

財務資料

閣下應結合附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及相關附註，閱讀以下討論與分析。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。該等陳述基於我們根據經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在當時情況下適當的其他因素所作的假設與分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述因素。

概覽

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製造商。我們的PCB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設施。

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HDI及高多層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。

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，經營活動所得現金淨額分別為人民幣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。

財務資料

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據附錄一會計師報告中的附註2.3所載會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會（「IASB」）頒布的所有適用國際財務報告準則會計準則。此外，我們的歷史財務資料亦符合香港《公司條例》及《上市規則》的適用披露要求。

IASB已頒布多項新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製歷史財務資料，我們已採用符合所有於自2025年1月1日開始的會計期間生效的適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於整個往績記錄期間貫徹應用。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到諸多影響我們經營所處行業整體表現的普遍因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績造成負面影響。

除上述一般因素外，我們的業務和經營業績一直並將繼續受到公司特有的因素影響，主要包括以下因素：

終端市場動態與我們的市場地位

我們的財務表現深受終端市場開發的影響，其驅動因素包括其終端用戶偏好和產品升級，以及我們在該等市場中的有效競爭能力。

我們的產品適用於廣泛的終端市場領域，包括汽車電子、通信與數據基礎設施建設、智能終端、工業控制以及其他領域。產品需求源於該等市場的表現及客戶產品的商業成功。例如，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，汽車電子PCB銷售收入分別佔我們總收入的40.7%、45.9%、45.7%及45.7%。汽車行業的電氣化與智能化的現行趨勢已持續影響並將繼續影響我們的訂單量、產能利用率及營運資金需求。此外，持續技術進步（尤其是在該等終端市場的AI技術的發展）推動頻繁的產品升級，而PCB是實現與支撐該等升級的核心基礎。我們須持續開發新型和升級PCB產品，以滿足客戶不斷變化的需求並保持競爭優勢。

財務資料

我們身處一個競爭激烈的市場。根據灼識諮詢的資料，按收入計，我們是全球最大的汽車電子PCB製造商，全球市場份額為9.0%。我們亦已成為全球頂尖AI基礎設施領導者的少數PCB供貨商之一。我們的市場地位帶來多重優勢，包括長期的客戶關係、更優惠的原材料採購成本、推出新產品的先發優勢，以及快速擴張新興產品產能的能力。憑藉我們的市場地位，我們往往率先獲悉新興客戶需求，這有助於我們緊跟產品趨勢並及早開展迭代。保持市場地位與競爭優勢，對進一步提升市場份額和財務表現至關重要。

留住現有客戶與吸引新客戶的能力

我們的未來成功與收入增長深深植根於服務跨行業的多元化藍籌客戶群，此乃我們成就的基石。因此，我們致力於通過提供滿足客戶需求、助力其業務成功的具有競爭力的PCB以維繫現有大客戶。開發及升級銷售具有競爭力的產品能力，與我們預判行業趨勢、開發高性能PCB的能力密切相關，同時需要構建全面的產品組合以滿足各應用領域下游客戶不斷變化的需求。我們亦致力於與客戶開展聯合產品開發，打造定制化產品，以增強客戶忠誠度與參與度。

除了深化與現有客戶的關係外，我們致力於吸引並贏得新客戶，以提升業務表現及財務業績。我們通過提供滿足定制化技術要求的產品，積極拓展客戶群。我們吸引新客戶的能力亦受到營銷和品牌建設力度以及全球PCB市場更廣泛的競爭格局的影響。

產品組合及定價

我們的收入及盈利能力受產品組合的影響。作為全球領先的PCB產品製造商，我們擁有全面的PCB產品組合，涵蓋單面和雙面PCB、多層PCB、HDI PCB、FPC、MPCB及剛撓結合板產品，這些產品具有不同的增長動能和利潤率特徵。我們的產品組合可能因所服務行業和市場的技術變革而不斷演變。

產品組合的變化可能影響我們的整體毛利率，因為不同產品類型的毛利率存在差異。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%。我們打算進一步拓展產品組合，持續聚焦高利潤率產品類別，尤其是用於人工智能領域的產品。通過不斷精進產品組合並推動技術創新，我們力求維持穩健的財務表現並驅動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及競爭壓力日益激烈仍可能對我們的財務表現產生影響。

財務資料

我們的盈利能力亦受產品定價能力影響，而定價能力又受到市場競爭、原材料價格、同類產品定價、同行提供的解決方案以及我們的議價能力等多重因素影響。由於有效的產品定價對我們的經營業績至關重要，我們根據市場動態進行戰略性價格調整，同時考慮競爭強度等因素，以確保增長與盈利能力之間的平衡。

產能及製造效率

我們的經營業績與可用產能密切相關，而產能又受新生產基地的投產速度和效率以及現有生產基地利用率的影響。新設施需要時間全面投入運營，初期效率低下和增量間接費用分攤可能暫時壓低利潤率並推高單位成本，直至產量達到目標水平。反之，當產能爬坡里程碑達成，固定成本將攤銷於更龐大的產出基數，從而增強經營槓桿效應。每個生產基地的技術成熟度均會影響資本回報率和利潤率。例如，於2025年8月，我們宣佈計劃額外投資人民幣50億元用於金灣生產基地（廣東省珠海市）高端產能擴張及升級（該基地作為我們HDI、SLP及HLC高端產品製造的核心樞紐），以更好地服務於我們產品的終端市場。金灣生產基地（廣東省珠海市）的順利投產和產能利用，有望優化我們的產品組合，向高端產品傾斜，從而提升整體毛利率。

除管理產能外，我們通過採用智能製造提升製造效率，這也對經營業績產生影響。通過將AI與數字化流程管理融入運營，我們致力於精簡流程、減少浪費並提高工藝良率。這些創新舉措使我們能夠優化生產計劃、強化質量管控、更迅速響應市場需求，最終構建出更高效且成本效益更優的工藝制程。

原材料價格波動及供應鏈

我們的經營業績受生產所用關鍵原材料的供應情況和價格波動影響，尤其是金屬製成商品（包括銅），這些材料合計佔產品成本的絕大部分。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別佔我們銷售成本的約60.4%、60.5%、60.5%及61.4%。該等原材料成本是決定產品定價的關鍵因素。然而，我們的銷售價格未必會完全隨原材料成本同步調整，這可能影響利潤率及經營業績。

財務資料

這些原材料的價格與國際大宗商品市場及全球供需關係密切相關。若遭遇供應緊張或價格急劇上漲，且無法通過技術改進、工藝優化、採購策略或及時調整價格以抵消影響，我們可能面臨供應受限或利潤率壓縮的困境。儘管我們通過多元化採購渠道、長期供貨安排及庫存規劃來降低此類風險，但大幅市場波動仍可能對生產效率、盈利能力及整體財務表現造成負面影響。

持續研發投入能力

我們長期市場地位的奠基在於持續引領產品創新與技術進步。我們堅信，執行研發計劃、開發新技術、推出新產品及對現有產品迭代更新的能力，加上成功吸引並留住頂尖研發人才的能力，對維持市場地位至關重要。我們與客戶緊密合作，確保產品始終與其不斷變化的需求保持一致，並引領行業趨勢。這一承諾使我們能夠提供尖端功能及卓越性能，鞏固市場領先地位，並加強產品升級、迭代及差異化優勢。

我們已投入並計劃繼續投入研發工作。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發開支分別為人民幣600.7百萬元、人民幣757.6百萬元、人民幣529.0百萬元及人民幣662.4百萬元，分別佔同期收入的5.6%、6.0%、5.8%及6.0%。具體而言，技術與產品研發進展主要取決於研發人才。截至2025年9月30日，我們的研發團隊規模達2,460人，佔截至相同日期員工總數的12.2%。隨著業務規模持續擴大，我們計劃通過聚焦高增長應用領域並成功商業化研發成果來提升研發效率。研發投入亦體現在我們持有的知識產權中。有關詳情請參閱「業務－知識產權」。

外匯波動

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們總收入中分別有37.5%、38.9%、40.1%及37.6%來自海外市場PCB銷售。本公司及附屬公司存在以外幣計價的銷售、貿易應收款項及應收票據以及現金及銀行存款餘額、貿易及其他應付款項以及借款，使我們面臨外匯風險。有關外幣包括美元、歐元、港元及泰銖。因此，外匯匯率波動對我們的綜合財務數據有影響。

財務資料

我們的呈報貨幣為人民幣，即本公司的功能貨幣。本集團內各實體以外幣進行的交易，初始記錄時採用交易日各自的功能貨幣匯率。以外幣計價的貨幣性資產和負債，按各報告期末功能貨幣匯率進行換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益內確認。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得外匯淨收益人民幣32.1百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣15.1百萬元。

季節性

我們的產品需求與銷售通常與採用PCB的終端產品呈現一致的季節性趨勢。對於應用於人工智能基礎設施和汽車電子的PCB產品，季節性模式不太明顯。對於用於智能設備的PCB產品，由於下游終端市場新產品發佈周期和假日購物活動增加，我們通常在下半年銷售額會有所提升。此外，由於春節假期的影響，我們通常在第一季度錄得相對較低的銷售額和收入。

重要會計政策、判斷和估計

編製歷史財務數據需要管理層作出有關影響收入、開支、資產及負債報告金額的判斷、估計和假設，並進行披露，同時披露或有負債。該等假設和估計的不確定性可能導致未來需要對相關資產或負債的賬面金額進行重大調整。以下列明若干重要會計政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入

當商品或服務的控制權轉移至客戶時，按能反映預計本集團將就該等商品或服務收取的對價的金額確認客戶合同收入。

當合同對價包含可變金額時，對價金額估計為本集團就向客戶轉移商品或服務所應獲得的金額。可變對價在合同生效時進行估算，並受限直至可變對價的相關不確定因素其後解除時已確認的累計收益金額中的重大收益撥回很大可能不會發生為止。

財務資料

PCB產品銷售

PCB產品銷售收入於資產控制權移轉予客戶時點確認，通常為產品交付之時。國內銷售方面，商品於客戶確認收貨時移轉；出口銷售則依國際貿易條款定義之時點移轉。

其他來源收入

租金收入於租賃期內按時間比例確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款，在發生會計期間當期確認為收入。

其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，所用利率為在金融工具預計存續期或更短期間（倘適用）內將預計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

股息收入在股東收取股息的權利確定、股息相關的經濟利益可能流入本集團且股息金額能夠可靠計量時予以確認。

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外的物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使該資產達到其預定用途的工作狀態及地點的任何直接應計成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的開支（如維修及保養開支）通常於產生期間在損益表中扣除。當滿足確認標準時，重大檢修支出作為置換支出計入資產賬面值。當物業、廠房及設備的重要部件需定期更換時，本集團將該等部件確認為具有特定使用年限的獨立資產並相應計提折舊。

財務資料

折舊採用直線法計算，在估計可使用年期內將各項物業、廠房及設備的成本撇銷至其殘值。為此目的採用的主要年利率如下：

永久業權土地	因屬永久業權土地，故無折舊，其使用期限無限
建築物	1.80%至18.00%
機器設備	9.00%至18.00%
裝修工程與租賃物業裝修	10.00%至66.67%
其他	9.00%至18.00%

當物業、廠房及設備項目的組成部分具有不同使用年期時，該項目的成本在各組成部分間按合理基準分配，並分別計提折舊。殘值、使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行審閱，並酌情調整。

當物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大組成部分）進行處置時，或預計其使用或處置不會產生未來經濟利益時，該資產即終止確認。終止確認資產在當年損益中確認的處置或報廢損益為相關資產淨銷售收入與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，不予折舊。在建工程完工並可供使用時，將重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產（商譽除外）

單獨購入的無形資產在初始確認時按成本計量。在業務合併中收購的無形資產成本為收購日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產其後在可使用經濟年期內攤銷，並在有跡象表明該無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少在每個財政年度末進行審閱。

軟件

無形資產的估計可使用年期乃經考慮該無形資產為本集團帶來經濟利益的期間或受相關法律保護的無形資產有效期，並參考行業慣例後釐定。

財務資料

研發開支

所有研究開支均於產生時在損益中扣除。

僅在本集團能夠證明完成無形資產的技術可行性，使其可供使用或銷售，並證明其完成該資產的意圖和使用或銷售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成該項目所需資源的可用性以及能夠可靠計量開發期間的支出時，新產品開發項目的支出方可予以資本化並遞延。不符合這些標準的產品開發支出在發生時列支。

股份支付

本公司實施股份獎勵計劃。本集團僱員（包括董事）以股份支付形式收取薪酬，即僱員提供服務以換取權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行的權益結算交易成本乃參照授予日的公允價值計量。

股權結算交易的成本在服務條件滿足期間內確認為僱員福利開支，同時相應增加權益。各報告期末至歸屬日期間確認的股權結算交易累計費用，反映歸屬期已過部分及本集團對最終歸屬權益工具數量的最佳估計。當期損益中扣除或計入的費用反映該期間期初與期末確認的累計費用變動。

確定獎勵授予日公允價值時不考慮服務及非市場業績條件，但滿足條件的可能性作為本集團對最終歸屬權益工具數量最佳估計的一部分進行評估。市場業績條件已反映在授予日公允價值中。獎勵附帶的任何其他條件（無相關服務要求）均視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允價值中，除非同時存在服務及／或業績條件，否則將導致獎勵實時列支。

若因未滿足非市場業績及／或服務條件導致獎勵最終未歸屬，則不會確認費用。當獎勵包含市場條件或非歸屬條件時，只要滿足所有其他業績和／或服務條件，無論市場條件或非歸屬條件是否達成，均視為已歸屬。

財務資料

當股權結算獎勵條款發生變更時，若獎勵的原始條款已滿足，至少應按未變更條款確認費用。此外，任何導致股權支付總公允價值增加或對僱員有利的變更（以變更日計量），均需確認費用。

這包括任何未滿足本集團或僱員可控的未歸屬條件的獎勵。然而，若以新獎勵替代已註銷獎勵，且在授予日指定為替代獎勵，則註銷獎勵與新獎勵將按前段所述，視為對原始獎勵的修改。

綜合損益及全面收益表

下表載列我們於所示期間的經營業績概要（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)	
收入	10,757,302	100.0	12,659,373	100.0	9,077,986	100.0	11,082,595	100.0
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	2,492,324	23.2	2,877,685	22.7	2,157,411	23.8	2,393,988	21.6
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.....	1,047,530	9.7	1,320,439	10.4	1,027,450	11.3	1,124,103	10.1
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.....	911,029	8.5	1,160,208	9.2	896,092	9.9	960,682	8.7

財務資料

經營業績主要構成部分說明

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。

按終端市場劃分的明細

我們的產品應用於廣泛的終端市場，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行業。在往績記錄期間，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（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 ⁽¹⁾	516,369	4.8	674,536	5.3	479,913	5.3	655,347	5.9
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>

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。

財務資料

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)		(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
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 ⁽¹⁾	622,151	5.8	606,799	4.8	455,971	5.0	462,175	4.2
其他 ⁽²⁾	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) 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)		(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
中國大陸 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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

財務資料

	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)			
其他 ⁽³⁾	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) 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。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)生產成本(包含折舊及攤銷、公用事業支出及其他相關支出)；及(iii)勞工成本。於往績記錄期間，原材料成本佔銷售成本的最大比例。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,265.0百萬元、人民幣9,781.7百萬元、人民幣6,920.6百萬元及人民幣8,688.6百萬元，分別佔同期收入的76.8%、77.3%、76.2%及78.4%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示)。

	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)			
原材料成本.....	4,995,257	60.4	5,919,158	60.5	4,186,200	60.5	5,331,755	61.4
生產成本.....	1,972,254	23.9	2,337,336	23.9	1,658,423	24.0	2,032,111	23.4
勞工成本.....	1,263,109	15.3	1,477,738	15.1	1,047,181	15.1	1,277,957	14.7
其他.....	34,358	0.4	47,456	0.5	28,771	0.4	46,784	0.5
總計.....	8,264,978	100.0	9,781,688	100.0	6,920,575	100.0	8,688,607	100.0

財務資料

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.....	2,010,313	19.6%	2,250,605	18.8%	1,706,269	19.8%	1,785,425	17.1%
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 ⁽¹⁾	170,155	27.3%	162,498	26.8%	127,442	27.9%	96,830	21.0%
其他 ⁽²⁾	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) 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。

財務資料

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
	(以人民幣千元計，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 ⁽¹⁾	<u>482,011</u>	<u>93.3%</u>	<u>627,080</u>	<u>93.0%</u>	<u>451,142</u>	<u>94.0%</u>	<u>608,563</u>	<u>92.9%</u>
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。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，(ii)推廣開支，(iii)保險費用，及(iv)其他。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，分別佔同期收入的1.8%、1.9%、1.7%及1.8%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔總銷售及推廣開支百分比列示）：

	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)	
員工成本.....	97,536	50.8	131,211	53.4	80,833	51.1	110,317	54.7
推廣開支 ⁽¹⁾	49,856	26.0	63,020	25.7	43,895	27.7	48,539	24.1
保險費用 ⁽²⁾	21,804	11.3	26,548	10.8	19,251	12.2	24,785	12.3
其他 ⁽³⁾	<u>22,928</u>	<u>11.9</u>	<u>24,863</u>	<u>10.1</u>	<u>14,264</u>	<u>9.0</u>	<u>17,993</u>	<u>8.9</u>
總計	<u>192,124</u>	<u>100.0</u>	<u>245,642</u>	<u>100.0</u>	<u>158,243</u>	<u>100.0</u>	<u>201,634</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 主要包括銷售佣金及其他費用。
- (2) 指我們就應收客戶貿易應收款項支付的信用保險成本及產品責任保險成本。
- (3) 主要包括折舊及攤銷、運輸費用、差旅費及其他費用。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅項及附加費；及(iv)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣563.0百萬元、人民幣630.7百萬元、人民幣473.8百萬元及人民幣521.0百萬元，分別佔同期收入的5.2%、5.0%、5.2%及4.7%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔總行政開支百分比列示）：

	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)			
員工成本.....	331,159	58.8	384,674	61.0	301,464	63.6	315,804	60.6
折舊及攤銷.....	64,679	11.5	81,172	12.9	52,972	11.2	58,724	11.3
稅項及附加費 ⁽¹⁾	72,034	12.8	75,115	11.9	56,185	11.9	55,576	10.7
其他 ⁽²⁾	95,172	16.9	89,708	14.2	63,132	13.3	90,876	17.4
總計	563,044	100.0	630,669	100.0	473,753	100.0	520,980	100.0

附註：

- (1) 主要包括城市維護建設稅、教育費附加及房產稅。
- (2) 主要包括辦公室營運開支、專業服務費、差旅費及其他費用。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工成本；(ii)材料及公用事業開支；及(iii)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣600.7百萬元、人民幣757.6百萬元、人民幣529.0百萬元及人民幣662.4百萬元，分別佔同期收入的5.6%、6.0%、5.8%及6.0%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔總研發開支百分比列示）：

	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)			
員工成本.....	248,155	41.3	315,111	41.6	210,756	39.8	282,674	42.7
材料及公用事業開支.....	283,644	47.2	374,398	49.4	268,365	50.7	328,684	49.6
其他 ⁽¹⁾	68,897	11.5	68,078	9.0	49,896	9.4	51,033	7.7
總計.....	600,696	100.0	757,587	100.0	529,017	100.0	662,391	100.0

附註：

(1) 主要包括折舊及攤銷、差旅費及其他費用。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助、(ii)利息收入、(iii)外匯差額收益、(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及(v)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣202.1百萬元、人民幣317.9百萬元、人民幣193.0百萬元及人民幣286.8百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細（以絕對金額及佔其他收入及收益百分比列示）：

	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)			
政府補助.....	124,312	61.5	212,852	67.0	148,065	76.7	92,967	32.4
利息收入.....	31,257	15.5	48,285	15.2	35,071	18.2	28,784	10.0
外匯差額收益.....	32,101	15.9	45,976	14.5	1,546	0.8	15,129	5.3
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 公允價值收益.....	9,482	4.7	6,339	2.0	5,350	2.8	147,703	51.5
其他.....	4,976	2.4	4,436	1.3	3,003	1.5	2,243	0.8
總計.....	202,128	100.0	317,888	100.0	193,035	100.0	286,826	100.0

財務資料

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)衍生金融工具公允價值虧損；(ii)金融資產減值虧損淨額；(iii)出售物業、廠房及設備項目虧損；(iv)存貨撥備至可變現淨值；(v)物業、廠房及設備減值；及(vi)其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他開支人民幣135.8百萬元、人民幣109.1百萬元、人民幣51.5百萬元及人民幣95.0百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款、可轉換債券及租賃負債利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣147.1百萬元、人民幣114.1百萬元、人民幣97.2百萬元及人民幣61.7百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣136.5百萬元、人民幣160.2百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣163.4百萬元。

中國大陸

我們需按實體基準就產生於或源自本集團成員公司所處及經營所在稅務管轄區的所得繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，我們中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，而本公司及部分中國附屬公司符合高新技術企業或小微企業認定標準，於往績記錄期間可享受15%或20%的優惠稅率。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

香港

於往績記錄期間，香港附屬公司的首2.0百萬港元應課稅利潤按8.25%徵稅，其餘應課稅利潤按16.5%徵稅。

泰國

於往績記錄期間，於泰國註冊成立的附屬公司應課稅利潤適用20%的稅率。

財務資料

其他海外地區

於往績記錄期間，我們其他海外附屬公司適用的所得稅率介乎4.25%至23.2%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無重大爭議。

年內／期內利潤

基於上述情況，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。

各期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,078.0百萬元增加人民幣2,004.6百萬元或22.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11,082.6百萬元。收入由截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月增加主要由於各終端市場的銷售額增加，尤其是汽車電子客戶及工業控制行業大客戶的訂單增加。

按終端市場劃分

汽車電子

汽車電子PCB的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,149.7百萬元增加人民幣916.3百萬元，或22.1%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5,066.0百萬元，該增長主要歸因於汽車產業電動化與智能化之現行趨勢下，我們的訂單持續增加，以及我們持續致力拓展於Tier 1汽車供應商之市場份額。

智能終端

截至2024年及2025年9月30日止九個月，智能終端PCB的銷售收入分別為人民幣2,731.2百萬元及人民幣2,741.0百萬元，保持相對穩定。

財務資料

工業控制與醫療設備

工業控制與醫療設備PCB的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,070.9百萬元增加人民幣501.6百萬元，或46.8%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,572.5百萬元，該增長主要歸因於工業控制領域若干大客戶訂單增加，原因為產能擴張更好地滿足了其需求。

通信與數據基礎設施

通信與數據基礎設施PCB的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣646.3百萬元增加人民幣401.4百萬元，或62.1%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,047.7百萬元，該增長主要歸因於終端客戶訂單增加，此乃受惠於人工智能基礎設施投資激增，而PCB產品在其中擔當關鍵角色。

其他

我們銷售生產過程中產生若干含銅殘餘物。來自我們生產殘餘物之銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.9百萬元增加人民幣175.4百萬元，或36.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣655.3百萬元，該增長主要歸因於同期產量提升以及銅價格上漲。

按產品類別劃分

RPCB

RPCB銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,674.2百萬元增加人民幣1,345.1百萬元，或23.7%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,019.3百萬元，主要由於來自汽車電子領域客戶的訂單增加。

FPC

FPC銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,467.9百萬元增加人民幣477.9百萬元，或19.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,945.8百萬元，此乃主要由於(i)智能終端產業復甦，及(ii)FPC多個終端市場新應用領域的發展，帶動來自智能終端客戶的訂單增加。

其他PCB

截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他PCB銷售收入分別為人民幣456.0百萬元及人民幣462.2百萬元，保持相對穩定。

財務資料

其他

來自我們生產殘餘物之銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.9百萬元增加人民幣175.4百萬元，或36.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣655.3百萬元，主要歸因於同期產量增加以及銅價上漲。

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,920.6百萬元增加人民幣1,768.0百萬元，或25.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,688.6百萬元，與同期收入增長基本一致，並亦受原材料價格上漲所推動。原材料成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,186.2百萬元增加人民幣1,145.6百萬元，或27.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5,331.8百萬元。生產成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,658.4百萬元增加人民幣373.7百萬元，或22.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,032.1百萬元。勞工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,047.2百萬元增加人民幣230.8百萬元，或22.0%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,278.0百萬元。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,157.4百萬元增加11.0%或人民幣236.6百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,394.0百萬元，與同期收入增長基本一致。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.8%降至截至2025年9月30日止九個月的21.6%，主要由於原材料價格上漲、我們新生產基地的爬坡投產及汽車電子領域競爭加劇。

RPCB

截至2024年及2025年9月30日止九個月，RPCB銷售毛利分別為人民幣1,284.4百萬元及人民幣1,292.8百萬元，保持相對穩定。單面和雙面PCB及MLPCB之銷售毛利率分別由截至2024年9月30日止九個月的29.9%及22.5%下降至2025年同期的23.3%及17.0%，主要原因為原材料價格上漲及新生產基地處於爬坡期。HDI PCB之銷售毛利率則由截至2024年9月30日止九個月的11.3%上升至2025年同期的21.6%，主要由於產量增加，從而導致產能利用率提高。

財務資料

FPC

FPC銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣294.4百萬元增加人民幣101.4百萬元，或34.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣395.8百萬元。FPC銷售毛利率由截至2024年9月30日止九個月的11.9%增至2025年同期的13.4%，主要由於產品組合優化。

其他PCB

其他PCB銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣127.4百萬元減少人民幣30.6百萬元，或24.0%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.8百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的27.9%降至2025年同期的21.0%，主要是由於汽車電子領域競爭加劇。

其他

來自我們生產殘餘物之毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣451.1百萬元增加人民幣157.5百萬元，或34.9%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣608.6百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的94.0%降至2025年同期的92.9%，保持相對穩定。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣158.2百萬元增加人民幣43.4百萬元，或27.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣201.6百萬元，此乃主要由於(i)員工成本由人民幣80.8百萬元增加人民幣29.5百萬元或36.5%至人民幣110.3百萬元為海外擴張而增加招聘員工，及(ii)保險費用及推廣開支隨著我們業務增長而上升。

行政開支

行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣473.8百萬元增加人民幣47.2百萬元，或10.0%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣521.0百萬元，此乃主要由於員工成本由人民幣301.5百萬元增加人民幣14.3百萬元，或4.8%，至人民幣315.8百萬元，該增加乃由於同期產能擴張而致使行政員工人數增加。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣529.0百萬元增加人民幣133.4百萬元，或25.2%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣662.4百萬元，此乃主要由於我們對高端產品研發的戰略性投資，導致(i)員工成本因研發人員編製之擴充由人民幣210.8百萬元增加人民幣71.9百萬元，或34.1%，至人民幣282.7百萬元，及(ii)材料及公用事業開支由人民幣268.4百萬元增加人民幣60.3百萬元，或22.5%，至人民幣328.7百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣193.0百萬元大幅增加人民幣93.8百萬元，或48.6%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣286.8百萬元，此乃主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益由人民幣5.4百萬元增加人民幣142.3百萬元至人民幣147.7百萬元，該增長乃歸因於我們持有的江西江南新材料科技股份有限公司股份投資收益，部分同期被政府補助由人民幣148.1百萬元減少人民幣55.1百萬元，或37.2%，至人民幣93.0百萬元所抵銷。

其他開支

其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.5百萬元大幅增加人民幣43.5百萬元，或84.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣95.0百萬元，此乃主要由於金融資產減值虧損及存貨撥備增加。

財務成本

財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣97.2百萬元減少人民幣35.5百萬元，或36.5%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣61.7百萬元，主要由於可轉換債券轉股後利息支出下降。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.3百萬元增加人民幣1.7百萬元，或12.8%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.0百萬元，此乃主要由於聯營公司期內虧損淨額增加。

財務資料

稅前利潤

稅前利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,027.5百萬元增加人民幣96.6百萬元，或9.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,124.1百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣131.4百萬元增加人民幣32.0百萬元，或24.4%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣163.4百萬元，此乃主要由於稅前利潤增加。

期內利潤

基於上述因素，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣896.1百萬元增加人民幣64.6百萬元，或7.2%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣960.7百萬元。

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

收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣10,757.3百萬元增加人民幣1,902.1百萬元，或17.7%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣12,659.4百萬元。該增加乃主要由於汽車電子客戶及智能終端客戶之訂單增加。

按終端市場劃分

汽車電子

汽車電子PCB的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,375.0百萬元增加人民幣1,439.2百萬元，或32.9%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣5,814.2百萬元，該增長主要歸因於汽車產業電動化與智能化之現行趨勢下，我們的訂單持續增加，以及我們持續致力拓展於Tier 1汽車供應商之市場份額。

智能終端

智能終端PCB的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,258.1百萬元增加人民幣414.7百萬元，或12.7%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,672.8百萬元，該增長主要歸因於智能終端行業的復甦。

財務資料

工業控制與醫療設備

工業控制與醫療設備PCB的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,835.8百萬元減少人民幣269.9百萬元，或14.7%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,565.9百萬元，該減少主要歸因於我們的銷售策略調整導致若干客戶訂單減少。

通信與數據基礎設施

通信與數據基礎設施PCB的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣772.1百萬元增加人民幣159.9百萬元，或20.7%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣932.0百萬元，主要歸因於我們持續致力於拓展市場份額及加強客戶關係，從而帶動訂單增加。

其他

我們生產殘餘物的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣516.4百萬元增加人民幣158.1百萬元，或30.6%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣674.5百萬元，主要歸因於同期產量提升以及銅價上漲。

按產品類別劃分

RPCB

RPCB銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣6,866.0百萬元增加人民幣1,064.9百萬元，或15.5%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣7,930.9百萬元，主要由於來自汽車電子領域客戶的訂單增加。

FPC

FPC銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,752.8百萬元增加人民幣694.4百萬元，或25.2%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,447.2百萬元，此乃主要由於來自多個領域客戶的訂單增加，包括(i)智能終端領域因其復甦帶來的訂單增加，及(ii)汽車電子領域。

其他PCB

截至2023年及2024年12月31日止年度，其他PCB銷售收入分別為人民幣622.2百萬元及人民幣606.8百萬元，保持相對穩定。

財務資料

其他

來自我們生產殘餘物之銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣516.4百萬元增加人民幣158.1百萬元，或30.6%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣674.5百萬元，主要歸因於我們同期產量增加以及銅價上漲。

銷售成本

銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣8,265.0百萬元增加人民幣1,516.7百萬元，或18.4%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣9,781.7百萬元，與同期收入增長基本一致，並亦受原材料價格上漲所推動。原材料成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,995.3百萬元增加人民幣923.9百萬元，或18.5%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣5,919.2百萬元。生產成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,972.3百萬元增加人民幣365.0百萬元，或18.5%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,337.3百萬元。勞工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,263.1百萬元增加人民幣214.6百萬元，或17.0%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,477.7百萬元。

毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,492.3百萬元增加人民幣385.4百萬元，或15.5%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,877.7百萬元。毛利率由截至2023年12月31日止年度的23.2%小幅降至截至2024年12月31日止年度的22.7%，主要由於原材料價格上漲及我們新生產基地爬坡投產。

RPCB

RPCB銷售毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,542.3百萬元增加人民幣187.2百萬元，或12.1%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,729.5百萬元，主要由於銷售RPCB的收入增加。單面和雙面PCB及MLPCB之銷售毛利率分別由2023年的30.4%及22.6%下降至2024年的28.5%及21.8%，主要原因為原材料價格上漲及新生產基地處於爬坡期所致。HDI PCB之銷售毛利率由截至2023年12月31日止年度的1.5%上升至截至2024年12月31日止年度的12.0%。該變化主要由於產量增加，從而導致產能利用率提高。

財務資料

FPC

FPC銷售毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣297.9百萬元增加人民幣60.7百萬元，或20.4%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣358.6百萬元，主要由於FPC銷售收入增加。毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為10.8%及10.4%。

其他PCB

其他PCB銷售毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣170.2百萬元減少人民幣7.7百萬元，或4.5%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣162.5百萬元。毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為27.3%及26.8%。

其他

來自我們生產殘餘物之毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣482.0百萬元增加人民幣145.1百萬元，或30.1%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣627.1百萬元，主要歸因於收入增加。毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為93.3%及93.0%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣192.1百萬元增加人民幣53.5百萬元，或27.9%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣245.6百萬元，此乃主要由於(i)員工成本由人民幣97.5百萬元增加人民幣33.7百萬元，或34.5%，至人民幣131.2百萬元，乃由於為海外擴張而增加招聘員工，以及於2024年購股權及限制性股份激勵計劃下的以股份為基礎的付款，及(ii)隨著我們業務增長而上升之保險費用及推廣開支所致。

行政開支

行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣563.0百萬元增加人民幣67.6百萬元，或12.0%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣630.7百萬元，此乃主要由於(i)同期為擴大產能而增加員工數量導致員工增加，以及(ii)2024年購股權及受限制股份激勵計劃下的以股份為基礎的付款增加。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣600.7百萬元增加人民幣156.9百萬元，或26.1%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣757.6百萬元，此乃主要由於我們對高端產品研發的戰略性投資，導致(i)員工成本因研發人員編製之擴充由人民幣248.2百萬元增加人民幣66.9百萬元，或27.0%，至人民幣315.1百萬元，以及(ii)材料及公用事業開支由人民幣283.6百萬元增加人民幣90.8百萬元，或32.0%，至人民幣374.4百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣202.1百萬元增加人民幣115.8百萬元，或57.3%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣317.9百萬元，此乃主要由於(i)政府補助由人民幣124.3百萬元增加人民幣88.6百萬元，或71.3%，至人民幣212.9百萬元，(ii)利息收入由人民幣31.3百萬元增加人民幣17.0百萬元，或54.3%，至人民幣48.3百萬元，及(iii)外匯差額收益由人民幣32.1百萬元增加人民幣13.9百萬元，或43.3%，至人民幣46.0百萬元。

其他開支

其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣135.8百萬元減少人民幣26.7百萬元，或19.7%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣109.1百萬元，主要由於衍生金融工具公允價值虧損減少及物業、廠房及設備減值，部分被金融資產減值虧損增加所抵銷。

財務成本

財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣147.1百萬元減少人民幣33.0百萬元，或22.4%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣114.1百萬元，主要由於可轉換債券轉股後利息支出下降。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加人民幣9.9百萬元，或122.2%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣18.0百萬元，此乃主要由於聯營公司年內虧損淨額增加。

財務資料

稅前利潤

稅前利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,047.5百萬元增加人民幣272.9百萬元，或26.1%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,320.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣136.5百萬元增加人民幣23.7百萬元，或17.4%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣160.2百萬元，此乃主要由於稅前利潤增加。

年內利潤

基於上述因素，我們的年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣911.0百萬元增加人民幣249.2百萬元，或27.4%，至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,160.2百萬元。

綜合財務狀況表關鍵項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選數據，該數據摘自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產			
存貨	1,364,010	1,742,447	2,285,174
貿易應收款項及應收票據	3,899,458	4,351,823	4,734,218
預付款項、按金及其他應收款項	89,109	182,092	234,555
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	250,000	312,000	165,370
以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益的債務投資	836,418	680,431	1,087,874
已抵押及受限制存款	319,409	345,239	562,935
現金及現金等價物	1,968,398	1,838,432	2,268,708
流動資產總值	8,726,802	9,452,464	11,338,834

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	7,566,936	8,405,797	9,949,284
使用權資產	272,091	258,994	272,756
無形資產	26,514	24,786	21,330
於聯營企業的投資	86,861	100,416	85,432
指定以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益的權益投資	6,000	6,000	-
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	7,000	37,000	40,000
遞延稅項資產	224,341	283,273	327,658
預付款項、按金及其他應收款項	314,187	675,047	722,976
非流動資產總值	8,503,930	9,791,313	11,419,436
流動負債			
應付款項及應付票據	3,886,070	4,852,862	6,520,004
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融負債	838	-	-
合同負債	7,997	5,795	13,268
其他應付款項及應計費用	518,700	661,045	561,365
可轉換債券	11,974	4,283	5
計息銀行及其他借款	319,706	373,271	474,750
租賃負債	18,214	11,020	20,757
應付稅款	68,579	55,949	64,966
流動負債總額	4,832,078	5,964,225	7,655,115
流動資產淨值	3,894,724	3,488,239	3,683,719
總資產減流動負債	12,398,654	13,279,552	15,103,155
非流動負債			
可轉換債券	2,640,361	1,027,889	889
計息銀行及其他借款	416,917	284,063	1,591,637
租賃負債	8,323	3,566	13,909
遞延收入	228,457	325,539	371,133
遞延稅項負債	134,376	140,789	165,365
非流動負債總額	3,428,434	1,781,846	2,142,933
資產淨值	8,970,220	11,497,706	12,960,222

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
權益			
本公司股東應佔權益			
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
總計	8,777,369	11,313,673	12,763,624
非控股權益	192,851	184,033	196,598
權益總額	8,970,220	11,497,706	12,960,222

資產

存貨

我們的存貨包括原材料及耗材、在製品、製成品及在途商品。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
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
原材料及耗材	429,904	467,490	667,837
在製品	356,921	434,258	517,231
製成品	219,665	269,406	376,821
在途商品	357,520	571,293	723,285
總計	1,364,010	1,742,447	2,285,174

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,742.4百萬元增加31.1%至截至2025年9月30日的人民幣2,285.2百萬元，主要歸因於(i)原材料及耗材增加人民幣200.3百萬元；(ii)在途商品增加人民幣152.0百萬元；(iii)製成品增加人民幣107.4百萬元；及(iv)在製品增加人民幣83.0百萬元。所有該等增幅均由於同期產量增加所致。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,364.0百萬元增加27.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,742.4百萬元，主要歸因於(i)在途商品增加人民幣213.8百萬元；(ii)在製品增加人民幣77.3百萬元；(iii)製成品增加人民幣49.7百萬元；及(iv)原材料及耗材增加人民幣37.6百萬元。所有該等增幅均由於同期產量增加所致。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61	58	63

附註：

- (1) 存貨周轉天數按以下方式計算：年內存貨年初餘額與年末餘額的平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天；或九個月期初餘額與期末餘額的平均值除以該期間銷售成本，再乘以273天。

我們的存貨周轉天數保持相對穩定，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為61天、58天及63天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中人民幣1,728.0百萬元或74.0%已使用或售出。根據我們於往績記錄期間的評估，我們已為存貨計提充分撥備，以應對潛在的不確定性。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項	3,806,039	4,381,010	4,795,638
應收票據	286,456	194,190	184,279
減值	(193,037)	(223,377)	(245,699)
總計	<u>3,899,458</u>	<u>4,351,823</u>	<u>4,734,218</u>

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣3,899.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,351.8百萬元，主要由於2024年市場前景較2023年更為樂觀，導致向客戶的出貨量增加。截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據進一步增至人民幣4,734.2百萬元，主要是由於2025年前九個月收入增加。

我們通常根據客戶要求向直銷客戶提供30天至120天的信用期。我們對應收賬款實施嚴格管控，並設有信貸控制部門以最大限度降低信貸風險。逾期賬款由高級管理層定期審查，客戶信貸額度每月覆核一次。貿易應收款項不計息。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析（基於收入確認日期，並扣除預期信貸虧損撥備）：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
1年內	3,898,658	4,351,386	4,733,832
1年至2年	780	417	386
2年至3年	14	20	—
超過3年	6	—	—
總計	3,899,458	4,351,823	4,734,218

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	129	119	112

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按以下方式計算：年內貿易應收款項及應收票據（已減去減值撥備）年初餘額與年末餘額的平均值除以該年度收入，再乘以365天；或九個月期月初餘額與期末餘額的平均值除以該期間收入，再乘以273天。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2023年12月31日止年度的129天減至截至2024年12月31日止年度的119天，主要由於我們強化對應收款項的信貸管理；截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數維持穩定在112天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣3,733.8百萬元或75.0%已收回。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括預付款項、按金及其他應收款項、可抵扣增值稅及出口退稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
預付款項.....	323,601	690,085	752,325
按金及其他應收款項.....	56,730	56,288	75,621
可抵扣增值稅.....	26,844	112,030	137,780
出口退稅.....	1,101	5,245	13
減：其他應收款項減值撥備.....	(4,980)	(6,509)	(8,208)
合計	403,296	857,139	957,531
流動部分.....	89,109	182,092	234,555
非流動部分.....	314,187	675,047	722,976

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣403.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣857.1百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣957.5百萬元，主要由於往績記錄期間新生產線投產導致設備預付款項增加。

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流動金融資產主要指中國大陸銀行發行的理財產品及上市股權投資。理財產品因其合同現金流量並非僅為本金及利息付款，故應分類為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

財務資料

計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產則包括非上市股權投資。下表載列我們截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
流動部分			
理財產品	250,000	312,000	—
上市股權投資，以公允價值計量	—	—	165,370
非流動部分			
分類為以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益投資：			
非上市股權投資	7,000	37,000	40,000
合計	257,000	349,000	205,370

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣257.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣349.0百萬元，主要由於我們增加對理財產品的投資及於非上市公司的股權投資人民幣30.0百萬元。截至2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減至人民幣205.4百萬元，主要由於我們理財產品到期。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括建築物、機器設備、永久業權土地、裝修工程與租賃物業裝修、在建工程及其他項目。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
建築物	2,315,764	2,468,072	2,795,686
機器設備	4,577,555	4,880,100	6,023,487
永久業權地塊	—	32,545	41,268
裝修工程與租賃物業裝修	101,201	127,778	151,303
在建工程	483,328	784,962	822,925
其他 ⁽¹⁾	89,088	112,340	114,615
總計	7,566,936	8,405,797	9,949,284

財務資料

附註：

- (1) 主要包括電子設備、互聯網設備和檢測設備。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣7,566.9百萬元增加11.1%至截至2024年12月31日的人民幣8,405.8百萬元，並進一步增加18.4%至截至2025年9月30日的人民幣9,949.3百萬元，主要歸因於我們的吉水生產基地（江西省吉安市）與信豐生產基地（江西省贛州市）的機械及建築物增加，以及信豐生產基地（江西省贛州市）、深圳生產基地、泰國生產基地、龍川生產基地（廣東省河源市）及金灣生產基地（廣東省珠海市）在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括建築物及土地使用權。我們持有若干辦公場所各項目的租賃合同。我們的使用權資產保持穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣272.1百萬元、人民幣259.0百萬元及人民幣272.8百萬元。截至2024年12月31日的小幅下降主要歸因於攤銷。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。無形資產持續減少，由截至2023年12月31日的人民幣26.5百萬元，至截至2024年12月31日的人民幣24.8百萬元，再至截至2025年9月30日的人民幣21.3百萬元，主要歸因於攤銷。

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,968.4百萬元、人民幣1,838.4百萬元及人民幣2,268.7百萬元。詳情請參閱「— 流動性及資本資源」。

負債

應付款項及應付票據

我們的應付款項及應付票據主要包括應付原材料及設備供貨商的款項。於往績記錄期間，應付款項及應付票據的變化與生產規模擴大及運營安排增加趨勢基本一致。

財務資料

我們的應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣3,886.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,852.9百萬元，截至2025年9月30日進一步增至人民幣6,520.0百萬元，主要原因是於往績記錄期間為配合生產運營增長而增加原材料及設備採購。

我們原材料採購的信用期通常為90至120天。我們通過分期付款購置設備。下表載列我們截至所示日期的應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
1年內	3,757,536	4,762,461	6,362,860
1年至2年	113,359	40,072	125,791
2年至3年	11,594	38,686	15,710
超過3年	3,581	11,643	15,643
總計	3,886,070	4,852,862	6,520,004

下表載列我們於往績記錄期間的應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
應付款項及應付票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	170	163	179

附註：

- (1) 應付款項及應付票據周轉天數按以下方式計算：年內應付款項及應付票據年初餘額與年末餘額的平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天；或九個月期初餘額與期末餘額的平均值除以該期間銷售成本，再乘以273天。

我們的應付款項及應付票據周轉天數由2023年的170天減至2024年的163天，主要由於2023年的銷售成本增加，與我們的業務增長一致。截至2025年9月30日止九個月，我們的應付款項及應付票據周轉天數增至179天，主要歸因於期內我們的生產規模擴大，導致設備採購增加，而設備採購佔應付款項的比例相應增加，而設備採購通

財務資料

常具有較長的付款期。此外，期內我們原材料採購中以已背書銀行票據結算的比例提高，其通常涉及的結算周期較標準應付款項更長，進一步導致周轉天數增加。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的應付款項及應付票據中人民幣2,858.3百萬元或43.8%已結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括限制性股份回購義務、應付按金、應計費用及其他應付款項、應付工資及福利、其他應付稅項及已背書的銀行票據。

下表列示我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
限制性股份回購義務	—	112,037	85,089
應付按金	36,542	20,531	23,475
應計費用及其他應付款項	61,722	100,695	59,586
應付工資及福利	242,180	276,871	270,159
其他應付稅項	103,812	54,006	79,160
已背書銀行票據	26,944	96,905	36,731
股權收購應付款項	47,500	—	—
股息	—	—	7,165
總計	518,700	661,045	561,365

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣518.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣661.0百萬元，主要是由於2024年推出的限制性股份激勵計劃產生人民幣112.0百萬元的限制性股份回購義務以及於2024年12月31日已背書銀行票據增加。截至2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用減至人民幣561.4百萬元，主要是由於(i)因限制性股份回購導致限制性股份回購義務減少，及(ii)已背書銀行票據減少，因該等票據已於2025年9月30日前到期。

財務資料

流動性及資本資源

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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	1,275,555	1,968,398	1,968,398	1,838,432
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	1,968,398	1,838,432	1,963,353	2,268,708

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,527.4百萬元，而稅前利潤為人民幣1,124.1百萬元。造成差異的主要項目包括物業、廠房及設備折舊調整人民幣670.9百萬元及股權結算的股份支付開支人民幣111.9百萬元，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公允價值收益人民幣147.7百萬元所抵銷。該金額進一步就營運資金變動作出調整，有關變動主要包括應付款項及應付票據增加人民幣1,031.4百萬元，部分被存貨增加人民幣590.4百萬元、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資增加人民幣407.4百萬元及貿易應收款項及應收票據人民幣382.4百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,289.6百萬元，而稅前利潤為人民幣1,320.4百萬元。造成差異的主要項目包括物業、廠房及設備折舊調整人民幣777.1百萬元、財務成本人民幣114.1百萬元及股權結算的股份支付開支人民幣87.1百萬元，部分被匯兌差額淨額人民幣48.4百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益人民幣6.3百萬元所抵銷。該金額進一步就營運資金變動作出

財務資料

調整，有關變動主要包括應付款項及應付票據增加人民幣792.7百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣488.7百萬元及存貨增加人民幣435.7百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,115.5百萬元，而稅前利潤為人民幣1,047.5百萬元。造成差異的主要項目包括物業、廠房及設備折舊調整人民幣736.1百萬元、財務成本人民幣147.1百萬元及衍生金融工具公允價值虧損人民幣52.6百萬元，部分被匯兌差額淨額人民幣14.6百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益人民幣9.5百萬元所抵銷。該金額進一步就營運資金變動作出調整，有關變動主要包括應付款項及應付票據增加人民幣418.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣192.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資增加人民幣127.8百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,553.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣1,864.9百萬元、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727.0百萬元，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到期後流入的人民幣1,016.0百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,003.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣1,831.0百萬元及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3,492.0百萬元，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到期後流入的人民幣3,400.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,873.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣1,427.9百萬元及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3,840.0百萬元，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到期後流入的人民幣3,590.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣447.4百萬元，主要由於新增銀行及其他借款所得款項人民幣1,753.7百萬元，部分被支付股息人民幣740.4百萬元及償還銀行及其他借款人民幣346.6百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣464.7百萬元，主要由於支付股息人民幣420.9百萬元及償還銀行及其他借款人民幣574.3百萬元，部分被新增銀行及其他借款人民幣498.5百萬元及發行限制性股份所得款項人民幣112.9百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣436.3百萬元，主要由於發行可轉換債券所得款項人民幣1,139.6百萬元，部分被支付股息人民幣423.6百萬元及償還銀行及其他借款人民幣211.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，綜合考慮[編纂]估計[編纂]淨額及其他可用資本資源（包括經營活動所得現金流量、現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及銀行融資），我們擁有充足的營運資金滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

流動資產淨值

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9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	
			(未經審計)	
流動資產				
存貨	1,364,010	1,742,447	2,285,174	2,405,947
貿易應收款項及應收票據	3,899,458	4,351,823	4,734,218	4,930,437
預付款項、按金及其他				
應收款項	89,109	182,092	234,555	252,240
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	250,000	312,000	165,370	140,285
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的債務投資	836,418	680,431	1,087,874	1,080,696
已抵押及受限制存款	319,409	345,239	562,935	541,990
現金及現金等價物	1,968,398	1,838,432	2,268,708	2,092,454
流動資產總值	8,726,802	9,452,464	11,338,834	11,444,049

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
流動負債				
應付款項及應付票據	3,886,070	4,852,862	6,520,004	6,692,467
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債	838	–	–	–
合同負債	7,997	5,795	13,268	16,509
其他應付款項及應計費用	518,700	661,045	561,365	615,147
可轉換債券	11,974	4,283	5	–
計息銀行及其他借款	319,706	373,271	474,750	513,890
租賃負債	18,214	11,020	20,757	17,718
應付稅款	68,579	55,949	64,966	42,048
流動負債總額	4,832,078	5,964,225	7,655,115	7,897,779
流動資產淨值	3,894,724	3,488,239	3,683,719	3,546,270

2025年9月30日與2025年11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3,683.7百萬元減少3.7%至截至2025年11月30日的人民幣3,546.3百萬元，主要是由於我們的流動負債總額增加及流動資產總值保持穩定。截至2025年9月30日及11月30日，我們的流動資產總值保持穩定，分別為人民幣11,338.8百萬元及人民幣11,444.0百萬元。我們的流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣7,655.1百萬元增加3.2%至截至2025年11月30日的人民幣7,897.8百萬元，主要是由於應付款項及應付票據增加人民幣172.5百萬元。

2024年12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2024年12月31日的人民幣3,488.2百萬元增加5.6%至截至2025年9月30日的人民幣3,683.7百萬元，乃由於流動資產總值的增幅超過了流動負債總額的增幅。我們的流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣9,452.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣11,338.8百萬元，乃主要由於(i)存貨增加人民幣542.7百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣430.3百萬元，及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資增加人民幣407.4百萬元，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減少人民幣146.6百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣5,964.2百萬元增加28.4%至截至2025年9月30日的人民幣7,655.1百萬元，主要是由於(i)應付款項及應付票據增加人民幣1,667.1百萬元及

財務資料

(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣101.5百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣99.7百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024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3,894.7百萬元減少10.4%至截至2024年12月31日的人民幣3,488.2百萬元，乃由於流動負債總額的增幅超過了流動資產總值的增幅。我們的流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣8,726.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣9,452.5百萬元，乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣452.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣378.4百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資減少人民幣156.0百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣130.0百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣4,832.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5,964.2百萬元，乃主要由於(i)應付款項及應付票據增加人民幣966.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣142.3百萬元。

債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日（即確定債務的最近實際可行日期），我們的債務包括計息銀行及其他借款、可轉換債券，以及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至2025年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)	(未經審計)
流動				
計息銀行及其他借款	319,706	373,271	474,750	513,890
可轉換債券	11,974	4,283	5	—
租賃負債	18,214	11,020	20,757	17,718
小計	349,894	388,574	495,512	531,608
非流動				
計息銀行及其他借款	416,917	284,063	1,591,637	1,786,866
可轉換債券	2,640,361	1,027,889	889	—
租賃負債	8,323	3,566	13,909	12,511
小計	3,065,601	1,315,518	1,606,435	1,799,377
總計	3,415,495	1,704,092	2,101,947	2,330,985

財務資料

計息銀行及其他借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行及其他借款（包括流動及非流動部分）主要包括無抵押銀行貸款及其他貸款。有關利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣736.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣657.3百萬元，主要原因是償還已到期銀行貸款。我們的計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣657.3百萬元大幅增至截至2025年9月30日的人民幣2,066.4百萬元，主要原因為(i)我們於2025年為建設深圳生產基地（廣東省）、吉水生產基地（江西省吉安市）及信豐生產基地（江西省贛州市）借入更多銀行貸款，以及(ii)我們的其他借款因已背書銀行票據的增加而有所增加。截至2025年11月30日，我們進一步錄得人民幣2,300.8百萬元的計息銀行借款。

於往績記錄期間，部分借款由我們的建築物及土地使用權提供作抵押。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，以建築物作抵押的銀行借款賬面金額分別為人民幣683.9百萬元、人民幣1,081.1百萬元及人民幣1,262.4百萬元。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們以土地使用權作抵押的銀行借款賬面金額分別為人民幣47.8百萬元、人民幣88.9百萬元及人民幣87.2百萬元。

截至2025年11月30日，我們的銀行授信總額為人民幣11,135.0百萬元，其中人民幣3,049.0百萬元已使用。

可轉換債券

於2020年8月及2023年4月，我們發行可轉換債券人民幣1,780百萬元及可轉換債券人民幣1,154百萬元。我們的可轉換債券由截至2023年12月31日的人民幣2,652.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,032.2百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣894,000元，原因是若干持有人將可轉換債券轉換為股份。由於我們提前贖回，我們的可轉換債券由截至2025年9月30日的人民幣894,000元減少至截至2025年11月30日的零。

租賃負債

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣26.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要由於若干租賃的租賃付款。截至2025年9月30日，我們的租賃負債總額增至人民幣34.7百萬元，主要由於生產基地租賃增加。

截至2025年11月30日，我們的租賃負債總額減至人民幣30.2百萬元。

財務資料

無其他未償債務

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的借款協議中不存在任何可能對我們未來新增借款或發行債務或權益證券能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。董事同時確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款、信貸融資方面並無遭遇重大困難，亦無發生融資撤銷或要求提前還款的情況。董事確認，自2025年9月30日起直至本文件日期，我們的債務並無發生任何重大變化。

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即確定債務的最近實際可行日期），我們並不存在任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年11月30日至本文件日期，我們的債務並無發生重大變化。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目以及購置無形資產。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	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)	
購買物業、廠房及 設備項目.....	1,427,883	1,830,997	1,354,772	1,864,868
購置無形資產.....	6,235	8,835	8,835	1,155
總計	<u>1,434,118</u>	<u>1,839,832</u>	<u>1,363,607</u>	<u>1,866,023</u>

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣1,434.1百萬元、人民幣1,839.8百萬元及人民幣1,866.0百萬元。我們主要通過業務運營及融資活動所得現金籌措該等資本支出。

財務資料

我們計劃持續進行資本支出以支持業務增長與擴張戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬通過現有財務資源(包括經營活動產生的現金、[編纂]所得款項淨額及未來潛在的股權或債務融資)籌措該等支出。我們可能根據發展規劃或市場狀況及其他認為我們適當的因素，調整特定年度的資本支出。

合同責任

資本承諾涉及物業、廠房及設備的合同承諾。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承諾分別為人民幣1,343.4百萬元、人民幣1,612.2百萬元及人民幣2,222.7百萬元。我們預計將使用經營活動產生的現金履行資本承諾。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們概無任何待決或對我們或本集團任何成員公司構成威脅的重大或有負債、擔保或重大訴訟或申索而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的關鍵財務比率：

	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	
收入增長率 ⁽¹⁾	2.3%	17.7%	22.1%
毛利率 ⁽²⁾	23.2%	22.7%	21.6%
淨利潤率 ⁽³⁾	8.5%	9.2%	8.7%
權益回報率 ⁽⁴⁾	11.1%	11.6%	10.5%
資產負債率 ⁽⁵⁾	47.9%	40.3%	43.1%

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。

財務資料

- (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數再乘以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。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所載各關聯方交易乃由各方在正常業務過程中採用一般商業條款按公平原則進行。董事亦認為，於往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲往績記錄業績，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們未訂立任何表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾為第三方付款義務提供擔保。此外，我們未訂立任何以我們股本權益為基準且歸類為所有者權益的任何衍生工具合約。此外，我們並無於轉讓至未併表實體的資產中擁有任何保留或或有權益，作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們並無在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或與我們合作開展租賃、套期保值或研發服務的未併表實體中持有可變權益。

財務風險披露

我們面臨多種類型的財務風險，包括外匯風險、信貸風險和流動性風險。

外匯風險

我們的主要業務位於中國內地，交易以人民幣進行。除部分以美元、歐元、港元及其他貨幣計價的現金及銀行結餘外，我們的大部分資產及負債均以人民幣計值。我們未對沖外匯匯率風險。有關敏感度的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

財務資料

信貸風險

於各往績記錄期間末，我們採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸損失。撥備率基於具有相似損失模式的各類客戶群組的賬齡確定。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值，以及於報告日可獲得的關於歷史事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有依據的資料。有關最高風險敞口與年／期末分期的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動性風險

我們通過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考慮金融工具與金融資產（如貿易應收款項及應收票據）的到期情況及經營活動預期現金流。有關金融負債到期結構詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

向股東派發的股息在股東或董事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%。截至2022年12月31日止年度的末期股息每10股普通股人民幣5.0元（含稅）於本公司股東周年大會上獲批准，隨後已於2023年6月7日派付。截至2023年12月31日止年度的末期股息每10股普通股派發人民幣5.0元（含稅）於本公司股東周年大會上獲批准，隨後於2024年6月6日派付。截至2024年12月31日止年度的末期股息每10股普通股人民幣8.0元（含稅）於本公司股東周年大會上獲批准，隨後於2025年6月11日派付。

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。

財務資料

可供分配儲備金

截至2025年9月30日，我們擁有可供分配儲備金人民幣6,187.3百萬元。

[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。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一所呈報期間的終止日期）以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景未發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無發生任何事件可能對本文件附錄一會計師報告中所載數據產生重大影響。

須根據上市規則作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。