

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則在若干方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本章節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的見解，以及我們在有關情況下認為合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多種風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並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載所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本章節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述分別指我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家平台型集成電路設計公司，致力於為各類智能終端提供控制芯片與系統解決方案。我們的商業模式橫跨科技價值鏈中的兩個關鍵環節：芯片產品和鋰電池負極材料，提供多種產品，包括(i)在芯片產品業務線提供MCU（包括通用MCU、專業市場芯片、射頻芯片）和BMS芯片；及(ii)在鋰電池負極材料產品業務線提供人造石墨產品及石墨化加工服務。

於整個往績記錄期間，我們的業務持續增長。

- 芯片產品業務線的銷量由2022年的136.0百萬顆增加39.7%至2023年的189.9百萬顆，再大幅增加79.4%至2024年的340.7百萬顆。於截至2025年9月30日止九個月，我們售出278.2百萬顆，而於截至2024年9月30日止九個月則售出244.5百萬顆，增幅為13.8%。我們實現銷量增長，乃由於我們加強現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場以抓住市場機遇。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月各年度／期間，我們芯片產品業務貢獻的收入佔比分別為38.3%、40.2%、47.6%及48.4%。

財務資料

- 就我們的鋰電池負極材料業務線而言，我們的鋰電池負極材料產品銷量由2022年的14.0千噸增加40.0%至2023年的19.6千噸，再增加34.9%至2024年的26.5千噸，此乃由於客戶對我們優質產品的持續信賴，帶動採購訂單增加。截至2025年9月30日止九個月，我們因市場需求增加及客戶持續信賴我們的優質產品而帶來更多採購訂單，故出售了20.4千噸。我們石墨化加工服務的銷量由2022年的2.5千噸減少36.4%至2023年的1.6千噸，此乃由於我們在2023年優先滿足內部需求，此項於2024年猛漲至6.0千噸，較2023年增加271.1%，此乃由於我們於2024年完成我們位於湖北隨州的製造設施的若干生產線建設，擴大了石墨化加工的年產能。截至2025年9月30日止九個月，我們加工了5.7千噸，此乃由於我們建成了隨州項目的若干生產線，擴大了石墨化加工的產能。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月各年度／期間，我們鋰電池負極材料業務貢獻的收入佔比分別為52.5%、50.8%、47.1%及47.5%。

我們的財務表現自2022年及2023年以來分別受到全球MCU市場及鋰電池負極材料市場種種難題的影響，尤其是市場暫時性的供應過剩導致芯片及鋰電池負極材料的市場價格下降。我們已採取多項措施，包括控制原材料和製造成本、開拓新市場及開發新客戶，有效緩解了市場難題帶來的不利影響。我們亦正在升級我們的產品組合，特別是通過開發及推廣售價及利潤率更高的高端產品，這將進一步提升我們的財務表現。於2022年、2023年及2024年，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣1,195.4百萬元、人民幣1,036.8百萬元及人民幣1,167.6百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣958.3百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣426.0百萬元減少至2023年的人民幣18.0百萬元，於2024年反彈至人民幣182.4百萬元。我們截至2025年9月30日止九個月的毛利為人民幣182.7百萬元。年內虧損由2022年的人民幣18.9百萬元增加至2023年的人民幣594.0百萬元；儘管如此，我們成功將有關虧損收窄56.9%至2024年的人民幣255.7百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的虧損為人民幣75.7百萬元。本公司擁有人應佔年內虧損由2022年的人民幣32.5百萬元增加至2023年的人民幣571.5百萬元，並於2024年收窄58.8%至人民幣235.3百萬元。本公司擁有人應佔期內虧損進一步收窄至截至2025年9月30日止九個月的人民幣73.7百萬元。在市場供需重新恢復平衡後，我們對兩大產業未來的增長前景保持樂觀。根據灼識諮詢的資料，政府亦不斷推出促進市場平穩發展的有利政策。我們認為有利的監管環境和有利的市場趨勢，長遠而言將會進一步促進我們的銷售和財務業績增長。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下因素影響：

MCU市場及鋰電池負極材料市場的增長以及我們不斷擴大的產品及服務組合

我們未來的成果在很大程度上取決於我們競爭所在市場的增長，以及我們能夠持續創新及改善現有產品及服務、開發新產品及服務，並順應行業趨勢將產品及服務擴展至新應用領域。

我們的芯片產品業務總體上受到全球及中國MCU市場增長的影響。全球MCU市場由2019年的198億美元增長至2024年的299億美元，年複合增長率為8.6%，預計將繼續快速擴張，到2029年達到480億美元，預計年複合增長率為9.9%。中國MCU市場出現快速增長，由2019年的人民幣368億元擴大至2024年的人民幣633億元，年複合增長率為11.5%，預計將保持高增長軌跡，到2029年達到人民幣1,114億元，預計年複合增長率為12.0%。AI、機器人、新能源、低空經濟等新興應用將成為主要增長動力。尤其在AI與邊緣計算的快速發展趨勢推動下，具備本地化推理能力、安全算法處理與低功耗優勢的高端MCU產品正成為行業升級的重要支撐。我們憑藉多核異構架構、AI算法支持、密碼模塊及功耗控制等核心技術，已在邊緣智能、儲能控制、人形機器人等領域實現產品落地，前瞻性地契合行業發展方向。

於往績記錄期間，我們的芯片產品業務主要專注於MCU產品，其下游應用主要涵蓋消費電子、工業控制及數字能源、智能家居、汽車電子及醫療電子。除五大傳統領域外，我們亦積極佈局AI、機器人、新能源、低空經濟等戰略性新興領域，產品佈局取得實質性進展。我們相信，憑藉我們具有競爭力的產品組合及技術，我們已作好準備把握市場機遇。

我們的鋰電池負極材料業務總體上受中國鋰電池負極材料市場增長的影響，中國鋰電池負極材料市場的出貨量由2019年的0.3百萬噸迅速增長至2024年的2.1百萬噸，年複合增長率為47.6%。中國的全球市場份額亦從2019年的75%躍升至2024年的95%。預計中國鋰電池負極材料市場將以17.0%的年複合增長率繼續擴展，到2029年達到4.6百萬噸。預計2025年中國的全球市場份額將超過90%，長期保持在95%以上，預計2029年的市場份額將為96%。

財務資料

我們的鋰電池負極材料業務以人造石墨為核心，同時探索硅碳複合材料、硬碳結構等在新能源汽車、儲能系統和便攜式設備領域擁有廣闊應用前景的多項技術。我們的客戶包括行業內領先的電池製造商。我們亦正在探索BMS控制芯片與鋰電池負極材料在同一客戶生態系統內的集成應用，提供系統級效率優化、安全保障及成本控制的一體化解決方案。這使我們能夠構建全棧式智能能源控制平台，增強我們在各個業務週期的韌性和增長潛力。

持續投資研發能力

於往績記錄期間，我們主要為我們的芯片產品業務進行研發活動，同時我們亦為我們的鋰電池負極材料業務探索新技術及開發新產品。我們構建了自主研發的全棧IC設計平台，涵蓋集成產品開發（「IPD」）流程、豐富的自有可複用IP庫以及全面SDK開發能力。該平台支撐我們芯片產品（包括MCU（包括通用MCU、專業市場芯片、射頻芯片）和BMS芯片）的開發，並為我們快速、可靠、可擴展的IC設計及交付能力奠定基礎。我們的IPD流程、IP生態系統及SDK生態系統可實現快速產品化及具有競爭力的上市時間。該等平台功能有助支持我們在國內MCU創新領域的領導地位，亦為我們進軍AI、機器人及車規芯片市場奠定技術基礎。為維持及提升我們在行業的技術領先地位，我們已經並將繼續大量投資以提升我們的研發能力。展望未來，我們將持續在研發方面投入資源，以支持我們業務的長期增長。

我們各類產品的開發需要出色的設計能力及足夠的經驗，以及對產品及其功能的全面、深入及系統性理解。截至2025年9月30日，我們擁有一支由283名專業員工組成的強大研發團隊，主要分佈於深圳、新加坡、北京、上海、西安及武漢，其中許多為具備深厚技術與材料創新專業知識的工程師，超過86%擁有學士學位或以上學歷，超過27%擁有碩士學位或以上學歷。截至2025年9月30日，我們的研發團隊平均擁有12年工作經驗，並於本公司任職平均五年。我們將持續投入資源以吸引及留聘更多優秀研發人員，並進一步提升我們的研發能力。

我們擴展及有效管理銷售網絡的能力

我們採用經銷和直銷相結合的方法。芯片產品主要通過經銷商分銷，充分利用經銷商的資源，緊跟市場趨勢，開發優質客戶，確保快速交貨，從而降低財務風險和運營管理壓力。鋰電池負極材料採用直接營銷方式，主要因為鋰電池負極材料是生產鋰離子電池工廠的關鍵主要材料，我們主要下游客戶及該行業的市場參與者高度集中。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年9月30日止九個月期間，我們向經銷商的銷售總額分別為人民幣339.2百萬元、人民幣331.5百萬元、人民幣475.3百萬元及人民幣419.6百萬元，分別佔相應年度／期間收入的28.4%、32.0%、40.7%及43.8%。我們的經銷商客戶主要從事半導體的經銷及銷售，以及提供產品解決方案。總體而言，於往績記錄期間，我們與現有經銷商維持良好業務關係。通過我們的經銷渠道，我們能夠專注於芯片產品的設計方面並優化我們的設計能力。請參閱「業務－我們的經銷渠道」。展望未來，我們的目標是通過擴大銷售及營銷團隊、參加行業展會、加強品牌宣傳、提供充足的技術支持和售後服務、與業內頂尖市場參與者合作等方式，吸引新的經銷商並與之建立長期的業務關係。我們亦計劃持續改善我們內部銷售及營銷團隊成員的能力。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年9月30日止九個月期間，我們的直接銷售收入分別為人民幣856.2百萬元、人民幣705.3百萬元、人民幣692.3百萬元及人民幣527.8百萬元，分別佔相應年度／期間我們總收入的71.6%、68.0%、59.3%及55.1%。我們芯片產品業務線下的直銷客戶主要從事金融支付及可信計算領域。我們的鋰電池負極材料業務線下的直銷客戶採購我們的產品以製造動力電池、儲能電池及消費電池。我們認為，多元化收入來源至關重要，並計劃在不久將來深化與現有直銷客戶的合作及吸引新直銷客戶並與其建立長期業務關係。

與主要供應商的關係

我們的供應商主要包括從事晶圓及相關組件及設備的研發、製造或銷售、封裝與測試業務的公司、公用事業服務商及生產鋰電池負極材料所需的基礎材料（例如針狀焦、石油焦等）的供應商。我們能夠與該等主要供應商維持長期穩定的業務關係，以便及時向我們提供優質且具價格競爭力的原材料及服務，是業務發展和經營業績的關鍵一環。

影響我們經營所在行業的一般情況

我們的經營業績受到通常會影響我們競爭的市場的一般情況的影響，主要包括：

- 全球對芯片產品及鋰電池負極材料的需求；

財務資料

- 整體經濟狀況，尤其是中國內地；
- MCU市場及鋰電池負極材料市場的競爭；
- 芯片產品及鋰電池負極材料相關技術的進步；及
- 影響我們業務及營運的政府規例、政策及措施（尤其是中國內地）以及國際關係及關稅的變化。

呈列基準

往績記錄期間的綜合財務報表乃按符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，而歷史財務資料以此為據。為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，我們貫徹採用國際財務報告準則會計準則，該準則於2025年1月1日開始的會計期間生效並適用於整個往績記錄期間。

重大會計政策及估計

我們已確認多項對編製我們的財務資料及了解我們的財務狀況和經營業績而言屬重大的會計政策，有關詳情於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

董事需要作出會影響我們會計政策應用以及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及在有關情況下認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的依據。

管理層持續審閱估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅對作出修訂期間產生影響，則有關修訂於該期間予以確認；倘會計估計的修訂對當前及未來期間均產生影響，則於作出修訂的期間及未來期間予以確認，有關詳情於本文件附錄一會計師報告附註4披露。

財務資料

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

收入確認

收入主要來自於中國內地及香港銷售芯片產品、鋰電池負極材料產品及提供其他貨品及服務。

銷售芯片產品

於國內向經銷商或最終客戶銷售芯片產品的收入於芯片產品交付至經銷商及客戶的指定地點，且經銷商或最終客戶確認驗收產品的時間點進行確認。確認收貨後，經銷商及最終客戶有權酌情銷售產品，並承擔產品任何價格波動及產品過時及遺失的風險。

當芯片產品按照銷售合約向海關申報裝船時，芯片產品的海外銷售收入將獲確認。

銷售鋰電池負極材料產品

於國內向客戶銷售鋰電池負極材料產品的收入在鋰電池負極材料產品交付至客戶的指定地點，且客戶確認驗收產品的時間點進行確認。

其他

本集團亦向客戶提供貨品及服務，如銷售智能鎖及廢料以及提供技術及開發服務。收入於貨品轉移至客戶或完成服務後的時間點確認。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及我們為進行銷售而必須產生的非增量成本。

財務資料

確認存貨淨值

存貨主要包括芯片產品及鋰電池負極材料產品。可變現淨值視乎相關產品的市價波動而定。當市場出現下跌趨勢時，製成品的售價可能下跌，從而對可變現淨值造成壓力。存貨以成本及可變現淨值中較低者列賬，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，賬面值分別為人民幣923.2百萬元、人民幣621.0百萬元、人民幣621.0百萬元及人民幣649.0百萬元，扣除存貨撥備分別為人民幣83.7百萬元、人民幣174.1百萬元、人民幣166.4百萬元及人民幣149.4百萬元。

研發開支

研究活動的支出在產生期間確認為開支。當且僅當下列各項均獲證實時，方會確認開發活動（或內部項目開發階段）產生的內部產生無形資產：

- 完成無形資產以使其供使用或出售的技術可行性；
- 有意完成以及使用或出售無形資產；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產如何產生潛在未來經濟利益；
- 具備足夠技術、財務及其他資源以完成開發以及使用或出售無形資產；及
- 有能力可靠地計量無形資產開發期間應佔支出。

內部產生的無形資產初步確認的金額為無形資產首次符合上述確認條件當日起所產生支出的總額。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則開發支出將於產生期間在損益內確認。

初步確認後，內部產生的無形資產應按與單獨取得的無形資產相同基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）列賬。

財務資料

股份支付

我們擁有於2021年採納的一項股份激勵計劃（「本公司股份激勵計劃」），根據該計劃，我們接受僱員提供服務以作為換取本公司受限制股份的代價。於2022年，內蒙古斯諾新材料科技有限公司（「內蒙古斯諾」，我們的非全資附屬公司）就向合資格僱員授出其股份而推出一項股份激勵計劃（「斯諾股份激勵計劃」）。為換取授出權益工具而獲得服務的公允價值於綜合損益表中確認為開支，並於權益中相應增加。

向提供類似服務的僱員支付的以權益結算的股份支付在授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期確定的以權益結算的股份支付的公允價值，根據我們對最終歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內採用分級歸屬法支銷，權益（股份支付儲備）則相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對預計將歸屬的權益工具數目的估計作出修訂。修訂原有估計的影響（如有）在損益中確認，使累計開支反映經修訂估計，並對股份支付儲備作出相應調整。對於授予日期即時歸屬的權益工具，其公允價值將即時計入損益。

當行使權益工具時，先前於股份支付儲備中確認的金額將轉撥至股本及資本儲備。當權益工具於歸屬日後被沒收或於到期日仍未行使時，先前於股份支付儲備中確認的金額將轉撥至資本儲備。

倘股份激勵計劃被取消，則應視為其已於取消日期獲歸屬，且任何尚未就股份激勵計劃確認的開支應即時確認。

於各報告期末，我們修訂對預期最終歸屬的權益工具數目的估計。我們於綜合損益表中確認修訂原有估計（如有）的影響，並對權益作出相應調整。

財務資料

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

我們根據預期信用損失（「**預期信用損失**」）模式對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「**按公允價值計入其他全面收益**」）的貿易應收款項及應收票據、受限制銀行結餘及現金及現金等價物）進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信用風險的變化。

全期預期信用損失指有關工具的預期年期內所有可能違約事件將導致的預期信用損失。反之，12個月預期信用損失（「**12個月預期信用損失**」）指全期預期信用損失中由報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致的部分。評估乃基於我們的過往信用損失經驗，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

我們始終就按攤銷成本及按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據確認全期預期信用損失。對於存在大額結餘且已發生信貸減值的債務人，我們會單獨評估相關資產的預期信用損失，及／或採用組合基準並結合適當的分組進行組合評估。

對於所有其他工具，我們計量等於12個月預期信用損失的虧損撥備，除非自初始確認以來信用風險顯著增加，在該情況下我們確認全期預期信用損失。全期預期信用損失乃基於自初始確認後發生違約的可能性或風險顯著增加而評估是否予以確認。

無形資產的估計減值

無形資產按成本減累計折舊／攤銷及減值（如有）列賬。於釐定資產是否出現減值時，我們須作出判斷及估計，尤其是評估：(i)有否發生可能影響資產價值的事項或指標；(ii)資產的賬面價值是否可由可收回金額支持，若就使用價值而言，則為基於資產的持續使用而估計的未來現金流量淨現值；及(iii)估計可收回金額時將應用的適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。當無法估計單項資產（包括使用權資產）的可收回金額時，我們會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額，包括當可設立合理及持續分配基準的公司資產分配，否則可收回金額乃按已獲分配有關公司資產的現金產生單位的最小組別釐定。更改假設及估計（包括現金流量預測中的貼現率或增長率）可能會對可收回金額造成重大影響。此外，現金流量預測、增長率及貼現率受到不確定性的影響。

財務資料

無形資產的減值詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註21披露。

經營業績主要組成部分描述

下表載列所示年度或期間我們的損益及其他全面收益表概要，各項目以絕對金額及佔收入百分比列示：

	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	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)
收入	1,195,411	100.0	1,036,753	100.0	1,167,550	100.0	820,994	100.0	958,315	100.0
銷售成本	(769,391)	(64.4)	(1,018,742)	(98.3)	(985,158)	(84.4)	(665,459)	(81.1)	(775,629)	(80.9)
— 貨品及服務銷售成本	(751,676)	(62.9)	(895,311)	(86.4)	(932,159)	(79.9)	(660,358)	(80.5)	(770,719)	(80.4)
— 存貨撇減	(17,715)	(1.5)	(123,431)	(11.9)	(52,999)	(4.5)	(5,101)	(0.6)	(4,910)	(0.5)
毛利	426,020	35.6	18,011	1.7	182,392	15.6	155,535	18.9	182,686	19.1
其他收入	52,248	4.4	41,327	4.0	56,695	4.9	42,023	5.1	26,196	2.7
其他收益及虧損	65,652	5.5	(143,807)	(13.9)	(46,440)	(4.0)	(22,395)	(2.7)	(1,808)	(0.2)
預期信用損失模式下的										
減值虧損，扣除撥回	144	-	(5,457)	(0.5)	(436)	-	(5,259)	(0.6)	(4,272)	(0.4)
銷售開支	(61,791)	(5.2)	(43,615)	(4.2)	(43,788)	(3.8)	(28,307)	(3.4)	(33,704)	(3.5)
行政開支	(157,389)	(13.2)	(115,626)	(11.2)	(162,834)	(13.9)	(126,187)	(15.4)	(76,851)	(8.0)
研發開支	(295,316)	(24.7)	(284,737)	(27.4)	(186,831)	(16.0)	(137,329)	(16.7)	(120,082)	(12.6)
財務成本	(37,377)	(3.1)	(70,016)	(6.8)	(67,842)	(5.8)	(52,262)	(6.4)	(58,304)	(6.1)
除稅前虧損	(7,809)	(0.7)	(603,920)	(58.3)	(269,084)	(23.0)	(174,181)	(21.2)	(86,139)	(9.0)
所得稅	(11,121)	(0.9)	9,930	1.0	13,360	1.1	8,157	1.0	10,393	1.1
年/期內虧損	(18,930)	(1.6)	(593,990)	(57.3)	(255,724)	(21.9)	(166,024)	(20.2)	(75,746)	(7.9)
本公司擁有人	(32,485)	(2.7)	(571,524)	(55.1)	(235,342)	(20.2)	(149,354)	(18.2)	(73,740)	(7.7)
非控股權益	13,555	1.1	(22,466)	(2.2)	(20,382)	(1.7)	(16,670)	(2.0)	(2,006)	(0.2)
年/期內其他全面收益(開支)，										
扣除所得稅	13,122	1.1	1,024	0.1	(1,051)	(0.1)	159	-	(466)	-

財務資料

	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	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)	人民幣 千元	佔收入 百分比(%)
年／期內全面開支總額	<u>(5,808)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(592,966)</u>	<u>(57.2)</u>	<u>(256,775)</u>	<u>(22.0)</u>	<u>(165,865)</u>	<u>(20.2)</u>	<u>(76,212)</u>	<u>(7.9)</u>
每股虧損										
－基本(以人民幣元計)	<u>(0.06)</u>	<u>不適用</u>	<u>(1.00)</u>	<u>不適用</u>	<u>(0.40)</u>	<u>不適用</u>	<u>(0.26)</u>	<u>不適用</u>	<u>(0.13)</u>	<u>不適用</u>
－攤薄(以人民幣元計)	<u>(0.06)</u>	<u>不適用</u>	<u>(1.00)</u>	<u>不適用</u>	<u>(0.40)</u>	<u>不適用</u>	<u>(0.26)</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的過往財務資料，我們使用一項非國際財務報告準則計量作為額外財務計量，而其並非國際財務報告準則會計準則所規定或按國際財務報告準則會計準則呈列。我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回與本公司股份激勵計劃及斯諾股份激勵計劃有關的股份支付而調整的年／期內虧損，其性質為非現金。

我們相信，該指標以有助於我們管理層的相同方式為投資者及其他人了解及評估我們的經營業績提供了有用的信息。然而，我們對經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的呈列可能與其他公司呈列的類似名稱的指標無法比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或替代其分析。

下表為呈報年度或期間的經調整淨利潤（虧損）（非國際財務報告準則計量）與年內或期內溢利（虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內虧損	(18,930)	(593,990)	(255,724)	(166,024)	(75,746)
加：					
股份支付	<u>138,088</u>	<u>3,332</u>	<u>63,988</u>	<u>63,988</u>	<u>—</u>
經調整淨利潤（虧損）					
（非國際財務報告準則計量）	<u>119,158</u>	<u>(590,658)</u>	<u>(191,736)</u>	<u>(102,036)</u>	<u>(75,746)</u>

財務資料

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們產生的收入來自(i)銷售芯片產品、(ii)銷售鋰電池負極材料產品及石墨化加工服務，以及(iii)其他產品及服務，主要包括房地產租賃、智能門鎖SoC及智能門鎖主板的銷售、智能門鎖安裝解決方案、生產所用輔料及石墨產品尾料(生產的副產品)的銷售，具有較高的熱值，可用於包括但不限於製鋼及發電等不同行業以及提供技術服務。下表載列所示年度或期間我們按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
銷售芯片產品.....	458,236	38.3	417,141	40.2	555,724	47.6	399,961	48.7	463,912	48.4
銷售鋰電池負極材料 產品及石墨化加工 服務.....	627,337	52.5	526,892	50.9	549,421	47.1	377,392	46.0	455,048	47.5
其他.....	109,838	9.2	92,720	8.9	62,405	5.3	43,641	5.3	39,355	4.1
總計.....	<u>1,195,411</u>	<u>100.0</u>	<u>1,036,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,167,550</u>	<u>100.0</u>	<u>820,994</u>	<u>100.0</u>	<u>958,315</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們的芯片產品以及鋰電池負極材料產品及石墨化加工服務的銷量及平均售價的詳情：

	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
芯片產品					
– 收入(人民幣千元).....	458,236	417,141	555,724	399,961	463,912
– 銷量(千顆).....	135,968	189,933	340,683	244,538	278,193
– 每顆平均價格(人民幣元).....	3.4	2.2	1.6	1.6	1.7

財務資料

	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
鋰電池負極材料產品					
– 收入(人民幣千元)	560,802	505,125	499,750	347,201	408,140
– 銷量(噸)	14,012	19,619	26,468	18,457	20,362
– 每噸平均價格(人民幣千元) ...	40.0	25.7	18.9	18.8	20.0
石墨化加工服務^{附註}					
– 收入(人民幣千元)	53,886	19,668	46,841	27,360	44,930
– 銷量(噸)	2,533	1,611	5,978	3,367	5,735
– 每噸平均價格(人民幣千元) ...	21.3	12.2	7.8	8.1	7.8

附註：為計算我們的石墨化加工服務的每噸平均價格，我們已扣除與石墨化及鋰電池負極材料生產過程相關的若干其他服務（例如碳化及包覆）的收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等其他服務的收入分別為人民幣12.6百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.0百萬元。

我們的財務表現受到自2022年以來全球MCU市場以及自2023年以來鋰電池負極材料種種難題的影響，尤其是市場上暫時供應過剩導致芯片和鋰電池負極材料的市場價格下降。儘管如此，我們通過各種措施（尤其是拓展新市場及開發新客戶）來維持業務增長。

芯片產品業務線的銷量由2022年的136.0百萬顆增加39.7%至2023年的189.9百萬顆，再大幅增加79.4%至2024年的340.7百萬顆，並由截至2024年9月30日止九個月的244.5百萬顆增加13.8%至截至2025年9月30日止九個月的278.2百萬顆，此乃由於我們加強現有客戶的關係、開發新客戶及拓展新市場以抓住市場機遇。

就我們的鋰電池負極材料業務線而言，我們的鋰電池負極材料產品銷量由2022年的14.0千噸增加40.0%至2023年的19.6千噸，再增加34.9%至2024年的26.5千噸，此乃由於客戶對我們優質產品的持續信賴，帶動採購訂單增加。截至2025年9月30日止九個月，我們出售了20.4千噸，乃因市場需求增加及客戶持續信賴我們的優質產品而帶來更多採購訂單；我們石墨化加工服務的銷量由2022年的2.5千噸減少36.4%至2023年

財務資料

的1.6千噸，此乃由於我們在2023年優先滿足內部需求，該銷量於2024年猛漲至6.0千噸，較2023年增加271.1%，此乃由於我們於2024年完成我們位於湖北隨州的製造設施的若干生產線建設，擴大了石墨化加工的年產能。截至2025年9月30日止九個月，我們加工了5.7千噸，原因是我們已完成隨州市項目下若干生產線，從而擴大了我們的石墨化加工產能。

我們芯片產品業務的每顆平均價格自2022年至2024年持續下降，並於截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月期間趨於穩定，此趨勢與整體市場走勢一致，亦受到相關期間所售產品組合的影響。我們鋰電池負極材料產品及石墨化加工服務的每噸平均價格自2022年至2024年持續下降，該走勢與同期石墨負極材料市場價格趨勢一致。我們鋰電池負極材料產品的每噸平均價格由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所上升，此趨勢與整體市場走勢一致，亦受到相關期間所售產品組合的影響。我們石墨化加工服務的每噸平均價格由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所下降，主要由於市場競爭所致。

由於上述原因，我們的收入於2022年、2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣1,195.4百萬元、人民幣1,036.8百萬元及人民幣1,167.6百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣821.0百萬元增加16.7%至2025年同期的人民幣958.3百萬元。

按地理位置劃分的收入

下表載列所示年度或期間我們按地理位置（按客戶所在地決定）劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
中國內地.....	1,121,650	93.8	1,022,274	98.6	1,135,845	97.3	798,340	97.2	946,611	98.8
境外 ⁽¹⁾	73,761	6.2	14,479	1.4	31,705	2.7	22,654	2.8	11,704	1.2
總計.....	<u>1,195,411</u>	<u>100.0</u>	<u>1,036,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,167,550</u>	<u>100.0</u>	<u>820,994</u>	<u>100.0</u>	<u>958,315</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 於往績記錄期間，我們的境外收入主要來自中國香港及韓國。

財務資料

於往績記錄期間，我們總收入的主要部分為來自中國內地的收入，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別佔我們收入的93.8%、98.6%、97.3%、97.2%及98.8%。我們於2022年自境外產生的收入較2023年及2024年為高，此乃主要由於我們於2022年向一名韓國新客戶銷售芯片。由截至2024年9月30日止九個月至2025年同期來自境外的收入減少，主要是由於一名客戶的採購減少所致，乃因與該客戶的大部分交易是通過人民幣賬戶而非海外賬戶進行。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料採購成本、(ii)製造成本、(iii)勞工成本、(iv)存貨撇減、(v)稅項及附加費，及(vi)其他。於往績記錄期間，我們的銷售成本波動主要受存貨撇減以及原材料的銷量及價格所影響。

下表載列所示年度或期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
原材料	385,992	50.2	477,725	46.9	526,349	53.4	379,685	57.0	410,361	52.9
製造成本	265,752	34.5	300,952	29.6	310,265	31.5	220,116	33.0	290,008	37.4
勞工成本	42,172	5.5	49,377	4.8	49,424	5.0	37,609	5.7	47,056	6.1
存貨撇減	17,715	2.3	123,431	12.1	52,999	5.4	5,101	0.8	4,910	0.6
稅項及附加費	8,735	1.1	6,915	0.7	8,440	0.9	3,496	0.5	4,250	0.5
其他 ⁽¹⁾	49,025	6.4	60,342	5.9	37,681	3.8	19,452	3.0	19,044	2.5
總計	769,391	100.0	1,018,742	100.0	985,158	100.0	665,459	100.0	775,629	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與我們提供技術服務及其他產品相關的直接成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。我們的毛利率指我們的毛利除以收入，以百分比列示。

下表載列所示年度或期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售芯片產品.....	205,519	44.9	36,066	8.6	132,457	23.8	121,402	30.4	140,419	30.3
銷售鋰電池負極材料產品...	162,583	25.9	(49,107)	(9.3)	27,003	4.9	9,944	2.6	21,956	4.8
其他.....	57,918	52.7	31,052	33.5	22,932	36.7	24,189	55.4	20,311	51.6
總計.....	<u>426,020</u>	<u>35.6</u>	<u>18,011</u>	<u>1.7</u>	<u>182,392</u>	<u>15.6</u>	<u>155,535</u>	<u>18.9</u>	<u>182,686</u>	<u>19.1</u>

我們的毛利由2022年的人民幣426.0百萬元減少至2023年的人民幣18.0百萬元，而我們的毛利率由2022年的35.6%下降至2023年的1.7%，主要由於全球MCU市場及鋰電池負極材料市場發生變化的影響，自2023年以來，市場出現暫時的供過於求，導致產品售價下降，因此我們於2023年對存貨進行大幅撇減。由於我們已採取控制原材料和製造成本、拓展新市場、開發新客戶等多項措施，我們的毛利於2024年反彈至人民幣182.4百萬元，毛利率大幅提升至15.6%。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣155.5百萬元增加至2025年同期的人民幣182.7百萬元，主要受持續擴大銷售規模所推動，產品收入顯著增長；以及產品配方持續優化、工藝改進及生產效率提升所帶動。

財務資料

下表載列於所示年度或期間按業務線劃分存貨撇減前的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	%								
銷售芯片產品.....	212,541	46.4	112,689	27.0	170,639	30.7	121,407	30.4	140,419	30.3
銷售鋰電池負極材料 產品及石墨化加工 服務.....	171,452	27.3	(2,940)	(0.6)	40,527	7.4	14,895	3.9	26,866	5.9
其他.....	59,742	54.4	31,693	34.2	24,225	38.8	24,334	55.8	20,311	51.6
小計／總體.....	443,735	37.1	141,442	13.6	235,391	20.2	160,636	19.6	187,596	19.6
存貨撇減.....	(17,715)	不適用	(123,431)	不適用	(52,999)	不適用	(5,101)	不適用	(4,910)	不適用
– 芯片產品.....	(7,022)	不適用	(76,623)	不適用	(38,182)	不適用	(5)	不適用	–	不適用
– 鋰電池負極材料 產品及石墨化加工 服務.....	(8,869)	不適用	(46,167)	不適用	(13,524)	不適用	(4,951)	不適用	(4,910)	不適用
– 其他.....	(1,824)	不適用	(641)	不適用	(1,293)	不適用	(145)	不適用	–	不適用
總計／總體.....	426,020	35.6	18,011	1.7	182,392	15.6	155,535	18.9	182,686	19.1

我們芯片產品業務及鋰電池負極材料產品與石墨化加工服務業務的毛利率均由2022年至2023年間出現下降，此乃由於全球MCU市場及鋰電池負極材料市場的變化影響，該等市場因暫時性供過於求導致產品售價下降—因此，我們亦於2023年就存貨作出大額撇減。隨著市場供需逐步重新平衡，我們芯片產品業務及石墨化加工服務業務的毛利率於2023年至2024年間均有所改善，並於截至2024年及2025年9月30日止九個月期間保持穩定。

財務資料

收入、毛利及毛利率

(A) 按行業劃分的芯片產品銷售

	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		2025年	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率
		%		%		%		%		%		%
銷售芯片產品												
消費電子.....	221,799	91,614	231,300	51,998	285,735	83,279	206,366	59,167	207,172	60,433	207,172	60,433
工業控制和數字能源.....	109,957	54,231	92,392	31,723	119,887	39,211	86,162	28,041	131,985	41,680	131,985	41,680
智慧家居.....	63,501	29,852	57,258	18,884	93,933	29,277	68,696	21,255	76,815	23,627	76,815	23,627
汽車電子.....	21,643	9,909	31,854	8,701	50,302	16,825	35,225	11,815	44,030	13,271	44,030	13,271
醫療電子.....	41,336	26,935	4,337	1,383	5,867	2,047	3,512	1,129	3,910	1,408	3,910	1,408
銷售芯片產品												
(芯片產品撇減前).....	458,236	212,541	417,141	112,689	555,724	170,639	399,961	121,407	463,912	140,419	463,912	140,419
芯片產品撇減 ^(附註1)	-	(7,022)	-	(76,623)	-	(38,182)	-	(5)	-	-	-	-
銷售芯片產品												
(芯片產品撇減後).....	458,236	205,519	417,141	36,066	555,724	132,457	399,961	121,402	463,912	140,419	463,912	140,419

附註1：芯片產品的撇減涉及截至各年／期末的存貨，因此無法分配至各下游行業。

財務資料

按行業劃分的芯片產品銷售

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自三個行業，即消費電子、工業控制和數字能源及智慧家居。該三個行業的收入總額分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的86.3%、91.3%、89.9%及89.7%。下文載列該三個行業收入及毛利率的波動情況：

(1) 消費電子

2022年及2023年來自消費電子行業的收入保持相對穩定，由於消費電子行業的暫時性供過於求對2023年MCU價格造成壓力，惟該等壓力被我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品組合、開拓新客戶及拓展新市場把握市場機遇而帶動的產品銷量增加所抵銷。毛利率由2022年的41.3%下降至2023年的22.5%，主要由於我們產品的售價下降，而原材料成本則整體略有上升。

來自消費電子行業的收入由2023年的人民幣231.3百萬元增至2024年的人民幣285.7百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。自2024年3月起，中國政府推出了針對包括消費電子行業在內的「以舊換新」政策。該政策通過補貼刺激消費電子行業的終端需求。同時，原材料成本調整、存貨調整及行業內競爭壓力緩解，加之我們採取的有效成本控制措施以控制原材料成本及製造成本，推動毛利率改善。

來自消費電子行業的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣206.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣207.2百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月的毛利率保持穩定。

(2) 工業控制和數字能源

來自工業控制和數字能源的收入由2022年的人民幣110.0百萬元下降至2023年的人民幣92.4百萬元，主要由於我們的售價普遍下降。於2023年，全球半導體行業經歷了存貨去化週期，下游需求疲軟，亦對該行業造成影響。毛利率由2022年的49.3%下降至2023年的34.3%，主要由於售價下降。

財務資料

來自工業控制和數字能源的收入由2023年的人民幣92.4百萬元增至2024年的人民幣119.9百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。毛利率由2023年的34.3%下降至2024年的32.7%，主要由於我們的售價普遍下降。

來自工業控制和數字能源的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣86.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣132.0百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月的毛利率保持穩定。

(3) 智慧家居

來自智慧家居的收入由2022年的人民幣63.5百萬元下降至2023年的人民幣57.3百萬元，主要由於我們的售價普遍下降。於2023年，全球半導體行業經歷了存貨去化週期，下游需求疲軟，亦對該行業造成影響。毛利率由2022年的47.0%下降至2023年的33.0%，主要由於我們的售價普遍下降。

來自智慧家居的收入由2023年的人民幣57.3百萬元增至2024年的人民幣93.9百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。毛利率於2023年及2024年保持穩定。

來自智慧家居的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣68.7百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣76.8百萬元，主要由於銷量增加，原因在於我們通過加強與現有客戶的關係、優化產品供應、開發新客戶及拓展新市場把握了市場機遇。截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利率保持穩定。

我們的高性能芯片產品主要應用於消費電子、智慧家居、工業控制和數字能源等行業。截至2025年9月30日止九個月，該等行業均出現復甦或增長。例如，全球電池儲能系統(BESS)部署量按年上升54%。工業控制及數字能源行業進入「修復」階段，智慧家居行業仍處於疲弱復甦階段，但受新興市場推動，兩者全年均預計將實現溫和增長。各行業智能終端的整體穩定及部分增長，結合高端及智能化應用對高性能32位MCU需求的增加，對我們未來的商業化進程有利。

財務資料

(B) 銷售鋰電池負極材料產品及石墨化加工服務

	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		2025年				
	收入	毛利	毛利率	收入	毛損	毛損率	收入	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	收入	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率			
人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%				
銷售鋰電池負極材料產品.....	560,802	134,556	24.0	505,125	(48,991)	(9.7)	499,750	35,661	7.1	347,202	15,643	4.5	408,140	35,257	8.6
石墨化加工服務.....	53,886	23,707	44.0	19,668	(350)	(1.8)	46,841	(9,278)	(19.8)	27,360	(6,317)	(23.1)	44,930	(13,081)	(29.1)
其他服務.....	12,649	4,320	34.2	2,099	234	11.1	2,830	620	21.9	2,830	618	21.8	1,978	(220)	(11.1)
銷售鋰電池負極材料產品及 石墨化加工服務.....	627,337	162,583	25.9	526,892	(49,107)	(9.3)	549,421	27,003	4.9	377,392	9,944	2.6	455,048	21,956	4.8

財務資料

鋰電池負極材料產品

來自鋰電池負極材料產品的收入由2022年的人民幣560.8百萬元下降至2023年的人民幣505.1百萬元，主要由於2023年鋰電池負極材料的平均售價下降。鋰電池負極材料產品的毛利率由2022年的24.0%轉為2023年的毛損率9.7%，主要由於鋰電池負極材料的平均售價下降，以及鋰電池負極材料產品的大幅撇減。

來自鋰電池負極材料產品的收入由2023年的人民幣505.1百萬元小幅下降至2024年的人民幣499.8百萬元，主要由於2024年鋰電池負極材料的平均售價下降。鋰電池負極材料產品由2023年的毛損率9.7%轉為2024年的毛利率7.1%，主要由於我們於2024年採取有效措施控制原材料及製造成本。

來自鋰電池負極材料產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣347.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣408.1百萬元，主要由於產品銷量及售價上升。鋰電池負極材料的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的4.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的8.6%，主要由於產品售價上升，連同我們為控制原材料成本及製造成本而採取的有效成本控制措施。

我們的鋰電池負極材料產品主要用於電池，直接反映在電動汽車及儲能系統的出貨量中。同樣地，近期銷售的激增，加上對高性能鋰電池負極材料產品持續且穩定的需求，對我們的業務增長而言構成樂觀的市場信號。

石墨化加工服務

來自石墨化加工服務的收入由2022年的人民幣53.9百萬元大幅下降至2023年的人民幣19.7百萬元，主要由於我們優先滿足增加的自用需求導致銷量下降以及該等服務不斷下降的價格趨勢。我們的石墨化加工服務由2022年的毛利率44.0%轉為2023年的毛損率1.8%，主要由於我們的售價下降。

來自石墨化加工服務的收入由2023年的人民幣19.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於我們完成隨州市項目下若干生產線，導致石墨化加工產能擴充，從而提升了我們提供服務的數量。

財務資料

儘管我們的石墨化加工服務收入有所增加，惟我們的毛損由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣9.3百萬元，而毛損率則由2023年的1.8%增加至2024年的19.8%，主要由於我們服務費的下降價格趨勢，連同2024年隨州市項目新投產相關的固定成本分攤及電力成本增加。

石墨化加工服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣44.9百萬元，主要由於我們於2024年下半年完成隨州市項目下若干生產線，導致石墨化加工產能擴充，從而提升了我們提供服務的數量。

儘管我們的石墨化加工服務收入有所增加，惟我們的毛損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.1百萬元，而毛損率則由截至2024年9月30日止九個月的23.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的29.1%，主要由於我們服務費的下降價格趨勢，連同2024年下半年開始投產的隨州市項目相關的固定成本分攤及電力成本增加。

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)利息收入及(iii)其他。下表載列所示年度或期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額		估總額		估總額		估總額		估總額	
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
政府補助.....	43,929	84.1	34,528	83.5	51,522	90.9	37,459	89.2	23,351	89.1
利息收入.....	8,197	15.7	6,687	16.2	5,041	8.9	4,424	10.5	2,138	8.2
其他.....	122	0.2	112	0.3	132	0.2	140	0.3	707	2.7
總計.....	<u>52,248</u>	<u>100.0</u>	<u>41,327</u>	<u>100.0</u>	<u>56,695</u>	<u>100.0</u>	<u>42,023</u>	<u>100.0</u>	<u>26,196</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，在我們綜合損益表確認的政府補助總額中，我們分別有人民幣43.8百萬元、人民幣34.4百萬元、人民幣47.1百萬元、人民幣33.1百萬元及人民幣16.9百萬元的政府補助為獎勵我們在高新技術、鼓勵類產業及退稅方面作出的貢獻而收取的補貼的政府補助於收取

財務資料

該等獎勵及符合與該等獎勵有關的相關條件（如有）時於綜合損益表確認。該等補助並無未達成的條件或者或有事項。餘下部分的政府補助主要與就在中國建造廠房及設施所收取的補貼以及發還研發開支有關，已於損益表確認，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們於往績記錄期間收到的政府補助一般以項目為基準，屬非經常性，用作補貼我們的研發活動或固定資產投資，惟有關銷售自主研發軟件的增值稅（「增值稅」）退稅除外，該補助屬經常性。

利息收入由2022年的人民幣8.2百萬元減少至2023年的人民幣6.7百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣5.0百萬元，且我們的利息收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元，主要由於銀行存款的平均餘額及利率下降。

其他收益及虧損

下表載列所示年度或期間我們的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
金融資產的投資收益	18,500	28.2	27,421	(19.1)	1,621	(3.5)	1,154	(5.1)	114	(6.3)
按公允價值計入損益的										
金融資產公允價值變動										
收益(虧損)	45,672	69.5	(98,729)	68.7	(14,282)	30.8	(20,535)	91.7	4,295	(237.6)
衍生金融工具的(虧損)										
收益淨額	(1,522)	(2.3)	1,522	(1.1)	419	(0.9)	(1,590)	7.1	(834)	46.1
投資物業公允價值變動	(953)	(1.5)	(30,869)	21.5	(11,743)	25.3	-	-	(3,335)	184.5
非流動資產減值虧損	(2)	-	(41,910)	29.1	(13,645)	29.4	-	-	(296)	16.4
出售/撤銷物業、廠房及 設備以及使用權資產的										
收益(虧損)淨額	225	0.4	2,022	(1.4)	233	(0.5)	233	(1.1)	(1,395)	77.2
其他	3,732	5.7	(3,264)	2.3	(9,043)	19.4	(1,657)	7.4	(357)	19.7
總計	<u>65,652</u>	<u>100.0</u>	<u>(143,807)</u>	<u>100.0</u>	<u>(46,440)</u>	<u>100.0</u>	<u>(22,395)</u>	<u>100.0</u>	<u>(1,808)</u>	<u>100.0</u>

財務資料

金融資產的投資收益主要包括往績記錄期間我們自一家我們作為有限合夥人的私募股權／風險投資基金（「**PE/VC基金**」）獲得的利潤分配及我們所購買理財產品的收益。我們於2022年及2023年錄得相對可觀金額的金融資產的投資收益，主要是由於PE/VC基金出售其所持有若干被投公司的股權後進行利潤分配。

按公允價值計量且其變動計入當期損益（「**按公允價值計入損益**」）的金融資產公允價值變動收益／虧損指我們於PE/VC基金及一家總部位於美國德克薩斯州的集成電路設計公司（「**被投資集成電路設計公司**」）的投資的公允價值變動產生的收益或虧損。於往績記錄期間，PE/VC基金所持有的主要投資組合公司的股價及被投資集成電路設計公司的估值受到資本市場狀況波動的影響，從而導致我們於該兩個實體的投資的公允價值變動。

按公允價值計入損益的衍生金融工具的（虧損）收益淨額指我們的遠期外匯公允價值變動。

投資物業公允價值變動反映我們的投資物業根據第三方估值師進行的估值得出的價值變動，第三方估值師考慮的因素包括市場租金價格和空置率。

非流動資產的減值虧損包括已確認物業、廠房及設備減值虧損、已確認無形資產減值虧損及已確認商譽減值虧損。我們於2023年及2024年錄得就無形資產確認的減值虧損，主要由於管理層審慎評估若干內部研發項目的預期價值。由於MCU市場不斷發展，而相關產品從啟動研發項目到進行商業規模生產通常需時平均一至三年，我們的一些自主研發產品在正式上市後或研發過程中，需求出現萎縮，據灼識諮詢的資料，這情況在行業中並非罕見。具體而言，我們的管理層將參考市場情況、競爭產品的可得性、定價及表現，以及該等項目的研發進展是否符合管理層的預期等因素，對內部研發項目進行評估。當出現可能減值的跡象時，我們將委聘第三方估值師對相關項目進行評估。因此，我們於2023年就三個開發中軟件及三個已完成軟件確認減值虧損，合共減值虧損為人民幣32.4百萬元，並於2024年就一個開發中軟件確認減值虧損，合共減值虧損為人民幣12.2百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們並無就無形資產確認減值虧損。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支，包括我們銷售及營銷人員的薪金及工資及員工福利，(ii)市場諮詢及知識產權費用，(iii)業務發展（「**業務發展**」）開支，(iv)差旅費及其他開支，(v)與我們的銷售及營銷活動有關的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷，(vi)營銷開支，及(vii)根據本公司股份激勵計劃及斯諾股份激勵計劃確認屬非現金性質的股份支付。

財務資料

下表載列所示年度或期間我們銷售及經銷開支的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
僱員福利開支.....	23,051	37.4	21,709	49.7	21,752	49.6	13,009	45.9	14,627	43.4
市場諮詢及知識 產權費用.....	7,802	12.6	6,015	13.8	7,755	17.7	4,850	17.1	6,049	18.0
業務發展開支.....	5,091	8.2	7,919	18.2	6,941	15.9	4,433	15.7	6,837	20.3
差旅費及其他開支.....	3,316	5.4	4,374	10.0	2,812	6.4	2,488	8.8	3,482	10.3
折舊及攤銷.....	3,109	5.0	3,439	7.9	2,841	6.5	2,200	7.8	1,892	5.6
營銷開支.....	3,551	5.7	1,509	3.5	1,206	2.8	846	3.0	817	2.4
股份支付.....	15,871	25.7	(1,350)	(3.1)	481	1.1	481	1.7	-	-
總計.....	61,791	100.0	43,615	100.0	43,788	100.0	28,307	100.0	33,704	100.0

我們的銷售開支由2022年的人民幣61.8百萬元減至2023年的人民幣43.6百萬元，並於2024年穩定維持於人民幣43.8百萬元，主要歸因於相應年度錄得的股份支付。由於我們在2022年攤銷先前授出的受限制股份，因此該年度錄得相對較大金額的股份支付；由於若干受限制股份因未達到歸屬條件而被回購，因此我們於2023年錄得股份支付的轉回。我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.7百萬元，反映支持我們收入增長的營銷活動增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括我們行政人員的薪金及工資及員工福利，(ii)專業服務費用，(iii)與我們的行政活動有關的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷，(iv)業務發展開支，(v)營業開支及其他，(vi)辦公室開支，(vii)銀行附加費及其他，及(viii)根據本公司股份激勵計劃及斯諾股份激勵計劃確認屬非現金性質的股份支付。

財務資料

下表載列所示年度或期間我們行政開支組成部分的明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣 千元	百分比 (%)								
僱員福利開支.....	50,725	32.3	50,403	43.5	51,640	31.8	37,536	29.7	32,891	42.7
專業服務費用.....	15,799	10.0	18,835	16.3	16,030	9.8	4,418	3.5	14,568	19.0
折舊及攤銷.....	11,135	7.1	14,193	12.3	12,449	7.6	8,302	6.5	11,830	15.4
業務發展開支.....	9,130	5.8	6,898	6.0	5,833	3.6	3,869	3.1	4,125	5.4
營業開支及其他.....	13,093	8.3	10,091	8.7	7,761	4.8	6,289	5.0	7,216	9.4
辦公室開支.....	3,207	2.0	3,430	3.0	4,299	2.6	3,392	2.7	4,074	5.3
銀行附加費及其他.....	359	0.2	1,596	1.4	3,649	2.2	1,208	1.0	2,147	2.8
股份支付.....	53,941	34.3	10,180	8.8	61,173	37.6	61,173	48.5	-	-
總計.....	157,389	100.0	115,626	100.0	162,834	100.0	126,187	100.0	76,851	100.0

我們的行政開支由2022年的人民幣157.4百萬元減少至2023年的人民幣115.6百萬元，並於2024年增加至人民幣162.8百萬元，及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣126.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣76.9百萬元，主要歸因於相應年度錄得的股份支付。由於我們於2022年攤銷先前授出的受限制股份，因此該年度錄得相對較大金額的股份支付；由於若干受限制股份因未達到歸屬條件而被回購，因此我們於2023年錄得股份支付的轉回。於2024年，我們的股份支付增加至人民幣61.2百萬元，主要由於終止斯諾股份激勵計劃，導致即時確認開支。因此，股份支付的薪酬開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的零。

研發開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別投入人民幣351.5百萬元、人民幣328.3百萬元、人民幣274.9百萬元及人民幣164.0百萬元用於研發活動，當中人民幣56.2百萬元(16.0%)、人民幣43.6百萬元(13.3%)、人民幣88.1百萬元(32.0%)及人民幣43.9百萬元(26.8%)在相應年度或期間資本化成無形資產，餘額則計入損益表列為研發開支。因此，我們的研發開支總額及這些支出的資本化一般會影響我們在特定年度或期間的研發開支。

財務資料

我們只在完成產品設計並啟動流片後，才會將與我們的芯片產品業務有關的研發支出资本化。我們每年都有多個研發項目在進行，資本化研發支出的金額取決於每個項目產生的研發支出金額及其在特定年度的進展情況。

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括我們研發人員的薪金及工資及員工福利，(ii)與我們的研發活動有關的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷，(iii)外包研發開支，(iv)原材料及核證開支，(v)其他開支，如辦公開支及測試開支，及(vi)根據本公司股份激勵計劃及斯諾股份激勵計劃確認屬非現金性質的股份支付。

下表載列所示年度或期間我們研發開支組成部分的明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
僱員福利開支.....	126,132	42.8	151,614	53.3	92,668	49.6	69,423	50.5	62,027	51.6
折舊及攤銷.....	65,802	22.3	89,995	31.6	67,469	36.2	52,559	38.3	42,717	35.6
外包研發開支.....	17,719	6.0	16,616	5.8	6,701	3.6	3,515	2.6	3,046	2.5
原材料及核證開支.....	2,270	0.8	14,213	5.0	10,132	5.4	3,408	2.5	5,232	4.4
其他.....	15,117	5.0	17,798	6.2	7,528	4.0	6,091	4.4	7,060	5.9
股份支付.....	68,276	23.1	(5,499)	(1.9)	2,333	1.2	2,333	1.7	-	-
總計.....	<u>295,316</u>	<u>100.0</u>	<u>284,737</u>	<u>100.0</u>	<u>186,831</u>	<u>100.0</u>	<u>137,329</u>	<u>100.0</u>	<u>120,082</u>	<u>100.0</u>

我們的研發開支從2023年的人民幣295.3百萬元減少至人民幣284.7百萬元，主要由於股份支付減少。由於我們於2022年攤銷先前授出的受限制股份，因此該年度錄得相對較大金額的股份支付；由於若干受限制股份未達到歸屬條件而被回購，因此我們於2023年錄得股份支付的轉回。我們的研發開支於2024年減少至人民幣186.8百萬元，主要由於與2023年相比，我們於2024年將更多的研發開支資本化。我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣137.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣120.1百萬元，反映我們成本控制措施的實施及技術能力的積累。

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本主要包括(i)借款利息開支，及(ii)租賃負債利息開支，扣除在建工程成本資本化金額。下表載列所示年度或期間我們財務成本淨額組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
借款利息開支.....	34,815	74,382	70,597	55,660	56,452
租賃負債利息開支.....	4,152	3,488	2,813	2,170	1,852
總借款成本.....	38,967	77,870	73,410	57,830	58,304
減：在建工程成本資本化					
金額.....	(1,590)	(7,854)	(5,568)	(5,568)	—
	37,377	70,016	67,842	52,262	58,304

我們的借款利息開支由2022年的人民幣34.8百萬元增加至2023年的人民幣74.4百萬元，主要是由於我們的未償還銀行借款金額增加，並由於未償還銀行貸款的利率下降而略微下降至2024年的人民幣70.6百萬元。我們的借款利息開支於截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所增加，主要由於位於湖北隨州的製造設施於2024年12月建成並轉入固定資產後停止資本化所致。

在整個往績記錄期間，隨著我們履行相關租賃的租金付款責任，我們的租賃負債利息開支逐步減少。

在建工程成本資本化與我們在湖北隨州市興建生產設施（「隨州市項目」）有關，乃因生產設施已於2024年12月轉入固定資產，隨後資本化即告停止。

財務資料

所得稅開支／(抵免)

我們於2022年產生所得稅開支人民幣11.1百萬元，並於2023年及2024年產生所得稅抵免分別為人民幣9.9百萬元及人民幣13.4百萬元，而於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生所得稅抵免人民幣8.2百萬元及人民幣10.4百萬元。下表載列所示年度或期間所得稅開支／(抵免)的明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期稅項.....	15,754	417	1,396	209	86
過往年度(超額撥備)撥備					
不足.....	1,361	589	(201)	(201)	(45)
遞延稅項.....	(5,994)	(10,936)	(14,555)	(8,165)	(10,434)
	<u>11,121</u>	<u>(9,930)</u>	<u>(13,360)</u>	<u>(8,157)</u>	<u>(10,393)</u>

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「中國企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，本公司及其中國附屬公司的稅率為25%，惟部分附屬公司於往績記錄期間符合條件享受企業所得稅優惠稅率15%及10%，詳情如下。

- (i) 《中華人民共和國企業所得稅法》允許企業申請「高新技術企業」(「高新技術企業」)證書，該證書讓合資格公司享有15%的優惠所得稅稅率，惟須待達成有關認可標準後方可作實。
- 本公司於2020年12月取得及於2023年11月重續高新技術企業證書，並符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。
 - 國民科技(深圳)有限公司於2020年12月取得及於2023年11月重續高新技術企業證書，並符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。
 - 湖北斯諾新材料科技有限公司於2023年12月取得高新技術企業證書，並符合高新技術企業資格，於截至2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月享有15%的優惠稅率。

財務資料

- (ii) 內蒙古斯諾新材料科技有限公司從事「西部地區鼓勵類產業」業務，並合資格於2021年至2030年享有15%的優惠企業所得稅稅率。
- (iii) 根據國發[2020]8號文及相關稅務法規，本公司具備集成電路企業資格，有權享受5年免稅期（自首次獲利年度起5年內全額免除所得稅），並於5年免稅期後進一步享受10%的優惠企業所得稅稅率。

於整個往績記錄期間，合資格研發開支的額外稅項扣減為100%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大糾紛。

經營業績的論述

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣821.0百萬元增加16.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣958.3百萬元，此乃由於我們持續拓展產品的市場，導致我們的芯片產品及鋰電池負極材料產品的銷售額增加（如下文所述）。

芯片產品。我們來自芯片產品業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣400.0百萬元增加16.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣463.9百萬元。於2025年，主要由於與現有客戶保持穩定合作，我們致力優化產品及客戶組合，並積極拓展新客戶及新產品市場，使銷量大幅增加13.8%，由截至2024年9月30日止九個月的244.5百萬顆增加至截至2025年9月30日止九個月的278.2百萬顆。

鋰電池負極材料。我們來自鋰電池負極材料業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣377.4百萬元增加20.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣455.0百萬元，主要由於(i)鋰電池負極材料的銷量由截至2024年9月30日止九個月的18.5千噸增加10.3%至截至2025年9月30日止九個月的20.4千噸，這是由於市場需求增加及客戶對我們優質產品的持續信任，導致採購訂單增加；(ii)鋰電池負極材料的平均價格由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.8元增加6.6%至截至2025年9月30日止九個月

財務資料

的人民幣20.0元；及(iii)石墨化加工服務量由截至2024年9月30日止九個月的3.4千噸增加70.3%至截至2025年9月30日止九個月的5.7千噸，這是由於我們完成了隨州市項目的若干生產線，導致我們的石墨化加工產能擴大。

其他。我們來自其他產品及服務的收入於截至2024年9月30日止九個月的人民幣43.6百萬元減少9.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.4百萬元，主要由於租賃物業的租金收入減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣665.5百萬元增加16.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣775.6百萬元，主要由於已售商品及服務成本增加17.2%，於同期由人民幣660.4百萬元增加至人民幣770.7百萬元，與收入增長一致，部分被存貨撇減由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.9百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣155.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣182.7百萬元。我們的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為18.9%及19.1%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.0百萬元減少37.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.2百萬元，主要由於政府補助減少人民幣14.1百萬元。

其他收益及虧損

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得其他虧損人民幣1.8百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得其他虧損人民幣22.4百萬元。該減少主要由於按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動虧損減少，其由截至2024年9月30日止九個月的虧損人民幣20.5百萬元變為截至2025年9月30日止九個月的收益人民幣4.3百萬元，反映PE/VC基金持有的主要投資組合公司的表現及被投資集成電路設計公司的估值。此外，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得投資物業公允價值變動虧損人民幣3.3百萬元，主要由於市場租金水平及空置率波動所致。

財務資料

銷售開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.3百萬元增加19.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.7百萬元，反映我們支持收入增長的營銷活動增加且與我們的收入增長整體一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣126.2百萬元減少39.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣76.9百萬元。該減少主要由於截至2024年9月30日止九個月因斯諾股份激勵計劃終止而確認股份支付，導致即時確認開支，而2025年同期並無確認股份支付，部分被(i)法律費用增加及(ii)於截至2025年9月30日止九個月確認我們因加入兩個新協會而產生的會籍費用所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣137.3百萬元減少12.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣120.1百萬元，主要由於我們的僱員薪金及折舊與攤銷開支下降，反映我們成本控制措施的實施及技術能力積累。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.3百萬元增加11.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣58.3百萬元，主要由於位於湖北隨州的生產設施於2024年12月建成並轉入固定資產後停止資本化所致。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損大幅減少54.4%，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣166.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣75.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

儘管平均售價受2022年以來MCU市場及2023年以來鋰電池負極材料市場的市況變化的影響而下降，惟由於芯片產品及鋰電池負極材料產品的銷售額增加，我們的收入由2023年的人民幣1,036.8百萬元增加12.6%至2024年的人民幣1,167.6百萬元。

芯片產品。我們來自芯片產品業務的收入由2023年的人民幣417.1百萬元增加33.2%至2024年的人民幣555.7百萬元。於2024年，隨著全球經濟及下游消費者需求逐漸復甦，我們把握市場機遇，加強現有客戶關係、開發新客戶及拓展新市場，助力銷量由2023年的189.9百萬顆大幅增長79.4%至2024年的340.7百萬顆。

鋰電池負極材料。我們來自鋰電池負極材料業務的收入由2023年的人民幣526.9百萬元增加4.3%至2024年的人民幣549.4百萬元，主要歸因於(i)市場需求增長，且我們的客戶持續信賴我們的優質產品，帶動採購訂單增加，致使鋰電池負極材料銷量由2023年的19.6千噸增加34.9%至2024年的26.5千噸，及(ii)我們的隨州市項目已完成若干生產線，令我們的石墨化加工產能擴大，致使石墨化加工服務由2023年的1.6千噸增加271.1%至2024年的6.0千噸。

其他。我們來自其他產品及服務的收入由2023年的人民幣92.7百萬元減少32.7%至2024年的人民幣62.4百萬元，主要由於石墨產品的輔料及尾料銷售減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,018.7百萬元減少3.3%至2024年的人民幣985.2百萬元，主要由於2023年後我們的產品市場價格保持相對穩定，存貨撇減由2023年的人民幣123.4百萬元大幅減少57.1%至2024年的人民幣53.0百萬元。

毛利及毛利率

由於我們芯片產品及鋰電池負極材料的銷量增加帶動收入上升，而銷售成本則因存貨撇減由2023年的人民幣123.4百萬元減少至2024年的人民幣53.0百萬元而下降，

財務資料

2024年的毛利及毛利率較2023年均顯著改善。我們的毛利由2023年的人民幣18.0百萬元增加至2024年的人民幣182.4百萬元，毛利率由2023年的1.7%上升至2024年的15.6%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣41.3百萬元增加37.2%至2024年的人民幣56.7百萬元，主要由於政府補助增加人民幣17.0百萬元。

其他收益及虧損

我們於2023年及2024年錄得其他虧損，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損、就無形資產確認的減值虧損及投資物業公允價值變動虧損。我們的其他虧損由2023年的人民幣143.8百萬元減少67.7%至2024年的人民幣46.4百萬元，主要由於PE/VC基金持有的主要投資組合公司股價下跌及我們作為少數股東的被投資集成電路設計公司估值下降導致金融資產公允價值變動虧損減少。

銷售開支

我們於2023年及2024年的銷售開支保持穩定，分別為人民幣43.6百萬元及人民幣43.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣115.6百萬元增加40.8%至2024年的人民幣162.8百萬元，主要由於股份支付增加，原因是我們終止了斯諾股份激勵計劃，從而導致即時確認開支。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣284.7百萬元減少34.4%至2024年的人民幣186.8百萬元，主要是由於與2023年相比，我們於2024年的研發開支資本化金額增加。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣70.0百萬元減少3.1%至2024年的人民幣67.8百萬元，主要由於銀行貸款利率降低導致借款利息開支減少人民幣3.8百萬元。

財務資料

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣594.0百萬元大幅減少56.9%至2024年的人民幣255.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,195.4百萬元減少13.3%至2023年的人民幣1,036.8百萬元，此乃由於MCU市場自2022年以來及鋰電池負極材料市場自2023年以來的市況出現變化，導致芯片產品和鋰電池負極材料產品的平均售價下降。請參閱「行業概覽－全球MCU市場概覽－MCU產品及MCU主要原材料的歷史市場價格」及「行業概覽－全球鋰電池負極材料市場概覽－鋰電池負極材料歷史市場價格」。

芯片產品。我們來自芯片產品業務的收入由2022年的人民幣458.2百萬元減少9.0%至2023年的人民幣417.1百萬元，此乃由於芯片產品的平均售價下降。全球及中國MCU行業在2020年和2021年經歷了快速增長，而其增長率自2022年以來已大幅放緩。受行業週期波動影響，全球及中國MCU市場面臨調價、去庫存及市場競爭的壓力加大等挑戰。由於市場困境，我們的芯片產品平均售價下跌，符合市場價格的趨勢。然而，我們的芯片產品銷量由2022年的136.0百萬顆增加39.7%至2023年的189.9百萬顆。

鋰電池負極材料。我們來自鋰電池負極材料業務的收入由2022年的人民幣627.3百萬元減少16.0%至2023年的人民幣526.9百萬元，主要由於鋰電池負極材料平均售價減少所致。於2022年，在國內外新能源汽車市場快速增長的帶動下，鋰電池負極材料需求持續快速增長。2022年底，隨著產能供應增加，下游市場需求增速放緩，鋰電池負極材料價格開始下跌。2023年，市場主體持續擴張產能，加上新能源汽車市場增速放緩，產業鏈上下游市場競爭激烈，導致鋰電池負極材料產品價格急劇下跌。儘管價格下跌，我們的鋰電池負極材料產品銷量仍由2022年的14.0千噸增加40.0%至2023年

財務資料

的19.6千噸，原因是市場需求增長，且客戶一直信賴我們的優質產品，帶動採購訂單增加。我們石墨化加工服務的銷量由2022年的2.5千噸減少36.4%至2023年的1.6千噸，原因是我們在2023年優先滿足內部需求。

其他。我們來自其他產品及服務的收入由2022年的人民幣109.8百萬元減少15.6%至2023年的人民幣92.7百萬元，主要由於智能門鎖SoC及解決方案銷量減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣769.4百萬元增加32.4%至2023年的人民幣1,018.7百萬元，主要由於(i)存貨撇減大幅增加人民幣105.7百萬元；及(ii)我們產品的銷量增加。

毛利及毛利率

由於(i)2023年產品平均售價下降導致我們的收入減少，及(ii)銷售成本增加，主要由於存貨撇減從2022年的人民幣17.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣123.4百萬元，我們於2023年錄得的毛利及毛利率與2022年相比有所減少。我們的毛利從2022年的人民幣426.0百萬元減少至2023年的人民幣18.0百萬元，毛利率從2022年的35.6%減少至2023年的1.7%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣52.2百萬元減少至2023年的人民幣41.3百萬元，主要由於政府補助減少人民幣9.4百萬元。

其他收益及虧損

我們於2022年錄得其他收益人民幣65.7百萬元及於2023年錄得其他虧損人民幣143.8百萬元。我們有關投資PE/VC基金及被投資集成電路設計公司的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益由2022年的人民幣45.7百萬元轉為2023年的虧損人民幣98.7百萬元，此乃由於前者持有的主要投資組合公司股價下跌，後者價值減少。我們亦於2023年就無形資產錄得已確認減值虧損人民幣32.4百萬元，與按自主開發產品預期市值評估的無形資產及開發支出的價值有關。我們的投資物業公允價值變動虧損由2022年的人民幣1.0百萬元增加至2023年的人民幣30.9百萬元，此乃由於投資物業的預期市場租金變動。我們於2022年及2023年分別錄得較高金額的金融資產的投資收益人民幣18.5百萬元及人民幣27.4百萬元，主要是由於PE/VC基金出售其所持有若干被投公司的股權後進行利潤分配。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣61.8百萬元減少29.4%至2023年的人民幣43.6百萬元，主要由於股份支付減少。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣157.4百萬元減少26.5%至2023年的人民幣115.6百萬元，主要由於股份支付減少。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣295.3百萬元微跌3.6%至2023年的人民幣284.7百萬元，主要由於股份支付減少。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2022年的人民幣37.4百萬元增加87.3%至2023年的人民幣70.0百萬元，主要由於銀行借款金額增加導致借款利息開支增加人民幣39.6百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們於2022年及2023年分別錄得虧損人民幣18.9百萬元及人民幣594.0百萬元。

財務狀況表若干項目的論述

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	686,792	1,059,034	1,271,846	1,250,607
使用權資產	121,862	102,876	92,705	87,725
投資物業	252,047	221,178	209,435	206,100
商譽	40,794	32,081	30,647	30,351
無形資產	213,510	176,954	208,910	229,445
長期預付款項	66,453	98,637	24,652	21,729
按公允價值計入其他全面收益的				
權益工具	69,718	69,584	69,603	68,591
遞延稅項資產	69,722	67,957	77,457	87,319
	1,520,898	1,828,301	1,985,255	1,981,867

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動資產				
存貨	923,175	620,999	620,957	649,037
按攤銷成本計量的貿易及 其他應收款項	359,325	355,976	421,047	446,915
按公允價值計入其他全面收益的 貿易應收款項及應收票據	93,025	115,868	149,261	114,990
按公允價值計入損益的金融資產 ...	187,728	88,537	72,533	79,617
衍生金融工具	–	–	419	–
受限制銀行結餘	69,978	28,375	101,800	105,552
現金及現金等價物	559,605	764,524	361,665	187,870
	2,192,836	1,974,279	1,727,682	1,583,981
流動負債				
貿易及其他應付款項	516,248	403,718	714,760	740,396
合約負債	13,838	18,045	4,965	7,594
稅項負債	12,615	1,152	168	–
衍生金融工具	1,522	–	–	415
借款	719,315	822,892	837,282	856,430
租賃負債	14,702	10,971	9,702	10,583
	1,278,240	1,256,778	1,566,877	1,615,418
流動資產淨值(負債淨額)	914,596	717,501	160,805	(31,437)
資產總值減流動負債	2,435,494	2,545,802	2,146,060	1,950,430
非流動負債				
遞延收入	945	3,928	21,650	22,678
撥備	–	3,216	–	–
長期應付款項	190,802	415,193	264,131	112,985
借款	418,965	815,827	755,018	791,159
租賃負債	41,428	35,165	29,358	24,536
遞延稅項負債	39,543	26,971	23,141	22,569
	691,683	1,300,300	1,093,298	973,927
	1,743,811	1,245,502	1,052,762	976,503

財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備				
股本	595,638	594,841	583,127	583,127
儲備	1,053,466	576,293	406,209	378,632
本公司擁有人應佔權益	1,649,104	1,171,134	989,336	961,759
非控股權益	94,707	74,368	63,426	14,744
權益總額⁽¹⁾	1,743,811	1,245,502	1,052,762	976,503

附註：

- (1) 我們截至2022年1月1日的權益總額為人民幣1,551.6百萬元，其中累計虧損為人民幣1,413.4百萬元，主要由於我們於2018年確認減值虧損人民幣1,947.1百萬元，而這主要包括與我們收購深圳斯諾有關的一次性應收款項減值及商譽減值，因為深圳斯諾的一位主要客戶遇到財務困難，來自該客戶的應收款項很可能無法收回。

商譽

我們的商譽與內蒙古斯諾及深圳斯諾有關。下表列示截至所示日期其賬面值：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
內蒙古斯諾	37,063	28,764	28,764	28,764
深圳斯諾	3,731	3,317	1,883	1,587
	40,794	32,081	30,647	30,351

財務資料

減值評估

內蒙古斯諾

內蒙古斯諾現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算使用主要基於現金產生單位涵蓋五年期間的相應財務預算估計的現金流量預測，當中包括收入增長率、除稅前貼現率、估計收入、估計毛利、估計經營開支，均經由管理層批准。

貼現率反映與現金產生單位相關的特定風險。增長率乃基於過往經驗及管理層對市場發展的預期。

下表載列管理層於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日就收購產生商譽的減值測試而於其現金流預測所採用的主要假設依據：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
內蒙古斯諾.....				
－ 除稅前貼現率.....	14.87%	13.29%	11.76%	13.09%
－ 長期增長率.....	0%	0%	0%	0%

減值評估由中國獨立估值師中和資產評估有限公司（「中和評估」）評估。

根據減值評估結果，本集團確定除截至2023年12月31日止年度確認的減值虧損人民幣8.3百萬元外，截至2022年及2024年12月31日以及2025年9月30日概無商譽減值。於2022年12月31日，內蒙古斯諾的可收回金額大幅超出其賬面值人民幣302.2百萬元。倘於2022年12月31日，除稅前貼現率增加9.67%，或長期增長率減少25.07%，而其他參數維持不變，則不減值空間將被消除。我們相信，對任何該等假設進行任何合理可能變動不會導致減值。

於2024年12月31日及2025年9月30日，內蒙古斯諾的可收回金額分別略高於其賬面值人民幣16.6百萬元及人民幣10.4百萬元。倘於2024年12月31日及2025年9月30日，除稅前貼現率分別增加0.46%及0.29%，或長期成長率分別減少0.67%及0.44%，而其他參數維持不變，則不減值空間將被消除。

財務資料

深圳斯諾

隨著生產鋰電池負極材料產品的生產線搬遷，深圳斯諾自2021年起持續縮減營運規模。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，深圳斯諾的財務表現不斷下滑。

深圳斯諾的現金產生單位的可收回金額已根據其公允價值減出售成本釐定，並已由中和評估進行評估。根據中和評估的減值評估結果，除深圳斯諾截至2022年12月31日的可收回金額超出其賬面值人民幣0.6百萬元外，深圳斯諾截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的賬面值超過可收回金額，因此，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月分別確認減值虧損人民幣0.4百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)廠房及機器、(iii)車輛、(iv)租賃物業裝修及其他，以及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	366,955	348,524	651,341	631,938
廠房及機器	223,746	209,741	514,914	511,047
車輛	6,408	4,760	5,343	3,613
租賃物業裝修及其他	20,935	15,707	9,350	25,668
在建工程	68,748	480,302	90,898	78,341
總計	686,792	1,059,034	1,271,846	1,250,607

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣686.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,059.0百萬元，再增加至2024年的人民幣1,271.8百萬元，主要歸因於隨州市項目。於2024年，由於隨州市項目鋰電池負極材料的若干製造廠房及生產線建成，在建工程的相應賬面值已轉移至樓宇以及廠房及機器。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,271.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,250.6百萬元，主要由於期內扣除折舊，部分被隨州市項目新增租賃物業裝修所抵銷。

投資物業

我們投資物業的公允價值由截至2022年12月31日的人民幣252.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣221.2百萬元，再減少至截至2024年12月31日的人民幣209.4百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣206.1百萬元，主要由於預期市場租金下降。

無形資產

我們的無形資產指(i)專利、(ii)商標、(iii)軟件及其他以及(iv)開發支出的賬面淨值。下表載列截至所示日期我們的無形資產：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
專利	4,503	3,381	1,333	491
商標	4,196	3,228	2,260	1,532
軟件及其他	124,215	107,438	72,868	82,138
開發支出	80,596	62,907	132,449	145,284
總計	213,510	176,954	208,910	229,445

我們的專利、商標、軟件及其他賬面淨值於整個往績記錄期間減少乃主要由於攤銷及軟件減值。因相關產品上市後市場低迷，管理層計提了軟件減值，導致軟件的公允價值下降。

我們的開發支出賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣80.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣62.9百萬元，主要由於若干研發項目下的自主開發產品在研發過程中市場狀況發生變化，管理層就該等項目相關開發支出計提減值，導致已資本化開發支出的公允價值下降。

財務資料

我們的開發支出賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣62.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣132.4百萬元，再增加至截至2025年9月30日的人民幣145.3百萬元，主要由於有關兩個重點芯片研發項目的開發支出资本化所致。

我們就若干軟件及開發支出進行減值評估，其因自2023年起開發中軟件相關芯片產品市場需求下降及價格競爭激烈而出現減值跡象，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的賬面值分別為人民幣47.1百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣42.2百萬元。上述無形資產的可收回金額乃按公允價值減出售成本確定。公允價值減出售成本乃採用免權利金法估算，其假設為如不擁有資產，則第三方願意支付權利金以取得使用相關資產的權利。估值所涉及的關鍵假設包括截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的權利金率為15.00%。根據我們的評估，已於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月內分別於其他收益及虧損中確認減值虧損人民幣32.4百萬元、人民幣12.2百萬元及零。

於2025年9月30日，有減值跡象的軟件及開發支出的可收回金額較其賬面值略高人民幣3.5百萬元。倘於2025年9月30日權利金率15.00%降低1.17%，而其他參數維持不變，則不減值空間將被消除。

附屬公司投資

我們於往績記錄期間對非金融資產及附屬公司投資進行減值評估。於往績記錄期間，若干非金融資產已確認減值，但於2022年、2023年及2024年並無就附屬公司投資識別到任何減值跡象，因此本公司並無就附屬公司投資作出進一步減值。於截至2025年9月30日止九個月，本公司就其附屬公司投資確認進一步減值虧損人民幣176.8百萬元：

- (i) 於2022年，我們的毛利為人民幣426.0百萬元而整體毛利率為35.6%。因此，我們認為附屬公司投資並無出現任何減值。
- (ii) 於2023年，確認人民幣0.8百萬元物業、廠房及設備減值虧損主要是由於2023年鋰電池負極材料產品生產線的搬遷及重組；人民幣32.4百萬元無形資產減值虧損主要與若干芯片相關，然而，芯片產品的整體毛利率為27.0%，仍具盈利能力；人民幣8.7百萬元商譽減值虧損主要與內蒙古斯諾相關，原因是負極材料銷售出現虧損。綜合考慮以下因素：(i) 芯片業務仍具盈利能力；(ii) 管理層預期負極材料銷售虧損屬暫時性，市場需求正在增

財務資料

加，且本集團已對鋰電池負極材料產品的生產線進行搬遷、重組並新增投資；(iii)本集團持有權益並以投資入賬的東莞市朗泰通科技股份有限公司（「東莞朗泰通」）正在進行A股市場上市程序，鑒於A股市場對新能源材料行業給予相對較高估值，管理層預期於上市完成後將錄得重大公允價值收益，因此並無識別出任何附屬公司投資的減值跡象。

(iii) 於2024年，本集團的虧損有所收窄。並無確認任何物業、廠房及設備減值虧損；人民幣12.2百萬元無形資產減值虧損主要與若干芯片相關，然而，芯片產品的整體毛利率較2023年上升至30.7%；人民幣1.4百萬元商譽減值虧損主要與深圳斯諾相關，商譽減值主要由於深圳斯諾自2021年起經營規模持續縮減，財務表現持續下滑，加上鋰電池負極材料產品生產線搬遷。綜合考慮以下因素：(i)芯片業務仍具盈利能力；(ii)就負極材料銷售而言，2024年錄得7.4%的毛利率，符合管理層預期；(iii)本集團持有權益並以投資入賬的東莞朗泰通正在進行A股市場上市程序，管理層預期於上市完成後將錄得重大公允價值增幅；因此並無識別出任何附屬公司投資的減值跡象。

(iv) 於截至2025年9月30日止九個月內，本公司其中一家附屬公司深圳國民確認減值。深圳國民持有東莞朗泰通4.5%股權，東莞朗泰通從事新能源材料的研發、生產及銷售。東莞朗泰通原正在進行A股市場上市程序，直至2025年5月上市程序被終止，管理層認為對東莞朗泰通的預期回報將無法實現，且存在減值跡象。因此，本公司對深圳國民的投資進行了減值評估。

深圳國民投資的可收回金額乃根據獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所進行的使用價值計算所釐定。此計算主要基於相應財務預算編製的現金流量預測，

財務資料

包括收入增長率、稅前折現率、預計收入、預計毛利、預計經營開支。根據評估結果，管理層確定對深圳國民的投資可收回金額低於賬面值，並於截至2025年9月30日止九個月內確認減值虧損人民幣176.8百萬元。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料及消耗品（主要包括晶圓、石油焦及針狀焦）、(ii)在製品、(iii)製成品及(iv)其他，主要包括已交付商品、合約加工材料、外包加工材料及合約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及消耗品	213,078	179,821	125,085	68,472
在製品	271,923	165,322	174,727	201,289
製成品	427,509	269,418	310,832	362,514
其他	10,665	6,438	10,313	16,762
總計	923,175	620,999	620,957	649,037

根據灼識諮詢的資料，於2021年，行業普遍面臨供應短缺，為此，我們於2022年保持相對較高的庫存水平。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣923.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣621.0百萬元，原因是2023年我們根據市場供需變化調整了庫存管理策略，降低了庫存水平，更加積極地促銷產品，加快庫存消耗，同時由於產品平均售價隨市場價格趨勢下降，我們亦計提了存貨撇減。

與截至2023年12月31日相比，我們截至2024年12月31日的存貨維持穩定於人民幣621.0百萬元。出於對2025年銷量增加的預期，我們的原材料及消耗品減少，而製成品增加。我們的存貨截至2025年9月30日增加至人民幣649.0百萬元，較2024年12月31日有所上升，主要由於為應對預期銷售增長而增加製成品備貨，以及根據2025年市場供需變化對存貨水平進行調整。

財務資料

下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日我們存貨的賬齡分析：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	905,089	412,214	545,570	581,808
超過一年.....	18,086	208,785	75,387	67,229
總計	923,175	620,999	620,957	649,037

下表載列所示年度或期間我們的存貨周轉天數：

	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	2025年
	存貨周轉天數 ⁽¹⁾	295	277	230

附註：

- (1) 存貨周轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘平均值除以銷售成本再乘以有關年度／期間的天數（即365天）計算。

我們的存貨周轉天數於整個往績記錄期間因我們的存貨管理改善及產品銷量增加而減少。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣437.7百萬元或67.4%已於其後消耗或出售。截至2025年9月30日止九個月的周轉天數為223天，較2024年230天的周轉天數略有改善，考慮到我們存貨周轉天數改善以及為籌備隨州市項目擴大產能而增加與鋰電池負極材料產品有關的存貨，董事認為截至2025年9月30日的撥備乃屬充分。

財務資料

按攤銷成本計量及按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要指鋰電池負極材料業務客戶的應收款項。我們授予客戶的信用期一般為0天至120天。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項：

按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	277,295	292,590	308,813	388,333
減：信用損失撥備.....	(59,528)	(59,490)	(61,239)	(62,420)
	217,767	233,100	247,574	325,913
應收票據.....	–	4,261	1,703	1,315
減：信用損失撥備.....	–	–	(20)	(11)
	–	4,261	1,683	1,304
	217,767	237,361	249,257	327,217

按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收銀行承兌票據.....	83,375	9,687	77,313	6,657
應收電子商業票據.....	10,000	110,032	74,554	112,346
	93,375	119,719	151,867	119,003
減：信用損失撥備.....	(350)	(3,851)	(2,606)	(4,013)
	93,025	115,868	149,261	114,990

財務資料

我們的貿易應收款項（扣除信用損失撥備）由截至2022年12月31日的人民幣217.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣233.1百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣247.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣325.9百萬元，主要由於我們的產品及服務銷量增加。自2025年2月起，為進一步推動芯片銷售，我們已向若干交易量龐大、財務狀況穩健的大型分銷商提供30天信用期。

按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據（包括應收銀行承兌票據及應收電子商業票據，為可貼現及可背書票據）由截至2022年12月31日的人民幣93.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣115.9百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣149.3百萬元（經扣除信用損失撥備），主要由於我們的產品及服務銷量增加所致。按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據（包括應收銀行承兌票據及應收電子商業票據，為可貼現及可背書票據）截至2025年9月30日減少至人民幣115.0百萬元，主要由於應收票據的背書及貼現減少所致。

以下是貿易應收款項及應收票據（包括按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據）的賬齡分析，已扣除信用損失撥備，並按貨物交付日期或服務提供日期呈列：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	213,879	221,690	298,653	269,154
91至180天	37,111	118,355	53,510	115,999
181天至一年.....	55,040	7,261	40,583	49,016
超過一年.....	4,762	5,923	5,772	8,038
	310,792	353,229	398,518	442,207

我們一般會在180天內收回經扣除信用損失撥備的貿易應收款項及應收票據（包括按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據），截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，其分別佔我們貿易應收款項總額（未計信用損失撥備）的80.8%、96.3%、88.4%及87.1%。

我們根據預期信用損失模型對個別出現信用減值的貿易應收款項進行減值評估。餘下貿易應收款項乃根據客戶未償還結餘之賬齡按組合基準分組及評估。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別作出人民幣50.0百萬元、人民幣49.8百萬元、人民幣49.3百萬元及人民幣47.3百萬元的個別減值，按組合基準的貿易應收款項減值分別為人民幣9.9百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣19.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的信用損失撥備分別佔我們按攤銷成本計量及按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據總結餘的19.3%、17.9%、16.0%及15.0%。

財務資料

下表載列所示年度或期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	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	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	65	79	75	81

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項（扣除信用損失撥備）結餘平均值除以收入再乘以該年度／期間相應天數計算。

貿易應收款項周轉天數指我們收款所需平均時間。我們的貿易應收款項周轉天數於往績記錄期間保持相對穩定。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項（扣除信用損失撥備）中人民幣264.7百萬元或81.2%已於其後結清。考慮到截至2026年1月31日的貿易應收款項結算率，本公司認為貿易應收款項不存在任何可收回性問題，並已計提充分撥備。

其他應收款項

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項				
預付費用	–	6,950	5,524	11,110
可退還按金	15,372	11,730	11,590	8,761
對供應商的預付款項	47,743	10,510	32,885	21,683
收購物業、廠房及設備的				
預付款項	66,453	98,054	23,170	19,651
可收回稅項	76,738	86,141	118,421	57,997
遞延發行成本	–	–	–	18,715
其他	2,634	4,355	5,205	3,755
	208,940	217,740	196,795	141,672
減：信用損失撥備	(929)	(488)	(353)	(245)
	208,011	217,252	196,442	141,427

財務資料

我們的其他應收款項主要包括(i)可收回稅項(即將予確認的可扣除增值稅)、(ii)有關隨州市項目的物業、廠房及設備預付款項、(iii)對供應商的預付款項及(iv)可退還按金，主要包括其他借款項下的保證金和辦公室租賃項下的押金。

其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣208.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣217.3百萬元，主要與隨州市項目的採購有關，導致物業、廠房及設備預付款項以及可收回稅項增加；其截至2024年12月31日減少至人民幣196.4百萬元，主要由於2024年內交付隨州市項目的設備導致物業、廠房及設備預付款項減少。其他應收款項截至2025年9月30日進一步減少至人民幣141.4百萬元，主要由於(i)石油焦採購的預付款項減少，及(ii)隨州市項目的進項增值稅抵扣退款。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括我們於非上市權益的投資。非上市權益投資指我們於若干私人實體的股權，包括PE/VC基金及被投資集成電路設計公司，該等實體的公允價值截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日分別為人民幣187.7百萬元、人民幣88.5百萬元、人民幣72.5百萬元及人民幣79.6百萬元。截至2023年12月31日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產較2022年同日有所減少，主要由於PE/VC基金持有的主要投資組合公司的股價下跌以及被投資集成電路設計公司的價值下降。基於相同原因，截至2024年12月31日，該公允價值進一步下降。有關釐定該第三級金融工具公允價值的關鍵技術及關鍵輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

我們採取股權管理政策完善投資決策過程、防控投資風險、保障股權投資資產安全並提高投資收益。計劃財務部是負責股權投資的主管部門，負責投資項目的整體協調，以及組織擬投資項目的盡職調查、可行性研究、商務談判及項目實施。總經理辦公會議為投資項目的審核機構，負責對項目審核並提出審核意見。總經理辦公會議須為各投資項目指派一名負責人，並授權該負責人組成由業務、財務及法務等部門成員組成的項目組。股權投資項目經總經理辦公會議批准後，須根據組織章程細則及其他內部政策，提交董事會及(如有需要)股東大會審閱。

財務資料

以下投資項目應提交董事會審批：(i)交易所涉資產總值佔我們最近期經審計資產總值的10%以上；(ii)目標實體最近財年收入佔我們最近財年經審計收入的10%以上，且絕對金額超過人民幣10百萬元；(iii)目標實體最近財年淨溢利佔我們最近財年經審計淨溢利的10%以上，且絕對金額超過人民幣1百萬元；(iv)股權投資的代價佔最近期經審計資產淨值的10%以上，且絕對金額超過人民幣10百萬元；或(v)自建議交易所得溢利佔我們最近財年經審計淨溢利的10%以上，且絕對金額超過人民幣1百萬元。

以下投資項目須經董事會批准後提交股東大會審批：(i)交易所涉及資產總值佔我們最近期經審計資產總值的50%以上；(ii)目標實體最近財年的收入佔我們最近財年經審計收入的50%以上，且絕對金額超過人民幣50百萬元；(iii)目標實體最近財年的淨溢利佔我們最近財年經審計淨溢利的50%以上，且絕對金額超過人民幣5百萬元；(iv)股權投資的代價佔最近期經審計資產淨值的50%以上，且絕對金額超過人民幣50百萬元；或(v)自建議交易所得溢利佔我們最近財年經審計淨溢利的50%以上，且絕對金額超過人民幣5百萬元。

有關投資於[編纂]後亦須遵守上市規則第十四章的規定。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項及應付票據及(ii)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>貿易應付款項及應付票據</u>				
— 對第三方的貿易應付款項	148,960	259,943	328,764	272,649
— 對第三方的應付票據	118,611	13,151	177,128	164,104
	<u>267,571</u>	<u>273,094</u>	<u>505,892</u>	<u>436,753</u>

財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>其他應付款項</u>				
應付薪金及福利	31,539	29,407	34,930	27,639
應計費用	19,054	10,097	17,621	3,804
按金	3,101	6,297	4,422	4,064
受限制股份購回義務	167,833	71,457	–	–
斯諾生產廠房應付款項	49,626	274,017	264,131	254,210
非控股權益購回義務	141,176	141,176	141,176	114,462
應計發行成本	–	–	–	4,217
其他應付稅項	14,078	6,659	5,396	4,762
其他	13,072	6,707	5,323	3,470
	439,479	545,817	472,999	416,628
總計	707,050	818,911	978,891	853,381
減：列於長期應付款項的金額...	(190,802)	(415,193)	(264,131)	(112,985)
	516,248	403,718	714,760	740,396

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由截至2022年12月31日的人民幣267.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣273.1百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣505.9百萬元，主要歸因於(i)原材料採購因業務增長而增加，及(ii)供應商授予更有利的信用條款。我們的貿易應付款項及應付票據截至2025年9月30日減少至人民幣436.8百萬元，主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月內結清了於2024年底經與供應商協商延長付款期限的應付款項，此舉為我們現金流管理策略的一部分。

財務資料

貿易應付款項的信用期主要介乎0至90天之間。下表載列截至所示日期我們按發票日期計的貿易應付款項賬齡分析：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	139,333	180,530	317,387	210,327
91至180天	54,146	45,818	108,716	115,316
181至365天	60,408	25,842	51,848	86,210
超過一年	13,684	20,904	27,941	24,900
	267,571	273,094	505,892	436,753

下表載列所示年度或期間我們的平均貿易應付款項周轉天數：

	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	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	69	73	109	165

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項結餘平均值除以銷售成本再乘以該年度／期間相應天數計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數有所增加，由2022年的69天增至2023年的73天，2024年進一步增至109天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步增至165天，主要因為我們與供應商協商後獲得更有利的信用條款。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中人民幣155.7百萬元或57.1%已於其後結付。

其他應付款項

其他應付款項主要包括(i)與本公司股份激勵計劃項下本公司受限制股份相關的股份購回義務，(ii)與我們應付內蒙古斯諾一名非控股股東的合約購回義務相關的購回義務，及(iii)與隨州市項目相關的應付款項。

財務資料

其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣439.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣545.8百萬元，主要由於我們就興建隨州市項目增加投入。其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣545.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣473.0百萬元，主要由於我們於2024年履行本公司股份激勵計劃項下的股份購回義務。

其他應付款項進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣416.6百萬元，主要由於(i)支付於2024年底計提的年度花紅，(ii)結清於2024年底確認的應計費用，(iii)部分支付斯諾生產廠房的建設成本，及(iv)支付應付內蒙古斯諾一名非控股股東的購回義務，部分被與[編纂]開支相關的應計發行成本增加所抵銷。

長期應付款項指斯諾生產廠房應付款項及非控股權益購回義務。由於非控股權益購回義務將於2025年到期，因此列為截至2024年12月31日的流動負債。斯諾生產廠房建成後，我們對供應商的應付款項將在數年內結清。截至2025年9月30日，其中部分應付款項將於自2025年9月30日起計12個月內到期，因此相關部分應付款項被列為流動負債。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要以經營及融資活動所得現金為資本支出及營運資金需求撥資。未來，我們預期將繼續依賴經營活動所得現金及銀行貸款，以及[編纂][編纂]淨額，為營運資金需求撥資。

為提高流動資金及資本資源管理水平，我們已採取內部控制措施。我們的主要目標包括(i)確保有充足營運資金支持日常營運及應急現金需求、(ii)透過審慎的投資策略尋求閒置資金的投資回報及(iii)控制資金存放、使用及投資方面的風險。

於日常營運中，財務部門將根據計劃管理營運資金，以免資金短缺造成業務中斷，或因資金閒置過多導致資源浪費。資金經理將根據計劃追蹤資金回籠情況，編製有關報告，並向首席財務官及總經理提交現金流預測以供審閱。我們亦擬在各方面加強貿易應收款項的內部控制政策，其中包括監控應收款項的回收進度及與客戶就延期付款情況進行磋商。

財務資料

流動資產淨值／(負債淨額)

下表載列截至各所示日期我們財務狀況表的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	923,175	620,999	620,957	649,037	602,899
按攤銷成本計量的貿易 及其他應收款項	359,325	355,976	421,047	446,915	536,969
按公允價值計入其他 全面收益的貿易應收 款項及應收票據	93,025	115,868	149,261	114,990	87,908
按公允價值計入損益的 金融資產	187,728	88,537	72,533	79,617	70,538
衍生金融工具	-	-	419	-	-
受限制銀行結餘	69,978	28,375	101,800	105,552	93,857
現金及現金等價物	559,605	764,524	361,665	187,870	168,628
流動資產總值	2,192,836	1,974,279	1,727,682	1,583,981	1,560,799
流動負債					
貿易及其他應付款項	516,248	403,718	714,760	740,396	750,416
合約負債	13,838	18,045	4,965	7,594	7,434
稅項負債	12,615	1,152	168	-	-
衍生金融工具	1,522	-	-	415	538
借款	719,315	822,892	837,282	856,430	906,356
租賃負債	14,702	10,971	9,702	10,583	9,197
流動負債總額	1,278,240	1,256,778	1,566,877	1,615,418	1,673,941
流動資產淨值／ (負債淨額)	914,596	717,501	160,805	(31,437)	(113,142)

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣914.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣717.5百萬元，主要由於(i)我們的存貨減少人民幣302.2百萬元，以及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣99.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣717.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣160.8百萬元，主要由於(i)我們的現金及現金等價物減少人民幣402.9百萬元，此乃由於我們在投資活動(包括隨州市項目)中使用現金，以及(ii)我們的貿易及其他應付款項增加人民幣311.0百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣160.8百萬元，而截至2025年9月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣31.4百萬元。有關變動主要由於(i)我們於投資活動中使用現金，導致我們的現金及現金等價物減少人民幣173.8百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣25.6百萬元；及(iii)一年內到期的借款增加人民幣19.1百萬元。有關詳情，請參閱「財務狀況表若干項目的論述－貿易及其他應付款項」。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣31.4百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣113.1百萬元，主要由於我們對即將到期的借款進行重新分類，使一年內到期的借款增加人民幣49.9百萬元。

鑒於截至2025年9月30日及2026年1月31日的流動負債淨額，我們已經採取並將繼續採取以下措施改善財務狀況：

- (i) *定期監控我們的現金流情況*。管理層每年會審閱並考慮(其中包括)本集團的財務狀況、市場狀況及可獲得的融資等，以批准年度預算規劃及擴展計劃。我們的財務部亦編製每週現金流報告，並不時舉行內部會議以討論改善我們的現金流量及流動資金狀況所需的步驟。關鍵業務單位(如供應鏈部門)須提交滾動的每月現金流量需求預測。我們將繼續密切監察流動資金狀況，確保維持充裕的營運資金；
- (ii) *維持嚴格的採購及存貨管理程序*。我們將繼續根據採購訂單或銷售協議中明確而具約束力的交貨時間表制訂採購計劃。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數呈持續減少趨勢。展望未來，我們將繼續遵行現有存貨管理措施，並預期優先動用現有存貨及密切監察主要原材料的市價，以促進更有效的採購計劃，從而進一步改善存貨管理；
- (iii) *改善我們的貿易應收款項管理*。我們將繼續審慎評估貿易應收款項的可收回性，考慮因素包括但不限於客戶的持續經營業績及財務狀況、彼等的預計近期經營業績及財務狀況、彼等償還相關貿易應收款項的計劃，以及與該等客戶磋商的結果。我們亦將繼續積極與客戶就收回貿易應收賬款進行溝通；及
- (iv) *改善我們的貿易應付款項管理*。我們將繼續與我們的供應商磋商更優惠的信貸條款，並將信貸條款作為日後挑選供應商的考慮因素。

財務資料

綜合現金流量表概要

下表載列所示年度或期間我們的現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金淨額 ..	(640,657)	(122,357)	(121,333)	(182,260)	(49,673)
投資活動所用現金淨額 ..	(141,372)	(169,857)	(182,941)	(128,361)	(121,818)
融資活動所得(所用)					
現金淨額.....	868,799	497,404	(96,557)	(108,073)	(1,948)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額.....	86,770	205,190	(400,831)	(418,694)	(173,439)
外匯匯率變動的影響	871	(271)	(2,028)	(873)	(356)
年/期初現金及現金					
等價物.....	471,964	559,605	764,524	764,524	361,665
年/期末現金及					
現金等價物.....	559,605	764,524	361,665	344,957	187,870

經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣49.7百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣86.1百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)財務成本人民幣58.3百萬元、(b)物業、廠房及設備折舊人民幣71.7百萬元、(c)無形資產攤銷人民幣26.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項減少人民幣73.8百萬元、(b)存貨增加人民幣33.0百萬元及(c)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.6百萬元。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣121.3百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣269.1百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)財務成本人民幣67.8百萬元、(b)股份支付費用人民幣64.0百萬元、(c)物業、廠房及設備折舊人民幣55.7百萬元、(d)存貨撇減人民幣53.0百萬元及(e)無形資產攤銷人民幣35.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項增加人民幣165.9

財務資料

百萬元、(b)貿易及其他應收款項增加人民幣66.8百萬元、(c)存貨增加人民幣60.5百萬元、(d)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據增加人民幣139.2百萬元及(e)發行銀行票據的擔保存款增加人民幣71.2百萬元。

於2023年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣122.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣603.9百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)存貨撇減人民幣123.4百萬元、(b)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損人民幣98.7百萬元、(c)財務成本人民幣70.0百萬元、(d)物業、廠房及設備折舊人民幣60.5百萬元及(e)無形資產攤銷人民幣58.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣166.2百萬元、(b)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據減少人民幣121.1百萬元及(c)貿易及其他應付款項減少人民幣74.9百萬元。

於2022年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣640.7百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣7.8百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)股份支付費用人民幣138.1百萬元、(b)無形資產攤銷人民幣50.2百萬元、(c)物業、廠房及設備折舊人民幣49.8百萬元及(d)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益人民幣45.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣633.7百萬元、(b)貿易及其他應收款項增加人民幣103.7百萬元、(c)合約負債減少人民幣42.7百萬元，及(d)貿易及其他應付款項減少人民幣103.2百萬元。

我們一直主要透過以下措施改善經營現金淨流出狀況：(i)透過積極與客戶溝通結算事宜，改善貿易應收款項的收回情況；(ii)與現有及新供應商磋商以獲取更有利的信用條款；(iii)加速存貨周轉並維持較低的存貨水平；及(iv)改善營運資金管理並控制應收票據貼現。例如，我們的財務部要求銷售團隊監控貿易應收款項的結算情況，並每月提供實際結算的最新資料及有關收回貿易應收款項的未來行動計劃。此外，受益於我們的存貨管理措施，截至2025年12月31日止年度的存貨周轉天數為203天，而截至2025年9月30日止九個月的存貨周轉天數則為223天。同時，我們一直透過各種措施積極提升盈利能力。詳情請參閱「業務－業務可持續性」。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣121.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款及已付按金人民幣95.2百萬元及(ii)購買無形資產的付款人民幣29.3百萬元。

財務資料

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣182.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款及已付按金人民幣157.2百萬元及(ii)購買無形資產的付款人民幣37.2百萬元。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣169.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款及已付按金人民幣196.6百萬元，(ii)購買無形資產的付款人民幣21.3百萬元，(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣496.9百萬元及(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣497.4百萬元。

於2022年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣141.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款及已付按金人民幣67.0百萬元，(ii)購買無形資產的付款人民幣64.7百萬元，(iii)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣190.2百萬元及(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣188.5百萬元。

融資活動(所用)所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣1.9百萬元，主要由於(i)已付利息人民幣67.2百萬元，(ii)償還銀行借款人民幣693.8百萬元及(iii)購回非控股權益人民幣30.0百萬元，部分被籌集借款所得款項人民幣818.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣96.6百萬元，主要由於(i)購回本公司股份人民幣71.5百萬元；(ii)已付利息人民幣70.8百萬元；及(iii)償還銀行借款人民幣834.3百萬元，部分被籌集借款所得款項人民幣895.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣497.4百萬元，主要由於籌集借款所得款項人民幣1,307.1百萬元；部分被償還銀行借款人民幣712.5百萬元及已付利息人民幣73.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣868.8百萬元，主要由於(i)籌集借款所得款項人民幣962.6百萬元及(ii)來自附屬公司非控股股東注資人民幣149.1百萬元；部分被償還借款人民幣208.9百萬元及已付利息人民幣34.2百萬元所抵銷。

財務資料

債務

我們的債務主要包括(i)與本公司股份激勵計劃相關的受限制股份購回義務、(ii)應付內蒙古斯諾一名非控股股東的非控股權益購回義務、(iii)借款及(iv)租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制股份購回義務	167,834	71,457	—	—	—
非控股權益購回義務 ^(附註)	141,176	141,176	141,176	114,462	115,985
借款	1,138,280	1,638,719	1,592,300	1,647,589	1,674,657
租賃負債	56,130	46,136	39,060	35,119	31,159
債務總額	1,503,420	1,897,488	1,772,536	1,797,170	1,821,801

附註：有關結餘以內蒙古斯諾的70.12%股權以及孫先生持有的本公司若干股份質押。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29及附註40。

除下文所披露者外，截至債務聲明最後實際可行日期，我們概無銀行及其他貸款、已發行及未償還或已同意發行的任何貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般商業票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，債務概無重大變動。

財務資料

借款

下表載列我們截至所示日期的借款本金金額：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款.....	975,611	1,476,350	1,422,663	1,447,415	1,487,654
其他借款(附註a).....	154,536	97,200	102,256	97,840	72,474
有追索權貼現票據 (附註b).....	8,133	65,169	67,381	102,334	114,529
	<u>1,138,280</u>	<u>1,638,719</u>	<u>1,592,300</u>	<u>1,647,589</u>	<u>1,674,657</u>
有抵押(附註c).....	599,714	692,078	779,182	932,705	1,010,709
無抵押.....	538,566	946,641	813,118	714,884	663,948
	<u>1,138,280</u>	<u>1,638,719</u>	<u>1,592,300</u>	<u>1,647,589</u>	<u>1,674,657</u>
有擔保.....	643,328	1,105,466	1,134,193	1,124,344	1,115,864
無擔保.....	494,952	533,253	458,107	523,245	558,793
	<u>1,138,280</u>	<u>1,638,719</u>	<u>1,592,300</u>	<u>1,647,589</u>	<u>1,674,657</u>

附註：

(a) 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，其他借款分別為人民幣154.5百萬元、人民幣97.2百萬元、人民幣102.3百萬元、人民幣97.8百萬元及人民幣95.0百萬元，為由若干其他金融機構提供的貸款，其中部分由本公司、若干附屬公司提供擔保及以若干物業作抵押。於往續記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們其他借款分別按7.11%至8.79%、5.74%至8.79%、5.00%至8.79%及4.85%至6.19%的年利率計息。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貸款結餘的到期日分別介乎2024年6月至2024年12月、2024年6月至2026年5月、2026年5月至2027年4月及2026年8月至2027年4月。

(b) 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，有追索權貼現票據包括集團實體向銀行以有追索權方式發行的票據貼現的所得款項分別人民幣8.1百萬元、人民幣65.2百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣102.3百萬元及人民幣72.5百萬元。

於往續記錄期間，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，該等貼現票據分別按固定年利率1.20%至2.63%、1.00%至2.63%、0.90%至3.40%及0.60%至4.26%計息。

(c) 若干銀行及其他貸款由物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據及已抵押銀行存款作擔保。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註45。

財務資料

我們的借款總額由截至2022年12月31日的人民幣1,138.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,638.7百萬元，主要用於支持隨州市項目及業務擴張。截至2024年12月31日，我們的借款總額減少至人民幣1,592.3百萬元，主要由於我們於2024年內償還了若干銀行貸款。截至2025年9月30日，我們的借款總額增加至人民幣1,647.6百萬元，主要由於我們業務擴張所產生的融資需求及支付隨州市項目相關建設款項。截至2025年9月30日及2026年1月31日，我們的借款總額分別為人民幣1,647.6百萬元及人民幣1,674.7百萬元，保持相對穩定。

於2022年、2023年及2024年以及2025年9月30日，我們的借款實際年利率介乎0.60%至8.79%。我們認為該等利率屬市場利率範圍內。

我們認為我們的借款協議載列商業銀行貸款及其他金融機構的常用標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在獲取借款方面遇到困難，亦無未償還銀行借款或違反契諾。

截至2026年1月31日，我們有已承諾但未動用銀行融資額度人民幣747.0百萬元。

租賃負債

租賃負債指我們根據租賃協議尚未支付租賃款項的現值。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	14,702	10,971	9,702	10,583	9,197
非流動	41,428	35,165	29,358	24,536	21,962
	<u>56,130</u>	<u>46,136</u>	<u>39,060</u>	<u>35,119</u>	<u>31,159</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣56.1百萬元、人民幣46.1百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣31.2百萬元。有關租賃負債主要與我們研發、製造及辦公場所的租賃合約有關。於往績記錄期間，我們的租賃負債持續下降，主要由於我們根據相關租賃履行租金付款義務。

截至2026年1月31日，我們於2025年9月30日的租賃負債已有人民幣4.7百萬元或13.4%隨後結清。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們概無重大或然負債。

主要財務比率

下表載列我們截至及於所示年度或期間或截至相關日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度			截至9月30日 及截至該日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
研發強度.....	23.7%	32.2%	23.3%	17.1%
流動比率.....	1.7	1.6	1.1	1.0
速動比率.....	1.0	1.1	0.7	0.6
淨負債權益比率.....	33.2%	70.2%	116.9%	149.5%

研發強度

我們的研發強度按研發支出（包括資本化和已支出的研發支出，不包括股份支付）除以收入計算。

於往績記錄期間，我們的研發強度超過17%。2023年的增加主要是由於我們於2022年啟動多個高端高性能芯片產品的研發項目，且我們於2023年增加投資於該等項目。截至2025年9月30日止九個月的減少主要是由於2024年完成並部署若干重大研發項目。此外，多個高端、高性能芯片產品的開發處於不同階段，導致各項目的研發投入水平不一。

財務資料

流動比率及速動比率

流動比率按截至年末的流動資產除以流動負債計算。速動比率則按截至年末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

我們的流動比率維持相對穩定，截至2022年12月31日及2023年12月31日分別為1.7及1.6，截至2024年12月31日下降至1.1，主要由於流動資產減少及流動負債增加所致。截至2025年9月30日，我們的流動比率維持相對穩定在1.0。

我們的速動比率維持相對穩定，截至2022年12月31日及2023年12月31日分別為1.0及1.1，截至2024年12月31日下降至0.7，主要由於扣除存貨後的流動資產減少及流動負債增加所致。截至2025年9月30日，我們的速動比率維持相對穩定在0.6。

淨負債權益比率

我們的淨負債權益比率由截至2022年12月31日的33.2%上升至截至2023年12月31日的70.2%，並進一步上升至截至2024年12月31日的116.9%，主要由於提取銀行貸款以資助我們的經營，包括研發活動，以及進行資本投資，例如為新生產廠房收購廠房及設備。截至2025年9月30日，我們的淨負債權益比率因相同原因上升至149.5%。

資本支出及承擔

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出包括新增物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的支出。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣294.8百萬元、人民幣497.0百萬元、人民幣366.9百萬元及人民幣112.0百萬元。過往，我們主要以運營及銀行借款所得現金撥付資本支出。

我們預期資本支出在未來隨著業務持續擴展而增加，而資本支出將主要用作無形資產項下列賬的研發支出。我們預期以運營所得現金、銀行借款以及[編纂][編纂]淨額撥付未來資本支出。

財務資料

資本及其他承擔

我們的資本及其他承擔主要涉及收購廠房及設備以及對我們持有少數股權的附屬公司及實體的股本投資。下表載列我們截至所示日期的資本及其他承擔詳情：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於歷史財務資料計提撥備的有關收購廠房及設備的已承擔代價.....	343,770	266,276	125,987	144,198
已訂約但未於歷史財務資料計提撥備的有關股本投資的已承擔代價.....	3,525	3,525	13,525	7,500

關聯方交易

於往績記錄期間，除本文件附錄一會計師報告附註40所載董事及其他主要管理人員薪酬外，我們並無與關聯方訂立交易。

物業權益及物業估值

獨立合資格物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司對我們截至2026年1月31日的選定物業權益的估值為人民幣164.5百萬元。估值詳情概述於本文件附錄三。下表載列截至2025年9月30日（摘自本文件附錄一會計師報告）的物業賬面淨值與截至2026年1月31日（載於本文件附錄三物業估值報告）的物業估值之間的對賬：

	人民幣千元
截至2025年9月30日標的物業的賬面淨值.....	166,600
減：公允價值變動.....	2,100
附錄三所載截至2026年1月31日標的物業估值.....	164,500

財務資料

表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無任何表外安排。

財務風險

市場風險

我們的業務主要面臨利率變動的市場風險。我們面臨的市場風險或管理計量風險的方式並無重大變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

外幣風險

我們的現金及現金等價物主要以相關集團實體的外幣計值，因此面臨匯率波動的風險。

我們訂立外幣遠期合同，以對沖外幣計值的部分負債。因此，管理層認為外幣風險淨額維持於合適水平。我們的政策是協商對沖衍生工具的條款，匹配對沖項目的年期，使對沖效能最大化。我們其於各報告期末所訂立外幣遠期合同的詳情，載於本文件附錄一所載會計師報告附註31。

利率風險

我們面臨定息借款及租賃負債相關公允價值利率風險。我們亦面臨浮息受限制銀行結餘、浮息現金及現金等價物以及浮息借款相關現金流利率風險。

我們面臨的金融負債利率風險於此附註的流動資金風險管理部分詳述。我們的現金流利率風險主要集中於基準利率波動。

我們概無使用衍生合同對沖貸款的利率風險。然而，管理層將按需要，考慮對沖重大利率風險。

其他價格風險

我們因投資按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資及按公允價值計量且其變動計入損益，而面臨股本價格風險。我們面臨股本投資的股票價格風險。管理層將監察價格變動，並按需要採取合適行動。

財務資料

信用風險

於各報告期末，我們面對的最大信貸風險（因對手方未能履行責任而對我們造成財務損失）來自各報告期末綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。

來自客戶合同的貿易應收款項及應收票據

為盡量降低信用風險，管理層指定負責人員負責釐定信用限額、信用審批以及其他監察程序，確保採取後續行動收回逾期債務。我們可能要求先從大部分客戶收取按金，再接受訂單。我們已制定其他監察程序，確保採取後續行動收回逾期債務。就此，董事認為往績記錄期間，我們的信用風險顯著降低。

此外，我們按照預期信用損失模型，對個別發生信用減值的貿易應收款項及應收票據進行減值評估。其餘貿易應收款項及應收票據予以合併，按未償付結餘的客戶賬齡進行集體評估。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別於損益中確認減值虧損人民幣0.7百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.4百萬元。有關定量披露的詳情，載於本文件附錄一所載會計師報告附註41。

其他應收款項

我們以內部程序管理其他應收款項的信用風險。我們在作出墊款前，對各對手方的信用質量進行調查。我們亦積極監察各債務人的未償付金額，及時發現任何信用風險，從而降低信用相關損失風險。就此，董事認為往績記錄期間，我們的信用風險顯著降低。

此外，本集團按預期信用損失模式對個別出現信貸減值的其他應收款項進行減值評估。

受限制銀行結餘以及現金及現金等價物

流動資金的信用風險甚低，此乃由於對手方為獲得國際信用評級機構或中國國有銀行授予較高信用評級的銀行。董事認為往績記錄期間，該等對手方的違約風險不大，而且我們評定有關結餘的預期信用損失不大。

財務資料

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

流動性風險

流動性風險管理方面，管理層監察現金及現金等價物，並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，為運營撥付資金，並緩減現金流波動的影響。

我們對資本進行管理，確保本公司及其他本集團內實體能夠持續經營，同時通過優化債務及股本的平衡，實現股東回報最大化。於整個往績記錄期間，我們的總體戰略維持不變。

我們的資本結構包括債務淨額，其中包括適用的長期應付款項及借款、現金及現金等價物淨額以及本公司擁有人應佔權益（包括股本、累計虧損、各項儲備及非控股權益）。

董事定期審閱資本結構。作為審閱的一部分，董事考慮資本成本以及各類資本相關風險，並採取適當行動，使總體資本結構保持平衡。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息，因為我們於期內產生淨虧損及並無可分配利潤。目前，我們並無正式的股息政策，亦無固定或預設的派息比率。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們有符合中國法律法規的股息政策。根據組織章程細則，原則上，每年以現金分派的股息金額不應少於當年可分配利潤的10%，每三年以現金分派的股息金額應不低於該三年期間可分配利潤總額的30%，惟須符合若干特定條件。如我們的中國法律顧問所確認，於往績記錄期間，我們並無違反組織章程細則有關股息分派的條文，且我們的組織章程細則符合所有適用中國法律法規。於[編纂]完成後，本公司董事會可在考慮多項因素後宣派股息，包括

財務資料

本公司未來盈利及現金流入、資金用途未來計劃、業務長期發展、財務狀況、法定儲備、任意儲備公積、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。分派股息將由董事會全權酌情決定，並須獲股東批准。

營運資金充足性

董事認為，經計及[編纂]估計[編纂]淨額及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、可用銀行融資及經營活動所得預期現金），我們有充足的營運資金以滿足我們目前的需求，即自本文件日期起至少12個月。

可分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無可供分派留存利潤。

[編纂]開支

與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔[編纂]總額約[編纂]%。我們於往績記錄期間產生並預期將自權益扣除的[編纂]開支（與直接歸因於發行股份的[編纂]開支有關）為人民幣[編纂]元。預計約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]開支總額將自綜合損益表扣除，並預計約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將自權益扣除（有關直接來自發行股份的[編纂]開支）。我們的[編纂]開支總額包括：(i) [編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)應付我們法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支（包括保薦人費用及其他專業人士費用）人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」而編製的本公司[編纂]經調整有形資產淨值報表，載列於此旨在說明[編纂]對截至2025年9月30日的本公司有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日進行。

財務資料

[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，其未必能真實反映[編纂]於截至2025年9月30日或任何未來日期完成的情況下本公司的有形資產淨值。

截至2025年 9月30日的 本公司有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]估計 [編纂] 淨額 ^(2及4)	本公司 [編纂] 經調整有形資 產淨值	本公司[編纂]經調整 每股有形資產淨值 ⁽³⁾
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 港元 ⁽⁴⁾

基於[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元 703,779 [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

附註：

(1) 截至2025年9月30日，本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃從截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣961,759,000元中扣除本公司擁有人應佔商譽及無形資產人民幣257,980,000元後得出，該等數據摘自本文件附錄一所載本集團會計師報告。

(2) [編纂]估計[編纂]淨額乃基於分別按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即所述[編纂]範圍的[編纂]及[編纂]）預計發行[編纂]股H股計算，經扣除本公司已付或應付的估計[編纂]費及其他相關[編纂]開支。

就本[編纂]報表而言，以港元計值的[編纂]估計[編纂]淨額已按1.1025港元兌人民幣1.00元的匯率（即最後實際可行日期參照中國人民銀行公佈匯率的現行匯率）兌換為人民幣。概無表示港元計值的金額已經、應該已經或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

(3) 本公司[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經上述調整後及基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算得出，並假設[編纂]已於2025年9月30日完成。

(4) 就截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值而言，金額均按人民幣1.00元兌1.1025港元的匯率（即最後實際可行日期參照中國人民銀行公佈匯率的現行匯率）由人民幣兌換為港元。概不表示港元金額已經、應該已經或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

(5) 本公司擁有人應佔本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無計及2025年9月30日之後本集團任何[編纂]結果或所訂立任何其他交易的影響。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即最近期經審核財務報表的結束日期）起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日起並未發生將對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的任何事件。

申報會計師已將本文件附錄二B「2025年初步財務資料」一節所載截至2025年12月31日止年度未經審核財務資料，包括綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註，與截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表草擬本所載數額核對一致，核對工作乃根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」進行。申報會計師就此開展的工作並不構成鑒證業務，故申報會計師並無就2025年初步財務資料發表任何意見或鑒證結論。

上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。