

## 財務資料

閣下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》會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在具體情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素，其中許多非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下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」章節所載者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

我們是中國第三代半導體功率器件行業的企業，專注於碳化硅功率器件的研發、製造及銷售。作為該領域的變革者，我們是中國唯一一家整合了碳化硅芯片設計、晶圓製造、模塊封裝及柵極驅動設計與測試能力的企業，這一地位已獲弗若斯特沙利文確認。我們是國內首批大規模生產並交付應用於新能源汽車的碳化硅解決方案的企業之一，而新能源汽車為碳化硅半導體最大的終端應用市場。碳化硅是領先的第三代半導體材料，具備卓越性能，使其成為功率器件行業未來發展的關鍵材料。

憑藉持續的創新和強大的研發能力，我們構建了全面的產品組合，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。我們的解決方案服務於眾多行業，涵蓋新能源汽車、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領域。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在中國碳化硅功率模塊市場排名第六，市場份額為2.9%，在中國公司中排名第三。具體而言，就2024年收入而言，我們在中國碳化硅功率半導體模塊市場、功率半導體分立器件市場及半導體柵極驅動市場的排名分別為第六、第九及第九，市場份額分別為2.9%、2.7%及1.7%。這些市場高度集中，由少數主要國際廠商主導。

---

## 財務資料

---

作為碳化硅功率器件行業的變革者，得益於我們的先發優勢、前沿技術和全面的行業覆蓋範圍，我們的產品已獲得廣泛的市場認可。截至2025年6月30日，用於新能源汽車產品的出貨量累計超過110,000件。我們碳化硅功率模塊的銷量由2022年的超過500件增至2023年的超過30,000件，並進一步增至2024年的超過61,000件。我們碳化硅功率模塊的銷量由截至2024年6月30日止六個月的超過6,000件進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的超過25,000件。此外，於往績記錄期間，我們還在開發及擴大其他核心產品的銷售。我們強勁的銷售業績轉化為可觀的收入增長，我們的收入由2022年的人民幣116.9百萬元增至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。同時，我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.3百萬元進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣104.4百萬元。

### 呈列基準

就發行予[編纂]投資者的普通股而言，根據本公司與[編纂]投資者就終止本公司授予的若干特殊權利（包括贖回權、優先清算權及反稀釋權（統稱「特殊權利」））而簽訂補充協議，該等協議已不可撤銷地終止，並將在本文件附錄一會計師報告附註30所述的往績記錄期間前視為無效。鑒於本公司司法管轄區的法律法規框架以及規管補充協議的法律，董事認為於整個相關期間將[編纂]投資列作權益乃屬恰當。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

本集團截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度各年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表、本集團及本公司截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的綜合財務狀況表及財務狀況表以及重大會計政策資料及其他說明資料（統稱「歷史財務資料」）均已按照《國際財務報告準則》會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已採納於自2025年1月1日起計會計期間生效的全部《國際財務報告準則》會計準則及相關過渡性條文。歷史財務資料已按歷史成本法編製，惟於往績記錄期間各年度末／期末以公允價值計量的若干金融工具除外。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

## 財務資料

編製符合《國際財務報告準則》會計準則的歷史財務資料需要運用若干關鍵會計估計，同時要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度的判斷或相當複雜性的部分或相關假設及估計對歷史財務資料影響重大的部分於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

### 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》會計準則

我們尚未於歷史財務資料應用以下已頒佈但尚未生效的經修訂《國際財務報告準則》會計準則。

《國際財務報告準則》第18號 . . . . .	財務報表列報和披露 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第19號 . . . . .	無公眾問責性的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》 第7號修訂 . . . . .	對金融工具分類和計量之修訂 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》 第7號修訂 . . . . .	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第28號修訂 . . . . .	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 銷售或注入 <sup>3</sup>
《國際財務報告準則》會計準則的 年度改進 – 第11冊 . . . . .	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》 第7號、《國際財務報告準則》第9號、 《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第7號修訂

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚無釐定強制生效日期但可供採納

我們正就首次應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響進行評估。到目前為止，我們認為該等新訂及經修訂的《國際財務報告準則》會計準則（除《國際財務報告準則》第18號外）可能導致會計政策的變更，但不大可能對我們在首次應用期間的財務表現和財務狀況產生重大影響。預計《國際財務報告準則》第18號的應用不會對我們的財務狀況造成重大影響，但預期會影響未來財務資料中損益及其他全面收益表以及現金流量表的列報和披露。我們將繼續評估《國際財務報告準則》第18號對我們財務資料的影響。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景已經及預期將繼續受多種主要因素的重大影響，包括以下各項：

#### 我們擴充及持續成功商業化產品組合的能力

我們過去的收入增長主要得益於產品組合的擴充及持續成功的商業化。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116.9百萬元、人民幣220.6百萬元、人民幣299.0百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣104.4百萬元。我們於2011年推出功率半導體柵極驅動，並於2012年量產；我們於2020年將柵極驅動業務併入本集團。請參閱「業務－商業化」。此後，我們已陸續推出及商業化碳化硅分立器件及碳化硅功率模塊，該等產品均為我們的持續業務增長創造重要收入來源。隨著我們各類產品銷量的擴大及品牌知名度的提升，我們能夠開發及提供性能更強大且就各種應用場景進行進一步定制的產品。例如，憑藉我們在芯片設計、製造及測試方面的綜合能力，我們一直致力於開發並迭代升級碳化硅MOSFET產品。請參閱「業務－研發－主要研究項目」。一旦該等產品成功實現商業化及上市，我們將能夠探索並抓住更多增長機遇，擴大我們的市場覆蓋範圍及客戶群。

我們認為，我們不斷擴充且多樣化的產品組合使我們能夠快速響應不斷變化的市場狀況及客戶偏好。相反，如果我們未能實現在研產品的商業化，這可能導致初始投資的浪費，且我們現有的產品無法再滿足不斷變化的市場需求，我們可能面臨訂單減少或取消，甚至失去客戶的風險，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

#### 我們控制成本及提高經營效率的能力

雖然我們重視並鼓勵創新支出，但我們未來的盈利能力部分取決於我們控制成本及提高經營效率的能力。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣173.6百萬元、人民幣352.2百萬元、人民幣328.0百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣134.5百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的148.5%、159.7%、109.7%、120.8%及128.8%。我們的銷售成本主要包括材料成本、委外加工成本、僱員福利開支、折舊及攤銷以及存貨撇減／(轉回)。我們致力於深化與供應商的合作，以進一步提高供應的穩定性及經濟實惠性。我們預計將通過與合同製造商合作，探索各種方法提高我們的製造能力，這使我們能夠滿足量產需

## 財務資料

求，同時有效管理資本支出。隨著規模的擴大，我們有效控制銷售成本的能力已影響並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。

此外，由於我們早期致力於開發及商業化產品，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，我們的經營開支（包括行政管理開支、銷售及分銷開支以及研發成本）分別為人民幣187.2百萬元、人民幣196.9百萬元、人民幣213.0百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣140.2百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的160.1%、89.3%、71.2%、146.6%及134.3%。我們一直在不斷提升各方面的經營效率，我們經營開支佔總收入的百分比於往績記錄期間有所下降即為證明。例如，我們致力於持續簡化研發流程，以提高研發效率並縮短產品上市時間。我們採用分銷及直銷相結合的混合模式，使我們能夠將產品推廣至更廣泛的客戶群，這已顯著提升我們的品牌聲譽及市場滲透率，並已通過口碑提升銷售活動效率。此外，隨著業務的拓展，我們保持警惕，持續評估及監控行政效率，以控制行政開支。我們認為，隨著產品產量及銷量的持續提升，我們將實現更佳的規模經濟效益，從而降低成本及經營開支佔總收入的百分比。

### 我們高效管理及擴大產能的能力

穩定且可擴展的產能是我們成功的基石。於往績記錄期間，我們穩步擴大產能，加上我們持續改進的生產工藝，有助推動我們的快速增長。

截至最後實際可行日期，我們運營三個生產基地，其中，光明生產基地生產碳化硅晶圓，無錫生產基地生產碳化硅功率模塊，而坪山測試基地進行功率半導體柵極驅動測試。我們的光明生產基地於2024年4月開始運營，2024年的利用率為45.2%，截至2025年6月30日止六個月的利用率為65.9%。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%增至截至2025年6月30日止六個月的40.8%，主要是由於客戶需求增加。坪山測試基地的利用率於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為77.8%、75.3%、79.5%、71.9%及86.7%。隨著我們產品商業化進程的推進及預計客戶需求將不斷增加，我們生產設施的利用率預計也將有所上升。我們計劃審慎且高效地擴大生產能力。建立我們自身的生產設施需要大量的資本投入，並會產生巨大的持續成本。因此，我們能否實現盈利，部分取決於我們在擴大

## 財務資料

生產活動的同時能否有效地管理生產利用率。於往績記錄期間，隨著生產活動的擴大和產量增加，我們在物業、廠房及設備的資本支出以及物業、廠房及設備折舊均呈上升趨勢。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣203.2百萬元增加97.5%至截至2023年12月31日的人民幣401.4百萬元，並保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣418.6百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣418.6百萬元進一步減少2.2%至截至2025年6月30日的人民幣409.4百萬元。我們的物業、廠房及設備折舊由2022年的人民幣13.8百萬元增加63.8%至2023年的人民幣22.6百萬元，並進一步增加30.5%至2024年的人民幣29.5百萬元。我們的物業、廠房及設備折舊由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.4百萬元增加116.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.8百萬元。未來，由於我們可能進一步擴大產能，物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備折舊可能繼續增加。請參閱「業務－製造－運營中的生產基地」、「業務－製造－計劃中的生產基地」及「未來計劃及[編纂]用途」。

同時，我們已在生產基地配備先進的生產設施，以確保產品的質量、成本優勢及生產效率。我們亦不斷提升生產工藝及其管理，確保為客戶提供高質量的產品。產能升級及擴大的成功，很大程度上取決於我們制定及執行我們的升級擴建計劃、擴建及建設新設施以及以經濟高效的方式維護及採購生產設備的能力。

未來，我們計劃審慎高效地擴大產能，以保持我們的領先地位，從而令產品能夠滿足不斷變化的市場需求。我們認為，此舉將使我們能夠在保持經營效率的同時進一步增加收入並實現更佳的規模經濟效益。

### 我們吸引新客戶及加深與現有客戶的關係的能力

於往績記錄期間，我們主要依靠內部銷售團隊直接銷售碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動，並採用分銷模式銷售碳化硅分立器件及功率半導體柵極驅動。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，直銷收入分別為人民幣75.0百萬元、人民幣151.9百萬元、人民幣223.3百萬元、人民幣46.3百萬元及人民幣84.8百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的64.2%、68.9%、74.7%、67.8%及81.2%。

一方面，由於我們的大部分直銷客戶為我們下游應用領域的知名企業，包括新能源汽車及光伏電站製造商，與該等客戶保持直接聯繫使我們能夠準確把握及滿足他們的需求。通過該等直接聯繫，我們能更好地了解不斷變化的市場需求及趨勢，為獲

---

## 財務資料

---

取新客戶奠定基礎。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別共有556名、590名、510名、376名及313名客戶。具體而言，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別有40名、50名、51名、28名及25名汽車電子產品客戶；於各相同年度／期間，汽車電子批量交付客戶的平均客戶價值分別為人民幣0.8百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣5.4百萬元。詳情請參閱「業務－主要經營數據」。另一方面，分銷商直接向我們購買產品，因此亦被視為我們的客戶，並將我們的產品轉售予可再生能源及工業應用領域的公司。為優化分銷商網絡，我們根據多項標準選擇分銷商銷售我們的碳化硅分立器件及功率半導體柵極驅動，包括業務規模、區域產品分佈、倉儲能力、良好的信譽及商業信譽、完善的市場管理、完善的營銷計劃以及一定程度的技術支持能力，並根據其表現決定是否繼續與其保持合同關係。憑藉不斷提升的市場聲譽及顯著的行業影響力，我們將深化與現有直銷客戶及分銷商的關係，同時拓展銷售渠道，吸引目標行業的新客戶，從而進一步推動業務增長。

### 我們對研發的持續投入

我們開發新技術、設計新產品及更新現有產品的能力對我們的業務增長至關重要。我們必須持續識別並滿足快速變化的客戶需求，同時開發及推出創新產品，並增強我們現有的產品及功能，以刺激市場對我們產品的需求。為此，我們必須繼續大力投入研發，以令我們始終處於技術趨勢的前沿，從而提升我們產品均的競爭力。我們的研發成本由2022年的人民幣59.4百萬元增至2023年的人民幣75.8百萬元，並進一步增至2024年的人民幣91.1百萬元，分別佔我們同年總收入的50.8%、34.4%及30.5%。我們的研發成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣54.0百萬元，分別佔我們同期總收入的66.0%及51.7%。於往績記錄期間，我們的研發工作已取得實質性進展，其中多個主要產品已實現全面商業化。請參閱「業務－商業化」。我們相信，該等進步及其成功進入市場將極大地增強我們相對於競爭對手的長期競爭優勢，這不僅彰顯我們對創新的執著，亦鞏固我們作為行業領導者的地位。

此外，我們認為，吸引及挽留一支擁有相關專業技能及商業敏銳度的強大研發團隊的能力是我們長期競爭力的基礎。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，這有助於維持我們的技術優

---

## 財務資料

---

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。我們的長期成功在很大程度上取決於我們不斷增強研發能力、成功開展研發計劃及高效地將開發成果商業化的能力。

### 整體因素

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到影響碳化硅功率器件行業的整體因素的影響，包括：

- 整體經濟增長及狀況；
- 全球半導體行業（尤其是碳化硅功率器件行業）的發展及繁榮；
- 碳化硅功率半導體市場需求的波動；
- 半導體行業的技術進步及競爭格局；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

任何該等因素的不利變化都可能對我們產品的需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

### COVID-19的影響

世界衛生組織國際衛生條例緊急委員會於2020年1月30日將2019新型冠狀病毒疾病（「COVID-19」）疫情宣告為國際關注的突發公共衛生事件，並於2020年3月11日宣佈全球COVID-19疫情構成大流行。2022年，COVID-19病毒持續在全球迅速擴散，涵蓋我們業務所在區域及客戶、供應商與業務夥伴所在地。我們嚴格遵守國家防疫措施開展活動，並實施全面的防控措施。例如，為遏止病毒在辦公場所與生產設施內傳播並保障員工健康，我們實施多項防疫措施，包括遠程辦公、保持社交距離及佩戴口罩。儘管如此，我們實施並遵守當地封鎖措施後，對我們的業務營運及財務狀況造成的影響微乎其微且不持久。此外，於往績紀錄期間，該有限影響並未對我們的供應鏈、業務營運及財務狀況造成任何持續或重大不利影響。隨著COVID-19疫情已趨緩，我們預期該疫情對業務與財務表現不會產生進一步負面影響。

## 財務資料

### [編纂]投資者

根據本公司與其股東簽訂的股東協議（統稱「協議」），本公司向部分股東（統稱「[編纂]投資者」）發行普通股，所得現金淨額合共約人民幣1,032百萬元（統稱「[編纂]投資」）。根據該等協議，本公司向[編纂]投資者授予特殊權利（「特殊權利」），包括贖回權、優先清算權及反稀釋權。

於往績記錄期間，本集團授予的特殊權利均未獲行使。

2023年7月31日，本公司與[編纂]投資者隨後訂立補充協議，同意本公司授予[編纂]投資者的部分特殊權利（包括贖回權、優先清算權及反稀釋權）已不可撤銷地終止，且應視為於往績記錄期間起始前即告失效。經計及本公司所在司法權區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於往績記錄期間，將[編纂]投資呈列為權益乃屬恰當。

倘本公司授予[編纂]投資者的特殊權利於簽訂補充協議前作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬，則(i)贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及資產淨值將為：

	<u>2022年12月31日</u>
	人民幣千元
贖回金融負債 .....	1,060,843
流動負債總額 .....	1,235,949
流動負債淨額 .....	773,823
資產淨值 .....	(504,113)

## 財務資料

(ii)與贖回金融負債相關的財務成本、年內淨虧損及每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
與贖回金融負債相關的財務成本 .....	61,876	48,626
淨虧損總額 .....	(303,445)	(390,821)
每股基本及攤薄虧損 .....	(1.31)	(1.49)

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

### 重大會計政策資料及重大會計判斷及估計

部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等估計或假設。預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

下文討論我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷詳述於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

#### 收入確認

##### 客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，而該金額反映我們預期就提供該等商品或服務有權獲得的對價。

---

## 財務資料

---

當合同對價包含可變金額時，所估計的對價金額為我們就轉移商品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價的相關不確定性其後得以解決，已確認累計收入金額不大可能出現大幅收入撥回情況為止。

### 產品銷售

銷售產品的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為根據銷售合同約定交付或驗收產品時。

對於向客戶提供在指定期限內退貨權的合約，採用預期價值法估計將不會退回的貨物，因為該方法最能預測我們將有權獲得的可變對價金額。應用《國際財務報告準則》第15號中關於約束可變對價估計的規定，以釐定可計入交易價格的可變對價金額。就預期將被退回的貨物而言，確認退款負債而非收入。退貨權資產（及對銷售成本的相應調整）亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

### 提供服務

我們為客戶提供模塊技術開發服務。模塊技術開發服務收入於服務完成及驗收時確認。

### 其他收入

利息收入乃按應計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產賬面淨值的利率。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，如屬在製品及製成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的間接成本。可變現淨值則按估計售價減完工及出售所產生的任何估計成本確定。

---

## 財務資料

---

### 以股份為基礎的付款

我們實行股份獎勵計劃，目的是向對我們的成功運營作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）按以股份為基礎的支付形式收取酬金，即僱員提供服務作為股權工具的對價（「以權益結算的交易」）。與僱員之間以權益結算的交易成本乃參考其獲授日期的公允價值計量。股份獎勵的公允價值由管理層採用機率加權預期回報法及估值模型釐定。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。於往績記錄期間各年度／期間末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，乃反映歸屬期已屆滿的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間於損益的扣減或計入指於該期間期初及期末已確認的累計開支的變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時並不計入服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性則被評定為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，除非同時具有服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若以權益結算的獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎的付款的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支，而任何尚未確認的獎勵費用應立即確認。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何令資產達致運作狀況及將資產運往擬定用途地點的直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入運作後引致的支出，如維修及維護支出，通常於產生期間計入損益。倘符合確認標準，重大檢查的支出會於資產賬面值中資本化作為重置成本。如果須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊乃按直線法於各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至剩餘價值計算。用於此目的的主要年率載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，且各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度末審核及作出調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的損益中確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損入賬，並不計算折舊。在建工程於竣工且可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

### 政府補助

如果可合理保證將獲得補助及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補助。如果該補助與一項開支項目有關，則於擬用作補償的成本列為開支期間系統地確認為收入。

---

## 財務資料

---

若補助與資產有關，其公允價值計入遞延收入賬，並於有關資產的預計可使用年期內，每年等額撥往損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式撥往損益。

### 研發成本

產生的所有研究成本均自損益中扣除。只有在我們能證明完成該無形資產的技術可行性，以便其可供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、可獲得資源以完成項目以及於開發期間可靠地計量支出的能力時，開發新產品的項目所產生的支出得以資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出在產生時列為開支。

### 租賃

我們在合同開始時評估合同是否為租賃或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合同為租賃或包含租賃。

### 本集團作為承租人

我們對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認租賃負債以作出租賃付款及確認代表相關資產使用權的使用權資產。

### 使用權資產

於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前已作出的租賃付款減任何已收取的租賃獎勵。使用權資產成本還包括對拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本。使用權資產使用直線法按租期之較短者計提折舊。物業、辦公場所及廠房的估計可使用年期為二至五年，設備的估計可使用年期為五至七年，而租賃土地的估計可使用年期為15.33年。

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至我們或成本反映購買權的行使，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款(包括實質上的定額付款)減任何應收租賃激勵款項、取決於指數或利率的可變租賃付款及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地確定行使購買選擇權的行使價及在租期反映我們行使終止租賃選擇權時，支付有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於發生觸發付款的事件或情況期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中所含的利率不易確定，故我們使用於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並因支付租賃付款而減少。此外，倘發生修訂、租期變動、租賃付款變動(例如因指數或比率的變動導致對未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。

### 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於其對機器及設備的短期租賃(即自開始日期起計的租期為12個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃)。我們亦應用低價值資產租賃的確認豁免於被視為低價值的辦事處設備租賃。短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃在租賃期內按直線法確認為開支。

## 財務資料

### 綜合損益表

下表載列於所示年度／期間的經選定綜合損益表（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。該資料應與本文件附錄一會計師報告內的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。於往績記錄期間的經營業績未必能反映任何未來期間的預期經營業績。

	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)
<b>毛損 .....</b>	<b>(56,740)</b>	<b>(48.5)</b>	<b>(131,564)</b>	<b>(59.6)</b>	<b>(28,981)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(14,245)</b>	<b>(20.8)</b>	<b>(30,097)</b>	<b>(28.8)</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>稅前虧損.....</b>	<b>(241,569)</b>	<b>(206.7)</b>	<b>(342,194)</b>	<b>(155.1)</b>	<b>(237,102)</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(117,788)</b>	<b>(172.4)</b>	<b>(176,623)</b>	<b>(169.2)</b>
所得稅開支.....	-	-	(1)	(0.0)	-	-	-	-	(527)	(0.5)
<b>年內／期內虧損.....</b>	<b>(241,569)</b>	<b>(206.7)</b>	<b>(342,195)</b>	<b>(155.1)</b>	<b>(237,102)</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(117,788)</b>	<b>(172.4)</b>	<b>(177,150)</b>	<b>(169.8)</b>

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。

## 財務資料

### 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／不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該項計量指標為投資者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。

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 <sup>(1)</sup> .....	51,104	28,697	32,000	16,663	31,714
— [編纂]開支 <sup>(2)</sup> .....	—	—	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。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

#### 按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自碳化硅分立器件、碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動的銷售。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入均來自中國。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 <sup>(1)</sup> .....	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。

#### 碳化硅分立器件

我們設計、開發及製造高性能及可靠的碳化硅分立器件，包括碳化硅MOSFET及碳化硅肖特基二極管，適用於汽車及工業電子等各種應用領域。憑藉我們的技術平台，我們致力於開發及量產額定電壓為650V、750V及1,200V的旗艦產品，旨在滿足光伏系統、儲能系統、工業控制等工業電源，以及數據及服務器中心等多樣化的應用需求。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自碳化硅分立器件的收入分別為人民幣36.5百萬元、人民幣52.6百萬元、人民幣52.0百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣10.0百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的31.2%、23.9%、17.4%、23.0%及9.6%。

---

## 財務資料

---

### 碳化硅功率模塊

我們致力於提供全面的高頻高功率密度集成碳化硅解決方案。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。該等模塊的功率範圍介乎200kW至500kW，適用於各種汽車應用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自碳化硅功率模塊的收入分別為人民幣5.1百萬元、人民幣77.0百萬元、人民幣145.6百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣49.8百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的4.3%、34.9%、48.7%、25.7%及47.7%。

### 功率半導體柵極驅動

功率半導體柵極驅動是促進功率晶體管（如硅及碳化硅MOSFET及IGBT）高效運行的關鍵組件，其提供開啟及關閉所需的電壓及電流。柵極驅動在逆變器、電機驅動及功率轉換器等應用中至關重要，通過確保精準控制及優化熱管理顯著提升電力電子系統的效率及可靠性。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，涵蓋各種電力電子應用場景，滿足高端應用需求。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自功率半導體柵極驅動的收入分別為人民幣53.6百萬元、人民幣66.8百萬元、人民幣80.1百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣41.6百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的45.8%、30.3%、26.8%、41.8%及39.9%。

### 其他

於往績記錄期間，我們亦通過銷售功率半導體測試設備、IGBT、硅分立器件及原材料以及向客戶提供模塊技術服務產生收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自其他的收入分別為人民幣21.7百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的18.7%、10.9%、7.1%、9.5%及2.8%。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要依靠內部銷售團隊直接向客戶銷售碳化硅功率模塊及柵極驅動，並採用分銷模式來銷售標準化程度較高的碳化硅分立器件及功率半導體柵極驅動。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	75,766	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>299,016</u>	<u>100.0</u>	<u>68,325</u>	<u>100.0</u>	<u>104,359</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括材料成本、委外加工成本、僱員福利開支、折舊及攤銷以及存貨撇減／（轉回）。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣173.6百萬元、人民幣352.2百萬元、人民幣328.0百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣134.5百萬元。下表載列於所示年度／期間我們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)									
	(未經審計)									
材料成本 .....	115,455	66.5	288,436	81.9	280,492	85.5	71,243	86.3	87,263	64.9
委外加工成本 .....	5,464	3.1	31,608	9.0	24,286	7.4	6,724	8.1	10,335	7.7
僱員福利開支 .....	4,278	2.5	6,988	2.0	15,143	4.6	3,630	4.4	10,465	7.8
折舊及攤銷 .....	7,919	4.6	12,236	3.5	15,690	4.8	2,854	3.5	13,897	10.3
其他 .....	2,922	1.7	3,898	1.1	10,462	3.2	2,474	3.0	8,676	6.5
存貨撇減／（轉回） <sup>(1)</sup> ..	37,578	21.6	8,984	2.6	(18,076)	(5.5)	(4,355)	(5.3)	3,820	2.8
合計 .....	<u>173,616</u>	<u>100.0</u>	<u>352,150</u>	<u>100.0</u>	<u>327,996</u>	<u>100.0</u>	<u>82,570</u>	<u>100.0</u>	<u>134,456</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 存貨撇減／(轉回) 主要指對存貨撇減作出的撥備或轉回。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目的討論— 流動資產／(負債) 淨值— 存貨」。

下表載列於所示年度／期間我們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	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
碳化硅分立器件 . . . . .	76,803	44.2	149,499	42.5	102,142	31.1	33,734	40.9	29,346	21.8
碳化硅功率模塊 . . . . .	8,872	5.1	127,853	36.3	186,172	56.8	32,517	39.4	70,109	52.1
功率半導體柵極驅動 . . . . .	29,094	16.8	36,402	10.3	42,941	13.1	15,561	18.8	28,839	21.4
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	21,269	12.3	29,411	8.4	14,818	4.5	5,112	6.2	2,342	1.7
小計 . . . . .	<b>136,038</b>	<b>78.4</b>	<b>343,166</b>	<b>97.4</b>	<b>346,073</b>	<b>105.5</b>	<b>86,924</b>	<b>105.3</b>	<b>130,636</b>	<b>97.2</b>
存貨撇減／(轉回) <sup>(2)</sup> . . . . .	37,578	21.6	8,984	2.6	(18,076)	(5.5)	(4,355)	(5.3)	3,820	2.8
合計 . . . . .	<b>173,616</b>	<b>100.0</b>	<b>352,150</b>	<b>100.0</b>	<b>327,997</b>	<b>100.0</b>	<b>82,570</b>	<b>100.0</b>	<b>134,456</b>	<b>100.0</b>

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) 存貨撇減／(轉回) 主要指對存貨撇減作出的撥備或轉回。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目的討論— 流動資產／(負債) 淨值— 存貨」。

## 財務資料

### 毛利／毛損及毛利率／毛損率

受上述因素影響，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得整體毛損人民幣56.7百萬元、人民幣131.6百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣30.1百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛損率分別為48.5%、59.6%、9.7%、20.8%及28.8%。下表載列於所示年度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 <sup>(1)</sup> .....	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) <sup>(2)</sup> .....	<u>(37,578)</u>		<u>(8,984)</u>		<u>18,076</u>		<u>4,355</u>		<u>(3,820)</u>	
合計 .....	<u><u>(56,740)</u></u>	<u><u>(48.5)</u></u>	<u><u>(131,564)</u></u>	<u><u>(59.6)</u></u>	<u><u>(28,981)</u></u>	<u><u>(9.7)</u></u>	<u><u>(14,245)</u></u>	<u><u>(20.8)</u></u>	<u><u>(30,097)</u></u>	<u><u>(28.8)</u></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「一綜合財務狀況表主要項目的討論－流動資產／(負債)淨值－存貨」。

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)所得稅手續費及補貼；(iii)利息收入；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入。我們的其他收益主要包括(i)出售使用權資產收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；及(iii)外匯收益。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣11.9百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的10.2%、2.2%、8.9%、5.0%及3.1%。下表載列於所示年度／期間我們其他收入及收益的明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）：

	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)						(未經審計)			
<b>其他收入</b>										
政府補助.....	7,789	65.4	2,371	48.5	24,027	90.0	2,720	79.7	2,615	81.0
個人所得稅手續費退費....	839	7.0	1,058	21.7	2,031	7.6	295	8.6	68	2.1
利息收入.....	240	2.0	531	10.9	360	1.3	140	4.1	447	13.8
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的										
金融資產的投資收入....	1,917	16.1	159	3.3	96	0.4	83	2.4	14	0.4
其他.....	221	1.9	13	0.3	8	0.0	-	-	3	0.1
其他收入總額：.....	<u>11,006</u>	<u>92.4</u>	<u>4,132</u>	<u>84.6</u>	<u>26,522</u>	<u>99.3</u>	<u>3,238</u>	<u>94.9</u>	<u>3,147</u>	<u>97.4</u>
<b>其他收益</b>										
出售使用權資產收益.....	-	-	319	6.5	149	0.6	149	4.4	17	0.5
出售物業、廠房及設備項目 收益.....	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0.2
外匯收益.....	-	-	236	4.8	-	-	-	-	61	1.9
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的										
金融資產的公允價值收益	900	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-
其他.....	-	-	197	4.0	33	0.1	24	0.7	-	-
其他收益總額.....	<u>900</u>	<u>7.6</u>	<u>752</u>	<u>15.4</u>	<u>182</u>	<u>0.7</u>	<u>173</u>	<u>5.1</u>	<u>83</u>	<u>2.6</u>
<b>合計</b> .....	<u><u>11,906</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>4,884</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>26,704</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>3,411</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>3,230</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

---

## 財務資料

---

我們的政府補助主要包括為鼓勵我們在碳化硅半導體應用及相關技術的研發活動而發放的補貼。政府補助的主要項目集中於碳化硅半導體器件及其相關應用的產業化和技術進步，例如高性能中低壓碳化硅MOSFET的開發、高壓大功率碳化硅MOSFET器件的開發，以及建立第三代半導體封裝測試的先進試點基地。其他項目包括用於電力電子的碳化硅整合的先進封裝技術的開發、用於能源和電網應用的大功率驅動芯片和模塊的研發，以及下一代電機控制系統的開發。

該等補助須符合特定項目驗收標準。這些標準通常包括獲得車規級認證、達到指定銷售收入、達到指定產能、符合產品性能參數或技術指標、完成設施建設或調試，以及獲得或申請規定數量的專利。於往績記錄期間，我們已滿足大部分所獲政府補助的條件，並已獲政府主管部門受理。

截至2025年6月30日，尚未獲受理的項目尚未進行相關的驗收測試。這些項目主要涉及截至該日期仍在進行的長期研發項目。如上所述，每個項目都側重於特定的研究方向，並須符合各自的驗收標準。該等政府補助通常均屬一次性性質，在滿足相關驗收條件之前，將確認為遞延收入。獲批准項目的遞延收入將在相關資產的使用壽命內攤銷。我們預計這些項目將在2025年下半年至2027年末期間獲得批准並完成，屆時相關遞延收入將確認為其他收入。

根據相關補助協議的條款，如果我們未能通過項目驗收測試，通常需要在規定的期限內（通常為六個月）採取整改措施，並重新申請驗收測試。如果在採取有關整改措施後，項目仍未能通過驗收測試，或者我們未能在規定的期限內申請驗收測試，我們可能會被要求退還已收到的全部或部分政府補助。任何此類退還義務將使用我們的內部財務資源來履行。此外，未能達到驗收標準可能會限制我們在某段期限內申請類似政府補助的能力。於往績記錄期間，我們未曾未能通過任何驗收測試，也未發現任何可能導致未來驗收測試失敗的實質性障礙，也未被要求退還任何已收到的政府補助。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)辦公及差旅開支；(iii)以股份為基礎的付款開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)營銷及推廣開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣31.9百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣35.5百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的27.3%、17.5%、11.9%、21.9%及20.9%。下表載列於所示年度／期間我們銷售及分銷開支的明細（以絕對金額及佔銷售及分銷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)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	19,478	61.0	22,504	58.1	21,059	59.3	9,669	64.6	12,016	55.1
辦公及差旅開支.....	5,090	16.0	6,319	16.3	5,911	16.6	1,556	10.4	2,627	12.0
以股份為基礎的付款開支...	3,893	12.2	5,648	14.6	5,131	14.4	2,570	17.2	6,032	27.7
折舊及攤銷.....	1,595	5.0	1,714	4.4	1,689	4.8	847	5.7	552	2.5
營銷及推廣開支.....	1,203	3.8	1,495	4.0	922	2.6	118	0.8	392	1.8
其他.....	648	2.0	1,020	2.6	812	2.3	219	1.5	184	0.8
	<u>31,907</u>	<u>100.0</u>	<u>38,700</u>	<u>100.0</u>	<u>35,524</u>	<u>100.0</u>	<u>14,979</u>	<u>100.0</u>	<u>21,803</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公及差旅開支；及(v)其他，主要包括與[編纂]及[編纂]有關的[編纂]開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣95.9百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣86.4百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣64.4百萬元，分別佔同年／同期總收入的82.0%、37.3%、28.9%、58.6%及61.7%。下表載列我們於所示年度／期間行政開支的明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	29,902	31.2	35,024	42.5	35,229	40.8	17,461	43.6	19,719	30.6
以股份為基礎的付款開支...	45,822	47.8	17,728	21.5	18,828	21.8	9,681	24.2	16,306	25.3
折舊及攤銷.....	6,951	7.3	15,801	19.2	13,657	15.8	7,091	17.7	6,841	10.6
辦公及差旅開支.....	7,995	8.3	7,942	9.6	8,271	9.6	3,718	9.3	4,353	6.8
其他.....	5,202	5.4	5,870	7.2	10,367	12.0	2,087	5.2	17,189	26.7
合計.....	<u>95,872</u>	<u>100.0</u>	<u>82,365</u>	<u>100.0</u>	<u>86,352</u>	<u>100.0</u>	<u>40,038</u>	<u>100.0</u>	<u>64,408</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)研發材料成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的付款開支；(v)測試開支；及(vi)委外開發開支，主要指研發過程中外包的可行性分析、故障分析和驗證測試的費用，以及研發中使用的樣品晶圓的切割和封裝費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣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，分別佔同年／同期總收入的50.8%、34.4%、30.5%、66.0%及51.7%。於往績記錄期間，我們並未將研發開支資本化，亦未按產品分配該等開支。下表載列我們於所示期間研發成本的明細（以絕對金額及佔總研發成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	29,502	49.7	34,364	45.3	45,617	50.1	21,555	47.8	24,079	44.6
研發材料成本.....	16,861	28.4	18,108	23.9	18,166	19.9	10,360	23.0	7,817	14.5
折舊及攤銷.....	5,576	9.4	9,095	12.0	12,223	13.4	5,650	12.5	5,597	10.4
以股份為基礎的付款開支...	1,390	2.3	5,321	7.0	8,041	8.8	4,412	9.8	8,839	16.4
測試開支.....	2,301	3.9	2,179	2.9	3,631	4.0	1,335	3.0	6,516	12.1
委外開發開支.....	2,658	4.5	5,338	7.0	1,763	1.9	1,240	2.7	546	1.0
其他.....	1,116	1.9	1,422	1.9	1,646	1.8	570	1.2	575	1.1
合計.....	<u>59,404</u>	<u>100.0</u>	<u>75,827</u>	<u>100.0</u>	<u>91,087</u>	<u>100.0</u>	<u>45,122</u>	<u>100.0</u>	<u>53,969</u>	<u>100.0</u>

### 金融資產減值損失淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值損失淨額主要是預期信貸虧損模式下對我們的貿易應收款項及其他應收款項作出的撥備或轉回。於2022年、2023年及2024年，我們的金融資產減值損失淨額分別為人民幣1.4百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣2.2百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值損失撥回淨額分別為人民幣2.4百萬元及人民幣1.0百萬元。

## 財務資料

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損及外匯虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣0.9千元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)關聯方貸款利息；(iii)非控股股東的贖回負債利息；及(iv)租賃負債利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣7.4百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣10.4百萬元。下表載列我們於所示年度／期間財務成本的絕對金額及佔總財務成本百分比的明細：

	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)									
	(未經審計)									
銀行及其他借款利息 .....	2,313	31.1	7,735	53.6	11,132	59.4	5,447	62.0	6,833	65.8
關聯方貸款利息 .....	0	0.0	50	0.3	640	3.4	67	0.8	317	3.0
對非控股股東的										
贖回負債利息 .....	2,940	39.6	3,208	22.2	3,510	18.7	1,707	19.4	1,852	17.8
租賃負債利息 .....	2,173	29.3	3,426	23.9	3,447	18.5	1,569	17.8	1,387	13.4
合計 .....	<u>7,426</u>	<u>100.0</u>	<u>14,419</u>	<u>100.0</u>	<u>18,729</u>	<u>100.0</u>	<u>8,790</u>	<u>100.0</u>	<u>10,389</u>	<u>100.0</u>

### 應佔聯營公司利潤

我們的應佔聯營公司利潤指我們的聯營公司投資收入。我們於2022年錄得應佔聯營公司利潤人民幣0.6百萬元。因我們於2023年出售我們於聯營公司的投資權益，於2023年、2024年或截至2025年6月30日止六個月，我們均未錄得任何應佔聯營公司利潤。

---

## 財務資料

---

### 年度經營業績對比

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月對比

##### 收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.3百萬元增長52.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣104.4百萬元，主要歸因於碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動的銷售收入增加。

##### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.7百萬元減少36.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元。這主要是由於銷量及平均售價下降所致，主要由於(i)我們優化了產品組合，減少某些技術壁壘相對較低產品的供應。請參閱「截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度對比」；及(ii)由於市場競爭加劇導致應用場景廣泛且技術壁壘相對較高的產品平均售價下降。請參閱「業務－主要經營數據」。

##### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.5百萬元增長184.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元，主要是由於我們其中一家全球領先新能源汽車製造商客戶延續了上一年的汽車銷售的勢頭，以及開始向另一家全球領先新能源汽車製造商客戶批量交付碳化硅功率模塊。截至2025年6月30日止六個月，我們還觀察到其他新能源汽車製造商客戶對我們的碳化硅功率模塊需求不斷增加。

##### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.6百萬元增長45.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.6百萬元，主要是由於我們(i)加強銷售力度以吸引新的優質客戶；(ii)我們新開發的適用於更多應用場景的功率半導體柵極驅動產品吸引了新客戶；及(iii)功率半導體柵極驅動產品的市場需求不斷增加導致銷量增長。

---

## 財務資料

---

### 其他

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元減少54.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要是由於功率半導體測試設備及提供模塊技術開發服務的收入減少。

### 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82.6百萬元增加62.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣134.5百萬元，主要反映碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動的銷售成本增加。

#### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售成本(存貨撇減前)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.7百萬元減少13.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.3百萬元，主要與相關收入的減少一致。

#### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售成本(存貨撇減前)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元增加115.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.0百萬元，主要與相關收入的增長一致。

#### 功率半導體柵極驅動銷售

我們銷售功率半導體柵極驅動的銷售成本(存貨撇減前)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.6百萬元增加85.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.8百萬元，主要與相關收入的增長一致。

### 其他

我們的其他銷售成本(存貨撇減前)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元減少54.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要與相關收入的減少一致。

### 毛利／毛損及毛利／毛損率

由於上述原因，我們的整體毛損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.2百萬元增加120.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元。我們的整體毛損率由截至2024年6月30日止六個月的20.8%增至截至2025年6月30日止六個月的28.8%。

---

## 財務資料

---

### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售毛損（存貨撇減前）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.0百萬元增加7.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.4百萬元。我們的碳化硅分立器件銷售毛損率（存貨撇減前）由截至2024年6月30日止六個月的114.9%增至截至2025年6月30日止六個月的194.0%。我們毛損及毛損率的增加主要是由於碳化硅肖特基二極管的毛損率增加，乃因(i)相關生產設施處於開發與產量提升階段，產量相對較低，導致單位生產成本相對較高；及(ii)市場競爭加劇降低了我們器件產品的平均售價。

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售毛損（存貨撇減前）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元增加35.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元。我們的碳化硅功率模塊銷售毛損率（存貨撇減前）由截至2024年6月30日止六個月的85.5%減少至截至2025年6月30日止六個月的40.8%。我們的毛損增加及毛損率減少主要是由於截至2025年6月30日止六個月，我們的碳化硅功率模塊的產量與銷量增加，乃因規模經濟導致單位生產成本降低。因此，儘管毛損絕對值有所增加，但毛損率下降。

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利（存貨撇減前）保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣13.0百萬元及截至2025年6月30日止六個月為人民幣12.8百萬元。我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利率（存貨撇減前）由截至2024年6月30日止六個月的45.6%降至截至2025年6月30日止六個月的30.7%，主要是由於產品和客戶組合的變化，為了實現對新能源汽車領域領先客戶更高的銷量並擴大我們的市場份額，我們以較低利潤向某些客戶銷售的比例有所增加。

### 其他

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他毛利（存貨撇減前）人民幣1.4百萬元及人民幣0.6百萬元。我們的其他毛損率（存貨撇減前）保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為21.6%及截至2025年6月30日止六個月為21.5%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣3.4百萬元及截至2025年6月30日止六個月為人民幣3.2百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元增加45.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.8百萬元，主要是由於(i)以股份為基礎的付款開支增加；及(ii)僱員福利開支增加，原因是我們增加了銷售及營銷人員以及平均工資，這與我們加強業務發展努力及銷售及營銷活動一致。該等增加與我們的收入增長一致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣40.0百萬元增加60.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣64.4百萬元，主要是由於(i)其他費用增加，主要為就[編纂]及[編纂]產生的[編纂]開支；及(ii)以股份為基礎的付款開支增加。

### 研發成本

我們的研發成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.1百萬元增加19.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣54.0百萬元，主要是由於(i)測試開支隨著我們的銷售增長而增加；及(ii)以股份為基礎的付款開支增加。

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失撥回為截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元及截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元。

### 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8.8百萬元增加18.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.4百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息的增加，與我們的計息銀行及其他借款的增加一致。請參閱「一 債項 — 計息銀行及其他借款」。

---

## 財務資料

---

### 期內收益／虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.8百萬元增加50.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.2百萬元。

具體而言，我們截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣30.6百萬元，主要是由於毛損增加人民幣15.9百萬元及相關開支同步增加。截至2025年6月30日止六個月毛損增加，主要歸因於車規級碳化硅功率模塊及存貨減值撥備。

我們的車規級碳化硅功率模塊的毛利率較2024年全年有所降低，主要是由於(i)鑒於未來成本將進行優化，為確保獲得更多優質客戶的大規模生產訂單；及(ii)隨著我們將產品應用擴展到中低端車型，我們主動下調產品價格，從而與更多優質客戶建立合作夥伴關係，並為這些車型贏得design-wins，最終在未來實現我們車規級碳化硅功率模塊的可持續收入增長。然而，國內採購實現的供應鏈驗證與生產流程優化所帶來的顯著利潤率提升，尚需時日方能顯現。與此同時，我們下一代工業級碳化硅功率模塊與智能功率電堆的推廣，預計將於2025年下半年逐步帶動利潤率提升，此類新產品應能進一步改善2025年全年的綜合毛利率。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度對比

#### 收入

我們的收入從2023年的人民幣220.6百萬元增長35.5%至2024年的人民幣299.0百萬元，主要歸因於碳化硅功率模塊和功率半導體柵極驅動的銷售收入增加。

#### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售收入保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣52.6百萬元及人民幣52.0百萬元。這主要是由於我們優化了產品組合，減少某些銷量相對較大且平均銷售價格較低的技術障礙相對較低產品的供應，並增加技術障礙及平均銷售價格相對較高的焊接機及光伏逆變器等應用場景廣泛的產品的銷售。請參閱「業務－主要經營數據」。

---

## 財務資料

---

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售收入從2023年的人民幣77.0百萬元增長89.1%至2024年的人民幣145.6百萬元，歸因於碳化硅功率模塊銷量的增加。這主要由於一家全球領先新能源汽車製造商在其新推出的若干車型以及其銷量日益上升的現有車型中越來越多地採用碳化硅功率模塊。

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售收入從2023年的人民幣66.8百萬元增長19.9%至2024年的人民幣80.1百萬元，主要原因是用於可再生能源的功率半導體柵極驅動銷量增加。我們成功地批量交付用於可再生能源的產品，以及我們根據客戶的特定需求提供高性能且可靠的解決方案的能力，使我們獲得了功率半導體柵極驅動的新訂單。

### 其他

我們的其他收入從2023年的人民幣24.1百萬元減少11.2%至2024年的人民幣21.4百萬元，主要是由於我們於2023年戰略性地加快硅分立器件存貨的銷售，以便在未來更好地將資源分配至碳化硅產品。

### 銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣352.2百萬元減少6.9%至2024年的人民幣328.0百萬元，主要原因是碳化硅分立器件及其他銷售成本的減少以及由2023年的存貨撇減轉變為2024年的存貨撇減轉回，部分被碳化硅功率模塊銷售成本的增加所抵銷。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目的討論 — 流動資產／(負債)淨值 — 存貨」。

### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售成本(存貨撇減前)從2023年的人民幣149.5百萬元減少31.7%至2024年的人民幣102.1百萬元，主要原因是我們優化產品組合，減少某些技術障礙相對較低的產品的供應。

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售成本(存貨撇減前)由2023年的人民幣127.9百萬元增加45.6%至2024年的人民幣186.2百萬元，主要與有關收入增長一致。

---

## 財務資料

---

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們銷售功率半導體柵極驅動的銷售成本（存貨撇減前）從2023年的人民幣36.4百萬元增長17.9%至2024年的人民幣42.9百萬元，主要與我們的收入增長一致。

### 其他

我們的其他銷售成本（存貨撇減前）從2023年的人民幣29.4百萬元減少49.7%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要與有關收入減少一致。

### 毛利／毛損及毛利率／毛損率

由於上述原因，我們的整體毛損從2023年的人民幣131.6百萬元減少78.0%至2024年的人民幣29.0百萬元。我們的整體毛損率從2023年的59.6%上升至2024年的9.7%。

### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售毛損（存貨撇減前）從2023年的人民幣96.9百萬元減少48.2%至2024年的人民幣50.2百萬元。我們的碳化硅分立器件銷售毛損率（存貨撇減前）從2023年的184.1%下降至2024年的96.5%。我們的毛損及毛損率下降，主要原因是我們改善了產品設計和生產工藝。這使我們受益於更高的良率和更強的適應性，能更有效地利用成本相對較低的國產設備和材料，並且使我們能夠確保產品質量。

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售毛損（存貨撇減前）從2023年的人民幣50.8百萬元下降20.1%至2024年的人民幣40.6百萬元。我們的碳化硅功率模塊銷售毛損率（存貨撇減前）從2023年的66.0%下降至2024年的27.9%。我們的毛損及毛損率下降，主要原因是(i)我們的產量大幅增加給我們帶來供應鏈管理方面的優勢，從而降低了材料成本；(ii)規模經濟效應擴大導致每款產品分攤的固定成本減少；及(iii)生產工藝的改進提高了良率。

---

## 財務資料

---

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利（存貨撇減前）從2023年的人民幣30.4百萬元增長22.4%至2024年的人民幣37.2百萬元，主要與我們的收入增長一致。我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利率（存貨撇減前）保持相對穩定，於2023年及2024年分別為45.5%及46.4%。

### 其他

我們於2024年錄得其他（存貨撇減前）毛利人民幣6.6百萬元，而2023年則錄得毛損人民幣5.3百萬元。我們於2024年錄得其他（存貨撇減前）毛利率30.7%，而2023年的毛損率為22.1%。該等變化主要是由於相較於2023年，我們於2024年盡量減少了技術壁壘較低的傳統硅分立器件存貨的銷售，以便在未來更好地將資源分配至碳化硅產品。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2023年的人民幣4.9百萬元增長444.9%至2024年的人民幣26.7百萬元，主要是由於政府補助大幅增加，原因是：(i)隨著我們獲得政府補助的項目在2024年竣工，大量政府補助符合從遞延收入轉為其他收入及收益的條件；及(ii)我們在2024年獲得更多可直接確認為其他收入及收益的政府補助。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣38.7百萬元及人民幣35.5百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣82.4百萬元及人民幣86.4百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本從2023年的人民幣75.8百萬元增長20.1%至2024年的人民幣91.1百萬元，主要原因是我們擴大研發團隊、提高研發人員平均工資及產生更多以股份為基礎的付款開支導致僱員福利開支增加，這與我們在研發方面的持續投入一致。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣3.3百萬元及人民幣2.2百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本從2023年的人民幣14.4百萬元增加29.9%至2024年的人民幣18.7百萬元，主要原因是銀行及其他借款利息增加，這與我們的計息銀行及其他借款的增加相一致。請參閱「一 債項 — 計息銀行及其他借款」。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損從2023年的人民幣342.2百萬元減少30.7%至2024年的人民幣237.1百萬元。

具體而言，與2023年相比，我們於2024年的經調整淨虧損減少人民幣110.6百萬元，其中毛損減少人民幣102.6百萬元是主要推動因素，反映了我們成本優化及產品組合策略的初步成效。具體而言，碳化硅分立器件的毛損減少人民幣46.7百萬元，主要得益於我們對碳化硅分立器件產品所進行的銷售組合調整，即控制利潤率較低的碳化硅肖特基二極管的銷售規模，而毛利率相對較高的碳化硅MOSFET銷售佔比迅速提升。碳化硅功率模塊的規模效應開始顯現，且成本優化措施發揮作用，在維持高收入增長的同時，使碳化硅功率模塊的毛損率由66.0%降至27.9%，並使碳化硅功率模塊的毛損減少人民幣10.2百萬元。與此同時，我們產品在市場上的良好表現使存貨撥回人民幣18.1百萬元，從而進一步降低毛損。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度對比

#### 收入

我們的收入從2022年的人民幣116.9百萬元增長88.7%至2023年的人民幣220.6百萬元，主要受碳化硅功率模塊的銷售收入增加所推動。

#### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售收入從2022年的人民幣36.5百萬元增長44.1%至2023年的人民幣52.6百萬元，主要原因是若干碳化硅分立器件產品通過了客戶驗證流程並於2023年批量交付給客戶，而這令我們的碳化硅分立器件銷量增加。詳情請參閱「業務 — 主要經營數據」。

---

## 財務資料

---

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售收入從2022年的人民幣5.1百萬元增長1,409.8%至2023年的人民幣77.0百萬元，主要原因是我們於2023年開始向全球領先新能源汽車製造商客戶批量交付碳化硅功率模塊。

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售收入從2022年的人民幣53.6百萬元增長24.6%至2023年的人民幣66.8百萬元，主要由於用於可再生能源的功率半導體柵極驅動銷量增加。我們開始批量交付風電和儲能等可再生能源應用場景所採用的功率半導體柵極驅動，並獲得客戶新訂單。我們功率半導體柵極驅動的銷售增長亦符合可再生能源應用中日益增長的功率需求以及並聯模塊數量不斷增加的需求，而這提高了客戶對我們產品的需求。

### 其他

我們的其他收入從2022年的人民幣21.7百萬元增長11.1%至2023年的人民幣24.1百萬元，主要是由於(i)我們於2023年戰略性地加快硅分立器件存貨的銷售，以便在未來更好地將資源分配至碳化硅產品；及(ii)2023年我們獲得該產品的新客戶，功率半導體測試設備的銷售額有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本從2022年的人民幣173.6百萬元增長102.9%至2023年的人民幣352.2百萬元，主要原因是碳化硅功率模塊和碳化硅分立器件的銷售成本增加。

### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售成本(存貨撇減前)從2022年的人民幣76.8百萬元增長94.7%至2023年的人民幣149.5百萬元，主要與有關收入增長一致。

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售成本從2022年的人民幣8.9百萬元增長1,337.1%至2023年的人民幣127.9百萬元，主要與有關收入增長一致。

---

## 財務資料

---

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們銷售功率半導體柵極驅動銷售成本(存貨撇減前)從2022年的人民幣29.1百萬元增長25.1%至2023年的人民幣36.4百萬元，主要與有關收入增長一致。

### 其他

我們的其他銷售成本由2022年的人民幣21.3百萬元增加38.0%至2023年的人民幣29.4百萬元，主要與有關收入增長一致。

### 毛利／毛損及毛利率／毛損率

由於上述原因，我們的毛損從2022年的人民幣56.7百萬元增長132.1%至2023年的人民幣131.6百萬元。我們的毛損率從2022年的48.5%上升至2023年的59.6%。

### 碳化硅分立器件銷售

我們的碳化硅分立器件銷售毛損(存貨撇減前)由2022年的人民幣40.3百萬元增加140.4%至2023年的人民幣96.9百萬元。我們的碳化硅分立器件銷售毛損率(存貨撇減前)從2022年的110.4%增至2023年的184.1%。毛損及毛損率增加是由於我們於2023年加快銷售若干技術壁壘相對較低的產品，以優化產品組合，應對日益激烈的市場競爭。

### 碳化硅功率模塊銷售

我們的碳化硅功率模塊銷售毛損(存貨撇減前)從2022年的人民幣3.8百萬元增長1,236.8%至2023年的人民幣50.8百萬元。我們的碳化硅功率模塊毛損率(存貨撇減前)從2022年的75.5%降至2023年的66.0%。我們的毛損增加及毛損率下降主要是由於我們於2023年開始大規模交付碳化硅功率模塊。隨著我們擴大產能以滿足大規模交貨的需求，我們達到更高的良率和更好的規模經濟。

### 功率半導體柵極驅動銷售

我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利(存貨撇減前)從2022年的人民幣24.5百萬元增長24.1%至2023年的人民幣30.4百萬元，主要與我們的收入增長一致。我們的功率半導體柵極驅動銷售毛利率(存貨撇減前)保持相對穩定，於2022年及2023年分別為45.7%及45.5%。

---

## 財務資料

---

### 其他

我們於2022年錄得其他毛利為人民幣0.5百萬元，而2023年則為毛損人民幣5.3百萬元。我們於2022年錄得其他毛利率為2.2%，而2023年則為毛損率22.1%。該等變化主要是由於我們於2023年策略性地加快了技術壁壘較低的傳統硅分立器件庫存的銷售，以便未來更好地將資源配置到碳化硅產品上。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益從2022年的人民幣11.9百萬元減少58.8%至2023年的人民幣4.9百萬元，主要是由於(i)政府補助減少，因為我們在2022年獲得更多可直接確認為其他收入及收益的政府補助；及(ii)我們於2022年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益，而我們於2023年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從2022年的人民幣31.9百萬元增長21.3%至2023年的人民幣38.7百萬元，主要原因是：(i)僱員福利開支增加；(ii)以股份為基礎的付款開支增加；及(iii)我們加強業務開發力度以及開展銷售及營銷活動導致差旅開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支從2022年的人民幣95.9百萬元減少14.1%至2023年的人民幣82.4百萬元，主要原因是2022年我們以股份為基礎的付款開支相對較高，但部分被(i)採購新設備導致折舊及攤銷增加；及(ii)與我們擴大生產活動相關的僱員開支增加所抵銷。

### 研發成本

我們的研發成本從2022年的人民幣59.4百萬元增長27.6%至2023年的人民幣75.8百萬元，主要原因是：(i)以股份為基礎的付款開支增加；(ii)我們擴大研發團隊、提高研發人員平均工資導致僱員福利開支增加；(iii)折舊及攤銷增加；及(iv)委外開發開支增加，這與我們的研發水平基本一致。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本從2022年的人民幣7.4百萬元增長94.6%至2023年的人民幣14.4百萬元，主要原因是銀行及其他借款利息增加，這與我們的計息銀行及其他借款的增加相一致。詳情請參閱「一 債項 — 計息銀行及其他借款」。

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額從2022年的人民幣1.4百萬元增長135.7%至2023年的人民幣3.3百萬元，主要原因是預期信貸虧損模式下的貿易應收款項及其他應收款項撥備隨我們的收入增長而增加。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損從2022年的人民幣241.6百萬元增長41.6%至2023年的人民幣342.2百萬元。更具體而言，與2022年相比，於2023年我們經調整淨虧損增加人民幣123.0百萬元，主要是由於毛損增加以及各項開支適度增加，這與收入增長一致。於2023年，我們碳化硅分立器件及碳化硅功率模塊業務實現快速收入增長，加上我們的前瞻性定價模式和市場競爭加劇，導致總毛損增加人民幣74.8百萬元，這是淨虧損增加的主要原因。具體而言，碳化硅功率模塊毛損增加人民幣47.0百萬元，主要是由於碳化硅功率模塊產品於2023年進入量產，我們採用前瞻性定價策略來快速獲取大量訂單。儘管我們已開始實施成本控制措施，但成本控制目標的全面達成尚需時日，且訂單量的快速增長導致碳化硅功率模塊整體毛損較2022年大幅增加。

此外，2023年碳化硅分立器件毛損較2022年增加人民幣56.6百萬元，主要是由於市場競爭加劇及預期上游成本下降。我們主動調整部分產品銷售價格，並加快銷售部分技術門檻較低的產品，同時集中力量推廣技術門檻較高的碳化硅MOSFET產品，導致2023年碳化硅分立器件產品虧損暫時增加。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表主要項目的討論

#### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
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
無形資產 . . . . .	1,835	1,845	1,390	2,624
於聯營公司的投資 . . . . .	1,554	–	–	–
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 . . . . .	3,100	2,400	2,150	2,060
預付款項、其他應收款項及 其他資產 . . . . .	162,003	67,292	66,650	57,509
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b>441,846</b>	<b>602,625</b>	<b>598,203</b>	<b>569,878</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款及其他借款 . . . . .	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
撥備 . . . . .	3,950	4,226	4,522	4,675
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b>172,136</b>	<b>176,205</b>	<b>161,076</b>	<b>258,484</b>

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。

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械設備、辦公及其他設備、機動車輛、工具及用具、長期預付開支、在建工程及其他。我們的物業、廠房及設備從截至2022年12月31日的人民幣203.2百萬元增長97.5%至截至2023年12月31日的人民幣401.4百萬元。

---

## 財務資料

---

元，並進一步增長4.3%至截至2024年12月31日的人民幣418.6百萬元，主要原因是(i)我們採購用於生產、研發及辦公目的的新機器和設備，及(ii)我們對生產設施的升級和翻新。我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣418.6百萬元，截至2025年6月30日為人民幣409.4百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括建築和設備租賃以及租賃土地。我們的使用權資產從截至2022年12月31日的人民幣70.2百萬元增長84.8%至截至2023年12月31日的人民幣129.7百萬元，主要原因是添置用於生產、研發及辦公目的的租賃土地。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣129.7百萬元減少15.7%至截至2024年12月31日的人民幣109.4百萬元，並進一步減少10.2%至截至2025年6月30日的人民幣98.3百萬元，主要原因是定期折舊。

### 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物業、廠房及設備預付款（主要指就若干廠房與廠房翻新及設備採購支付的預付款項）及與我們的採購相關的可收回增值稅。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣162.0百萬元減少58.5%至截至2023年12月31日的人民幣67.3百萬元，主要是由於(i)在收到所採購的設備後，將其重新分類為物業、廠房及設備，及(ii)在取得相關土地使用權證書後，重新分類為使用權資產，導致物業、廠房及設備預付款減少，部分被我們於2023年的採購增加（與收入增長相一致）導致的可收回增值稅增加所抵銷。截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產其後保持相對穩定，為人民幣66.7百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣66.7百萬元減少13.7%至截至2025年6月30日的人民幣57.5百萬元，主要是由於可收回增值稅減少，主要是因為我們於2025上半年自稅務部門獲得了部分增值稅退稅。該減少部分被物業、廠房及設備預付款項增加所抵銷，該預付款項主要由設備採購及建設項目的預付款項組成。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

### 遞延收入

我們的遞延收入指我們的遞延政府補助，截至往績記錄期間各年末／期末，根據相關補助條件尚未計入損益中的「其他收入－政府補助」。我們的遞延收入從截至2022年12月31日的人民幣53.9百萬元增長21.3%至截至2023年12月31日的人民幣65.4

## 財務資料

百萬元，並進一步增長34.1%至截至2024年12月31日的人民幣87.7百萬元，主要原因是我們獲得的與業務經營、生產及研發活動相關的政府補助增加。我們的遞延收入保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣87.7百萬元，截至2025年6月30日為人民幣86.0百萬元。

### 流動資產／(負債)淨值

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6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	112,470	80,851	78,942	92,618	121,774
貿易應收款項及應收票據 .....	59,437	121,666	163,582	116,852	100,692
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	110,431	60,100	55,352	58,365	81,534
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 .....	3,267	7	7	-	-
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產 .....	3,977	1,579	390	1,089	124
質押存款 .....	68,578	-	1	244	15,787
現金及現金等價物 .....	103,966	34,790	45,371	180,372	36,577
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>462,126</b>	<b>298,993</b>	<b>343,645</b>	<b>449,540</b>	<b>356,488</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據 .....	35,239	76,016	156,250	144,788	158,197
合同負債 .....	2,972	4,344	1,433	1,140	2,612
其他應付款項及應計項目 .....	36,856	112,157	181,301	138,587	127,159
計息銀行借款及其他借款 .....	86,511	179,149	233,589	271,553	310,926
租賃負債 .....	10,471	14,666	19,022	22,435	14,831
對非控股股東的贖回負債 .....	-	-	41,976	43,828	45,129
撥備 .....	3,057	317	3,959	2,072	1,999
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>175,106</b>	<b>386,649</b>	<b>637,530</b>	<b>624,403</b>	<b>660,853</b>
<b>流動資產／(負債)淨值 .....</b>	<b>287,020</b>	<b>(87,656)</b>	<b>(293,885)</b>	<b>(174,863)</b>	<b>(304,365)</b>

## 財務資料

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62.3百萬元所抵銷。

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235.1%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80.3百萬元；(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54.5百萬元；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。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣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，主要是由於(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2025年6月30日的人民幣174.9百萬元增加74.0%至截至2025年10月31日的人民幣304.4百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少人民幣143.8百萬元，該減少主要由於購買物業、廠房及設備項目以及經營活動所用現金。

於往績記錄期間，我們採取多項措施提升盈利能力，這是最終持續改善流動負債淨額的關鍵所在。請參閱「業務－盈利路徑－毛利率提升」。截至2025年6月30日，我們亦採取以下措施改善流動負債淨額：

- (i) 控制資本支出，優先以長期貸款應付後續建設需求。於往績記錄期間，我們持續推進光明及坪山測試基地和無錫生產線的建設，形成全價值鏈IDM模式，為我們帶來顯著的業務規模優勢。該等投資主要以自有現金及短期貸款撥付，導致流動負債淨額快速增加。我們已完成主要生產線投資，相關產線可充分滿足中短期產能需求。在無融資或其他新投資的情況下，我們將專注於持續經營業務，並繼續控制固定資產投資的新增。與此同時，

## 財務資料

我們一直積極與多家銀行商談用於新生產線建設的長期專項貸款安排，並達成合作方案共識，預期將獲得長期貸款，以進一步緩解固定資產投資可能導致的流動資產減少；

- (ii) 靈活運用金融工具，提高現有固定資產的流動性。於往績記錄期間，我們與多家金融機構開展合作，銷售及租回部分生產設備，從而優化資產結構。例如，我們於往績記錄期間為無錫安排銷售部分生產設備，產生現金流入並增加了流動資產，並租回該等生產設備以供使用。我們將繼續根據經營狀況，適時採用相似的設備安排，確保流動負債淨額維持可控；及
- (iii) 引進新戰略投資者。我們正積極接洽可對附屬公司進行戰略股權投資而不影響我們控制權的新戰略投資者。於往績記錄期間，我們已完成多輪戰略融資安排，使我們能夠獲取充足現金流，以完成全價值鏈建設和執行業務擴張戰略。我們預計將配合[編纂]進度，靈活安排下一輪對附屬公司的戰略投資，以增加流動資產。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、在途貨物和委託加工材料。下表載列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 .....	37,607	52,338	52,557	49,281
在製品 .....	17,725	15,657	12,600	15,945
製成品 .....	30,958	9,116	10,797	21,480
在途貨物.....	6,751	2,430	1,621	1,637
委託加工材料.....	19,429	1,310	1,367	4,275
<b>合計 .....</b>	<b>112,470</b>	<b>80,851</b>	<b>78,942</b>	<b>92,618</b>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣112.5百萬元減少28.1%至截至2023年12月31日的人民幣80.9百萬元，並進一步減少2.5%至截至2024年12月31日的人民

## 財務資料

幣78.9百萬元，主要是由於我們持續改進存貨管理，導致存貨水平下降及周轉天數加快。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣78.9百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣92.6百萬元，主要是由於我們預期2025年下半年銷售需求增加而對成品進行了戰略性儲備。請參閱「風險因素－我們的經營業績受季節性波動影響」。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	169.8	100.2	88.9	114.8

附註：

(1) 存貨周轉天數乃按年內／期內存貨年初／期初餘額和年末／期末餘額平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365／180天計算。

我們的存貨周轉天數由2022年的169.8天減至2023年的100.2天，並進一步減至2024年的88.9天，主要由於上述我們持續改進存貨管理。我們的存貨周轉天數由2024年的88.9天增至截至2025年6月30日止六個月的114.8天，主要是由於上述季節性儲備。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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 . . . . .	152,913	129,000	97,722	109,395
一至兩年 . . . . .	8,691	7,643	14,648	17,998
兩至三年 . . . . .	5,822	451	3,374	5,154
三年以上 . . . . .	698	1,882	2,028	2,716
減：存貨撇減 . . . . .	(55,654)	(58,125)	(38,830)	(42,645)
合計 . . . . .	<b>112,470</b>	<b>80,851</b>	<b>78,942</b>	<b>92,618</b>

管理層審慎監控存貨，並將長庫齡存貨維持在相對較低的水平。於往績記錄期間，庫齡超過兩年的存貨比例少於9%，整體符合管理層的預期。有關為存貨計提撥備的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3「估計不確定因素－過時及滯銷存貨

## 財務資料

撥備」。具體而言，管理層會定期審查存貨水平，以識別是否存在滯銷存貨、過時存貨或存貨市場價值下跌之情況。倘存貨的可變現淨值低於其成本，或任何存貨被確認為過時，則會計提撥備。我們會對存貨的可變現淨值以及存貨所需撇減金額進行評估，此過程涉及對我們在正常業務過程中釐定產品估計售價的重大判斷，需扣除預計完工成本及銷售費用。該等估計乃基於現時市場狀況、產品合同價格（倘其為特定合同而持有）及分銷和銷售類似性質產品的歷史經驗。

基於上述考量因素，於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別計提存貨撇減人民幣37.6百萬元及人民幣9.0百萬元、存貨撇減轉回人民幣18.1百萬元及存貨撇減人民幣3.8百萬元。我們於2022年及2023年以及截至2025年6月30日止六個月的存貨撇減主要與原材料及成品有關，並由存貨庫齡增加以及相關產品（主要包括我們的碳化硅分立器件及碳化硅功率模塊）市場需求變化所致。於2024年，我們錄得存貨撇減轉回淨額。這主要由於我們受益於經改善的產品設計與生產技術、若干原材料市價下降及更大的規模經濟效益而降低生產成本，從而改善毛利率。由於該等銷售及毛利率的提高，我們扭轉了部分早期撇減，以增加該等產品的價值，反映其於市場上的較佳表現。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，存貨撇減撥備餘額分別為人民幣55.7百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣38.8百萬元及人民幣42.6百萬元。管理層認為已於各報告期末計提足夠撥備。展望未來，為最大程度降低存貨積壓的風險，我們將繼續定期審查存貨水平。我們相信維持適當的存貨水平有助我們及時交付產品，以滿足市場需求，同時不會對我們的流動資金造成壓力。

截至2025年7月31日，截至2025年6月30日的存貨中的人民幣11.6百萬元（或12.5%）已使用、消耗或出售。該等後續使用主要是由於我們預期未來需求而進行戰略性儲備原材料及成品的生產，加上我們的生產能力不斷提升。鑒於(i)我們於往績記錄期間就存貨作出充足撥備，我們定期進行全面評估並作出充足撥備；(ii)我們控制存貨的賬齡水平，於往績記錄期間，賬齡超過兩年的存貨比例低於9%，大致符合管理層的預期；及(iii)由於我們持續進行存貨管理，我們的存貨周轉率於往績記錄期間一直有所改善，我們認為存貨不存在可收回性問題。我們將繼續積極監控及管理存貨水平，以防止潛在的可收回性問題。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的存貨中的人民幣49.9百萬元（或53.9%）已使用、消耗或出售。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)貿易應收款項，主要為應收客戶款項；及(ii)應收票據，主要為銀行承兌匯票，期限一般為90天。下表載列截至所示日期的貿易及票據明細：

	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.....	52,653	113,104	168,304	114,079
應收票據.....	10,481	15,547	4,713	11,098
減：貿易應收款項減值.....	(3,697)	(6,985)	(9,435)	(8,325)
合計.....	<b>59,437</b>	<b>121,666</b>	<b>163,582</b>	<b>116,852</b>

下表載列貿易應收款項(扣除減值)截至所示日期基於收入確認日期及扣除虧損撥備的賬齡分析：

	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.....	43,763	101,469	154,157	97,806
一至兩年.....	4,463	4,015	4,533	7,793
兩至三年.....	730	493	139	155
三至四年.....	—	142	40	—
合計.....	<b>48,956</b>	<b>106,119</b>	<b>158,869</b>	<b>105,754</b>

我們力求嚴格控制未收回的應收款項，並設立了一個信貸控制部門以盡量減少信貸風險。我們的管理層定期審查逾期餘額。根據我們的客戶信貸管理系統，我們通常在收到發票或每月結算後為客戶提供30至90天的信貸期，但這取決於相關客戶的信譽。

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59.4百萬元增加104.9%至截至2023年12月31日的人民幣121.7百萬元，並進一步增加34.4%至截至2024年12月31日的人民幣163.6百萬元，主要是由於我們於往績記錄期間的銷售額不斷增長。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣163.6百萬元減少

## 財務資料

28.6%至截至2025年6月30日的人民幣116.9百萬元，主要是由於受季節性波動影響，2025年上半年的銷售額低於截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據（主要於2024年下半年產生）。請參閱「風險因素－我們的經營業績受季節性波動影響」。

下表載明我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	169.5	149.8	174.1	241.8

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年內／期內貿易應收款項及應收票據年初／期初餘額和年末／期末餘額平均值除以相關年度／期間的收入再乘以365／180天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的169.5天減至2023年的149.8天，主要是由於我們加強應收款項管理。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的149.8天增至2024年的174.1天，主要是由於於2024年第四季度，我們的收入增加，導致2024年貿易應收款項及應收票據期末結餘增加。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的174.1天增至截至2025年6月30日止六個月的241.8天，主要是由於季節性因素。請參閱「風險因素－我們的經營業績受季節性波動影響」。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣73.0百萬元（或58.3%）已結清。我們認為貿易應收款項不存在可收回性問題，因為我們已針對財務困難且預期無法收回的客戶貿易應收款項全額計提壞賬準備。同時，我們的管理層定期對貿易應收款項進行減值分析，並採用撥備矩陣計量預期信貸虧損。我們認為當前貿易應收款項的撥備水平是充足的。

### 質押存款

我們的質押存款主要指銀行持有的受限制現金，用於向我們的一家供應商付款提供信用證擔保。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別擁有質押存款人民幣68.6百萬元、零、人民幣1.0千元及人民幣0.2百萬元。我們於2022年使用信用證向一家供應商付款，並隨後與該供應商協商改用其他付款方式進行結算。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣104.0百萬元、人民幣34.8百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣180.4百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項，主要為應付供應商款項，及(ii)應付票據，主要為銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	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)			
貿易應付款項.....	31,977	76,016	156,250	144,788
應付票據.....	3,262	—	—	—
合計.....	<b>35,239</b>	<b>76,016</b>	<b>156,250</b>	<b>144,788</b>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣35.2百萬元增加115.7%至截至2023年12月31日的人民幣76.0百萬元，並進一步增加105.5%至截至2024年12月31日的人民幣156.3百萬元，主要是由於我們的原材料採購大幅增加，以支持我們的產能擴張和滿足日益增長的客戶需求。我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣156.3百萬元，截至2025年6月30日為人民幣144.8百萬元。

我們的貿易應付款項不計息，通常在在每月結算後三個月內結算。下表載列貿易應付款項及應付票據截至所示日期基於收入確認日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內.....	34,667	72,547	148,776	132,974
一年以上.....	572	3,469	7,474	11,814
合計.....	<b>35,239</b>	<b>76,016</b>	<b>156,250</b>	<b>144,788</b>

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	51.1	57.7	129.2	201.5

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年內／期內貿易應付款項及應付票據年初／期初餘額和年末／期末餘額平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365／180天計算。

我們於2022年及2023年的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，分別為51.1天及57.5天。我們於2024年的貿易應付款項及應付票據周轉天數增至129.2天，並進一步增至截至2025年6月30日止六個月的201.5天，主要是由於若干供應商因我們與其長期穩定的關係，允許我們更長的付款週期。具體而言，截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數相對較高，主要是由於季節性因素。請參閱「風險因素－我們的經營業績受季節性波動影響」。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣36.6百萬元（或25.3%）已結清。

### 其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括：(i)購買物業、廠房及設備應付款項，(ii)其他應付款項及按金，及(iii)應付工資和福利。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計項目明細：

	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)			
購買物業、廠房及設備				
應付款項.....	14,675	40,310	48,365	42,687
待轉銷項稅.....	377	969	8,828	6,306

## 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)			
應付關聯方款項 . . . . .	479	39,269	57,527	11,058
其他應付款項及按金 . . . . .	5,042	10,254	33,566	45,449
應付工資及福利 . . . . .	15,281	20,250	31,189	30,911
其他應繳稅款 . . . . .	1,002	1,105	1,826	2,176
<b>合計 . . . . .</b>	<b>36,856</b>	<b>112,157</b>	<b>181,301</b>	<b>138,587</b>

我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣36.9百萬元增加204.3%至截至2023年12月31日的人民幣112.2百萬元，主要是由於(i)因我們向關聯方借款導致應付關聯方款項增加。該等借款為無擔保及非貿易性質，預期將於[編纂]前清償。請參閱本文件附錄一會計師報告附註38及「一 債項 – 應付關聯方款項 (非貿易)」；及(ii)購買物業、廠房及設備應付款項增加 (主要為機器設備採購應付款項)。我們的其他應付款項及應計項目進一步增加61.6%至截至2024年12月31日的人民幣181.3百萬元，主要是由於(i)應付一名新獲客戶保證金導致其他應付款項及按金增加；(ii)員工人數增加導致應付工資和福利增加；及(iii)因上文所討論的相同背景，應付關聯方款項增加。我們的其他應付款項及應計項目由截至2024年12月31日的人民幣181.3百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日的人民幣138.6百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月我們償還部分款項，導致應付關聯方款項減少，部分被與[編纂]開支相關的應付款項增加導致的其他應付款項及按金增加所抵銷。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的其他應付款項及應計項目中的人民幣44.1百萬元 (或31.8%) 已結清。

### 流動性及資本資源

我們過去主要通過經營現金流量所得現金、銀行貸款和股東出資以滿足我們的現金需求。[編纂]後，我們計劃通過業務運營所得現金和[編纂]以滿足未來的資本需求。我們預計我們的營運資金獲取能力在未來不會出現任何變動。

## 財務資料

### 現金流量

下表載明我們於所示年度／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)			(未經審計)	
經營活動(所用)／所得現金淨額	(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

### 經營活動所用現金流量淨額

經營活動所用現金淨額主要包括年內／期內稅前虧損，並就以下各項作出調整：(i)非現金和非經營項目；及(ii)營運資金變動。於往績記錄期間，我們的經營活動產生負現金流量。

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39.3百萬元，即我們的稅前虧損為人民幣176.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)加回非現金和非經營項目，主要包括(a)以權益結算的股份支付人民幣31.7百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣26.8百萬元，(c)使用權資產折舊人民幣9.1百萬元，及(d)財務成本人民幣10.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)其他應付款項及應計項目增加人民幣7.3百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣11.5百萬元，及(c)存貨增加人民幣17.5百萬元，部分被(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣47.8百萬元，及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣35.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

2024年，我們擁有經營活動所用現金淨額人民幣24.1百萬元，即稅前虧損人民幣237.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)加回非現金和非經營項目，主要包括(a)以權益結算的股份支付人民幣32.0百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣29.5百萬元，(c)使用權資產折舊人民幣20.0百萬元，及(d)財務成本人民幣18.7百萬元，部分被存貨轉撥至可變現淨值人民幣18.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項增加人民幣80.2百萬元，(b)其他應付款項及應計項目增加人民幣42.5百萬元，(c)遞延收入增加人民幣22.4百萬元，及(d)存貨減少人民幣20.0百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.4百萬元所抵銷。

2023年，我們擁有經營活動所用現金淨額人民幣119.7百萬元，即稅前虧損人民幣342.2百萬元，並就以下各項作出調整：(i)加回非現金和非經營項目，主要包括(a)以權益結算的股份支付人民幣28.7百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣22.6百萬元；(c)使用權資產折舊人民幣15.6百萬元，及(d)財務成本人民幣14.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)質押存款減少人民幣68.6百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣40.8百萬元，及(c)存貨減少人民幣22.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣65.5百萬元所抵銷。

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；
- (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。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們採取多項措施提升盈利能力，這是最終持續改善經營現金流量的關鍵所在。請參閱「業務－盈利路徑－毛利率提升」。截至2025年6月30日，我們亦採取以下措施改善經營現金流量：

- (i) 優化生產管理制度並及時減少庫存以釋放現金。於往績記錄期間，我們通過建立內部生產設施並持續改善外包製造流程來縮短生產週期，從而促進了向銷售驅動型生產模式的轉型。這一措施減少了預生產佔用的資金，並降低了庫存減值風險；及
- (ii) 加強貿易應收款項及貿易應付款項管理，並優化收付款安排。我們已實行客戶分級管理及重點客戶策略，優先與行業領先客戶合作，確保及時收款並最大程度降低壞賬風險。展望未來，我們將通過與客戶談判及運用金融工具加快貿易應收款項周轉。同時，業務快速擴張及供應商管理加強提升了我們的信用狀況及議價能力。我們採取了針對性的供應鏈優化措施，包括針對原材料及外包生產建立分階段多層級的供應商框架。在保持質量標準的同時，該等舉措亦促進良性價格競爭，使我們能夠獲得優惠的價格、延長付款期限及更靈活的付款安排，從而保證穩定的經營現金流出。

2022年，我們擁有經營活動所用現金淨額人民幣306.8百萬元，即稅前虧損人民幣241.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)加回非現金和非經營項目，主要包括(a)以權益結算的股份支付人民幣51.1百萬元，(b)存貨撇銷至可變現淨值人民幣37.6百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣13.8百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣101.0百萬元，(b)抵押存款增加人民幣68.0百萬元，及(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣41.4百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.8百萬元所抵銷。

### **投資活動所用現金流量淨額**

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣48.8百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣44.0百萬元，及(ii)租賃土地付款人民幣4.6百萬元。

---

## 財務資料

---

2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣36.5百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣78.1百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣36.6百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣78.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣141.2百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣146.0百萬元，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣111.7百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣115.2百萬元所抵銷。

2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣157.4百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣555.4百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣211.5百萬元，及(iii)租賃土地付款人民幣56.0百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣667.2百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金流量淨額

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223.1百萬元，主要歸因於(i)新銀行及其他借款人民幣191.3百萬元，(ii)關聯方貸款人民幣159.5百萬元，(iii)發行股份所得款項人民幣150.0百萬元，及(iv)非控股股東出資人民幣100.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣157.8百萬元，及(ii)償還關聯方貸款人民幣206.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣71.4百萬元，主要歸因於(i)新銀行及其他借款人民幣259.1百萬元，及(ii)關聯方貸款人民幣109.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣191.2百萬元，及(ii)償還關聯方貸款人民幣91.9百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣191.4百萬元，主要歸因於(i)新銀行及其他借款人民幣173.6百萬元，及(ii)發行股份所得款項人民幣95.8百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣96.4百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣551.2百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣471.3百萬元，及(ii)新銀行及其他借款人民幣121.7百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣28.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列於所示年度／期間與我們的現金經營成本有關的關鍵信息：

	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)	
勞動力僱傭 <sup>(1)</sup> .....	79,893	93,911	106,109	51,382	66,557
研發 <sup>(2)</sup> .....	22,936	27,047	25,206	13,505	15,454
直接生產成本(包括材料) <sup>(3)</sup> .....	220,796	211,802	216,820	102,134	133,648
產品營銷 <sup>(4)</sup> .....	6,941	8,834	7,645	1,893	3,203
非所得稅及其他費用 .....	4,298	2,565	1,787	1,300	1,629
<b>合計</b> .....	<b>334,864</b>	<b>344,159</b>	<b>357,567</b>	<b>170,214</b>	<b>220,491</b>

附註：

- (1) 按將我們銷售成本項下的僱員福利開支、銷售及分銷開支、行政開支以及研發成本相加計算，並根據上一年度末與本年度末與工資及福利相關的營運資金變動進行調整。
- (2) 按我們的研發成本減(i)我們研發成本項下的僱員福利開支；及(ii)非現金項目(包括研發成本項下的折舊及攤銷以及以股份為基礎的付款開支)計算。
- (3) 按我們的銷售成本減(i)我們銷售成本項下的僱員福利開支；及(ii)非現金項目(包括我們銷售成本項下的折舊及攤銷以及存貨撇減)計算，並根據上一年度末與本年度末與預付款項、貿易應付款項及應付票據以及存貨相關的營運資金變動進行調整。
- (4) 按我們的銷售及分銷開支減(i)我們銷售及分銷開支項下的僱員福利開支；及(ii)非現金項目(包括銷售及分銷開支項下的折舊及攤銷以及以股份為基礎的付款開支)計算。

## 財務資料

### 債項

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年7月31日，債項包括(i)計息銀行及其他借款；(ii)租賃負債；(iii)對非控股股東的贖回負債；及(iv)應付關聯方款項（非貿易）。除本文件另行披露者外，我們目前並無重大外部融資計劃。下表載明截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>流動</b>					
計息銀行及其他借款 .....	86,511	179,149	233,589	271,553	310,926
租賃負債 .....	10,471	14,666	19,022	22,435	14,831
對非控股股東的贖回負債 .....	–	–	41,976	43,828	45,129
應付關聯方款項 (非貿易) .....	–	38,330	56,139	9,559	3,000
<b>非流動</b>					
計息銀行及其他借款 .....	19,379	5,775	20,332	17,016	5,561
租賃負債 .....	59,604	62,367	48,487	39,742	36,562
對非控股股東的贖回負債 .....	35,258	38,466	–	111,070	112,599
<b>合計 .....</b>	<b>211,223</b>	<b>338,753</b>	<b>419,545</b>	<b>515,203</b>	<b>525,608</b>

### 計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要指我們為補充營運資金而獲得的有擔保和無擔保銀行貸款及其他融資。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的計息銀行及其他借款總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣105.9百萬元、人民幣184.9百萬元、人民幣253.9百萬元、人民幣288.6百萬元及人民幣316.5百萬元。我們的借款均以人民幣計值。於往績紀錄期間，我們銀行貸款的實際利率介於2.67%至8.00%。

## 財務資料

### 租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣70.1百萬元、人民幣77.0百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣62.2百萬元及人民幣51.4百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣70.1百萬元增加9.8%至截至2023年12月31日的人民幣77.0百萬元，主要是由於添置用作研發及辦公用途的新租賃。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣77.0百萬元減少12.3%至截至2024年12月31日的人民幣67.5百萬元，隨後減少7.9%至截至2025年6月30日的人民幣62.2百萬元，並進一步減少17.4%至截至2025年10月31日的人民幣51.4百萬元，主要是由於租賃期限正常屆滿。

### 對非控股股東的贖回負債

我們對非控股股東的贖回負債指我們對附屬公司南京基本及深圳封裝投資者的購回義務的價值，由結束日期起至到期日止期間以實際利率法按攤銷成本計量，並經考慮授出購回義務的條款及條件。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，我們對非控股股東的贖回負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣35.3百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣42.0百萬元、人民幣154.9百萬元及人民幣157.7百萬元。2022年至2024年，我們對非控股股東的贖回負債總額的期末結餘增加是由於同期確認的相關利息增加所致。董事預期將於2026年第二季度以約人民幣45.8百萬元的預期對價自南京基本非控股股東贖回全部股份，相關審計工作將自2025年底啟動。對非控股股東的非流動贖回負債由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年6月30日的人民幣111.1百萬元是由於2025年5月23日訂立有關深圳封裝的增資協議所授予的投資者權利所致。請參閱「歷史、發展及公司架構－向深圳封裝增資」及本文件附錄一會計師報告附註28。有關深圳封裝的投資者回購權預計不會在[編纂]時觸發。因此，有關深圳封裝的贖回負債預計不會在[編纂]時清償或轉換為權益。

### 應付關聯方款項（非貿易）

我們應付關聯方款項（非貿易）指我們應償還予關聯方的借款。截至2022年12月31日，我們應付關聯方款項（非貿易）為零，截至2023年12月31日為人民幣38.3百萬元，截至2024年12月31日為人民幣56.1百萬元，截至2025年6月30日為人民幣9.6百萬元。

## 財務資料

元及截至2025年10月31日為人民幣3.0百萬元。我們應付關聯方款項(非貿易)為無抵押、非貿易性質。我們應付關聯方款項(非貿易)的大部分按年利率4.35%計息。我們計劃在[編纂]前結清該等款項。請參閱本文件附錄一會計師報告附註38(d)。

截至2025年10月31日，我們已承諾未動用銀行融通約為人民幣148百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無有關我們的任何未清償債務的重大契諾，以及於往績紀錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績紀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未遇到任何困難，亦未出現拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，截至2025年10月31日，我們並無任何重大按揭、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項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸(有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)。我們的董事確認，自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

### 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。

### 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(%) <sup>(1)</sup> .....	(48.5)	(59.6)	(9.7)	(20.8)	(28.8)
淨損率(%) <sup>(2)</sup> .....	(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)(%) <sup>(3)</sup> ..	(163.0)	(142.1)	(67.9)	(148.0)	(126.2)
流動比率 <sup>(4)</sup> .....	2.6	0.8	0.5	不適用	0.7
收入增長(%) <sup>(5)</sup> .....	不適用	88.7	35.6	不適用	52.7

## 財務資料

附註：

- (1) 毛損率等於該年／期的毛損除以同年／同期收入，再乘以100%。
- (2) 淨損率等於該年／期的淨損除以同年／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／期間收入減去上一年度／期間收入，除以上一年度／期間收入，再乘以100%計算。

### 研發開支及總經營開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括研發成本（經通過加回從第三方取得並資本化的與研發軟件有關的無形資產及扣除計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支作出調整）。下表載明於所示期間的年度及總研發開支：

	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)	
研發成本.....	59,404	75,827	91,087	45,122	53,969
調整：					
加：從第三方取得並資本化的無形資產.....	1,369	222	-	-	1,550
減：計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支.....	(125)	(394)	(394)	(197)	(405)
年度／期間研發開支.....	<u>60,648</u>	<u>75,655</u>	<u>90,693</u>	<u>44,925</u>	<u>55,114</u>
總研發開支 <sup>(1)</sup> .....					<u>282,110</u>

## 財務資料

下表載明於所示年度／期間的年度及總經營開支：

	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)	
研發成本.....	59,404	75,827	91,087	45,122	53,969
銷售及分銷開支.....	31,907	38,700	35,524	14,979	21,803
行政開支.....	95,872	82,365	86,352	40,038	64,408
調整：					
加：從第三方取得並資本化 的無形資產.....	1,369	222	-	-	1,550
減：計入研發開支的資本化 無形資產攤銷開支.....	(125)	(394)	(394)	(197)	(405)
年度／期間總經營開支.....	<u>188,427</u>	<u>196,720</u>	<u>212,569</u>	<u>99,942</u>	<u>141,325</u>
總經營開支 <sup>(1)</sup> .....					<u>739,041</u>

附註：

- (1) 代表截至2022年、2023年、2024年止年度及截至2025年6月30日止六個月的預計總開支。

下表載明於所示年度／期間的年度研發開支比率及總研發開支比率：

	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	2024年	2025年
	(未經審計)			(未經審計)	
年度／期間研發開支比率(%) <sup>(1)</sup> ....	32.2	38.5	42.7	45.0	39.0
總研發開支比率(%) <sup>(2)</sup> .....					38.2

附註：

- (1) 按年度／期間的研發開支除以相同年度／期間的總經營開支計算。
- (2) 按總研發開支除以總經營開支計算。

## 財務資料

### 資本開支

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣211.5百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣44.0百萬元，用於購買物業、廠房及設備項目。我們主要利用經營現金流量所得現金、銀行貸款和股東出資為有關開支提供資金。下表載明於所示年度／期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	2025年			
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備項目.....	211,507	145,974	36,609	44,040

於[編纂]後，我們將繼續招致資本開支，以發展我們的業務。我們計劃主要利用經營產生的現金流量、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]為計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或市場條件以及我們認為適當的其他因素，調整任何特定年份的資本開支。

### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得的資本承擔分別為人民幣159.2百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣48.8百萬元，均與物業、廠房及設備有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。下表載明截至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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
購買物業、廠房及設備項目.....	159,220	39,817	24,372	37,990
購買租賃土地.....	—	—	—	10,780
合計.....	159,220	39,817	24,372	48,770

---

## 財務資料

---

此外，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得的短期租賃承擔分別為零、人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們於往績記錄期間內的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。我們的董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃按公平基準進行，且並未扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績無法反映我們未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們未訂立任何資產負債表外安排。

### 財務風險披露

我們的主要金融工具主要包括現金及現金等價物以及計息銀行借款。有關金融工具的主要目的是為我們的經營籌集資金。我們亦有因經營直接產生的貿易應收款項及貿易應付款項等各種其他金融資產及負債。我們的金融工具引致的主要風險是利率風險、信貸風險及流動性風險。我們並未為對沖或交易目的而持有或發行衍生金融工具。有關如何降低有關風險的政策載列如下。有關我們金融風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

#### 利率風險

我們面臨與租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面臨與計息貸款及其他借款相關的現金流利率風險。目前，我們並無因應公允價值利率風險及現金流量利率風險而訂立任何對沖工具。

#### 信貸風險

我們僅與公認的、信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須完成信貸核驗程序。此外，我們對應收款項結餘進行持續監控，及我們的壞賬風險並不重大。對於並非以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，

---

## 財務資料

---

未經信貸控制主管的特別批准，我們不會提供信貸條款。有關基於我們信貸政策（主要基於逾期資料，除非無須花費不必要的成本或精力即可獲得其他資料）的信貸質量及最大信貸風險敞口詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註42。

我們因貿易應收款項而承擔的信貸風險的相關進一步量化數據披露於本文件附錄一會計師報告附註20。

### 流動性風險

我們使用經常性流動性規劃工具來監控資金短缺風險。該工具考慮金融工具及金融資產（如貿易應收款項）的到期日以及預計經營現金流量。我們旨在利用計息銀行借款及租賃負債，保持融資活動連貫性與靈活性的平衡。有關我們金融負債的到期日資料，請參閱附註42。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司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。

### 營運資金

董事認為，考慮到我們可動用的財務資源，包括但不限於我們未來的經營現金流量、手頭現金及現金等價物、可動用的銀行融通以及[編纂]估計[編纂]，我們有足夠的營運資金滿足自本文件日期起計未來12個月的即時需求。

## 財務資料

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年以及截至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)我們預計在獲得新融資之前將專注於現有業務，控制虧損業務的規模，並於中短期內避免大規模的資本支出；(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「一債項」。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)。

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

---

## 財務資料

---

### [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。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變化

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告中報告的期間結束日期）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。

### 《上市規則》要求的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概不存在《上市規則》第13.13至13.19條規定須作出披露的情況。