

財務資料

下文有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應結合本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表及相關附註一併閱讀。我們的合併財務報表已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過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。閣下不應過分依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間可能會受多項因素(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。

就本節而言，除文義另有所指外，所提述的**2022年**、**2023年**及**2024年**分別指截至**2022年**、**2023年**及**2024年12月31日**止財政年度。

概覽

我們秉持「材料+構築美好生活」的願景。

我們以深厚的「材料」基因為根基，確立「材料+結構+功能」的發展方向，深耕先進電子陶瓷材料和零部件領域超**55**年。根據弗若斯特沙利文的資料，始終聚焦先進陶瓷材料主業的我們，現已成長為先進電子陶瓷材料和零部件領域的全球領先企業。我們構建起電子及陶瓷材料、電子元件、通信器件、設備組件等四大類核心產品矩陣，形成覆蓋通信、AI及數據中心、消費電子、汽車電子、半導體製造及封裝、新能源、智能工業控制等核心應用領域，囊括基礎材料、關鍵元件和高端器件及元件的業務框架。

2014年A股於深圳證券交易所創業板掛牌上市以來，我們實現了穩健的收入增長與優質的盈利水準。**2022**年、**2023**年、**2024**年及截至**2025**年**9**月**30**日止九個月，我們的營業收入分別為人民幣**5,088.7**百萬元、人民幣**5,681.5**百萬元、人民幣**7,266.1**百萬元和人

財務資料

人民幣6,420.5百萬元，同年／同期毛利潤分別為人民幣2,099.9百萬元、人民幣2,154.1百萬元、人民幣2,975.3百萬元和人民幣2,577.5百萬元，淨利潤分別為人民幣1,506.1百萬元、人民幣1,583.2百萬元、人民幣2,190.2百萬元和人民幣1,957.9百萬元，同年／同期經營活動產生的現金淨額分別為人民幣2,073.9百萬元、人民幣1,719.0百萬元、人民幣2,403.1百萬元和人民幣1,990.5百萬元，彰顯長期可持續的價值創造能力。

影響我們經營業績的重大因素

我們認為存在多項已影響及我們預期將繼續影響我們經營業績的重要因素：

終端市場需求

對於我們產品(主要為元件及材料)的需求很大程度上受對終端產品的需求所推動。我們擁有廣泛的產品組合，策略性針對各個主要終端市場，包括電信、AI及數據中心、消費電子、汽車電子、半導體製造與封裝、新能源及智能工業控制的應用。

受這些終端市場的增長所推動，根據弗若斯特沙利文的資料，我們經營的先進電子陶瓷材料及元件市場規模預期將持續增長：

- 全球核心先進電子陶瓷材料市場預期將由2025年的人民幣241億元增加至2030年的人民幣422億元，年複合增長率為11.8%。
- 全球核心陶瓷電子元件市場預期將由2025年的人民幣1,790億元增加至2030年的人民幣2,517億元，年複合增長率為7.1%。
- 全球核心陶瓷通信器件市場預期將由2025年的人民幣473億元增加至2030年的人民幣704億元，年複合增長率為8.3%。
- 全球核心陶瓷設備組件市場預期將由2025年的人民幣552億元增加至2030年的人民幣965億元，年複合增長率為11.8%。

財務資料

我們業務的持續增長將取決於我們進一步滲透現有終端市場及擴展至新終端市場的能力，以把握這些不斷增長的市場機會。例如，我們正擴大我們於汽車、AI數據中心及工業控制領域高端MLCC的市場份額。有關擴張及增長的進展與成功將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

維持及發展我們與客戶的關係

我們的經營業績一直及預期受我們維持及發展我們與終端市場客戶的關係之能力所影響。終端市場客戶對我們產品的需求受多項因素影響，包括整體宏觀經濟情況及我們產品的質量。例如，全球經濟情況及消費者支出的不利變動可能對消費電子及汽車的需求造成負面影響，繼而將對客戶對我們產品的需求造成負面影響，進而影響我們的經營業績。

此外，為於終端市場保持競爭的領先地位，客戶可能要求我們(i)推動我們的技術及生產工藝升級，以開發滿足客戶不斷演變的要求之產品，及(ii)降低我們的產品價格，而我們將需要通過成本減省措施(例如改善生產效率)緩解有關影響。我們實現技術創新及提升生產效率的能力將影響客戶對我們產品的需求及我們的利潤率。

產品組合及定價

我們的收入來自電子及陶瓷材料、電子元件、通信器件、設備組件及其他產品。該等類別及其中產品的定價及利潤性質均有所不同。我們的盈利能力受我們為達致擬定利潤率而進行產品定價的能力所影響，而我們於某一期間的經營業績將受產品組合影響。

- 電子及陶瓷材料包括多種產品類別、材料系統及技術規格。其價格及毛利率特徵因配方複雜度、性能等級及應用需求而異，同時亦受供需狀況變化與原料成本變動影響。

財務資料

- 得益於特定產品線的有利供需狀況以及我們對產品品質與可靠性的重視，電子元件的毛利潤於往績記錄期間保持增長態勢。然而，此分部的產品利潤率可因應產品組合及規格而波動。
- 通信器件的利潤率隨不同終端應用使用，且規格不同的產品組合而波動，同時亦受通信應用與數據中心應用需求變動的影響。
- 設備組件的利潤率隨標準產品與更高規格零件之間的組合比例而波動，同時亦受終端市場需求與生命週期階段變動的影響。

於往績記錄期間，電子及陶瓷材料的毛利率繼續下跌而其平均售價繼續上升，是由於產品組合向價格及成本均較高的項目轉移以及成本轉嫁的時間點所致。具體而言，我們售出更高比例的先進材料，包括基板及漿料，這些產品的售價一般較高。此外，由於認證與合同週期的影響，同期關鍵原材料成本與耗材價格的上漲未能完全反映在客戶定價中，導致毛利率面臨暫時性壓力。

電子元件於**2023**年的平均售價及毛利率相對較低，原因為該年度產品組合變動及行業需求疲弱。在電子元件中，**MLCC**自**2023**年起一直為收入與盈利增長的主要驅動力。相較於通用型**MLCC**，適用於汽車、工業控制、**AI**及數據中心領域的高規格**MLCC**通常具備更強的盈利能力，但仍受產能利用率、良率及項目定價狀況所影響。

設備組件於往績記錄期間的毛利率一般較高，主要由於該等產品技術門檻高及需經歷更長的認證週期，故定價更一致，且受短期大宗商品成本波動的影響較小。對設備組件相關零件及服務的經常性需求亦為我們於此分部的毛利提供支持。

財務資料

控制營業成本的能力

我們的營業成本主要包括生產產品使用的原材料之成本以及相關勞動及生產成本。我們控制營業成本的能力對維持我們的預期盈利能力至關重要。

我們已採用整合的生產模式，涵蓋生產陶瓷基礎材料、為我們的產品開發及組裝生產設備至生產最終產品。此模式降低了我們的營業成本。我們繼續優化這些生產範疇的效率之能力將影響我們的營業成本。

另一方面，倘我們未能透過增加售價或提升生產效率以抵銷這些額外成本，因短缺或其他市場動態而導致的原材料或勞工成本上升可能會令我們的毛利率下降。

技術變化

我們的產品應用於廣泛的電子、光學及其他設備，其特點在於技術日新月異，旨在提升功能性及性能以及滿足不斷演變的行業標準。

我們的成功取決於我們跟上這些技術發展的能力，尤其是我們開發新技術或適應替代技術、現有產品推陳出新以及開發及引進新產品的能力。為此，我們可能需投入大量研發開支。我們的經營業績將受我們實現研發工作的預期成果及成功落實這些成果以實現預期效益的能力所影響。

編製基準

歷史財務資料乃按照國際財務報告準則編製。於編製整段往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提前採納於2022年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及有關過渡性條文。除若干金融工具以公允價值計量外，歷史財務資料根據歷史成本基準編製。

財務資料

重大會計政策及估計

本文件「附錄一——會計師報告」附註4載有若干重大會計政策資料，該等資料對了解本公司的財務狀況及經營業績攸關。

我們部分會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們於應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下視為合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。請參閱「附錄一——會計師報告」附註5。

經營業績

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入	5,088,727	100.0%	5,681,529	100.0%	7,266,133	100.0%	5,320,861	100.0%	6,420,540	100.0%
營業成本	(2,988,858)	(58.7)%	(3,527,422)	(62.1)%	(4,290,871)	(59.1)%	(3,147,061)	(59.1)%	(3,843,087)	(59.9)%
毛利	2,099,869	41.3%	2,154,107	37.9%	2,975,262	40.9%	2,173,800	40.9%	2,577,453	40.1%
其他收益、利得和損失										
淨額	566,294	11.1%	699,255	12.3%	673,802	9.3%	425,372	8.0%	532,723	8.3%
銷售及分銷費用	(57,309)	(1.1)%	(74,343)	(1.3)%	(79,392)	(1.1)%	(50,989)	(1.0)%	(66,958)	(1.0)%
管理費用	(485,102)	(9.5)%	(435,487)	(7.7)%	(427,223)	(5.9)%	(274,623)	(5.2)%	(317,028)	(4.9)%
研發費用	(452,172)	(8.9)%	(545,806)	(9.6)%	(583,072)	(8.0)%	(401,234)	(7.5)%	(440,956)	(6.9)%
金融資產減值損失撥回										
(減值損失)淨額	3,637	0.1%	7,610	0.1%	(12,734)	(0.2)%	(8,051)	(0.2)%	(8,023)	(0.1)%
財務費用	(8,899)	(0.2)%	(22,488)	(0.4)%	(27,700)	(0.4)%	(22,635)	(0.4)%	(15,384)	(0.2)%
稅前利潤	1,666,318	32.7%	1,782,848	31.4%	2,518,943	34.7%	1,841,640	34.6%	2,261,827	35.2%
所得稅費用	(160,215)	(3.1)%	(199,697)	(3.5)%	(328,710)	(4.5)%	(237,929)	(4.5)%	(303,888)	(4.7)%
年/期內利潤	<u>1,506,103</u>	<u>29.6%</u>	<u>1,583,151</u>	<u>27.9%</u>	<u>2,190,233</u>	<u>30.1%</u>	<u>1,603,711</u>	<u>30.1%</u>	<u>1,957,939</u>	<u>30.5%</u>

財務資料

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要從銷售(i)電子及陶瓷材料，(ii)電子元件，(iii)通信器件，(iv)設備組件，及(v)其他產品產生收入。

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
電子及陶瓷材料	1,248,886	24.5%	1,548,700	27.3%	1,677,233	23.1%	1,251,065	23.5%	1,382,024	21.5%
電子元件	822,208	16.2%	1,572,349	27.7%	2,298,159	31.6%	1,674,912	31.5%	2,318,637	36.1%
通信器件	2,145,855	42.2%	1,766,754	31.1%	2,305,985	31.7%	1,709,054	32.1%	1,927,257	30.0%
設備組件	437,138	8.6%	477,990	8.4%	536,825	7.4%	406,760	7.6%	458,267	7.1%
其他產品	434,640	8.5%	315,736	5.5%	447,931	6.2%	279,070	5.3%	334,355	5.3%
總計	5,088,727	100.0%	5,681,529	100.0%	7,266,133	100.0%	5,320,861	100.0%	6,420,540	100.0%

下表載列我們的產品於所示年度／期間的銷量及平均售價。

	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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	人民幣／		人民幣／		人民幣／		人民幣／		人民幣／	
	千單位 ⁽¹⁾	單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	單位 ⁽¹⁾
電子及陶瓷材料	2,832	440.9	2,631	588.7	2,444	686.4	1,910	654.9	1,721	803.3
電子元件	11,541	71.2	24,505	64.2	33,703	68.2	24,251	69.1	34,567	67.1
通信器件	1,547	1,386.9	1,574	1,122.3	1,966	1,172.7	1,486	1,150.3	1,651	1,167.5
設備組件	9	49,588.3	8	56,711.5	9	62,249.1	6	64,294.5	6	75,461.9

附註：

(1) 一單位指萬件或千克。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入。

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
中國	4,001,206	78.6%	4,530,047	79.7%	5,968,942	82.1%	4,342,216	81.6%	5,314,772	82.8%
海外 ⁽¹⁾	1,087,521	21.4%	1,151,482	20.3%	1,297,191	17.9%	978,645	18.4%	1,105,768	17.2%
總計	5,088,727	100.0%	5,681,529	100.0%	7,266,133	100.0%	5,320,861	100.0%	6,420,540	100.0%

附註：

(1) 主要包括美國及香港。

來自客戶的收入資料乃根據客戶地點呈列。

營業成本

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料成本	1,524,432	51.0%	1,974,331	56.0%	2,485,940	57.9%	1,853,231	58.9%	2,268,365	59.0%
勞工成本	657,557	22.0%	673,311	19.1%	879,762	20.5%	594,187	18.9%	737,153	19.2%
生產成本	673,505	22.5%	794,523	22.5%	819,646	19.1%	618,276	19.6%	720,408	18.8%
其他 ⁽¹⁾	133,364	4.5%	85,257	2.4%	105,523	2.5%	81,367	2.6%	117,161	3.0%
總計	2,988,858	100.0%	3,527,422	100.0%	4,290,871	100.0%	3,147,061	100.0%	3,843,087	100.0%

附註：

(1) 主要包括稅項及附加費以及存貨減值損失。

財務資料

以下敏感度分析說明假設原材料平均成本波幅對所示年度／期間稅前利潤的影響，假設所有其他影響我們盈利能力的因素維持不變。

	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，百分比除外)				
	(未經審計)				
原材料平均成本變動					
5%	76,222	98,717	124,297	92,662	113,418
10%	152,443	197,433	248,594	185,323	226,837

毛利及毛利率

	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 ⁽¹⁾	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
電子及陶瓷材料	611,552	49.0%	662,178	42.8%	661,649	39.4%	484,348	38.7%	520,111	37.6%
電子元件	246,113	29.9%	437,871	27.8%	1,000,328	43.5%	701,367	41.9%	942,998	40.7%
通信器件	895,858	41.7%	702,715	39.8%	977,356	42.4%	699,313	40.9%	818,457	42.5%
設備組件	255,672	58.5%	284,975	59.6%	319,317	59.5%	246,555	60.6%	278,296	60.7%
其他產品	90,674	20.9%	66,368	21.0%	16,612	3.7%	42,217	15.1%	17,591	5.3%
總計／整體 ⁽¹⁾	<u>2,099,869</u>	<u>41.3%</u>	<u>2,154,107</u>	<u>37.9%</u>	<u>2,975,262</u>	<u>40.9%</u>	<u>2,173,800</u>	<u>40.9%</u>	<u>2,577,453</u>	<u>40.1%</u>

附註：

(1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。

財務資料

其他收益、利得和損失淨額

我們的其他收益、利得和損失淨額主要包括(i)政府補助，主要用於我們的發展及生產項目；(ii)銀行利息收入；(iii)出售廢棄材料的收益淨額，指氧化鋁粉及金屬合金等剩餘原材料的銷售；(iv)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變動產生的收益，主要與我們購買的理財產品有關；及(v)租金收入。

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
政府補助	212,788	37.6%	300,059	42.9%	240,608	35.7%	152,318	35.8%	240,772	45.2%
銀行利息收入	154,588	27.3%	174,943	25.0%	203,598	30.2%	158,541	37.3%	141,561	26.6%
出售廢棄材料的收益淨額	35,767	6.3%	39,458	5.6%	81,316	12.1%	41,198	9.7%	60,798	11.4%
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產的公允價值變動 ...	117,701	20.8%	111,538	16.0%	66,870	9.9%	41,660	9.8%	50,909	9.6%
租金收入	6,652	1.2%	7,422	1.1%	23,800	3.5%	15,582	3.7%	25,642	4.8%
其他 ⁽¹⁾	38,798	6.8%	65,835	9.4%	57,610	8.6%	16,073	3.7%	13,041	2.4%
總計	566,294	100.0%	699,255	100.0%	673,802	100.0%	425,372	100.0%	532,723	100.0%
佔總收入百分比		11.1		12.3		9.3		8.0		8.3

附註：

- (1) 主要包括處置物業、廠房及設備的虧損、匯兌收益／(損失)淨額、提早終止租賃合同的收益淨額、捐贈、與增值稅加計抵免有關的補貼、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股利收入(指來自戰略少數股權投資的股利)、違約的罰款收入。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括(i)員工成本，包括薪金、社會保險費及福利；(ii)展覽費；(iii)差旅費；(iv)業務發展開支，包括客戶獲取及關係管理成本以及推廣／材料成本；及(v)與推廣產品有關的樣品費。

	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	46,110	80.5%	54,158	72.8%	59,993	75.6%	37,854	74.2%	45,710	68.3%
差旅費	3,106	5.4%	6,161	8.3%	5,712	7.2%	4,061	8.0%	6,538	9.8%
展覽費	1,469	2.6%	2,353	3.2%	3,210	4.0%	2,304	4.5%	3,079	4.6%
業務發展開支	2,927	5.1%	4,267	5.7%	3,300	4.2%	2,151	4.2%	2,520	3.8%
樣品費	642	1.1%	1,862	2.5%	1,469	1.9%	931	1.8%	3,443	5.1%
其他 ⁽¹⁾	3,055	5.3%	5,542	7.5%	5,708	7.1%	3,688	7.3%	5,668	8.4%
總計	57,309	100.0%	74,343	100.0%	79,392	100.0%	50,989	100.0%	66,958	100.0%
佔總收入百分比	1.1		1.3		1.1		1.0		1.0	

附註：

(1) 主要包括諮詢費。

財務資料

管理費用

我們的管理費用主要包括：(i)員工成本，包括薪金、社會保險費及福利，(ii)辦公費，(iii)物業、廠房及設備折舊，指履行管理職能的辦公室等物業，(iv)無形資產攤銷，包括管理辦公軟件，(v)修理費，(vi)排污費，(vii)中介費，(viii)諮詢顧問費，與管理、財務及法律諮詢服務有關，(ix)使用權資產折舊，(x)差旅費，(xi)運輸費，(xii)行政員工的業務發展開支，及(xiii)租賃開支。

	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，百分比除外)						(未經審計)			
員工成本	318,438	65.6%	267,221	61.4%	218,722	51.2%	124,700	45.4%	151,844	47.9%
辦公費	41,838	8.6%	33,393	7.7%	35,199	8.2%	26,910	9.8%	27,350	8.6%
物業、廠房及設備折舊	38,374	7.9%	46,794	10.7%	60,172	14.1%	46,085	16.8%	50,132	15.8%
無形資產攤銷	1,828	0.4%	2,046	0.5%	3,242	0.8%	2,554	0.9%	2,444	0.8%
修理費	7,812	1.6%	4,742	1.1%	8,576	2.0%	5,108	1.9%	7,256	2.3%
排污費	7,060	1.5%	4,209	1.0%	3,628	0.9%	2,500	0.9%	4,243	1.3%
中介費	6,791	1.4%	3,566	0.8%	7,765	1.8%	4,175	1.5%	5,942	1.9%
諮詢顧問費	6,058	1.3%	9,257	2.1%	12,879	3.0%	10,466	3.8%	9,115	2.9%
使用權資產折舊	12,073	2.5%	11,463	2.6%	10,436	2.4%	7,982	2.9%	7,171	2.3%
差旅費	3,833	0.8%	6,865	1.6%	6,901	1.6%	4,361	1.6%	6,602	2.1%
運輸費	3,587	0.7%	4,158	1.0%	2,834	0.7%	2,066	0.8%	2,339	0.7%
業務發展開支	3,328	0.7%	3,495	0.8%	5,219	1.2%	3,806	1.4%	3,913	1.2%
租賃開支	4,586	1.0%	5,084	1.2%	15,774	3.7%	10,684	3.9%	15,749	5.0%
其他 ⁽¹⁾	29,496	6.0%	33,194	7.5%	35,876	8.4%	23,226	8.4%	22,928	7.2%
總計	485,102	100.0%	435,487	100.0%	427,223	100.0%	274,623	100.0%	317,028	100.0%
佔總收入百分比		9.5		7.7		5.9		5.2		4.9

附註：

(1) 主要包括通信開支、水電費、專利費及勞工保護開支。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工成本，包括薪金、社會保險費及福利，(ii)原材料成本，及(iii)折舊攤銷費用。

	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	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	291,783	64.5%	365,285	66.9%	451,139	77.4%	295,141	73.5%	305,978	69.4%
原材料成本	134,823	29.8%	138,175	25.3%	77,628	13.3%	68,197	17.0%	93,442	21.2%
折舊攤銷費用	21,055	4.7%	35,141	6.5%	40,153	6.9%	27,936	7.0%	27,588	6.3%
其他 ⁽¹⁾	4,511	1.0%	7,205	1.3%	14,152	2.4%	9,960	2.5%	13,948	3.1%
總計	452,172	100.0%	545,806	100.0%	583,072	100.0%	401,234	100.0%	440,956	100.0%
佔總收入百分比	8.9		9.6		8.0		7.5		6.9	

附註：

(1) 主要包括差旅費、雜項專利費及委託研發開支。

金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額

我們的金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額指應收賬款及其他應收款的減值損失及減值損失撥回的淨額。我們於2022年及2023年分別錄得減值損失撥回人民幣3.6百萬元及人民幣7.6百萬元，並於2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得減值損失人民幣12.7百萬元及人民幣8.0百萬元。

財務費用

我們的財務費用包括借款利息及租賃負債利息。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的財務費用分別為人民幣8.9百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣15.4百萬元。

財務資料

所得稅費用

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅費用人民幣160.2百萬元、人民幣199.7百萬元、人民幣328.7百萬元及人民幣303.9百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任及並無任何重大未決稅務糾紛。就本公司及子公司適用的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註10。

各期間經營業績比較

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

收入

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子及陶瓷材料	1,251,065	1,382,024	10.5%
電子元件	1,674,912	2,318,637	38.4%
通信器件	1,709,054	1,927,257	12.8%
設備組件	406,760	458,267	12.7%
其他產品	279,070	334,355	19.8%
總計	5,320,861	6,420,540	20.7%

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千單位 ⁽¹⁾	人民幣/單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	人民幣/單位 ⁽¹⁾
電子及陶瓷材料	1,910	654.9	1,721	803.3
電子元件	24,251	69.1	34,567	67.1
通信器件	1,486	1,150.3	1,651	1,167.5
設備組件	6	64,294.5	6	75,461.9

附註：

(1) 一單位指萬件或千克。

財務資料

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,320.9百萬元增加20.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,420.5百萬元，主要是由於來自電子元件及通信器件銷售的收入增加。

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,251.1百萬元增加10.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,382.0百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣654.9元增加至每單位人民幣803.3元，反映原材料價格上升及產品組合變動，導致若干較高價值材料的收入貢獻因需求強勁而增加。下游需求整體減弱，平均售價的增長被銷量由1.9百萬單位輕微減少至1.7百萬單位所抵銷。

電子元件

來自電子元件銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,674.9百萬元增加38.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,318.6百萬元，主要是由於銷量由24.3百萬單位增加至34.6百萬單位，反映出消費電子、家用電器、AI及數據中心和汽車電子的MLCC下游需求更為強勁，以及在地緣政治與政策因素下，客戶對本地產品的偏好有所提升。

通信器件

來自通信器件銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,709.1百萬元增加12.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,927.3百萬元，主要是由於銷量由1.5百萬單位增加至1.7百萬單位，主要得益於數據中心及5G電信設備對陶瓷插芯及陶瓷封裝基座產品的需求不斷增長。

財務資料

設備組件

來自設備組件銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣406.8百萬元增加12.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣458.3百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣64,294.5元上升至每單位人民幣75,461.9元，同時銷量維持穩定。

其他產品

來自其他產品銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣279.1百萬元增加19.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣334.4百萬元，主要是由於客戶定製化產品的單價較高。

營業成本

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	1,853,231	2,268,365	22.4%
勞工成本	594,187	737,153	24.1%
生產成本	618,276	720,408	16.5%
其他 ⁽¹⁾	81,367	117,161	44.0%
總計	3,147,061	3,843,087	22.1%
佔總收入百分比	59.1	59.9	

附註：

(1) 主要包括稅項及附加費以及存貨減值損失。

我們的營業成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,147.1百萬元增加22.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,843.1百萬元，與我們的銷量增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

	截至9月30日止九個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
電子及陶瓷材料	484,348	38.7%	520,111	37.6%
電子元件	701,367	41.9%	942,998	40.7%
通信器件	699,313	40.9%	818,457	42.5%
設備組件	246,555	60.6%	278,296	60.7%
其他產品	42,217	15.1%	17,591	5.3%
總計／整體	<u>2,173,800</u>	40.9%	<u>2,577,453</u>	40.1%

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,173.8百萬元增加18.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,577.5百萬元，主要由於電子元件及通信器件銷售的毛利增加所致。毛利率維持穩定，分別為40.9%及40.1%。

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣484.3百萬元增加7.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣520.1百萬元，主要是由於收入增加。

來自電子及陶瓷材料銷售的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的38.7%輕微下跌至截至2025年9月30日止九個月的37.6%，主要由於雖然價值較高的材料的收入貢獻增加，原材料價格仍有所上升。此外，產品組合變動亦令毛利有所變動。有關我們的電子及陶瓷材料的利潤詳情，請參閱「影響我們經營業績的重大因素—產品組合及定價」。

電子元件

來自電子元件銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣701.4百萬元增加34.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣943.0百萬元，主要是由於收入增加，

財務資料

部分被毛利率由截至2024年9月30日止九個月的41.9%下跌至截至2025年9月30日止九個月的40.7%所抵銷，原因為產品組合變動所致。有關我們的電子元件的利潤詳情，請參閱「影響我們經營業績的重大因素—產品組合及定價」。

通信器件

來自通信器件銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣699.3百萬元增加17.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣818.5百萬元，主要是由於收入增加及毛利率由40.9%上升至42.5%。毛利率上升乃由於銷量增加改善了我們的規模經濟效益。

設備組件

來自設備組件銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣246.6百萬元增加12.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣278.3百萬元，主要是由於收入增加，而毛利率則維持穩定，分別為60.6%及60.7%。

其他產品

來自其他產品銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.2百萬元減少58.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元，主要由於雖然收入有所增加，但毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.1%下跌至截至2025年9月30日止九個月的5.3%。此乃主要由於若干新型定製化產品的良率下降所致。

其他收益、利得和損失淨額

我們的其他收益、利得和損失淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣425.4百萬元增加25.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣532.7百萬元，主要是由於(i)我們於該期間獲得新的政府補助，導致政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣240.8百萬元，及(ii)基礎及廢棄材料銷售淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣60.8百萬元，部分被銀行利息收入減少人民幣17.0百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及分銷費用

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及分銷費用	50,989	66,958	31.3%
佔總收入百分比	1.0	1.0	

我們的銷售及分銷費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.0百萬元增加31.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣67.0百萬元，主要是由於員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45.7百萬元，是由於發放予銷售及營銷員工的獎金增加所致。

管理費用

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
管理費用	274,623	317,028	15.4%
佔總收入百分比	5.2	4.9	

我們的管理費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣274.6百萬元增加15.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣317.0百萬元，主要是由於員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣151.8百萬元，是由於人數增加所致，與我們的業務增長相符。

研發費用

	截至9月30日止九個月		百分比變動
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發費用	401,234	440,956	9.9%
佔總收入百分比	7.5	6.9	

財務資料

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣401.2百萬元增加9.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣441.0百萬元，反映對新產品及製程技術的持續投資以及員工與原材料成本上升。研發費用佔收入的百分比由7.5%下跌至6.9%，原因為收入增長速度與研發開支增長相比產生的營運槓桿以及優化項目資源配置及採購的效率提升。

金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額

我們的金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額於截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為減值損失人民幣8.1百萬元及人民幣8.0百萬元。

財務費用

我們的財務費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.6百萬元減少32.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元，主要是由於借款的本金減少。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣237.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣303.9百萬元，主要由於期內應納稅利潤增加所致。我們的有效稅率由12.9%上升至13.4%。

期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,603.7百萬元增加22.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,957.9百萬元，而我們的淨利潤率由30.1%上升至30.5%。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子及陶瓷材料	1,548,700	1,677,233	8.3%
電子元件	1,572,349	2,298,159	46.2%
通信器件	1,766,754	2,305,985	30.5%
設備組件	477,990	536,825	12.3%
其他產品	315,736	447,931	41.9%
總計	5,681,529	7,266,133	27.9%

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千單位 ⁽¹⁾	人民幣／單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	人民幣／單位 ⁽¹⁾
電子及陶瓷材料	2,631	588.7	2,444	686.4
電子元件	24,505	64.2	33,703	68.2
通信器件	1,574	1,122.3	1,966	1,172.7
設備組件	8	56,711.5	9	62,249.1

附註：

(1) 一單位指萬件或千克。

我們的收入由2023年的人民幣5,681.5百萬元增加27.9%至2024年的人民幣7,266.1百萬元，主要是由於來自電子元件及通信器件的收入增加。

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料的銷售收入由2023年的人民幣1,548.7百萬元增加8.3%至2024年的人民幣1,677.2百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣588.7元增加至每單位人民幣686.4元，原因為我們因應產品組合變動及原材料價格上升(次因)而提高售價。銷量維持穩定，分別為2.6百萬單位及2.4百萬單位。

財務資料

電子元件

來自電子元件銷售的收入由2023年的人民幣1,572.3百萬元增加46.2%至2024年的人民幣2,298.2百萬元，主要是由於銷量由24.5百萬單位增加至33.7百萬單位，銷量增加是由於我們的MLCC在消費電子、汽車、AI數據中心及工業控制等下游行業的市場份額一直上升。平均售價亦由每單位人民幣64.2元增加至每單位人民幣68.2元，主要是由於有利的產品組合變動，尤其是我們的銷售中價格較高的MLCC佔比上升。

通信器件

來自通信器件銷售的收入由2023年的人民幣1,766.8百萬元增加30.5%至2024年的人民幣2,306.0百萬元，主要是由於銷量及平均售價均有所上升，反映市場需求增長及產品組合優化。

設備組件

來自設備組件銷售的收入由2023年的人民幣478.0百萬元增加12.3%至2024年的人民幣536.8百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣56,711.5元上升至每單位人民幣62,249.1元，同時銷量由2023年的8,000單位增至2024年的9,000單位。平均售價上升乃主要由先進壓電式微點膠系統的佔比較高及產品組合有所改善以及我們開拓新客戶和新項目的工作所推動。

其他產品

來自其他產品銷售的收入由2023年的人民幣315.7百萬元增加41.9%至2024年的人民幣447.9百萬元，主要是由於客戶對我們其他產品(尤其是定製化產品訂單增加)的需求改變。

財務資料

營業成本

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	1,974,331	2,485,940	25.9%
勞工成本	673,311	879,762	30.7%
生產成本	794,523	819,646	3.2%
其他 ⁽¹⁾	85,257	105,523	23.8%
總計	3,527,422	4,290,871	21.6%
佔總收入百分比	62.1	59.1	

附註：

(1) 主要包括稅項及附加費以及資產減值損失。

我們的營業成本由2023年的人民幣3,527.4百萬元增加21.6%至2024年的人民幣4,290.9百萬元，與我們期內的業務增長整體一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
電子及陶瓷材料	662,178	42.8%	661,649	39.4%
電子元件	437,871	27.8%	1,000,327	43.5%
通信器件	702,715	39.8%	977,356	42.4%
設備組件	284,975	59.6%	319,317	59.5%
其他產品	66,368	21.0%	16,612	3.7%
總計／整體	2,154,107	37.9%	2,975,262	40.9%

我們的毛利由2023年的人民幣2,154.1百萬元增加至2024年的人民幣2,975.3百萬元。毛利率由2023年的37.9%上升至2024年的40.9%。

財務資料

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料銷售的毛利於2023年及2024年分別為人民幣662.2百萬元及人民幣661.6百萬元，而毛利率則由42.8%下跌至39.4%。該下跌主要由於主要原材料成本增加以及產品組合轉向成本更高的材料。該影響部分被產品組合升級及客戶對我們的電子及陶瓷材料的持續認可引致的平均售價上升所抵銷。

電子元件

來自電子元件銷售的毛利由2023年的人民幣437.9百萬元增加至2024年的人民幣1,000.3百萬元，而毛利率則由27.8%上升至43.5%。此主要是由於銷量上升提升了我們的規模經濟效益，產品組合變動及高端應用市場(包括汽車、AI及數據中心及工業控制)需求上升，導致有利的動態供需及平均售價上升。

通信器件

來自通信器件銷售的毛利由2023年的人民幣702.7百萬元增加至2024年的人民幣977.4百萬元，主要是由於收入增加。毛利率由39.8%上升至42.4%。此改善主要由市場需求上升所推動。此外，銷量上升提升了我們的規模經濟效益。

設備組件

來自設備組件銷售的毛利由2023年的人民幣285.0百萬元增加至2024年的人民幣319.3百萬元，主要是由於收入增加。毛利率維持穩定，分別為59.6%及59.5%。

其他產品

來自其他產品銷售的毛利由2023年的人民幣66.4百萬元減少至2024年的人民幣16.6百萬元，而毛利率由21.0%下降至3.7%，主要是由於我們其他產品的產品組合及動態供需改變。

財務資料

其他收益、利得和損失淨額

我們的其他收益、利得和損失淨額由2023年的人民幣699.3百萬元減少3.6%至2024年的人民幣673.8百萬元，主要是由於(i)政府補助由2023年的人民幣300.1百萬元減少至2024年的人民幣240.6百萬元；及(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變動產生的收益由2023年的人民幣111.5百萬元減少至2024年的人民幣66.9百萬元，部分被銀行利息收入增加人民幣28.7百萬元所抵銷。

銷售及分銷費用

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及分銷費用	74,343	79,392	6.8%
佔總收入百分比	1.3	1.1	

我們的銷售及分銷費用由2023年的人民幣74.3百萬元增加6.8%至2024年的人民幣79.4百萬元，主要由於員工成本由2023年的人民幣54.2百萬元增加至2024年的人民幣60.0百萬元。

管理費用

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
管理費用	435,487	427,223	(1.9)%
佔總收入百分比	7.7	5.9	

我們的管理費用維持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣435.5百萬元及人民幣427.2百萬元。

財務資料

研發費用

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發費用	545,806	583,072	6.8%
佔總收入百分比	9.6	8.0	

我們的研發費用由2023年的人民幣545.8百萬元增加6.8%至2024年的人民幣583.1百萬元，主要由於員工成本由2023年的人民幣365.3百萬元增加至2024年的人民幣451.1百萬元。

金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額

我們的金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額由2023年的減值損失撥回人民幣7.6百萬元轉為2024年的減值損失人民幣12.7百萬元，主要由於我們的應收賬款減值損失撥回由2023年的人民幣23.3百萬元減至2024年的人民幣12.5百萬元。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣22.5百萬元增加23.2%至2024年的人民幣27.7百萬元，主要是由於借款的本金增加。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣199.7百萬元增加至2024年的人民幣328.7百萬元，主要由於年內應納稅利潤增加所致。我們的有效稅率由11.2%上升至13.0%。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,583.2百萬元增加38.3%至2024年的人民幣2,190.2百萬元，而我們的淨利潤率由27.9%上升至30.1%。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
電子及陶瓷材料	1,248,886	1,548,700	24.0%
電子元件	822,208	1,572,349	91.2%
通信器件	2,145,855	1,766,754	(17.7)%
設備組件	437,138	477,990	9.3%
其他產品	434,640	315,736	(27.4)%
總計	5,088,727	5,681,529	11.6%

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千單位 ⁽¹⁾	人民幣／單位 ⁽¹⁾	千單位 ⁽¹⁾	人民幣／單位 ⁽¹⁾
電子及陶瓷材料	2,832	440.9	2,631	588.7
電子元件	11,541	71.2	24,505	64.2
通信器件	1,547	1,386.9	1,574	1,122.3
設備組件	9	49,588.3	8	56,711.5

附註：

(1) 一單位指萬件或千克。

我們的收入由2022年的人民幣5,088.7百萬元增加11.6%至2023年的人民幣5,681.5百萬元，主要是由於來自電子元件和電子及陶瓷材料的收入增加。

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料銷售的收入由2022年的人民幣1,248.9百萬元增加24.0%至2023年的人民幣1,548.7百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣440.9元增加至每單位人民幣588.7元，抵銷了銷量由2.8百萬單位略微減少至2.6百萬單位的影響。此類別的

財務資料

表現因產品組合效應而波動，因為我們提供具有不同價格點與供需特徵的廣泛產品組合。有關我們的電子及陶瓷材料的定價詳情，請參閱「— 影響我們經營業績的重大因素 — 產品組合及定價」。

電子元件

來自電子元件銷售的收入由2022年的人民幣822.2百萬元增加91.2%至2023年的人民幣1,572.3百萬元，主要是由於銷量由11.5百萬單位大幅增加至24.5百萬單位，反映我們在消費電子、家用電器、汽車、AI數據中心及工業控制等下游產業的市場份額增加。平均售價亦由每單位人民幣71.2元減少至每單位人民幣64.2元，因產品組合變動所致。

通信器件

來自通信器件銷售的收入由2022年的人民幣2,145.9百萬元減少17.7%至2023年的人民幣1,766.8百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣1,386.9元減少至每單位人民幣1,122.3元，而銷量則大致維持穩定，於2022年及2023年分別為1.5百萬單位及1.6百萬單位。平均售價減少乃主要是由於激烈的市場競爭及產品組合改變。

設備組件

來自設備組件銷售的收入由2022年的人民幣437.1百萬元增加9.3%至2023年的人民幣478.0百萬元，主要是由於平均售價由每單位人民幣49,588.3元增加至每單位人民幣56,711.5元，同時銷量由2022年的9,000單位減至2023年的8,000單位。平均售價上升乃主要是由於更高價的壓電式微點膠系統於我們產品組合中的佔比較高，而銷量下滑主要是由於我們設備組件的下游需求減少。

其他產品

來自其他產品銷售的收入由2022年的人民幣434.6百萬元減少27.4%至2023年的人民幣315.7百萬元，主要是由於陶瓷外觀件產品銷售減少。

財務資料

營業成本

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
原材料成本	1,524,432	1,974,331	29.5%
勞工成本	657,557	673,311	2.4%
生產成本	673,505	794,523	18.0%
其他 ⁽¹⁾	133,364	85,257	(36.1)%
總計	<u>2,988,858</u>	<u>3,527,422</u>	18.0%
佔總收入百分比	58.7	62.1	

附註：

(1) 主要包括稅項及附加費以及存貨減值損失。

我們的營業成本由2022年的人民幣2,988.9百萬元增加18.0%至2023年的人民幣3,527.4百萬元，與我們期內的業務增長基本一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
電子及陶瓷材料	611,552	49.0%	662,178	42.8%
電子元件	246,113	29.9%	437,871	27.8%
通信器件	895,858	41.7%	702,715	39.8%
設備組件	255,672	58.5%	284,975	59.6%
其他產品	90,674	20.9%	66,368	21.0%
總計／整體	<u>2,099,869</u>	41.3%	<u>2,154,107</u>	37.9%

我們的毛利由2022年的人民幣2,099.9百萬元增加至2023年的人民幣2,154.1百萬元。毛利率由2022年的41.3%下降至2023年的37.9%。

財務資料

電子及陶瓷材料

來自電子及陶瓷材料銷售的毛利由2022年的人民幣611.6百萬元增加至2023年的人民幣662.2百萬元，而毛利率則由49.0%下降至42.8%，主要是由於產品組合變動。

電子元件

來自電子元件銷售的毛利由2022年的人民幣246.1百萬元增加至2023年的人民幣437.9百萬元，而毛利率則由29.9%下降至27.8%。利潤率收縮主要是由於產品組合變動。

通信器件

來自通信器件銷售的毛利由2022年的人民幣895.9百萬元減少至2023年的人民幣702.7百萬元，主要是由於收入減少。

毛利率由41.7%下降至39.8%，主要是由於市場競爭激烈，壓低了銷售價格，並促使我們採取戰術性定價調整。此外，低價產品組合增加對平均利潤率造成了負面影響，而若干核心產品線於2023年的產能利用率未達最佳狀態，導致單位固定成本分攤增加，進一步稀釋了毛利率。

設備組件

來自設備組件銷售的毛利由2022年的人民幣255.7百萬元增加至2023年的人民幣285.0百萬元，主要是由於收入增加。

毛利率維持穩定，分別為58.5%及59.6%。

其他產品

來自其他產品銷售的毛利由2022年的人民幣90.7百萬元減少至2023年的人民幣66.4百萬元，主要是由於收入減少。

毛利率維持穩定，分別為20.9%及21.0%。

財務資料

其他收益、利得和損失淨額

我們的其他收益、利得和損失淨額由2022年的人民幣566.3百萬元增加23.5%至2023年的人民幣699.3百萬元，主要是由於(i)政府補助由2022年的人民幣212.8百萬元增加至2023年的人民幣300.1百萬元；及(ii)銀行利息收入由2022年的人民幣154.6百萬元增加至2023年的人民幣174.9百萬元，部分被(i)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變動產生的收益減少人民幣6.2百萬元及(ii)匯兌收益／(損失)淨額減少人民幣19.7百萬元所抵銷。

銷售及分銷費用

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及分銷費用	57,309	74,343	29.7%
佔總收入百分比	1.1	1.3	

我們的銷售及分銷費用由2022年的人民幣57.3百萬元增加29.7%至2023年的人民幣74.3百萬元，主要是由於(i)員工成本由2022年的人民幣46.1百萬元增加至2023年的人民幣54.2百萬元，是由於在2023年發放更多獎金予銷售及營銷員工；及(ii)差旅費在旅行限制解除後由2022年的人民幣3.1百萬元增加至2023年的人民幣6.2百萬元。

管理費用

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
管理費用	485,102	435,487	(10.2)%
佔總收入百分比	9.5	7.7	

財務資料

我們的管理費用由2022年的人民幣485.1百萬元減少10.2%至2023年的人民幣435.5百萬元，主要是由於(i)員工成本由2022年的人民幣318.4百萬元減少至2023年的人民幣267.2百萬元，及(ii)辦公費由2022年的人民幣41.8百萬元減少至2023年的人民幣33.4百萬元，部分被(i)物業、廠房及設備折舊由2022年的人民幣38.4百萬元增加至2023年的人民幣46.8百萬元，及(ii)其他由2022年的人民幣29.5百萬元增加至2023年的人民幣33.2百萬元所抵銷。管理費用於2023年的減少反映了我們於2023年實施的成本削減與效率計劃。

研發費用

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2022年	2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發費用	452,172	545,806	20.7%
佔總收入百分比	8.9	9.6	

我們的研發費用由2022年的人民幣452.2百萬元增加20.7%至2023年的人民幣545.8百萬元，主要是由於(i)員工成本由2022年的人民幣291.8百萬元增加至2023年的人民幣365.3百萬元，及(ii)折舊攤銷費用由2022年的人民幣21.1百萬元增加至2023年的人民幣35.1百萬元。

金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額

我們的金融資產減值損失撥回／(減值損失)淨額由2022年的人民幣3.6百萬元增加109.2%至2023年的人民幣7.6百萬元，主要是由於我們主動提高接受程度及合同資產數量減少。

財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣8.9百萬元增加152.7%至2023年的人民幣22.5百萬元，主要是由於借款的本金增加。

財務資料

所得稅費用

我們的所得稅費用由2022年的人民幣160.2百萬元增加至2023年的人民幣199.7百萬元，主要由於年內應納稅利潤增加所致。此外，我們享有一項稅務優惠，於2022年第四季度新購置的設備及器具，在計算當年應納稅收入時一次性全額加計扣除，該稅務優惠於2023年不再適用。我們的有效稅率由9.6%上升至11.2%。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣1,506.1百萬元增加5.1%至2023年的人民幣1,583.2百萬元，而我們的淨利潤率由29.6%下跌至27.9%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行存款相結合的方式為我們的經營活動提供資金。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣4,298.7百萬元。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過使用經營產生的現金及【編纂】【編纂】淨額相結合的資金滿足。

經計及【編纂】【編纂】淨額及我們可供動用的經營活動產生的現金，董事認為我們擁有足夠營運資金以滿足目前及自本文件刊發日期起計至少未來12個月的現金需求。

財務資料

流動資產淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動資產：					
存貨	1,885,851	1,753,598	2,180,711	2,288,759	2,319,025
應收賬款	1,197,581	1,626,598	1,871,751	2,036,436	2,010,204
其他應收款、押金及預付款項	442,493	562,231	612,155	584,569	532,654
可收回稅項	13,002	15,957	6,603	2,515	2,515
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	517,414	632,673	814,584	1,062,249	1,109,665
以公允價值計量且其變動計入當期損益 (「以公允價值計量且其變動計入當期 損益」)的金融資產	4,255,014	3,846,708	5,053,387	2,743,064	3,378,010
受限制銀行存款	1,918	2,038	25,825	18	18
到期日超過三個月的銀行存款	1,315,870	1,542,520	1,896,762	903,145	435,516
銀行結餘及現金	3,191,642	1,297,057	1,140,258	4,298,683	2,988,348
流動資產總額	<u>12,820,785</u>	<u>11,279,380</u>	<u>13,602,036</u>	<u>13,919,438</u>	<u>12,775,955</u>
流動負債：					
應付賬款及其他應付款	1,205,817	1,529,420	1,975,029	2,233,220	2,374,500
合同負債	18,623	22,612	30,782	35,896	43,617
遞延收益	147,811	124,673	149,286	144,941	144,941
應交稅費	100,285	103,232	109,094	136,124	88,772
借款	151,842	740,533	474,796	541,356	529,299
準備	884	2,531	1,263	746	746
租賃負債	6,724	4,744	4,552	3,901	4,093
流動負債總額	<u>1,631,986</u>	<u>2,527,745</u>	<u>2,744,802</u>	<u>3,096,184</u>	<u>3,185,968</u>
流動資產淨額	<u>11,188,799</u>	<u>8,751,635</u>	<u>10,857,234</u>	<u>10,823,254</u>	<u>9,589,987</u>

財務資料

2025年10月31日與2025年9月30日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣10,823.3百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣9,590.0百萬元，主要由於銀行結餘及現金由人民幣4,298.7百萬元減少至人民幣2,988.3百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣2,743.1百萬元增加至人民幣3,378.0百萬元所抵銷。

2025年9月30日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值維持穩定，截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別為人民幣10,857.2百萬元及人民幣10,823.3百萬元。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣8,751.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10,857.2百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣3,846.7百萬元增加至人民幣5,053.4百萬元，(ii)存貨由人民幣1,753.6百萬元增加至人民幣2,180.7百萬元，及(iii)應收賬款由人民幣1,626.6百萬元增加至人民幣1,871.8百萬元，部分被應付賬款及其他應付款由人民幣1,529.4百萬元增加至人民幣1,975.0百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣11,188.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣8,751.6百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣4,255.0百萬元減少至人民幣3,846.7百萬元，(ii)銀行結餘及現金由人民幣3,191.6百萬元減少至人民幣1,297.1百萬元，及(iii)借款由人民幣151.8百萬元增加至人民幣740.5百萬元，部分被應收賬款由人民幣1,197.6百萬元增加至人民幣1,626.6百萬元所抵銷。

資產淨值

2025年9月30日與2024年12月31日的比較

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣19,871.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣21,006.1百萬元，主要是由於未分配利潤由人民幣10,642.2百萬元增加至人民幣11,874.4百萬元，部分被就購股權計劃購回股份人民幣175.4百萬元所抵銷。

財務資料

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣18,239.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19,871.8百萬元，主要是由於(i)未分配利潤由人民幣8,988.4百萬元增加至人民幣10,642.2百萬元，及(ii)公允價值儲備由人民幣2.3百萬元增加至人民幣2.5百萬元。

2023年12月31日與2022年12月31日的比較

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣17,103.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣18,239.1百萬元，主要是由於未分配利潤由人民幣7,886.6百萬元增加至人民幣8,988.4百萬元。

選定的資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料及耗材、在製品及產成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
原材料及耗材	430,232	440,465	343,246	405,380
在製品	612,667	749,325	1,071,370	1,110,652
產成品	939,032	611,847	840,483	848,795
減：累計準備	(96,080)	(48,039)	(74,388)	(76,068)
總計	<u>1,885,851</u>	<u>1,753,598</u>	<u>2,180,711</u>	<u>2,288,759</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,885.9百萬元減少7.0%至截至2023年12月31日的人民幣1,753.6百萬元，主要是由於我們向客戶交付更多產成品。我們的存貨由人民幣1,753.6百萬元增加24.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,180.7百萬元，並進一步增加至人民幣2,288.8百萬元，主要是由於我們的收入持續增長。

財務資料

賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	1,874,225	1,681,693	2,079,630	2,210,841
1至2年	101,079	76,705	126,203	76,909
2至3年	6,614	39,773	36,333	53,913
3年以上	13	3,466	12,933	23,164
總計	1,981,931	1,801,637	2,255,099	2,364,827

週轉天數

下表載列截至所示年度／期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				(未經審計)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	225	188	167	157

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨週轉天數相等於該年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘平均值除以該年度／期間的營業成本，再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)或270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

我們的存貨週轉天數由2022年的225天減少至2023年的188天，主要是由於我們的交付及履約週期縮短。我們的存貨週轉天數由2023年的188天減少至2024年的167天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的157天，主要是由於我們通過生產管理措施改善存貨週轉的工作，同時我們維持適當的安全庫存以實現客戶訂單的迅速履行。

財務資料

後續使用

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的存貨總額的35.5%或人民幣838.6百萬元已使用或出售。

應收賬款

我們的應收賬款主要產生自以除賬銷售的產品。下表載列我們截至所示日期的應收賬款及應收票據明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
應收賬款	1,260,643	1,713,194	1,970,915	2,144,294
減：減值損失準備	(63,062)	(86,596)	(99,164)	(107,858)
總計	<u>1,197,581</u>	<u>1,626,598</u>	<u>1,871,751</u>	<u>2,036,436</u>

我們的應收賬款由截至2022年12月31日的人民幣1,197.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,626.6百萬元，其後增加至截至2024年12月31日的人民幣1,871.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣2,036.4百萬元，主要是由於我們的收入持續增加。

財務資料

賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的應收賬款賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	1,260,489	1,706,854	1,970,891	2,143,385
1至2年	127	6,313	—	909
2至3年	—	—	—	—
3年以上	27	27	24	—
總計	<u>1,260,643</u>	<u>1,713,194</u>	<u>1,970,915</u>	<u>2,144,294</u>

週轉天數

下表載列截至所示日期我們的應收賬款週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				(未經審計)
應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	98	91	88	82

附註：

- (1) 各年度／期間的應收賬款週轉天數相等於該年度／期間的年／期初及年／期末應收賬款結餘平均值除以該年度／期間的收入再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)或270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

我們的應收賬款週轉天數由2022年的98天減少至2023年的91天，其後減少至2024年的88天，並進一步減少至82天。我們的應收賬款週轉天數大致符合我們一般向客戶授出的信用期。

財務資料

後續結算

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的應收賬款總額的32.9%或人民幣705.2百萬元已結算。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括理財產品及結構性存款。進一步詳情請見「附錄一 — 會計師報告」附註25。

應付賬款及其他應付款

我們的應付賬款及其他應付款主要指就購買貨品應付供應商的款項。我們的供應商通常授予我們自發票日期起計0天至90天的信用期。

下表載列我們截至所示日期的應付賬款及其他應付款明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
應付賬款	607,185	738,186	773,823	803,346
應付票據	169,258	402,901	722,603	1,075,230
押金	35,424	50,047	57,876	90,324
應付工資及福利	242,286	267,397	347,731	200,750
其他應交稅費	97,778	54,479	37,354	33,785
收購子公司的對價	26,869	—	—	—
其他應付款	27,017	16,410	35,642	29,785
總計	<u>1,205,817</u>	<u>1,529,420</u>	<u>1,975,029</u>	<u>2,233,220</u>

我們的應付賬款及其他應付款由截至2022年12月31日的人民幣1,205.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,529.4百萬元，其後增加至截至2024年12月31日的人民幣1,975.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣2,233.2百萬元，主要是由於我們的業務增長及我們持續推廣使用銀行承兌匯票與供應商進行結算，以優化資金運用效率。

財務資料

賬齡分析

下表載列截至所示日期的應付賬款及其他應付款賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	549,270	720,560	737,430	744,509
1至2年	49,072	12,042	32,095	36,985
2至3年	7,300	3,650	2,970	21,752
3至4年	1,543	1,934	8	100
4至5年	—	—	1,320	—
總計	607,185	738,186	773,823	803,346

週轉天數

下表載列於所示年度／期間的應付賬款週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(未經審計)			(未經審計)
應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	116	99	112	119

附註：

- (1) 各年度／期間的應付賬款週轉天數等於該年度／期間的年／期初及年／期末應付賬款結餘平均值除以該年度／期間的營業成本再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)或270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

財務資料

我們的應付賬款週轉天數由2022年的116天減少至2023年的99天，是通過改善與供應商的付款時間表縮短付款週期所推動。我們的應付賬款週轉天數由2023年的99天增加至2024年的112天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的119天，主要是由於供應商基於我們的信譽而授予我們較長的付款週期。

後續結算

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的應付賬款及其他應付款的21.2%或人民幣474.0百萬元已結算。

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的借款為人民幣151.8百萬元、人民幣740.5百萬元、人民幣474.8百萬元及人民幣566.3百萬元。借款於2023年增加主要是由於新增銀行借款所致，而於2024年減少則由於我們償還上述銀行借款。

截至2025年10月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣11,303.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
經營活動產生的現金淨額	2,073,874	1,718,968	2,403,122	1,990,456
投資活動(使用)／產生的現金 淨額	(3,806,727)	(3,774,925)	(1,353,931)	2,040,835
籌資活動產生／(使用)的現金 淨額	(628,927)	153,936	(1,205,527)	(878,519)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(2,361,780)	(1,902,021)	(156,336)	3,152,772
年／期初現金及現金等價物 . . .	5,543,423	3,191,642	1,297,057	1,140,258
匯率變動的影響	9,999	7,436	(463)	5,653
年／期末現金及現金等價物 . . .	<u>3,191,642</u>	<u>1,297,057</u>	<u>1,140,258</u>	<u>4,298,683</u>

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣1,990.5百萬元，主要包括我們的稅前利潤人民幣2,261.8百萬元，經對以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣534.4百萬元，及(b)政府補助人民幣240.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣498.8百萬元，(b)應收賬款增加人民幣139.5百萬元，及(c)存貨增加人民幣109.7百萬元。

於2024年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣2,403.1百萬元，主要包括我們的稅前利潤人民幣2,518.9百萬元，經對以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣631.1百萬元，(b)政府補助人民幣

財務資料

240.6百萬元，及(c)銀行利息收入人民幣203.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣605.8百萬元，(b)存貨增加人民幣453.5百萬元，(c)收取政府補助人民幣421.6百萬元，(d)應付賬款及其他應付款增加人民幣508.2百萬元，及(e)已貼現票據及信用證增加人民幣375.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣1,719.0百萬元，主要包括我們的稅前利潤人民幣1,782.8百萬元，經對以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣589.4百萬元，及(b)財務費用人民幣22.5百萬元，(c)使用權資產折舊人民幣16.1百萬元，及(d)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變動收益增加人民幣111.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收賬款增加人民幣451.6百萬元，(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣309.2百萬元，(c)存貨增加人民幣180.3百萬元，(d)應付賬款及其他應付款增加人民幣350.5百萬元，及(e)收取政府補助人民幣447.5百萬元。

於2022年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣2,073.9百萬元，主要包括我們的稅前利潤人民幣1,666.3百萬元，經對以下項目作出調整，主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣523.1百萬元，(b)銀行利息收入人民幣154.6百萬元，及(c)政府補助人民幣212.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收賬款減少人民幣331.8百萬元，(b)收取政府補助人民幣348.7百萬元，(c)存貨增加人民幣153.3百萬元，及(d)應付賬款及其他應付款減少人民幣300.1百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣2,040.8百萬元，主要包括(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣123,927.8百萬元，及(ii)銀行存款所得款項人民幣1,800.0百萬元，部分被(i)存入銀行存款人民幣1,750.3百萬元，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121,566.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣1,353.9百萬元，主要包括(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64,326.6百萬元，及(ii)存入銀行存款人民幣3,083.7百萬元，部分被(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣63,185.9百萬元，及(ii)銀行存款所得款項人民幣3,480.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣3,774.9百萬元，主要包括(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12,721.5百萬元，及(ii)存入銀行存款人民幣4,040.0百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣13,244.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣3,806.7百萬元，主要包括(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14,030.2百萬元，及(ii)存入銀行存款人民幣1,300.0百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣12,586.8百萬元所抵銷。

籌資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的籌資活動使用的現金淨額為人民幣878.5百萬元，主要包括(i)已付股利人民幣726.3百萬元，及(ii)購回購股權計劃項下股份人民幣175.4百萬元，部分被新增借款人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的籌資活動使用的現金淨額為人民幣1,205.5百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣1,122.3百萬元，及(ii)已付股利人民幣536.6百萬元，部分被新增借款人民幣471.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的籌資活動產生的現金淨額為人民幣153.9百萬元，主要包括新增借款人民幣1,105.0百萬元，部分被(i)已付股利人民幣479.1百萬元，及(ii)償還借款人民幣454.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們的籌資活動使用的現金淨額為人民幣628.9百萬元，主要包括(i)已付股利人民幣613.3百萬元，及(ii)租賃付款本金部分人民幣9.5百萬元。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務。請同時參閱「附錄一 — 會計師報告」附註16及附註29。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	(人民幣千元)			2025年	
				(未經審計)	
即期					
借款	151,842	740,533	474,796	541,356	529,299
租賃負債	6,724	4,744	4,552	3,901	4,093
非即期					
借款	—	—	—	24,950	24,950
租賃負債	30,641	26,574	22,246	19,867	19,153
總計	<u>189,207</u>	<u>771,851</u>	<u>501,594</u>	<u>590,074</u>	<u>577,495</u>

或然負債

截至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，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年10月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債概無任何重大變動。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，資本開支分別為人民幣1,124.8百萬元、人民幣545.9百萬元、人民幣639.0百萬元及人民幣373.9百萬元。

我們計劃持續進行資本開支，以支持我們的業務增長及擴展戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們擬運用可用財務資源為這些開支提供資金，包括經營產生的現金、[編纂][編纂]淨額及潛在未來股權或債務融資。

財務資料

資本承擔

有關我們資本承擔的詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註43。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
毛利率 ⁽¹⁾	41.3%	37.9%	40.9%	40.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	29.6%	27.9%	30.1%	30.5%
權益回報率 ⁽³⁾	8.8%	8.7%	11.0%	9.3%
資產負債比率 ⁽⁴⁾	1.1%	4.2%	2.5%	2.8%

附註：

- (1) 毛利率乃按相關年度／期間的毛利除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃按相關年度／期間的利潤除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率乃按相關年度／期間的利潤除以相應年末／期末的權益總額結餘再乘以100%計算。
- (4) 資產負債比率按借款及租賃負債除以年末／期末的權益總額結餘再乘以100%計算。

有關財務風險的披露

我們面臨各種金融風險，包括市場風險、信用風險及流動資金風險。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註36。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

股利政策

在《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》等中國法律法規以及公司章程的規限下，綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平以及是否有重大資金支出安排等因素，進行利潤分配時，我們須派付不少於本次利潤分派中可供分派利潤**20.0%**的現金股利。此外，我們進行利潤分配時優先考慮現金股利政策。若我們在某一財政年度實錄得利潤，在根據適用法律法規彌補虧損、提取法定盈餘公積金及任意公積金後，剩餘可供分派利潤應以現金股利的形式進行分配。利潤分配不得超過累計可供分派利潤總額。在無重大投資計劃或重大資本開支安排的情況下，我們分配的現金股利應不低於該年度實現的可供分派利潤的**30.0%**。

有關我們於往績記錄期間宣派的股利，請參閱「附錄一——會計師報告」附註13。

未來利潤分派可以採取現金股利或股票股利或兩者相結合的方式進行。任何建議的股利分派均須經董事會酌情決定並經股東大會批准。董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、經營要求、資本要求、股東利益以及董事會認為相關的任何其他條件後，可能會建議在未來分派股利。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們可供分派予股東的合併未分配利潤為人民幣**11,874**百萬元。

香港上市規則第13.13至13.19條規定的披露

除本文件另有披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

財務資料

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二A — 未經審計[編纂]財務資料」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。我們的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數))。[編纂]中，約[編纂]百萬港元直接與[編纂]股份有關，並將於[編纂]完成後自權益扣除，而約[編纂]百萬港元已或將會自合併綜合收益表扣除。於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]包括[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)約[編纂]百萬港元、[編纂]開支及費用(包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用)約[編纂]百萬港元以及其他[編纂]費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們並無產生[編纂]。

上述[編纂]為最新實際可行估計金額，僅供參考，實際金額可能與此估計金額不同。

無重大不利變動及近期發展

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年9月30日起並無重大不利變動，而自2025年9月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。