融資)。

概 要

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

關鍵財務比率

下表載明於所示年度或截至所示日期的關鍵財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
毛損率(%) ⁽¹⁾	(48.5)	(59.6)	(9.7)	(20.8)	(28.8)
淨損率(%) ⁽²⁾	(206.7)	(155.1)	(79.3)	(172.4)	(169.8)
經調整淨損率(非《國際 財務報告準則》計量指標)(%) ⁽³⁾	(163.0)	(142.1)	(67.9)	(148.0)	(126.2)
流動比率 ⁽⁴⁾	2.6	0.8	0.5	不適用	0.7
收入增長(%) ⁽⁵⁾	不適用	88.7	35.6	不適用	52.7

附註：

- (1) 毛損率等於該年／期內的毛損除以同年／同期收入，再乘以100%。
- (2) 淨損率等於該年／期內的淨損除以同年／同期收入，再乘以100%。
- (3) 經調整淨損率(非《國際財務報告準則》計量指標)等於該年／期內經調整淨虧損(非《國際財務報告準則》計量指標)除以同年／同期收入，再乘以100%。
- (4) 流動比率等於截至該年末／期末的流動資產總額除以截至同日的流動負債總額。
- (5) 收入增長按本年度／期內收入減去上一年度收入，除以上一年度／期內收入，再乘以100%計算。

盈利路徑

自2016年成立以來，我們始終致力於以技術進步和商業化進展來推動長期可持續增長。我們在專有技術的研發、行業專家的招募、產品及解決方案的商業化以及生產設施的系統性升級方面進行了大量的戰略投資，堅持探索與長期價值創造相一致的最可行的商業模式。憑藉我們的戰略投資，我們構建了全面的產品組合，涵蓋碳化硅分

概 要

立器件、碳化硅功率模塊以及功率半導體柵極驅動，應用於新能源汽車、可再生能源系統、儲能系統、工業控制、數據及服務器中心及軌道交通等各個領域。

截至2022年1月1日，我們的累計虧損主要是由於產品仍處於研發與市場擴張階段，尚未實現量產或成本優化。這導致研發、測試及營銷支出龐大，產品成本高於成熟的國際競爭對手，且收入不足以補足相關成本與支出。於往績記錄期間，我們主要因以市場為中心的定價策略、高昂的原材料成本及新生產線的重大初期折舊而產生毛損。我們的經調整淨虧損進一步來自於持續的研發及品牌建設投入，以及債務結構所產生的財務費用。同樣，我們的流動負債淨額主要來自為把握市場機遇而進行的戰略性投資及生產線建設，資金來自縝密的債務安排，經營現金流出淨額反映了我們為把握市場機遇而持續對研發、品牌建設及產能進行大量投資。

由於我們前瞻性地致力於開發及商業化產品及解決方案，我們在研發、銷售活動及內部管理方面產生大量成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣59.4百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣91.1百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣54.0百萬元，分別佔我們總收入的50.8%、34.4%、30.5%、66.0%及51.7%。該等戰略性投資儘管於往績記錄期間造成虧損，但為我們帶來了獨特的競爭優勢，推動了我們的技術進步和持續增長。截至2025年6月30日，我們擁有171項註冊專利，並已提交118項專利申請。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的研發工作已取得實質性進展，多個主要產品均已實現商業化，若干核心產品的性能已達到國際標桿水平。

我們相信，我們強大的研發平台、可擴展的生產能力、全面的產品組合以及強大的商業化能力，為我們的業務可持續性和長期發展奠定了堅實的基礎。具體而言，我們預期未來幾年的盈利能力將會提升，主要歸因於：

- **收入增長加速。**我們的收入由2022年的人民幣116.9百萬元大幅增至2023年的人民幣220.6百萬元，並進一步增至2024年的人民幣299.0百萬元。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.3百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣104.4百萬元。我們預計我們的盈利能力將得到提升，因為隨著全球碳化硅功率器件行業的增長，我們進一步增加收入、擴大全球觸角、將design-win轉化為量產及收入以及使我們的客戶群多元化並拓寬我們產品的應用領域；

概 要

- **毛利率提升。**隨著我們的業務和收入在往績記錄期間增長，我們受益於規模經濟，我們碳化硅產品的毛損率顯著改善。例如，我們的碳化硅功率模塊的毛損率由2022年的75.5%降至2024年的27.9%，並由截至2024年6月30日止六個月的85.5%進一步降至截至2025年6月30日止六個月的40.8%。基於我們的技術進步、生產成本降低和供應鏈管理，我們預計毛利率將進一步提升，這將鞏固我們長期可持續的盈利能力；及
- **提高運營效率。**在增加收入的同時，我們亦致力於通過更精細的開支管理以提高營運效率。具體而言，我們正實施有針對性的措施以優化我們的研發、銷售及行政開支，我們認為這將有助於提高我們的整體盈利能力。

[編纂]統計數據

下表所載統計數據均假設[編纂]已完成並根據[編纂]股H股。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
H股[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
股份[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整綜合每股 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]按緊隨[編纂]完成後預期已發行[編纂]股H股計算。
- (2) [編纂]按緊隨[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份計算。
- (3) 未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值於作出本文件附錄二所述調整後得出。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指招致的與[編纂]及[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為[編纂]百萬港元（包括(i)[編纂]佣金約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元），佔[編纂]約[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]的中位數），且[編纂]未獲行使）。在[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元乃直接歸因於發行[編纂]，並將於[編纂]完成後自權益中扣除，約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）已於往績記錄期間支銷，而餘下約[編纂]百萬港元預計將於[編纂]後支銷。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]費用，及假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將收取[編纂]約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]按下述金額用於以下用途：

- [編纂]的約[編纂]%（或[編纂]百萬港元）將用作資金來源之一，以在未來四年內擴大我們晶圓及模塊的生產能力以及購買及升級生產設備及機器。
- [編纂]的約[編纂]%（或約[編纂]百萬港元）將用於我們在未來五年內對新碳化硅產品的研發工作以及技術創新。
- [編纂]的約[編纂]%（或[編纂]百萬港元）將用於我們在未來五年內拓展碳化硅產品的全球分銷網絡。
- [編纂]的約[編纂]%（或[編纂]百萬港元）將用於營運資金及其他一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並未派發或宣派股息。我們無任何固定股息政策或預先確定的股息支付率。於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派任何股息。在法律、監管、企業管治及其他合同限制的規限下，日後任何股息的宣派及支付將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的實際和預期經營業績、現金流量和財務狀況、一般業務狀況和業務戰略、預期營運資金需求和未來擴張計劃，以及我們的董事認為相關的其他因素。據我們中國法律顧問告知，在我們董事會制定利潤分配方案並經股東於股東大會批准後，我們日後賺取的任何淨利潤都將用於支付或宣派股息。但是，該淨利潤須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們將須分配10%的淨利潤至我們的法定公積金，直到該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們持續發展我們的業務並維持強勁的增長勢頭。截至本文件日期，我們已成功拓展至多元化的工業應用，發掘超過10個場景的需求，並以優質的產品質量成功完成多個優質工業客戶的驗證。截至同日，我們已累計獲得超過150,000個用於工業應用的工業級碳化硅功率模塊產品的銷售訂單，應用於焊接機、感應加熱及電鍍等場景。

我們預計2025年淨虧損將有所增加，主要是由於戰略性投資及非經常性支出，同時維持穩定的基礎營運。出現預期差異主要是由於：(i)以股份為基礎的付款有所增加；(ii)其他支出（包括[編纂]開支及下一代技術開發的研發開支）有所增加；(iii)較2024年存貨減記撥回而言，2025年預計存貨減記；及(iv)隨著我們新光明生產基地於2024年中期開始運營，該基地開始折舊及產生運營開支。這些策略支出代表了我們針對長期增長軌跡而非營運挑戰的深思熟慮的投資，以支持未來的產能擴張、技術進步和人力資本發展。我們預計，所有當前投資都將通過提高生產能力、產品創新和強化市場定位，在後續財政期間產生可觀的回報。

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即最近期經審計財務報表日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景未發生重大不利變化，且自2025年6月30日以來未發生任何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件。