

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並未包含所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]之前，應閱讀整份招股章程。

投資[編纂]存在風險。本文件「風險因素」一節列出了投資[編纂]的部分具體風險。閣下在決定投資[編纂]之前，應仔細閱讀該節內容。

## 概覽

### 我們是誰

我們是以技術創新為驅動、以產品佈局全面為特色的全球領先PCB產品製造商。我們的PCB產品為汽車電子、通信與數據基礎設施、智能終端、工業控制等領域的全球客戶提供智能互聯基礎。憑藉高質量的PCB產品與先進的智造能力，我們已成為全球汽車電子PCB行業龍頭及AI計算基礎設施核心部件的少數供應商之一。依托在高階高密度互聯（「HDI」）及高多層（「HLC」）PCB領域的領先技術優勢及前瞻的高端產能佈局，我們能夠滿足全球客戶的多樣化需求，把握AI時代下的重要增長機遇。

根據灼識諮詢的資料，以2024年度收入計算，我們是全球第一大汽車電子PCB供應商。根據灼識諮詢的資料，全球前十大Tier 1汽車供應商中有七家是我們的客戶，我們的PCB產品已廣泛應用於全球前十大汽車集團的汽車產品中。我們有能力供應一輛汽車所需的所有PCB。我們的PCB產品深度賦能汽車智能化和電動化，彰顯技術領導地位。我們已實現激光雷達板、五代與六代毫米波雷達板、ADCU高階HDI主板及400V/800V電氣平台用耐高壓PCB的量產，並且我們具備七代毫米波雷達板、自動駕駛多域控制HDI PCB的製造能力。

我們是少數為全球AI計算基礎設施領先企業提供PCB產品的廠商之一。我們已量產可應用於AI計算基礎設施等領域的高端PCB，包括40層以上高多層PCB、6階22層HDI PCB、採用mSAP工藝的14層HDI PCB及多層PTFE FPC。我們具備70層以上高多層PCB、9階28層HDI PCB、12層any-layer剛撓結合板及高速FPC的製造能力。我們亦已啟動11階HDI PCB的認證過程。我們的9階HDI PCB僅在90天內便獲得客戶認證，彰顯了我們在AI基礎設施領域的技術成熟度和產品可靠性。

## 概 要

經過30餘年的發展，我們憑藉卓越的研發能力、優質的客戶基礎、領先的產能佈局和先進的智能製造能力，實現了廣泛的業務拓展。我們的終端市場已從消費電子與工業控制領域擴展至汽車電子領域，近期更延伸至AI運算、下一代通信、AIoT、無人機及機器人等前沿科技領域。作為一家跨行業的PCB產品製造商，我們具備良好優勢，能夠把握多個領域不斷湧現的業務機會。

### 領先的行業地位

#### 第一<sup>(1)</sup>

全球汽車電子PCB製造商  
(按2024年收入計)

#### 第四<sup>(1)</sup>

中國大陸PCB製造商 (按2024年收入計)

#### 前十<sup>(1)</sup>

全球PCB製造商 (按2024年收入計)

### 優質的客戶基礎

#### 覆蓋53個<sup>(2)</sup>

國家或地區

#### 70%<sup>(1)(2)</sup>

全球前十大Tier 1汽車供應商覆蓋率

#### 10年+<sup>(3)</sup>

前十大客戶的平均合作年限<sup>(3)</sup>

### 卓越的財務表現

連續13年  
營業收入增長  
複合年增長率達  
20.1%<sup>(4)</sup>

約40%<sup>(2)</sup>  
境外收入佔比

人民幣21億元及  
人民幣23億元

2023/2024年經營活動現金流量淨額

45%及64%

2023/2024年度股息支付率<sup>(5)</sup>

### 深厚的技術實力

70層以上高多層PCB、9階28層HDI PCB、12層Any-layer  
剛撓結合板及高速FPC產品

具備製造能力

七代毫米波雷達板及  
自動駕駛多域控制HDI PCB

具備製造能力

40層以上N+N結構PCB

實現量產

### 前瞻性的產能佈局

#### 6大<sup>(3)</sup>

生產基地

#### 13座<sup>(3)</sup>

工廠

#### 人民幣56億元<sup>(6)</sup>

聚焦於高多層PCB及高階HDI PCB的金灣生產基地  
的已投資總額

#### 人民幣52億元

往績記錄期間內的資本性支出

#### 附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料
- (2) 於往績記錄期間
- (3) 截至2025年9月30日；「十大客戶」指於往績記錄期間各年度／期間的十大客戶
- (4) 自2011年我們開始公布財務報表以來
- (5) 按下一年度宣派的對應年度股息除以對應年度本公司股東應佔利潤計算
- (6) 自2019年開工建設至2025年9月30日

我們具備全球化的市場拓展能力，與全球諸多知名企業建立了穩固的戰略合作夥伴關係。於往績記錄期間，我們服務了超過700家全球客戶，產品遠銷53個國家或地區。

## 概 要

### 我們的業務

我們在汽車電子PCB領域佔據全球領先地位，並戰略性重點佈局AI計算領域，形成了「1+1+N」的業務模式，即1個支柱型業務（汽車電子）（「1」）、1個重點發展業務（通信與數據基礎設施）（「1」）和N個高潛力業務組合（涵蓋智能終端、工業控制等）（「N」）。



我們具備完善的PCB產品組合，能夠製造和提供單雙面PCB、多層PCB、HDI PCB、FPC、MPCB及剛撓結合板等產品。廣泛的產品組合使我們能通過特定產品切入客戶的供應鏈，並憑藉交叉銷售多種產品深化合作關係，最終提供完整的一站式PCB解決方案。此策略不僅降低了客戶的供應鏈管理成本，更提升了我們的客戶留存率與長期成長潛力。多元化的產品矩陣使我們既能滿足現有客戶在新產品開發中的PCB需求，亦能服務跨產業的新客戶，從而在廣泛的應用領域中把握業務機會。

我們憑藉在優勢領域積累的技術與執行能力，成功開拓了眾多新興應用領域。目前，我們的產品已廣泛應用於汽車電子、通信與數據基礎設施、智能終端、工業控制以及其他領域，形成了「1+1+N」的業務模式。

- **1個支柱型業務：**汽車電子是我們的支柱型業務領域，我們在汽車電子領域積累了全面的技術能力和深厚的生產管理經驗。我們的汽車電子PCB產品廣泛應用於ADAS、信息娛樂系統、車身電子系統、電池管理系統、照明

---

## 概 要

---

系統及充電配電系統等領域。依托全面的PCB產品組合，我們為汽車電子領域提供多樣化且高可靠的PCB產品，能夠滿足汽車電子PCB在寬溫度和濕度範圍、持續振動等複雜工況下穩定運行的要求。同時，我們持續加強我們對HDI、高頻高速、厚銅及嵌入式PCB產品的研發與供應，以適應汽車電動化及智能化、更高功率及散熱需求等趨勢下，對PCB性能日益增長的需求。我們與眾多關鍵供應商達成了戰略合作夥伴關係，能及時響應汽車電子PCB對新材料、新設備的應用需求。

- **1個重點發展業務：**我們將通信與數據基礎設施作為重點發展業務領域。我們持續在材料應用、工藝制程與產品架構領域開發我們的核心技術，以滿足AI基礎設施對PCB高速訊號傳輸、超低損耗及超高佈線密度的嚴苛要求。我們從具有技術優勢的多層PTFE FPC產品出發，不斷拓展新的業務機會，取得了若干關鍵進展。例如，我們預計將向一家全球領先的AI計算基礎設施公司供應用於其下一代AI服務器的高階HDI PCB及高多層PCB，我們的產品已獲得客戶認證。
- **N個充滿機遇的業務：**我們亦已在多個高潛力領域建立穩固的業務基礎，涵蓋智能終端、工業控制、醫療設備及能源產業。根據灼識諮詢的資料，全球前十大智能手機品牌中有七家為我們的客戶。隨著AI端側應用持續發展，預期這些領域將同時帶動PCB總需求與高端PCB需求的增長。作為全球領先的PCB製造商，我們在產品可靠性、交付及時性、技術積累及終端客戶基礎方面具備先發優勢，得以從AI端側應用浪潮中獲益。例如我們為AI眼鏡供應PCB產品。

### 我們的市場機遇

PCB行業正持續受益於全球科技浪潮的推動，迎來突破性創新與增長的雙重重要機遇。隨著AI時代加速到來，數據中心、高速網絡通信等AI基礎設施正掀起建設熱潮。在AI技術的催化下，汽車電子、智能終端、工業控制等下游應用也在加速智能化升級，向AI端側應用深度演進。這些趨勢共同為PCB行業注入強勁增長動力，催生多元化市場需求，也推動了整體市場的持續擴張。根據灼識諮詢的資料，按收入計，全球PCB市場規模預計將從2024年的750億美元增長至2030年的1,052億美元，複合年增長率為5.8%。

---

## 概 要

---

- **AI基礎設施爆發式投資週期：**在人工智能、雲計算、物聯網等技術快速發展的推動下，全球數據通信與算力需求持續增長，驅動數據基礎設施加速建設、迭代與升級。隨著AI服務器對高速、高多層、高密度互連等高端PCB需求的不斷提升，將進一步推動數據基礎設施PCB向高端化、高附加值產品供應方向演進。此外，為滿足大規模GPU集群高帶寬、低延遲數據交換需求，交換機的端口密度與帶寬持續提升，也將進一步拉動高端PCB需求。根據灼識諮詢的資料，就收入而言，全球AI服務器PCB市場規模預計從2024年的35億美元增長至2030年的108億美元，2024年至2030年的複合年增長率為20.7%，就收入而言，全球交換機PCB市場預計將從2024年的46億美元增長至2030年的92億美元，2024年至2030年的複合年增長率為12.2%。
- **汽車電動化、智能化發展浪潮：**全球汽車產業正加速向電動化、智能化方向轉型，疊加持續性技術升級與產品結構優化，為汽車電子PCB行業帶來持續增長動力。電動化帶來的大功率應用場景將推動厚銅多層板、陶瓷基板PCB等高可靠性PCB的應用拓展；同時，智能駕駛水平的不斷提升正推高核心組件，如毫米波雷達和域控制器等核心部件中的PCB價值，從而帶動對HLC PCB及HDI PCB的額外需求。根據灼識諮詢的資料，以收入計，全球汽車電子PCB市場規模預計於2030年達到122億美元，2024年至2030年的複合年增長率為4.8%。
- **AI技術向智能終端滲透：**隨著AI、柔性顯示等技術的不斷進步，智能終端市場對產品的智能化、輕薄化、柔性化及集成化提出了更高要求，推動終端產品持續迭代升級。在此背景下，HDI PCB、剛撓結合板等高附加值PCB產品的需求不斷提升，促使終端廠商產品結構向高端化邁進。根據灼識諮詢的資料，以收入計，全球智能終端PCB市場規模預計於2030年達到490億美元，2024年至2030年的複合年增長率為4.7%。

憑藉長期以來在汽車電子、通信與數據基礎設施、智能終端、工業控制以及其他領域的全面產品佈局，我們已積累了領先的技術實力與前瞻性的高端產能。我們相信，我們已經為未來廣闊的市場機遇做好了充分準備。

---

## 概 要

---

### 我們的財務表現

於往績記錄期間，我們實現了較快的收入和利潤增長。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣10,757.3百萬元、人民幣12,659.4百萬元、人民幣9,078.0百萬元及人民幣11,082.6百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣911.0百萬元、人民幣1,160.2百萬元、人民幣896.1百萬元及人民幣960.7百萬元。我們擁有穩健的現金流，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流量淨額分別為人民幣2,115.5百萬元、人民幣2,289.6百萬元、人民幣1,877.5百萬元及人民幣1,527.4百萬元。

我們在高端產品與重點應用領域實現持續突破。我們HDI PCB的收入在截至2025年9月30日止九個月達人民幣878.2百萬元，同比增長55.3%，佔總收入比例提升至7.9%。同一期間，我們來自通信與數據基礎設施領域的收入達人民幣1,047.7百萬元，同比增長62.1%，佔總收入比例提升至9.5%。隨著我們在AI等領域的業務不斷取得進展，預計我們來自通信與數據基礎設施領域的收入貢獻將進一步提升。

我們為股東提供了可觀回報。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別宣派股息人民幣423.6百萬元、人民幣420.9百萬元及人民幣748.0百萬元。我們於2023年及2024年的派息率分別為45.0%及64.0%。

### 我們的優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 在技術創新驅動、產品佈局全面的基礎上，我們已取得全球領先PCB製造商的地位；
- 依托精準的戰略佈局，把握多維度增長機遇；
- 雄厚的研發能力，多方面實現技術演進；
- 與全球領先客戶的戰略合作關係；
- 與市場趨勢緊密結合的產能佈局，覆蓋全球客戶；
- 先進的智能製造體系，確保高效、靈活且高品質的交付；及
- 高瞻遠矚的管理團隊及蓬勃發展的企業文化。

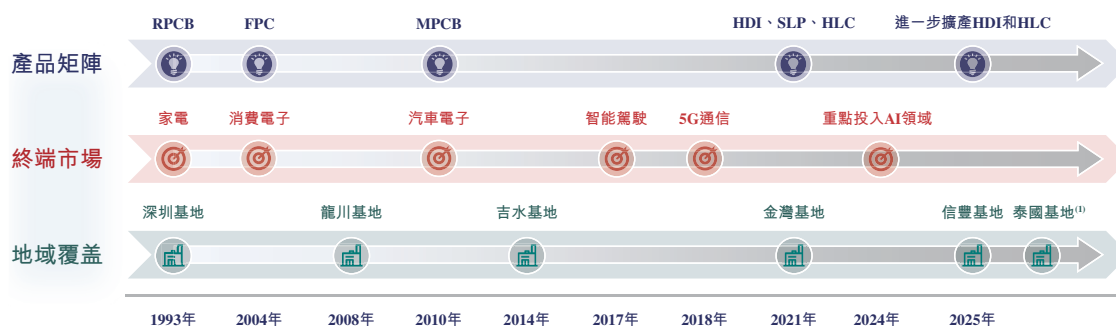
## 概 要

### 我們的戰略

我們擬推行以下戰略：

- 把握行業發展機遇，重點投資發展AI業務；
- 聚焦汽車智能駕駛等高潛力AI端側應用場景；
- 加大研發投入，鞏固技術領先優勢；
- 精準佈局高端產能，快速響應行業放量需求；及
- 推進全球佈局，提升國際競爭能力。

### 我們的發展



附註：

(1) 在建

自20世紀90年代創立之初，我們就一直專注於PCB產品的研發、製造與銷售。我們的漫長徵程在產品矩陣、終端市場及地域覆蓋範圍方面實現了多維度拓展。進一步詳情請參閱「業務－我們的發展」。

### 研發

我們組建了一支涵蓋材料性能研究、新產品開發及工藝制程設計與優化等領域的專業人才的綜合研發團隊。截至2025年9月30日，研發團隊成員達2,460人，約佔本公司員工總數的12.2%。核心研發人員於PCB行業平均擁有逾17年經驗。

---

## 概 要

---

我們將持續加大對底層核心技術的研發投入，並逐步加強我們的研究院建設，吸引並培養更多技術研發人才，致力形成一套由底層技術驅動的先進生產體系，為開拓高端產品市場、獲取訂單及推動產品導入奠定堅實基礎。

- **材料應用：**我們計劃緊密跟隨客戶需求，對使用下一代超低損耗高速材料的PCB進行研發與驗證，以滿足先進計算需求。我們計劃緊跟汽車電氣化與智能化發展，並對低損耗、高耐壓、高導熱性及高可靠性材料的應用進行研究與驗證，以滿足汽車電子在高可靠性、高散熱性及高集成度方面的發展需求。
- **工藝制程：**我們將推進關鍵工藝技術的發展，包括高端HDI加工、超高層對準、背鑽殘樁控制、高精度阻抗控制以及信號仿真、信號完整性控制、信號傳輸線製造的精密度與一致性，提升層間對準精度、介電質均勻性及嵌入式工藝技術。
- **產品架構：**我們將關注全球領先AI計算基礎設施提供商產品迭代的最新進展，設計符合其性能與集成規範的PCB架構，實現更高效的互連、更高帶寬及更高的可靠性。

## 銷售及營銷

我們採用直銷為主、貿易商銷售為輔的銷售模式，從而有效覆蓋並服務於多元化的客戶群體。我們多元化的銷售渠道賦予了我們靈活應對不同市場需求的能力，同時能夠建立穩固的客戶關係並確保高效的產品銷售。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣192.1百萬元、人民幣245.6百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣201.6百萬元，分別佔同期總收入的1.8%、1.9%、1.7%及1.8%。

## 概 要

下表載列於往績記錄期間來自直銷及向貿易商銷售的收入貢獻（以絕對金額及其佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
直銷 .....	10,273,117	95.5	12,084,134	95.5	8,649,749	95.3	10,686,606	96.4
向貿易商銷售 .....	484,185	4.5	575,239	4.5	428,237	4.7	395,989	3.6
總計 .....	<u>10,757,302</u>	<u>100.0</u>	<u>12,659,373</u>	<u>100.0</u>	<u>9,077,986</u>	<u>100.0</u>	<u>11,082,595</u>	<u>100.0</u>

### 我們的客戶

我們與多個行業的領先企業建立了長期的業務關係，包括汽車電子、智能終端、工業控制與醫療設備、通信與數據基礎設施等領域。該等關係彰顯了我們在全球各行業頂尖企業中擔任值得信賴的供應商的角色。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們五大客戶貢獻的收入分別為人民幣1,943.4百萬元、人民幣2,769.8百萬元及人民幣2,578.1百萬元，分別佔同期總收入的18.0%、22.0%及23.3%，而最大客戶分別貢獻人民幣583.2百萬元、人民幣626.2百萬元及人民幣699.4百萬元，分別佔同期總收入的5.4%、4.9%及6.3%。於往績記錄期間，我們一般向客戶授出30至120日的信用期。

### 我們的供應商

我們已就原材料及製造設備與若干行業領先的供應商保持良好合作關係。該等供應商為我們的產品提供高質量的材料，為我們的生產提供關鍵設備。彼等先進的技術及可靠的生產能力使我們能夠保持產品質量始終如一，並滿足客戶不斷變化的需求。我們與供應商緊密合作，以確保材料及設備的及時可用性與交付。我們完善的全球材料採購網絡使我們能夠保持有競爭力的價格，並為客戶提供可靠的供應鏈。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們自五大供應商的採購額分別為人民幣2,037.2百萬元、人民幣2,680.8百萬元及人民幣2,448.3百萬元，分別佔同期總採購

## 概 要

額的36.4%、38.5%及38.4%，而我們自最大供應商的採購額分別為人民幣1,013.4百萬元、人民幣1,212.0百萬元及人民幣1,110.7百萬元，分別佔同期總採購額的18.1%、17.5%及17.5%。於往績記錄期間，我們的供應商一般向我們授出90至120日的信用期。

### 生產

我們的製造體系主要圍繞自有產能構建，深度整合全球供應資源與本地化製造及交付網絡，形成覆蓋研發、生產及質量控制的垂直能力閉環。憑藉我們自有管理的設施，我們在確保高產品質量的同時保持高度靈活的配置能力，使我們能夠根據客戶的獨特需求快速定制生產流程，並支持從技術解決方案到產品的高效交付。

截至2025年9月30日，我們在中國大陸廣東省及江西省擁有六個生產基地，涵蓋13家現代化工廠，並在泰國建設一處新的生產基地。下表載列截至2025年9月30日有關我們已建立生產基地的詳細資料：

生產基地	所在地	GLA (平方米)	主要產品	投產年份
金灣 . . . . .	中國廣東省珠海市	157,381	• HDI、SLP、HLC	2021年
龍川 . . . . .	中國廣東省河源市	273,592	• RPCB、FPC、MPCB	2008年
吉水 . . . . .	中國江西省吉安市	243,676	• RPCB	2014年
信豐 . . . . .	中國江西省贛州市	219,106	• RPCB	2025年
深圳 . . . . .	中國廣東省深圳市	24,061	• RPCB、FPC	1993年
富山 <sup>(1)</sup> . . . . .	中國廣東省珠海市	85,542	• FPC	2004年

附註：

(1) 富山生產基地（廣東省珠海市）由珠海景旺柔性運營，我們持有該企業51.0%的股權。

---

## 概 要

---

### 競爭

根據灼識諮詢的資料，我們所處並參與競爭的全球PCB行業相對分散，競爭激烈。2024年，全球前十大PCB供應商按收入計的市場份額合計達37.1%。總體而言，全球PCB行業的競爭格局呈現以下特點：(i)行業集中度持續提升，客戶更傾向於與經認證的大型PCB供應商建立長期穩定的合作關係；(ii)國產替代進程加快，中國內地及中國台灣地區的頭部PCB供應商逐步搶佔歐美、日本競爭對手的市場份額；及(iii)規模經濟與技術協同優勢凸顯，頭部PCB供應商可實現跨產品線的技術共享與資源優化配置，並通過整合供應鏈資源、開展規模化採購有效控制成本。

為維持並提升我們的競爭優勢，我們將憑藉持續創新迭代的競爭性產品組合，輔以優質的客戶服務，致力維持並拓展境內外客戶群體。此外，我們將持續擴大經營規模，充分發揮規模經濟效應，以優化運營效率及成本控制。有關我們競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

### 歷史財務資料摘要

下表列示往績記錄期間的財務數據摘要，數據摘自本文件附錄一所載的會計師報告。以下財務數據摘要應與本文件中的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並以其內容為準。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

## 概 要

### 綜合損益表摘要

下表列示我們於所示期間的綜合損益表摘要：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收入 .....	<b>10,757,302</b>	<b>100.0</b>	<b>12,659,373</b>	<b>100.0</b>	<b>9,077,986</b>	<b>100.0</b>	<b>11,082,595</b>	<b>100.0</b>
銷售成本.....	(8,264,978)	(76.8)	(9,781,688)	(77.3)	(6,920,575)	(76.2)	(8,688,607)	(78.4)
毛利 .....	<b>2,492,324</b>	<b>23.2</b>	<b>2,877,685</b>	<b>22.7</b>	<b>2,157,411</b>	<b>23.8</b>	<b>2,393,988</b>	<b>21.6</b>
銷售及營銷開支 .....	(192,124)	(1.8)	(245,642)	(1.9)	(158,243)	(1.7)	(201,634)	(1.8)
行政開支.....	(563,044)	(5.2)	(630,669)	(5.0)	(473,753)	(5.2)	(520,980)	(4.7)
研發開支.....	(600,696)	(5.6)	(757,587)	(6.0)	(529,017)	(5.8)	(662,391)	(6.0)
其他收入及收益 .....	202,128	1.9	317,888	2.5	193,035	2.1	286,826	2.6
其他開支.....	(135,833)	(1.3)	(109,138)	(0.9)	(51,504)	(0.6)	(95,047)	(0.9)
財務成本.....	(147,086)	(1.4)	(114,084)	(0.9)	(97,184)	(1.1)	(61,675)	(0.6)
應佔聯營企業虧損 .....	(8,139)	(0.1)	(18,014)	(0.1)	(13,295)	(0.1)	(14,984)	(0.1)
稅前利潤.....	<b>1,047,530</b>	<b>9.7</b>	<b>1,320,439</b>	<b>10.4</b>	<b>1,027,450</b>	<b>11.3</b>	<b>1,124,103</b>	<b>10.1</b>
所得稅開支.....	(136,501)	(1.3)	(160,231)	(1.3)	(131,358)	(1.4)	(163,421)	(1.5)
年內／期內利潤 .....	<b>911,029</b>	<b>8.5</b>	<b>1,160,208</b>	<b>9.2</b>	<b>896,092</b>	<b>9.9</b>	<b>960,682</b>	<b>8.7</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於PCB銷售。我們亦從銷售含銅生產殘餘物獲得少量收入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣10,757.3百萬元、人民幣12,659.4百萬元、人民幣9,078.0百萬元及人民幣11,082.6百萬元。

## 概 要

### 按終端市場劃分的明細

我們的產品設計適用於廣泛的終端市場應用領域，包括汽車電子、智能終端、工業控制與醫療設備以及通信與數據基礎設施等行業。於往績記錄期間，我們大多數終端市場的收入均實現增長。

下表載列我們於所示期間按產品終端市場劃分的收入明細（均以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
PCB產品銷售.....	10,240,933	95.2	11,984,837	94.7	8,598,073	94.7	10,427,248	94.1
汽車電子.....	4,374,962	40.7	5,814,180	45.9	4,149,694	45.7	5,066,043	45.7
智能終端.....	3,258,094	30.3	3,672,758	29.0	2,731,226	30.1	2,741,018	24.7
工業控制與醫療設備 ..	1,835,758	17.0	1,565,880	12.4	1,070,851	11.8	1,572,527	14.2
通信與數據基礎設施 ..	772,119	7.2	932,019	7.4	646,302	7.1	1,047,660	9.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	516,369	4.8	674,536	5.3	479,913	5.3	655,347	5.9
總計.....	10,757,302	100.0	12,659,373	100.0	9,077,986	100.0	11,082,595	100.0

附註：

(1) 主要指我們含銅生產殘餘物的銷售。

### 按產品類別劃分的明細

我們開發、製造及銷售全面的PCB組合，以滿足不同客戶的多樣化需求，包括：

(i) RPCB，涵蓋單面和雙面PCB、MLPCB及HDI PCB；(ii) FPC；及(iii)其他PCB，包括MPCB及剛撓結合板。於往績記錄期間，RPCB佔我們大部分收入。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
PCB產品銷售.....	<b>10,240,933</b>	<b>95.2</b>	<b>11,984,837</b>	<b>94.7</b>	<b>8,598,073</b>	<b>94.7</b>	<b>10,427,248</b>	<b>94.1</b>
RPCB .....	6,865,983	63.8	7,930,865	62.6	5,674,164	62.5	7,019,305	63.3
單面和雙面PCB ...	1,228,030	11.4	1,271,205	10.0	943,283	10.4	968,748	8.7
MLPCB .....	5,131,599	47.7	5,810,971	45.9	4,165,429	45.9	5,172,337	46.7
HDI PCB .....	506,354	4.7	848,689	6.7	565,452	6.2	878,220	7.9
FPC .....	2,752,799	25.6	3,447,173	27.2	2,467,938	27.2	2,945,768	26.6
其他PCB <sup>(1)</sup> .....	622,151	5.8	606,799	4.8	455,971	5.0	462,175	4.2
其他 <sup>(2)</sup> .....	<b>516,369</b>	<b>4.8</b>	<b>674,536</b>	<b>5.3</b>	<b>479,913</b>	<b>5.3</b>	<b>655,347</b>	<b>5.9</b>
總計 .....	<b>10,757,302</b>	<b>100.0</b>	<b>12,659,373</b>	<b>100.0</b>	<b>9,077,986</b>	<b>100.0</b>	<b>11,082,595</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 包括MPCB及剛撓結合板。  
(2) 主要指我們含銅生產殘餘物的銷售。

### 按地域劃分的明細

於往績記錄期間，我們在中國大陸銷售產品，並向海外市場銷售產品，包括歐洲、亞洲及美洲。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國大陸。

下表載列我們於所示期間按地域劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)			
PCB產品銷售.....	<b>10,240,933</b>	<b>95.2</b>	<b>11,984,837</b>	<b>94.7</b>	<b>8,598,073</b>	<b>94.7</b>	<b>10,427,248</b>	<b>94.1</b>
中國大陸 <sup>(1)</sup> .....	6,211,373	57.7	7,060,758	55.8	4,959,578	54.6	6,257,111	56.5
海外 .....	4,029,560	37.5	4,924,079	38.9	3,638,495	40.1	4,170,137	37.6
歐洲 .....	1,419,324	13.2	1,787,339	14.1	1,321,618	14.6	1,545,335	13.9
亞洲 .....	1,367,210	12.7	1,488,177	11.8	1,105,340	12.2	1,288,822	11.6
保稅倉庫區 <sup>(2)</sup> .....	575,188	5.3	874,442	6.9	648,215	7.1	665,757	6.0
美洲 .....	622,627	5.8	732,827	5.8	533,863	5.9	636,479	5.7
其他地區 .....	45,211	0.5	41,294	0.3	29,459	0.3	33,744	0.4
其他 <sup>(3)</sup> .....	<b>516,369</b>	<b>4.8</b>	<b>674,536</b>	<b>5.3</b>	<b>479,913</b>	<b>5.3</b>	<b>655,347</b>	<b>5.9</b>
總計 .....	<b>10,757,302</b>	<b>100.0</b>	<b>12,659,373</b>	<b>100.0</b>	<b>9,077,986</b>	<b>100.0</b>	<b>11,082,595</b>	<b>100.0</b>

## 概 要

附註：

- (1) 不包括向保稅倉庫區銷售。
- (2) 向位於中國內地保稅倉庫區的銷售亦計入境外銷售，因為此類交易(i)需履行報關清關程序（類似於跨境出口）；及(ii)無需開具中國增值稅發票，在運營處理上等同於境外銷售，儘管相關客戶在實質上可能仍位於中國大陸境內。
- (3) 主要指我們含銅生產殘餘物的銷售。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減去銷售成本。毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣2,492.3百萬元、人民幣2,877.7百萬元、人民幣2,157.4百萬元及人民幣2,394.0百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為23.2%、22.7%、23.8%及21.6%。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	(人民幣千元；百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
PCB產品銷售.....	<b>2,010,313</b>	<b>19.6%</b>	<b>2,250,605</b>	<b>18.8%</b>	<b>1,706,269</b>	<b>19.8%</b>	<b>1,785,425</b>	<b>17.1%</b>
RPCB .....	1,542,286	22.5%	1,729,528	21.8%	1,284,428	22.6%	1,292,812	18.4%
單面和雙面PCB .	372,887	30.4%	362,501	28.5%	281,970	29.9%	226,004	23.3%
MLPCB .....	1,162,022	22.6%	1,264,829	21.8%	938,806	22.5%	877,431	17.0%
HDI PCB .....	7,377	1.5%	102,198	12.0%	63,652	11.3%	189,377	21.6%
FPC .....	297,872	10.8%	358,579	10.4%	294,399	11.9%	395,783	13.4%
其他PCB <sup>(1)</sup> .....	170,155	27.3%	162,498	26.8%	127,442	27.9%	96,830	21.0%
其他 <sup>(2)</sup> .....	<b>482,011</b>	<b>93.3%</b>	<b>627,080</b>	<b>93.0%</b>	<b>451,142</b>	<b>94.0%</b>	<b>608,563</b>	<b>92.9%</b>
總計 .....	<b><u>2,492,324</u></b>	<b><u>23.2%</u></b>	<b><u>2,877,685</u></b>	<b><u>22.7%</u></b>	<b><u>2,157,411</u></b>	<b><u>23.8%</u></b>	<b><u>2,393,988</u></b>	<b><u>21.6%</u></b>

附註：

- (1) 包括MPCB及剛撓結合板。
- (2) 主要指我們含銅生產殘餘物的銷售。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按地域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			
	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
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
PCB產品銷售.....	2,010,313	19.6%	2,250,605	18.8%	1,706,269	19.8%	1,785,425	17.1%
中國大陸.....	595,701	9.6%	695,736	9.9%	526,670	10.6%	591,017	9.4%
海外.....	1,414,612	35.1%	1,554,869	31.6%	1,179,599	32.4%	1,194,408	28.6%
其他 <sup>(1)</sup> .....	482,011	93.3%	627,080	93.0%	451,142	94.0%	608,563	92.9%
總計.....	<u>2,492,324</u>	<u>23.2%</u>	<u>2,877,685</u>	<u>22.7%</u>	<u>2,157,411</u>	<u>23.8%</u>	<u>2,393,988</u>	<u>21.6%</u>

附註：

(1) 主要指我們含銅生產殘餘物的銷售。

### 年內／期內利潤

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的年內／期內利潤分別為人民幣911.0百萬元、人民幣1,160.2百萬元、人民幣896.1百萬元及人民幣960.7百萬元。

### 綜合財務狀況表摘要

下表列示截至所示日期我們的綜合財務狀況表摘要：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產總值.....	8,726,802	9,452,464	11,338,834
非流動資產總值.....	8,503,930	9,791,313	11,419,436
資產總值.....	<u>17,230,732</u>	<u>19,243,777</u>	<u>22,758,270</u>
流動負債總額.....	4,832,078	5,964,225	7,655,115
非流動負債總額.....	3,428,434	1,781,846	2,142,933
負債總額.....	<u>8,260,512</u>	<u>7,746,071</u>	<u>9,798,048</u>
資產淨值.....	<u>8,970,220</u>	<u>11,497,706</u>	<u>12,960,222</u>

## 概 要

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
<b>權益</b>			
<b>本公司股東應佔權益</b>			
股本 . . . . .	841,874	932,532	984,784
庫存股 . . . . .	–	(112,037)	(85,089)
可轉換債券的權益部分 . . . . .	488,025	177,667	–
儲備 . . . . .	7,447,470	10,315,511	11,863,929
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>8,777,369</u></b>	<b><u>11,313,673</u></b>	<b><u>12,763,624</u></b>
<b>非控股權益 . . . . .</b>	<b><u>192,851</u></b>	<b><u>184,033</u></b>	<b><u>196,598</u></b>
<b>權益總額 . . . . .</b>	<b><u>8,970,220</u></b>	<b><u>11,497,706</u></b>	<b><u>12,960,222</u></b>

我們的資產淨值（即權益總額）由截至2023年12月31日的人民幣8,970.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11,497.7百萬元，主要由於(i)可轉換債券完成轉股，增加資產淨值人民幣1,699.2百萬元；及(ii) 2024年的全面收益總額人民幣1,162.1百萬元，部分被宣派股息人民幣420.9百萬元所抵銷。

截至2025年9月30日，我們的資產淨值增加至人民幣12,960.2百萬元，主要由於(i)可轉換債券完成轉股，增加資產淨值人民幣1,055.7百萬元；(ii)截至2025年9月30日止九個月的全面收益總額人民幣965.2百萬元；及(iii)以股份為基礎的付款人民幣111.9百萬元，部分被宣派股息人民幣748.0百萬元所抵銷。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「綜合權益變動表」。

## 概 要

### 綜合現金流量表摘要

下表列示我們於所示期間的綜合現金流量表摘要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金流量淨額 . . . . .	2,115,491	2,289,629	1,877,475	1,527,402
投資活動所用現金流量淨額 . . . . .	(1,873,537)	(2,003,385)	(1,578,295)	(1,553,258)
融資活動所得／(所用) 現金 流量淨額 . . . . .	436,268	(464,653)	(319,835)	447,440
年初／期初現金及現金等價物 . . . .	<b>1,275,555</b>	<b>1,968,398</b>	<b>1,968,398</b>	<b>1,838,432</b>
匯率變動影響淨額 . . . . .	14,621	48,443	15,610	8,692
年末／期末現金及現金等價物 . . . .	<b>1,968,398</b>	<b>1,838,432</b>	<b>1,963,353</b>	<b>2,268,708</b>

### 主要財務比率

下表列示截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至2025年 9月30日／ 截至該日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 <sup>(1)</sup> . . . . .	2.3%	17.7%	22.1%
毛利率 <sup>(2)</sup> . . . . .	23.2%	22.7%	21.6%
淨利潤率 <sup>(3)</sup> . . . . .	8.5%	9.2%	8.7%
權益回報率 <sup>(4)</sup> . . . . .	11.1%	11.6%	10.5%
資產負債率 <sup>(5)</sup> . . . . .	47.9%	40.3%	43.1%

## 概 要

附註：

- (1) 按本年內／期內收入較上一年內／期內收入差額除以上一年內／期內收入再乘以100%計算。截至2022年12月31日止年度之收入乃根據中國會計準則呈報。
- (2) 按年內／期內毛利潤除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (3) 按年內／期內利潤除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (4) 按年內／期內本公司股東應佔利潤除以本公司股東應佔權益的期初及期末結餘的平均額再乘以100%計算。截至2025年9月30日止九個月，該比率需按年化處理，即乘以365天再除以273天。
- (5) 按年末／期末負債總額除以總資產再乘以100%計算。

## 風險因素

我們的營運及[編纂]涉及某些風險及不確定因素，包括(i)與我們的業務及行業有關的風險，(ii)與我們業務經營所在司法權區開展業務有關的風險，及(iii)與[編纂]有關的風險，該等風險已於本文件「風險因素」一節載列。閣下在決定投資[編纂]之前，應仔細閱讀該節的全部內容。我們面臨的一些主要風險包括但不限於：

- 我們的增長及盈利能力取決於一般經濟狀況，反過來會影響我們客戶所在行業的發展；
- 我們的增長取決於客戶所服務市場的增長及發展。倘終端市場未如我們預期般發展，我們的業務前景可能受到損害。
- 我們的未來增長取決於與客戶維持及建立關係，並開發符合客戶不斷變化需求的產品；
- 倘我們未能及時預判並應對不斷變化的市場環境及技術變革，或未能及時開發及推出新產品或經改良產品，則我們吸引及挽留客戶的能力可能會受損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；
- 我們面臨與全球業務有關的風險，並將於我們拓展海外業務時繼續面臨該等風險。
- 我們的全球業務使我們面臨眾多不同的法律法規要求，違反該等法規可能會損害我們的業務；
- 我們面臨競爭，並預期未來競爭將會加劇。倘我們未能有效競爭，我們的收入增長及經營業績將會受到重大不利影響；

---

## 概 要

---

- 倘我們的產能不足，我們滿足客戶需求的生產能力可能會受到阻礙，我們的產能擴張工作可能無法帶來預期效益；
- 倘我們無法維持高產能利用率及生產良率，我們的盈利能力將受到不利影響；及
- 倘我們的生產設施出現營運中斷或機器故障，我們的產量或會受到不利影響。

### 近期發展及無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的會計期間結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並未發生任何重大不利變動；且自2025年11月30日以來，未發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告呈列資料產生重大影響的事件。

### 我們於上海證券交易所主板上市

於2017年1月，我們的A股於上海證券交易所上市（股票代碼：603228）（「A股上市」）。根據A股上市公司公開信息，本公司合共發行48,000,000股A股，佔本公司緊隨A股上市完成後總股本的約11.765%。緊隨A股上市完成後，本公司的股本增加至人民幣408,000,000元。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無發生重大不遵守上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，且據我們的董事經作出一切合理查詢後所深知，並無與我們於上海證券交易所的合規記錄有關的重大事項須提請投資者垂注。我們獲中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾受到中國證券監管機構實施的任何重大行政處罰或監管措施，且我們在所有重大方面均已遵守適用於我們A股上市的相關法律法規。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查及本公司中國法律顧問的意見，聯席保薦人並未注意到任何事項將足以合理地導致其於任何重大方面不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄作出的確認。

---

## 概 要

---

### 我們的控股股東集團

於2020年1月6日，景鴻永泰、智創投資、劉紹柏先生、黃小芬女士及卓軍女士簽訂一份一致行動協議（「一致行動協議」），據此，劉紹柏先生、黃小芬女士及卓軍女士以及彼等各自受控實體景鴻永泰及智創投資應採取一致行動，行使彼等股東權利。於2023年8月14日，劉羽先生承諾加入一致行動協議。因此，景鴻永泰、智創投資、奕兆投資（由黃小芬女士擔任執行事務合夥人的實體）、劉紹柏先生、黃小芬女士、卓軍女士及劉羽先生為一致行動人。因此，截至最後實際可行日期，景鴻永泰、智創投資、奕兆投資、劉紹柏先生、黃小芬女士、卓軍女士及劉羽先生合共有權行使560,846,175股股份所附帶的投票權，約佔我們已發行股份的56.95%，並構成我們的控股股東集團。

[編纂]

---

## 概 要

---

[編纂]

### [編纂]用途

我們估計，經扣除[編纂]、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述的最高[編纂]），我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。

根據我們的策略，我們擬將[編纂]淨額用於下列用途，惟須視乎我們不斷演變的業務需求及不斷變化的市況而變動：

- [編纂]的約[編纂]%（或約[編纂]港元）將用於擴大及升級我們高附加值產品的生產能力，以滿足AI驅動的需求，並提升我們的生產能力；
- [編纂]的約[編纂]%（或約[編纂]港元）將用於提升我們在新一代電子信息技術領域的研發及技術儲備；
- [編纂]的約[編纂]%（或約[編纂]港元）將用於償還我們部分現有的計息銀行借款。擬償還的銀行貸款到期日介乎2027年至2034年，年利率介乎2.4%至4.5%；及
- [編纂]的約[編纂]%（或約[編纂]港元）將用於營運資金及其他一般企業用途，包括採購原材料、員工薪酬、物流及其他日常營運需求，以支持我們業務規模的持續擴大及全球化。

更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 股息

向股東派發的股息在股東或董事（如適用）批准當期確認為負債。我們分別於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月就上一年度宣派股息人民幣423.6百萬元、人民幣420.9百萬元及人民幣748.0百萬元。我們於2023年及2024年的股息支付率分別為45.0%及64.0%。

---

## 概 要

---

任何股息的宣派、派付及金額均須符合公司章程及相關中國法律規定。目前我們並無任何股息政策或固定派息比率。除依法可供分配的利潤及儲備金外，不得宣派或派付任何股息。經中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們未來產生的任何淨利潤須首先用於彌補歷史累計虧損，之後須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該基金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅在滿足以下條件後方可宣派派息：(i)彌補所有歷史累計虧損；及(ii)向法定公積金足額撥付上述淨利潤。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們須承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)，及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)(假設[編纂]未獲行使並以[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即最高[編纂])計算，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將計入綜合損益表，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即最高[編纂])且[編纂]未獲行使，[編纂]開支預期將佔[編纂][編纂]總額約[編纂]。以上[編纂]開支僅為最近期可行的估算，僅供參考，實際金額可能與此估算值有差異。