

## 財務資料

於閱覽以下論述及分析時，閣下應一併閱覽本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表連同隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下論述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看法，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作假設及分析而得出。於評估我們的業務時，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」。

### 概述

我們是一家全球領先的微型精密馬達製造商，致力於微型驅動馬達的設計、研發、製造與銷售。我們與客戶緊密合作，將其對功能、性能、可靠性和整合性的要求轉化為馬達規格和產品設計，並交付針對特定應用場景定制的馬達。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入計，我們在影像馬達市場位列全球第六名、中國第三名。在光學防抖影像馬達分部，我們位列全球第四名、中國第一名。

我們的產品組合分為影像產品線和非影像產品線。在影像領域，我們主要提供光學防抖馬達、潛望馬達、開環馬達、閉環馬達、可變光圈馬達以及連續變焦馬達。在非影像領域，我們的產品主要涵蓋步進馬達及無刷直流馬達。我們的產品已部署於智能手機與手持影像設備(例如運動相機)。我們亦將業務擴展至安全監控、消費級無人機、智能家居設備、汽車電子，以及包含具身機器人在內的機器人領域。

於往績記錄期間，我們實現了業務增長，產生的收入分別為人民幣855.3百萬元、人民幣1,564.5百萬元及人民幣1,457.3百萬元，毛利分別為人民幣71.5百萬元、人民幣249.4百萬元及人民幣234.3百萬元，毛利率分別為8.4%、15.9%及16.1%。我們於2023年錄得年內虧損人民幣30.1百萬元，於2024年錄得年內利潤人民幣104.8百萬元及於截至2025年9月30日止九個月錄得期內溢利人民幣97.1百萬元。

### 列報基礎

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則(包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)編製。有關本集團歷史財務資料的列報及編製基礎詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.1。

---

## 財務資料

---

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇或對我們的綜合財務資料屬重大的假設和估計的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

### 影響經營業績的主要因素

本集團的經營業績一直並預計將繼續受到多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的主要因素：

#### 微型馬達行業的發展與競爭

我們經營於快速發展的微型馬達行業。我們的業務、財務表現及未來增長受行業發展的影響，包括影響全球及中國智能手機市場的普遍因素、宏觀經濟狀況，以及市場對多攝像頭陣列和潛望式長焦鏡頭等先進影像系統的接受度與需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，微型馬達市場存在激烈的價格競爭，尤其是在亞洲製造商之間，微型馬達市場的國內外競爭格局亦相對集中。馬達市場的競爭態勢對我們的財務表現產生顯著影響。我們在市場定位、研發能力、產品質量和定價方面與國內外製造商展開競爭。激烈的競爭或產品缺乏差異化可能對我們的定價和毛利率形成下行壓力。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在競爭激烈的市場中經營，倘無法有效競爭、維持市場地位或成功應對競爭格局的變化，我們的市場佔有率可能下跌」。

#### 維持和吸引終端客戶及把握市場機遇的能力

我們的業務增長源於我們拓展終端客戶群以及與現有終端客戶維持穩定長期合作關係的能力。我們主要為智能手機及其他消費電子品牌提供微型驅動馬達。憑藉累積的行業經驗，我們從產品設計、驗證到量產全程與終端客戶緊密協作，通過優化研發、供應鏈及生產安排，提供可靠、優質且具成本效益的解決方案，同時確保及時響應客戶需求。

---

## 財務資料

---

我們未來的增長將取決於我們識別和把握重大市場機遇的能力，包括(i)智能手機市場的復甦和升級週期，特別是多攝像頭陣列和潛望式長焦鏡頭等先進影像系統的日益普及，及(ii)微型馬達在非智能手機應用場景，例如消費電子產品的影像及運動控制模組、影像設備及安防相關產品中的日益普及。通過發揮我們在中高檔馬達領域的研發能力，並持續擴展至步進馬達及其他新興致動解決方案等新產品線，我們已成功拓寬產品組合並提高了在現有終端客戶群的滲透率。

作為一家總部位於中國的公司，我們持續服務於國內大型智能手機及消費電子品牌的能力以及響應其產品路線圖和市場擴張戰略的能力，對我們未來的增長至關重要。通過整合我們的技術專長、累積的製造經驗及對客戶需求的深刻理解，我們致力於進一步深化與現有客戶的合作，並在現有及新興應用場景中把握更多項目機遇。

### 原材料價格波動

生產我們的產品所需的原材料包括精密注塑件、磁鐵、外殼、彈簧板、柔性印刷線圈、印刷電路板及輔助耗材。這些材料在中國市場存在價格週期性波動及週期性供應短缺的情況，我們面臨上游供應鏈價格波動的風險。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2024年間銅價呈現相對穩定的上升趨勢，複合年增長率達11.4%；而2020年至2024年鋁合金價格則以8.3%的複合年增長率持續攀升。我們管控材料成本的能力對我們的盈利能力至關重要。倘我們無法將原材料價格的增幅轉嫁予客戶，則我們的盈利能力可能會受到不利影響。

### 產品組合與定價

我們所提供的產品與解決方案組合，對收入及盈利能力具有直接影響。隨著產品組合持續多元化，產品供應的變化可能對整體收入結構及毛利率產生重大影響。此外，我們能否透過產品定價達成預期利潤目標，亦將影響盈利表現；此定價能力又受市場競爭環境、同業相似產品的定價水平，以及我們的議價能力等多重因素所左右。

### 季節性

我們的經營業績曾受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常在各財政年度下半年錄得高於上半年的收入。此季節性變化主要反映了智能手機發佈週期及大型零售促銷活動，與影像相關的出貨量通常在下半年較高。具體而言，我們終端客戶的需求通常在產品發佈期以及10月、11月、聖誕節和新年的促銷旺季前後增強。因此，在同一財政年度內不同時段的經營業績比較可能沒有意義。

---

## 財務資料

---

### 我們控制成本及提高運營效率的能力

我們的銷售成本主要包括原材料成本。我們通過技術創新及供應鏈管理提升生產效率並降低生產成本。此外，我們的運營開支包括研發開支、行政及其他運營開支以及銷售及分銷開支等。我們的成本結構受產品組合影響。我們在新產品線產能爬坡或擴充產能時，可能產生初始設置成本及良率爬升成本，可能會對我們的利潤率產生暫時性影響。因此，提升運營效率及維持有效成本控制的能力亦會影響我們的經營業績。

### 關鍵會計政策與估計

我們已確定我們認為對編製綜合財務報表最為重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及作出複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括對在有關情況下認為屬合理的未來事件的預期)持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設之間並無任何重大偏離。我們預期於可見將來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

我們的關鍵會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示年度/期間我們的綜合損益表。

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	855,330	1,564,534	1,109,068	1,457,287
銷售成本	(783,834)	(1,315,182)	(926,635)	(1,222,939)
毛利	<u>71,496</u>	<u>249,352</u>	<u>182,433</u>	<u>234,348</u>
其他收入及收益	18,226	25,125	17,715	19,581
銷售及分銷開支	(13,056)	(16,565)	(12,226)	(14,739)
行政開支	(56,254)	(72,521)	(48,721)	(57,156)
研發開支	(60,958)	(76,938)	(49,331)	(86,570)
金融資產(減值虧損)/ 減值撥回，淨額	(164)	(5,057)	(814)	2,108
其他費用	(570)	(727)	(739)	(414)
財務成本	(1,401)	(3,231)	(2,264)	(3,335)
除稅前(虧損)/利潤	<u>(42,681)</u>	<u>99,438</u>	<u>86,053</u>	<u>93,823</u>
所得稅抵免	12,579	5,317	5,078	3,232
年/期內(虧損)/利潤	<u>(30,102)</u>	<u>104,755</u>	<u>91,131</u>	<u>97,055</u>

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

#### 收入

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣855.3百萬元、人民幣1,564.5百萬元、人民幣1,109.1百萬元及人民幣1,457.3百萬元。於往績記錄期間，我們的收入大部分來自中國。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售光學防抖及潛望馬達、開環馬達、閉環馬達及其他馬達。在較小程度上，我們還通過提供技術服務及銷售原材料創造收入。請參閱「業務－我們的業務」。

下表載列所示年度/期間我們按產品劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
光學防抖及潛望馬達	616,774	72.1	1,275,347	81.5	924,424	83.4	987,154	67.7
開環馬達	170,556	19.9	176,354	11.3	120,618	10.9	183,873	12.6
閉環馬達	39,108	4.6	69,613	4.4	38,010	3.4	197,063	13.5
其他馬達 <sup>(1)</sup>	17,315	2.0	35,702	2.3	18,677	1.7	84,010	5.8
其他 <sup>(2)</sup>	11,577	1.4	7,518	0.5	7,339	0.6	5,187	0.4
<b>總計</b>	<b>855,330</b>	<b>100.0</b>	<b>1,564,534</b>	<b>100.0</b>	<b>1,109,068</b>	<b>100.0</b>	<b>1,457,287</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他馬達主要包括步進馬達、無刷直流馬達及可變光圈馬達。
- (2) 其他主要包括提供研發相關的技術服務及銷售原材料。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、製造費用及員工成本，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月合共分別佔銷售成本的98.9%、99.0%、98.7%及99.1%。下表載列所示年度/期間我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
原材料	506,244	64.6	880,881	67.0	616,157	66.5	782,764	64.0
員工成本	116,486	14.9	228,553	17.4	157,837	17.0	228,154	18.7
製造費用	151,953	19.4	192,184	14.6	141,286	15.2	201,030	16.4
運輸及倉儲成本	1,760	0.2	2,534	0.2	1,558	0.2	2,346	0.2
存貨減值撥備	7,391	0.9	11,030	0.8	9,797	1.1	8,645	0.7
<b>總計</b>	<b>783,834</b>	<b>100.0</b>	<b>1,315,182</b>	<b>100.0</b>	<b>926,635</b>	<b>100.0</b>	<b>1,222,939</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示年度/期間我們按產品劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
光學防抖及潛望馬達	541,138	69.0	1,063,881	80.9	767,661	82.8	846,306	69.2
開環馬達	165,164	21.1	158,201	12.0	102,148	11.0	151,664	12.4
閉環馬達	34,167	4.4	40,360	3.1	23,045	2.5	131,876	10.8
其他馬達	26,252	3.3	37,835	2.9	20,140	2.2	81,188	6.6
其他	9,722	1.3	3,875	0.3	3,844	0.4	3,260	0.3
存貨減值撥備	7,391	0.9	11,030	0.8	9,797	1.1	8,645	0.7
<b>總計</b>	<b>783,834</b>	<b>100.0</b>	<b>1,315,182</b>	<b>100.0</b>	<b>926,635</b>	<b>100.0</b>	<b>1,222,939</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利

我們2023年毛利為人民幣71.5百萬元，2024年為人民幣249.4百萬元。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182.4百萬元及人民幣234.3百萬元。我們2023年毛利率為8.4%，2024年為15.9%。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為16.4%及16.1%。

下表載列所示年度/期間我們按產品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)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
					(未經審核)		(未經審核)	
光學防抖及潛望馬達	75,636	12.3	211,466	16.6	156,763	17.0	140,848	14.3
開環馬達	5,392	3.2	18,153	10.3	18,470	15.3	32,209	17.5
閉環馬達	4,941	12.6	29,253	42.0	14,965	39.4	65,187	33.1
其他馬達	(8,937)	(51.6)	(2,133)	(6.0)	(1,463)	(7.8)	2,822	3.4
其他	1,855	16.0	3,643	48.5	3,495	47.6	1,927	37.2
減：存貨減值撥備	(7,391)		(11,030)		(9,797)		(8,645)	
總計	<u>71,496</u>	<u>8.4</u>	<u>249,352</u>	<u>15.9</u>	<u>182,433</u>	<u>16.4</u>	<u>234,348</u>	<u>16.1</u>

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、增值稅額外扣減、提前付款優惠、佣金收入、利息收入及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。政府補助指在政府批准符合政府政策規定的申請後，從政府收取的收入。我們會否及(倘會)於何時會收到政府補助存在重大不確定性。概不保證我們日後將繼續收取政府補助。於2023年及2024年，其他收入及收益分別為人民幣18.2百萬元及人民幣25.1百萬元。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17.7百萬元及人民幣19.6百萬元。

## 財務資料

下表載列所示年度／期間我們的其他收入及收益明細（按絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比列示）。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
政府補助	6,392	35.1	11,245	44.8	8,829	49.8	12,345	63.0
增值稅額外扣減	4,604	25.3	8,072	32.1	6,271	35.4	3,865	19.7
提前付款優惠	3,451	18.9	29	0.1	29	0.2	-	-
佣金收入	-	-	2,492	9.9	915	5.2	1,120	5.7
利息收入	1,825	10.0	1,354	5.4	767	4.3	868	4.4
以公允價值計量且其變動計入損益的								
金融資產的投資收入	1,613	8.9	841	3.3	594	3.4	673	3.4
其他	341	1.9	1,092	4.3	310	1.7	710	3.6
<b>總計</b>	<b>18,226</b>	<b>100.0</b>	<b>25,125</b>	<b>100.0</b>	<b>17,715</b>	<b>100.0</b>	<b>19,581</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、保修服務成本及業務發展開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣13.1百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣14.7百萬元，分別佔我們同期總收入的1.5%、1.1%、1.1%及1.0%。下表載列所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本	4,885	37.4	6,180	37.3	4,637	37.9	6,248	42.4
業務發展開支	3,775	28.9	3,097	18.7	2,468	20.2	3,216	21.8
質保服務費	2,908	22.3	5,163	31.2	3,660	29.9	4,661	31.6
以股份為基礎的付款開支	505	3.9	1,040	6.3	668	5.5	559	3.8
其他	983	7.5	1,085	6.5	793	6.5	55	0.4
<b>總計</b>	<b>13,056</b>	<b>100.0</b>	<b>16,565</b>	<b>100.0</b>	<b>12,226</b>	<b>100.0</b>	<b>14,739</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括與銷售及分銷活動有關的廣告及宣傳開支及辦公開支。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支包括員工成本、折舊及攤銷、業務發展開支、以股份為基礎的付款開支及辦公室開支。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56.3百萬元、人民幣72.5百萬元、人民幣48.7百萬元及人民幣57.2百萬元，分別佔我們同期總收入的6.6%、4.6%、4.4%及3.9%。下表載列所示年度／期間我們的行政開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本	30,562	54.3	38,929	53.7	31,279	64.2	32,453	56.8
折舊及攤銷	6,091	10.8	5,965	8.2	4,374	9.0	5,509	9.6
辦公室開支	2,861	5.1	3,419	4.7	2,107	4.3	4,481	7.8
諮詢費	3,908	6.9	4,702	6.5	891	1.8	1,231	2.2
業務發展開支	3,667	6.5	4,242	5.8	3,115	6.4	3,720	6.5
人力加工服務費	1,844	3.3	3,408	4.7	2,430	5.0	2,876	5.0
以股份為基礎的付款開支	3,360	6.0	5,380	7.4	392	0.8	663	1.2
稅項及附加費	1,026	1.8	3,091	4.3	1,860	3.8	3,847	6.7
其他	2,935	5.3	3,385	4.7	2,273	4.7	2,376	4.2
<b>總計</b>	<b>56,254</b>	<b>100.0</b>	<b>72,521</b>	<b>100.0</b>	<b>48,721</b>	<b>100.0</b>	<b>57,156</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括維修及保養開支以及汽車使用費。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支包括員工成本、耗材、折舊及攤銷。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61.0百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣49.3百萬元及人民幣86.6百萬元，分別佔我們同期總收入的7.1%、4.9%、4.4%及5.9%。下表載列所示年度／期間我們的研發開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)
員工成本	34,738	57.0	42,307	55.0	28,726	58.2	50,973	58.9
耗材	11,500	18.9	10,587	13.8	5,986	12.1	17,454	20.2
折舊及攤銷	9,139	15.0	16,864	21.9	9,676	19.6	12,104	14.0
專利申請費	1,281	2.1	1,742	2.3	1,916	3.9	1,583	1.8
差旅費用	445	0.7	703	0.9	193	0.4	573	0.7
以股份為基礎付款開支	3,061	5.0	2,305	3.0	1,447	2.9	1,535	1.8
其他	794	1.3	2,430	3.1	1,387	2.9	2,348	2.6
<b>總計</b>	<b>60,958</b>	<b>100.0</b>	<b>76,938</b>	<b>100.0</b>	<b>49,331</b>	<b>100.0</b>	<b>86,570</b>	<b>100.0</b>

### 金融資產(減值虧損)/減值撥回，淨額

我們的金融資產減值虧損主要為貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。我們於2023年錄得金融資產減值虧損人民幣0.2百萬元及於2024年錄得人民幣5.1百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣0.8百萬元及撥回金融資產減值虧損人民幣2.1百萬元。

### 其他費用

其他費用主要包括票據貼現開支、匯兌虧損及出售資產的虧損。我們於2023年錄得其他費用人民幣0.6百萬元及2024年錄得人民幣0.7百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。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1.4百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣3.3百萬元。

### 所得稅抵免

我們須就經營所在司法權區產生或來源於該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們於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抵免分別為人民幣12.6百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣3.2百萬元。

### 中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃根據2008年1月1日批准並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應納稅利潤的25%的法定稅率計提。於往績記錄期間，我們獲認定為高新技術企業，按15%優惠稅率繳納所得稅。該資格須每三年經中國相關政府機關審核。

### 日本

我們在日本的附屬公司按23.2%的標準企業稅率繳稅，此外，於往績記錄期間，還需繳納地方企業稅、營業稅、居民稅及地方企業特別稅。

### 年／期內虧損／利潤

鑒於上述情況，我們於2023年錄得年內淨虧損人民幣30.1百萬元，淨虧損率為3.5%。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們實現扭虧為盈，錄得淨利潤分別為人民幣104.8百萬元、人民幣91.1百萬元及人民幣97.1百萬元，同期淨利潤率分別為6.7%、8.2%及6.7%。

---

## 財務資料

---

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,109.1百萬元增加31.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,457.3百萬元，主要由於市場需求上升、產品種類擴大及與關鍵客戶的合作關係加深。

**光學防抖及潛望馬達銷售收入。**我們的光學防抖及潛望馬達銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣924.4百萬元輕微增加6.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣987.2百萬元，主要由於我們若干關鍵客戶更廣泛地採用我們的產品，且受到潛望馬達交付量增加所帶動。

**開環馬達銷售收入。**我們的開環馬達銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣120.6百萬元增加52.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣183.9百萬元，主要由於我們與關鍵客戶的合作進一步加深，以及我們的產品獲得客戶更廣泛採用。

**閉環馬達銷售收入。**我們的閉環馬達銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣38.0百萬元大幅增加418.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣197.1百萬元，主要由於新應用場景的需求上升，尤其是用於手持影像馬達需求強勁，以及期內若干新款產品開始量產及出貨。

**其他馬達銷售收入。**我們的其他馬達銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.7百萬元大幅增加349.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣84.0百萬元，主要由於新應用場景的需求上升，尤其是我們成功實現可變光圈馬達量產，加上用於運動相機馬達需求強勁，使得銷量上升。

**其他銷售收入。**我們的其他銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元。

##### 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926.6百萬元增加32.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,222.9百萬元，主要歸因於原材料耗用增加以及人工及製造費用上升，與產量及出貨量增加相一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利

由於上述各項，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣182.4百萬元增加28.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣234.3百萬元。同期，我們的毛利率維持相對穩定在16.4%及16.1%。

*光學防抖及潛望馬達銷售毛利。*我們的光學防抖及潛望馬達銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣156.8百萬元減少10.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.8百萬元，同期，我們的光學防抖及潛望馬達銷售毛利率由17.0%下降至14.3%，主要由於因部分客戶需求階段性變化，致使部分高毛利率產品佔比有所下降。

*開環馬達銷售毛利。*我們的開環馬達銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元增加74.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.2百萬元，同期，我們的開環馬達銷售毛利率由15.3%上升至17.5%，主要由於我們獲得及承接了若干優質項目。

*閉環馬達銷售毛利。*我們的閉環馬達銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.0百萬元增加335.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣65.2百萬元，主要由於新應用場景中的新產品銷量及收入增加所致。同期，我們的閉環馬達銷售毛利率由39.4%下降至33.1%，主要由於我們處於若干新產品產能爬坡的早期階段，毛利率相對較低。

*其他馬達銷售毛利。*截至2024年9月30日止九個月，我們的其他馬達銷售錄得毛損人民幣1.5百萬元，截至2025年9月30日止九個月則錄得毛利人民幣2.8百萬元，截至2024年9月30日止九個月則錄得其他馬達銷售的毛虧損率為7.8%，截至2025年9月30日止九個月錄得毛利率為3.4%，主要由於2025年實現了面向新應用場景的可變光圈馬達量產與銷售，而該等產品的毛利率相對較高。

*其他銷售毛利。*我們的其他銷售毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元。同期，我們的其他銷售毛利率由47.6%下降至37.2%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.7百萬元增加10.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19.6百萬元，主要由於政府補助增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.2百萬元增加20.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.7百萬元，與我們的業務增長大體一致。

### 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48.7百萬元增加17.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.2百萬元，與我們的業務增長大體一致。

### 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49.3百萬元大幅增加75.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣86.6百萬元，主要由於我們始終致力於內部研發，並持續根據市場趨勢擴大研發投資規模，從而導致(i)人力成本增加，及(ii)隨著研發項目推進，材料耗用成本相應提升。

### 金融資產(減值虧損)/減值撥回，淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損人民幣0.8百萬元及於截至2025年9月30日止九個月撥回金融資產減值虧損人民幣2.1百萬元，主要由於收回若干長期未結清貿易應收款項後撥回虧損撥備。

### 其他費用

我們於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別錄得其他費用人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.3百萬元，主要由於本金金額增加導致銀行貸款利息增加。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元減少37.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.2百萬元，主要由於動用過往確認的稅務虧損而導致可抵扣稅務虧損減少。

---

## 財務資料

---

### 期內利潤

由於上述各項，我們於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別錄得期內利潤人民幣91.1百萬元及人民幣97.1百萬元。

### 各年度的經營業績比較

#### 截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

##### 收入

我們的收入由2023年的人民幣855.3百萬元大幅增加82.9%至2024年的人民幣1,564.5百萬元，主要由於市場需求上升、產品種類擴大及與關鍵客戶的合作關係加深。

光學防抖及潛望馬達銷售收入。我們的光學防抖及潛望馬達銷售收入由2023年的人民幣616.8百萬元大幅增加106.8%至2024年的人民幣1,275.3百萬元，主要由於智能手機市場復甦使得客戶需求增長，及與客戶的合作加深，產品供應品類及銷量均有所上升。

開環馬達銷售收入。我們的開環馬達銷售收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣170.6百萬元及人民幣176.4百萬元。

閉環馬達銷售收入。我們的閉環馬達銷售收入由2023年的人民幣39.1百萬元大幅增加78.0%至2024年的人民幣69.6百萬元，主要由於我們拓展至手持影像等新的應用場景帶動銷量增加。

其他馬達銷售收入。我們的其他馬達銷售收入由2023年的人民幣17.3百萬元大幅增加106.2%至2024年的人民幣35.7百萬元，主要由於期內我們拓展非智能手機應用領域，加上與客戶深化合作，以及安防監控和智能家居等領域的客戶需求及訂單量增長。

其他銷售收入。我們的其他銷售收入由2023年的人民幣11.6百萬元減少至2024年的人民幣7.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣783.8百萬元增加67.8%至2024年的人民幣1,315.2百萬元，主要由於隨著業務增長帶動銷量提升，原材料耗用增加以及員工成本及製造費用上升。

### 毛利

由於上述各項，我們的毛利由2023年的人民幣71.5百萬元大幅增加248.8%至2024年的人民幣249.4百萬元。我們的毛利率由2023年的8.4%上升至2024年的15.9%。

*光學防抖及潛望馬達銷售毛利。*我們的光學防抖及潛望馬達銷售毛利由2023年的人民幣75.6百萬元增加179.6%至2024年的人民幣211.5百萬元，同期，我們的光學防抖及潛望馬達銷售毛利率由12.3%上升至16.6%，主要由於(i)收入顯著增長，源於智能手機市場復甦後客戶需求增加以及我們與客戶深化合作；及(ii)隨著規模化的銷售，我們持續優化成本管控措施，使得毛利率有所提高。

*開環馬達銷售毛利。*我們的開環馬達銷售毛利由2023年的人民幣5.4百萬元增加236.7%至2024年的人民幣18.2百萬元，及我們同期的開環馬達銷售毛利率由3.2%上升至10.3%，主要由於我們獲得及承接了若干優質項目。

*閉環馬達銷售毛利。*我們的閉環馬達銷售毛利由2023年的人民幣4.9百萬元增加492.0%至2024年的人民幣29.3百萬元，同期，我們的閉環馬達銷售毛利率由12.6%上升至42.0%，主要由於我們在2024年推出針對新應用場景的毛利率相對較高的新產品，從而提升了銷售收入及毛利率水平。

*其他馬達銷售毛利。*我們的其他馬達銷售分別於2023年及2024年錄得毛損人民幣8.9百萬元及人民幣2.1百萬元。同期，我們的其他馬達銷售毛損率分別為51.6%及6.0%。

*其他銷售毛利。*我們的其他銷售毛利由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣3.6百萬元。同期，我們的其他銷售毛利率為16.0%及48.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣18.2百萬元增加至2024年的人民幣25.1百萬元，主要由於政府補助增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣13.1百萬元增加26.7%至2024年的人民幣16.6百萬元，與我們的業務增長大體一致。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣56.3百萬元增加28.8%至2024年的人民幣72.5百萬元，與我們的業務增長大體一致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣61.0百萬元增加26.1%至2024年的人民幣76.9百萬元，主要是由於我們始終致力於內部研發，並持續根據市場趨勢擴大研發投資規模，從而導致(i)人力成本增加；及(ii)業務擴張後折舊及攤銷費用上升。

### 金融資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損人民幣0.2百萬元及人民幣5.1百萬元。該增加主要由於我們的業務增長，導致2024年貿易應收款項結餘增加，並進而導致貿易應收款項虧損撥備有所增加。

### 其他費用

我們於2023年及2024年的其他費用保持穩定在人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 財務成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.4百萬元增加至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於本金增長，使得銀行貸款利息增加。

### 所得稅抵免

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣12.6百萬元，而於2024年錄得人民幣5.3百萬元，主要由於我們於2024年開始錄得盈利導致動用過往確認的稅務虧損後可抵扣稅務虧損減少。

### 年內(虧損)/利潤

由於上述各項，我們於2023年錄得年內虧損人民幣30.1百萬元，而於2024年錄得年內利潤人民幣104.8百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表的若干主要項目的論述

#### 非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債組成部分：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產：</b>			
物業、廠房及設備	302,378	365,496	490,133
使用權資產	12,400	15,552	14,251
無形資產	9,357	6,995	5,171
遞延稅項資產	52,351	58,500	62,730
預付款項、其他應收款項 及其他資產	2,294	886	2,647
<b>非流動資產總額</b>	<b>378,780</b>	<b>447,429</b>	<b>574,932</b>
<b>非流動負債：</b>			
計息銀行貸款	–	35,713	113,784
遞延收益	20,940	20,548	22,050
租賃負債	9,314	13,163	14,083
<b>非流動負債總額</b>	<b>30,254</b>	<b>69,424</b>	<b>149,917</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及機器以及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
廠房及機器	220,366	258,906	311,284
在建工程	27,316	56,663	96,619
租賃物業裝修	31,693	29,696	60,194
電子設備及其他	15,719	12,838	14,968
樓宇	3,787	3,297	3,216
土地	2,527	2,327	2,409
機動車輛	970	1,769	1,443
<b>總計</b>	<b>302,378</b>	<b>365,496</b>	<b>490,133</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣302.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣365.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣490.1百萬元。於往績記錄期間的持續增長整體與我們業務的增長及產能的擴大一致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括專利與許可及軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
專利與許可	3,847	2,663	1,785
軟件	5,510	4,332	3,386
<b>總計</b>	<b>9,357</b>	<b>6,995</b>	<b>5,171</b>

---

## 財務資料

---

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣9.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣5.2百萬元，主要由於攤銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括樓宇。我們租賃物業作自用，而該等租賃負債於租期內按將予支付的租賃款項淨現值計量。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣12.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要由於配合業務擴張訂立新租賃協議。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣14.3百萬元，主要由於折舊。

### 遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括結轉稅務虧損。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣52.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣58.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣62.7百萬元，原因是我們在最近幾年錄得持續的應課稅利潤，故更有可能於未來取得足夠的應課稅利潤，使遞延稅項資產符合確認標準。

### 遞延收益

我們的遞延收益包括政府補助。截至2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的遞延收益為人民幣20.9百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣22.1百萬元，維持相對穩定。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債組成部分：

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產：</b>				
存貨	122,163	204,958	259,773	272,648
貿易應收款項及應收票據	341,398	647,819	812,147	787,020
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	129,499	8,655	66,298	65,912
預付款項、其他應收款項及 其他資產	59,436	40,277	52,964	45,209
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	–	20,048	–	112,800
受限制現金	183,917	135,526	26,936	26,336
現金及現金等價物	60,685	204,604	132,708	97,826
<b>流動資產總值</b>	<b>897,098</b>	<b>1,261,887</b>	<b>1,350,826</b>	<b>1,407,751</b>
<b>流動負債：</b>				
貿易應付款項及應付票據	709,824	897,919	888,578	937,967
合同負債	769	2,391	1,261	1,247
其他應付款項及應計費用	71,726	116,684	201,386	179,433
計息銀行貸款	20,188	63,283	30,812	21,267
租賃負債	9,737	11,816	3,937	4,123
撥備	1,842	3,028	4,840	5,242
<b>流動負債總額</b>	<b>814,086</b>	<b>1,095,121</b>	<b>1,130,814</b>	<b>1,149,279</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>83,012</b>	<b>166,766</b>	<b>220,012</b>	<b>258,472</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣83.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.4百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣143.9百萬元，及(iii)存貨增加人民幣82.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣188.1百萬元，及(ii)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120.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣220.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣164.3百萬元，(ii)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57.6百萬元，及(iii)存貨增加人民幣54.8百萬元，部分被(i)受限制現金減少人民幣108.6百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣84.7百萬元，及(iii)現金及現金等價物減少人民幣71.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2025年9月30日的人民幣220.0百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣258.5百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣112.8百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣22.0百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣49.4百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣34.9百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣25.1百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨包括製成品、在製品及原材料。於整個往績記錄期間，我們所有存貨的賬齡均為一年以內。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
製成品	56,261	137,268	162,118
原材料	45,430	36,260	51,238
在製品	20,472	31,430	46,417
<b>總計</b>	<b>122,163</b>	<b>204,958</b>	<b>259,773</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣122.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣205.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣259.8百萬元，與我們的業務增長大致相符。

## 財務資料

下表載列於所示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
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	47.0	44.8	51.3

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數按存貨總額(扣除減值撥備)於期初和期末結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以期內的天數(即每年為360日或九個月期間為270日)計算。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為47.0天、44.8天及51.3天。我們的庫存周轉天數波動主要受生產規劃、庫存備貨政策及交貨時程所影響。截至2025年9月30日止九個月，存貨周轉天數有所增加，主要原因是我們在假期前提升產量並增加庫存，導致存貨水準相對較高。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣199.4百萬元(或76.8%)後續已結算或售出。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣341.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣647.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣812.1百萬元，與我們的業務增長大致相符。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	318,061	624,755	770,481
應收票據	27,850	32,582	49,168
減：貿易應收款項減值	(4,513)	(9,518)	(7,502)
<b>總計</b>	<b>341,398</b>	<b>647,819</b>	<b>812,147</b>

我們一般向客戶授予60至90天的信用期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
於1年內	339,795	646,939	812,058
超過1年	1,603	880	89
<b>總計</b>	<b>341,398</b>	<b>647,819</b>	<b>812,147</b>

## 財務資料

下表載列於所示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
	2023年	2024年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	106.0	106.9	127.7

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數按貿易應收款項總額(扣除減值撥備)於期初和期末結餘的平均值除以期內收入總額，再乘以期內的天數(即每年為360日或九個月期間為270日)計算。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為106.0天、106.9天及127.7天。由106.9天增加至127.7天主要是由於項目收入確認及結算週期的季節性，而期內確認的若干收入尚未回款，導致中期貿易應收款項處在較高水平。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣339.9百萬元(或44.1%)後續已結清。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資主要包括銀行承兌票據。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣129.5百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣66.3百萬元。於往績記錄期間的波動主要由於我們的資金需求及相關票據貼現安排有所變動。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括其他資產、存款證、可抵扣增值稅、預付款項、預付所得稅、物業、廠房及設備的預付款項以及其他應收款項及按金。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣61.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣41.2百萬元，主要是由於大額本金定期存單的到期贖回。其後，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至截至2025年9月30日的人民幣55.6百萬元，主要由於隨著業務規模的擴張，模具及治具費相應上升所致。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產截至2023年12月31日為零、截至2024年12月31日為人民幣20.0百萬元及截至2025年9月30日為零，主要由於我們於2024年購入理財產品而其於2025年到期並獲全數贖回。

### 受限制現金

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣183.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣135.5百萬元，並進一步大幅減少至2025年9月30日的人民幣26.9百萬元，主要由於我們策略性調整票據結算安排後用作銀行承兌票據擔保的受限制銀行存款減少。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣60.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣204.6百萬元，主要由於(i)應收票據到期後自客戶收回款項增加及(ii)2024年銀行借款增加。我們的現金及現金等價物減少至截至2025年9月30日的人民幣132.7百萬元，主要由於(i)於業務擴張後貿易應收款項及應收票據增加，及(ii)購置固定資產而動用內部資源導致現金流出增加。

### 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2023年12月31日的人民幣709.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣897.9百萬元，與我們的業務增長大體一致。我們的貿易應付款項及應付票據於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣888.6百萬元。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	383,042	668,138	764,842
應付票據	326,782	229,781	123,736
<b>總計</b>	<b>709,824</b>	<b>897,919</b>	<b>888,578</b>

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
於1年內	705,807	893,536	883,213
超過1年	4,017	4,383	5,365
<b>總計</b>	<b>709,824</b>	<b>897,919</b>	<b>888,578</b>

下表載列於所示期間我們的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
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	140.8	143.9	158.2

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數按貿易應付款項總額於期初和期末結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以期內的天數(即每年為360日或九個月期間為270日)計算。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，貿易應付款項周轉天數分別為140.8天、143.9天及158.2天。由143.9天增加至158.2天主要由於(i)我們優化與供應商的付款安排，導致應付票據減少，進而提高了貿易應付款項的比例；及(ii)我們採購及生產週期的季節性，導致於中期期末的貿易應付款項水平相對較高。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣140.4百萬元(或18.4%)後續已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括未終止確認的已背書應收票據之應付款項、薪酬應付款項、物業、廠房及設備應付款項及其他應付款項。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣71.7百萬元、人民幣116.7百萬元及人民幣201.4百萬元。於往績記錄期間的增加主要由於(i)因擴充員工隊伍而導致薪酬應付款項增加，及(ii)因配合產能擴充而導致採購設備及設施的應付款項增加。

### 合同負債

我們的合同負債主要包括客戶墊款。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.3百萬元。

### 流動性及資本資源

#### 現金流量

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的現金需求主要以我們的經營及融資活動所產生的現金撥付。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60.7百萬元、人民幣204.6百萬元及人民幣132.7百萬元。

下表載列所示期間我們的現金流量。

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(118,017)	113,060	43,163	7,305
投資活動所用現金淨額	(24,655)	(89,748)	(49,044)	(108,957)
融資活動所得現金淨額	185,300	120,116	78,634	29,515
現金及現金等價物增加/(減少)				
淨額	42,628	143,428	72,753	(72,137)
年/期初現金及現金等價物	18,233	60,685	60,685	204,604
匯率變動的影響淨額	(176)	491	(161)	241
年/期末現金及現金等價物	<b>60,685</b>	<b>204,604</b>	<b>133,277</b>	<b>132,708</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動(所用)/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7.3百萬元，主要源於除稅前利潤人民幣93.8百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.4百萬元，部分被金融資產減值撥回淨額人民幣2.1百萬元抵銷，及(ii)運營資金變動，主要包括受限制現金減少人民幣108.6百萬元、其他應收款項及應計費用增加人民幣7.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣117.0百萬元、存貨增加人民幣63.5百萬元，以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57.6百萬元所抵銷。

截至2024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43.2百萬元，主要源於除稅前利潤人民幣86.1百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣34.2百萬元，及(ii)運營資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣212.6百萬元，以及其他應付款項及應計費用增加人民幣23.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.2百萬元、存貨增加人民幣65.3百萬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57.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣113.1百萬元，主要源於除稅前利潤人民幣99.4百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣42.4百萬元及存貨減值至可變現淨值人民幣11.0百萬元，部分被利息收入人民幣1.4百萬元所抵銷，及(ii)運營資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣187.8百萬元、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資減少人民幣120.8百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣356.6百萬元及存貨增加人民幣93.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣118.0百萬元，主要源於除稅前虧損人民幣42.7百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括利息收入人民幣1.8百萬元及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣1.6百萬元，部分被物業、廠房及設備折舊人民幣38.9百萬元、存貨減值至可變現淨值人民幣7.4百萬元及權益結算股份支付開支人民幣7.1百萬元所抵銷，及(ii)運營資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣226.4百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣279.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 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為人民幣109.0百萬元，主要歸因於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣330.0百萬元及購置物業、廠房及設備項目人民幣134.9百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣350.7百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣49.0百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣82.0百萬元及購置物業、廠房及設備項目人民幣36.7百萬元，部分被以42.1百萬元人民幣處置的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所抵銷。

2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣89.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣99.8百萬元以及購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣202.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣182.3百萬元。

2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣24.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣97.4百萬元，部分被定期存款到期所得款項人民幣28.8百萬元、處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣22.4百萬元及處置存款證所得款項人民幣21.6百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣29.5百萬元，主要歸因於新造銀行貸款人民幣108.8百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣63.2百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣78.6百萬元，主要歸因於新造銀行貸款人民幣103.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣20.1百萬元所抵銷。

2024年，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣120.1百萬元，主要歸因於新造銀行貸款人民幣165.3百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣40.1百萬元所抵銷。

2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣185.3百萬元，主要歸因於新造銀行貸款人民幣102.4百萬元及股東注資人民幣100.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣15.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 債項

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的債項包括銀行貸款及租賃負債。下表列示截至所示日期我們的債項明細。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
<b>流動</b>				
計息銀行貸款	20,188	63,283	30,812	21,267
租賃負債	9,737	11,816	3,937	4,123
<b>非流動</b>				
計息銀行貸款	–	35,713	113,784	135,230
租賃負債	9,314	13,163	14,083	14,179
<b>總計</b>	<b>39,239</b>	<b>123,975</b>	<b>162,616</b>	<b>174,799</b>

### 計息銀行貸款

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣20.2百萬元、人民幣99.0百萬元、人民幣144.6百萬元及人民幣156.5百萬元，主要包括有擔保及無擔保銀行貸款。於往績記錄期間，定息銀行貸款利率介乎2.4%至3.5%。浮息銀行貸款利率與中國貸款優惠利率相關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。截至2025年11月30日，我們從金融機構獲得的未動用銀行授信為人民幣399.3百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債指主要涉及租賃樓宇及物業的未繳租賃付款。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
流動部分	9,737	11,816	3,937	4,123
非流動部分	9,314	13,163	14,083	14,179
<b>總計</b>	<b>19,051</b>	<b>24,979</b>	<b>18,020</b>	<b>18,302</b>

我們的租賃負債主要與我們生產及運營設施租賃有關。截至2023年12月31日，租賃負債為人民幣19.1百萬元，截至2024年12月31日增至人民幣25.0百萬元，主要因業務擴張導致新增生產設施及員工住宿租賃。截至2025年9月30日，我們的租賃負債減少27.9%至人民幣18.0百萬元，主要因我們已支付了部分款項。截至2025年11月30日，我們的租賃負債維持相對穩定，為人民幣18.3百萬元。

### 債項聲明

除上文所披露者外，截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何其他已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年11月30日（即債務聲明的最後實際可行日期）及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

### 資本承擔

我們的資本承擔主要是購置已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備項目，以及短期租賃。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣14.8百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣37.2百萬元。

## 財務資料

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們已獲蔡先生就銀行貸款及應付票據提供無償擔保，擔保期限分別為2023年至2029年及2023年至2026年，金額分別為人民幣100.1百萬元、人民幣163.3百萬元及人民幣250.4百萬元，預期將於[編纂]前解除。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事相信，該等交易乃於日常業務中進行，並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期/截至所示期間我們的主要財務比率。

	於12月31日/ 截至12月31日止年度		於9月30日/ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 <sup>(1)</sup> (%)	不適用	82.9	31.4
股本回報率 <sup>(2)</sup> (%)	(7.6)	21.5	16.3
資產回報率 <sup>(3)</sup> (%)	(2.7)	7.0	5.3

(未經審核)

附註：

- (1) 收入增長率的計算方法是將相關年度/期間的收入增長除以前一年度/期間的收入再乘以100%。
- (2) 股本回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以權益總額的期初及期末平均數再乘以100%。
- (3) 資產回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以總資產的期初及期末平均數再乘以100%。

### 收入增長率

有關影響往績記錄期間收入增長率的因素的論述，請參閱「各年度的經營業績比較」及「各期間的經營業績比較」。

---

## 財務資料

---

### 股本回報率及資產回報率

我們的股本回報率由2023年的(7.6)%上升至2024年的21.5%，主要反映了盈利率顯著增加。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得股本回報率16.3%。

我們的資產回報率由2023年的(2.7)%上升至2024年的7.0%，主要反映了盈利率顯著增加。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得資產回報率5.3%。

### 表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大表外安排。

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目以及購買無形資產。截至2023年、2024年12月31日以及2024年及2025年9月30日，我們的資本開支分別為人民幣100.6百萬元、人民幣100.1百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣135.1百萬元。

我們將繼續作出資本開支，以滿足業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們計劃以我們可動用的財務資源(包括我們的現有現金結餘、經營活動產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額)，為未來資本開支提供資金。

### 有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理戰略旨在將上述風險對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

### 利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與我們的短期及長期借款有關。我們的政策是通過混合使用固定利率和浮動利率債務的方式管理利息成本。於2024年12月31日及2025年9月30日，我們約100%的長期計息借款按浮動利率計息。目前，我們並無因應公允價值利率風險及現金流量利率風險而訂立任何對沖工具。

---

## 財務資料

---

### 外幣風險

外幣風險是受外匯匯率變化而產生虧損的風險。人民幣與我們經營業務所用其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。

### 信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的對手方交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸核實程序。我們持續監察應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金以及計入按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險因交易對手違約而產生，最大風險敞口相當於該等工具的賬面值。

### 流動資金風險

我們利用經常性流動資金規劃工具監測資金短缺的風險。此工具考慮其金融工具與金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及來自業務現金流量的預測。

### 股息

於往績記錄期間，我們概無宣派或派付任何股息。

於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金或股份與現金混合的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，董事會可於日後考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性，以及當時其認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付任何股息以及派發金額均須根據我們的組織章程文件、適用中國法律並經股東批准。

我們擬向股東分派現金股息，惟須由董事根據我們的組織章程細則以及中國及香港的適用法律及規例以及計及經營業績酌情決定。目前中國法規僅允許中國公司自稅後累計可分派利潤中扣除我們根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款後派付股息。據我們的中國法律顧問所告知，考慮到上述情況以及我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們仍然未必有足夠或任何可分派的利潤於特定年度向股東分派股息，原因是我們將僅可在以下情況發生時自可分派利潤宣派或派付股息：(i) 累計虧損由我們的稅後利潤彌補，及(ii) 已根據相關法律、法規及我們的章程文件計提足夠的法定及其他儲備。

---

## 財務資料

---

我們未來宣派股息未必與過往宣派股息一致，且須經股東批准。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的過往業績未必代表我們未來的表現及經營業績，且我們可能無法有效地管理未來的增長」。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### 運營資金充足性

經考慮我們可動用的財務資源，包括我們的經營活動所得現金流量、手頭現金及現金等價物、銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們具備充裕運營資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需要。

### [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。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的[編纂])計算，將由我們承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]([編纂])，包括：(i)[編纂][編纂]([編纂])；及(ii)非[編纂]開支[編纂]([編纂])，進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]([編纂])；及(b)其他費用及開支[編纂]([編纂])，其中約[編纂]([編纂])已計入或預期將計入我們的綜合損益表，而其中約[編纂]([編纂])預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。假設按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的[編纂])計算及[編纂]未獲行使，[編纂]開支預期將佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]。上述[編纂]開支為最新實際可行估計金額，僅供參考，實際金額可能與該估計金額存在差異。

### 上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

---

## 財務資料

---

### 概無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年9月30日（為本文件附錄一所載會計師報告的報告年度結算日期）以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無事發生可能會對本文件附錄一所載會計師報告內的資料造成重大影響的情況。

### 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件「附錄二未經審核[編纂]財務資料」。