

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

### 概覽

我們是領先的中國功率半導體器件提供商，專注於高性能功率半導體器件的研發、設計與銷售。我們採用獨特的「fab-lite」模式運營，戰略性地將外包標準化製造的靈活性與對專有內部製造能力的控制相結合，使我們得以保持供應鏈的靈活性，並實現嚴格的成本及質量控制。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣575.5百萬元、人民幣624.3百萬元及人民幣614.9百萬元。

### 影響我們經營業績的重大因素

#### 下游市場需求及客戶關係

我們的業務表現受到下游市場規模及客戶對更高效功率半導體器件的需求的影響。中國功率半導體器件市場的整體增長主要受下游應用需求不斷增長、人工智能等技術進步正在重塑下游應用、工藝創新及良率提高以及利好政府政策驅動。根據灼識諮詢的資料，中國功率半導體器件市場由2020年的人民幣791億元增加至2024年的人民幣1,055億元，複合年均增長率為7.5%。市場預期由2024年的人民幣1,055億元進一步增長至2029年的人民幣1,690億元，複合年均增長率為9.9%。下游市場需求可能受到諸多因素的影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步及各行業終端客戶不斷變化的需求。此外，功率半導體器件行業正面臨諸如國產替代增加、集成度水平提高及封裝工藝技術發展更為先進等趨勢。

## 財務資料

我們已與主要客戶（包括領先的消費電子產品及工業設備製造商）建立長期穩定的合作關係。我們的客戶開發策略著重於早期設計及合作開發，以取得長期訂單。我們的財務表現依賴於創新及開發迎合最新技術趨勢和客戶偏好的產品的能力。我們認為，我們多元化及全面的產品組合、業務增長的良好往績記錄、不斷創新及適應不斷發展的技術進步的能力，結合我們在功率半導體器件設計方面的強大研發能力，足以讓我們在全球及中國不斷增長的功率半導體器件產業中把握市場機遇。

### 我們持續創新並豐富所提供產品及解決方案的能力

我們提供豐富功率半導體器件產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們的主要產品類別包括(i)中低壓功率半導體器件，就封裝方式而言，可進一步分為(a)WLCSP產品和(b)非WLCSP產品，及(ii)高壓功率半導體器件（以600V的額定電壓為一般臨界值）。我們的產品以其卓越的性能以及穩健可靠的質量而廣受讚譽。截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的中低壓及高壓功率半導體器件總銷量分別達到862.2百萬件、1,049.5百萬件及1,072.7百萬件。我們未來的成功取決於我們對行業趨勢的預測能力，以及開發具有高性能及差異化設計的產品的能力，以滿足各個應用領域下游客戶不斷變化的需求。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自中低壓功率半導體器件，其次為高壓功率半導體器件的銷售。我們根據多種因素為各產品定價，包括毛利率及市況。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為15.2%、17.4%、15.9%及23.8%。由於珠海工廠產能提升所帶動的規模經濟效益，以及包括技術升級與供應商提供更優惠條件在內的成本優化措施致使截至2025年9月30日止九個月期間，我們的毛利率提升（此乃主要由於我們的WLCSP產品在比例與毛利潤率方面皆有所增長）。我們的產品組合亦可能會應我們產品所銷往的行業及市場的技术變化而波動。倘我們的產品組合有任何重大變動，我們的毛利率將受到各類產品的毛利率變動影響。

我們旨在進一步豐富我們的產品組合、擴大我們的客戶群，並保持對高利潤產品類別的高度關注。通過不斷優化我們的產品組合及利用技術創新，我們致力於保持強勁的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及不斷變化的競爭壓力均可能影響我們的財務表現。

---

## 財務資料

---

### 上游供應及產能

我們與供應商維持穩定業務關係，以及時獲得優質及具價格競爭力的原材料及服務的能力，對我們的業務及經營業績而言至關重要。我們認為，高效的供應鏈管理使我們能夠快速應客戶需求推出及升級產品。我們亦尋求通過利用不斷增長的採購規模增強我們在供應採購方面的議價能力。

我們通常與信譽良好的供應商展開合作以確保我們的產品質量。我們在選擇供應商時會考慮一系列因素，主要包括技術專長、產品質量、響應能力及交付速度。我們亦每年或於關鍵項目里程碑時對供應商進行定期審核，以評估其表現。然而，我們無法控制供應商所提供的產品或服務的質量，這可能進而導致訂單減少或被取消。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務和行業相關的風險－我們可能無法完全控制我們產品的質量」。於往績記錄期間，我們並無面臨來自供應商的原材料或服務供應短缺的情況。我們預計不會出現任何可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響的供應鏈限制。

### 持續投資研發、技術及產品開發

我們繼續開展研發活動、開發新技術、設計新產品及增強現有產品的能力對我們的經營業績至關重要。過往，我們於研發中投入了大量資源。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得研發開支人民幣37.9百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣34.3百萬元及人民幣41.3百萬元，分別佔我們同期總收入的6.6%、7.6%、8.2%及6.7%。具體而言，我們的技術及產品開發進度在很大程度上取決於我們的研發人才。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由70名專業成員組成，約13.9%的成員擁有碩士或以上學位。這些資源使我們能夠滿足日益複雜的客戶要求，改善產品性能，並進入戰略增長領域（如WLCSP）。由於我們認為我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力，我們將繼續投資於專有技術開發及創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。

### 我們保持並改善運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們管理成本及優化運營效率的能力。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生銷售及分銷開支人民幣21.3百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣25.2

---

## 財務資料

---

百萬元，分別佔同期總收入的3.7%、3.8%、4.2%及4.1%，而我們的行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣37.6百萬元，分別佔同期總收入的3.8%、4.6%、5.3%及6.1%。我們設法通過維持精簡的運營人力水平並實行嚴格的成本管理措施來提高運營效率。同時，我們尋求通過詳細的預算管理及表現監控來加強對運營開支的管理，使我們能夠有效地管理間接成本。

儘管我們預期我們的研發開支、銷售及分銷開支以及行政開支的絕對金額將隨著我們未來的業務增長而持續增加，但我們致力透過規模經濟、優化資源分配及持續投資於僱員培訓及發展，進一步提升我們的運營效率。

### 季節性

在消費電子產品行業市場趨勢的影響下，我們的經營業績受消費電子產品所用產品的季節性需求波動所影響。特別是，受到春節等公眾假期促銷期前後的客戶備貨和銷售周期的影響，我們在下半年的銷售額通常較高。這些季節性波動可反映我們在若干特定期間的經營業績，但對我們全年的經營業績而言不具指示性。

### 編製及呈列基準

歷史財務資料按所有適用的國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期的歷史財務資料時，本集團已採納所有於2025年1月1日或之前開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則。

歷史財務資料乃按歷史成本常規編製，惟於往績記錄期各有關期間末按公允價值計量的若干金融工具除外（如本文件附錄一會計師報告附註2所載符合國際財務報告準則會計準則的會計政策所述）。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製財務資料而言屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見的未來不會出現任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。

我們認為，(i)本文件附錄一會計師報告附註2.3所詳述的有關確認收入、存貨、現金及現金等價物、物業、廠房及設備以及折舊有關的重大會計政策資料及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3所詳述的會計判斷及估計(包括研發開支、遞延稅項資產、存貨可變現淨值及貿易應收款項的預期信貸虧損撥備)屬重大及／或涉及編製我們的財務報表所用的最重要的估計及判斷。

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自功率半導體器件銷售，以600V的額定電壓為一般臨界值，可進一步將其分類為：

- 中低壓功率半導體器件。就封裝方式而言，可進一步分為：
  - WLCSP產品；以及
  - 非WLCSP產品。
- 高壓功率半導體器件。

#### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)加工成本、(iii)勞工成本、(iv)其他、及(v)存貨撇減。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，按百分比列示。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收入；(iii)增值稅加計抵減；(iv)政府補助；(v)匯兌收益淨額；(vi)廢料銷售；及(vii)其他。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予銷售和營銷人員的薪金、花紅及福利，(ii)商務招待費，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)宣傳及廣告開支，(v)差旅開支，(vi)折舊及攤銷及(vii)其他。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予行政人員的薪金、花紅及福利，(ii)專業服務費，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)差旅開支，(v)業務招待費，(vi)辦公開支，(vii)折舊及攤銷，(viii)稅金及附加及(ix)其他。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予研發人員的薪金、花紅及福利，(ii)材料及耗材開支，主要包括研發材料成本及耗材開支，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)與我們研發活動相關的測試及驗證開支，(v)與研發基礎設施相關的折舊及攤銷，(vi)其他。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要來自於貿易應收款項及其他應收款項。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)匯兌虧損及(ii)捐贈。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息銀行及其他借款、(ii)租賃負債利息開支、(iii)信用證財務成本，及(iv)其他財務成本。

## 財務資料

### 所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅抵免／(開支) 主要包括我們根據經營所在或所在各稅務司法管轄區的相關法律及法規按適用稅率繳納的所得稅。

我們須就成員公司所在及經營所在的司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們及部分附屬公司亦可能享有稅務優惠待遇。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

### 審閱歷史經營業績

下表載列我們於所示期間按絕對金額計及佔我們總收入百分比的經營業績概要：

	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	(%)	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 .....	575,477	100.0	624,259	100.0	418,876	100.0	614,912	100.0
銷售成本 .....	(488,075)	(84.8)	(515,370)	(82.6)	(352,470)	(84.1)	(468,736)	(76.2)
毛利 .....	87,402	15.2	108,889	17.4	66,406	15.9	146,176	23.8
其他收入及收益 .....	6,806	1.2	9,620	1.5	9,098	2.2	3,201	0.5
銷售及分銷開支 .....	(21,321)	(3.7)	(24,007)	(3.8)	(17,665)	(4.2)	(25,232)	(4.1)
行政開支 .....	(21,690)	(3.8)	(28,958)	(4.6)	(22,198)	(5.3)	(37,614)	(6.1)
研發開支 .....	(37,903)	(6.6)	(47,173)	(7.6)	(34,284)	(8.2)	(41,337)	(6.7)
金融資產減值虧損淨額 .....	(2,256)	(0.4)	(2,667)	(0.4)	(888)	(0.2)	(40)	(0.0)
其他開支 .....	(76)	(0.0)	(6)	(0.0)	(626)	(0.2)	(793)	(0.2)
財務成本 .....	(2,173)	(0.4)	(2,965)	(0.5)	(2,093)	(0.5)	(1,994)	(0.3)
除稅前利潤／(虧損) .....	8,789	1.5	12,733	2.0	(2,250)	(0.5)	42,367	6.9
所得稅抵免／(開支) .....	5,188	0.9	6,620	1.1	6,464	1.5	(2,113)	(0.4)
年／期內利潤 .....	13,977	2.4	19,353	3.1	4,214	1.0	40,254	6.5
年／期內其他全面								
虧損(除稅後) .....	(124)	(0.0)	(36)	(0.0)	(52)	(0.0)	(74)	(0.0)
年／期內全面利潤總額 .....	<u>13,853</u>	<u>2.4</u>	<u>19,317</u>	<u>3.1</u>	<u>4,162</u>	<u>1.0</u>	<u>40,180</u>	<u>6.5</u>

## 財務資料

### 收入

#### 按產品劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比呈列：

	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)	%
中低壓功率								
半導體器件 .....	536,089	93.1	561,565	90.0	378,802	90.4	574,368	93.4
WLCSP產品 .....	161,345	28.0	243,872	39.1	166,426	39.7	258,179	42.0
非WLCSP產品 .....	374,744	65.1	317,693	50.9	212,376	50.7	316,189	51.4
高壓功率半導體器件 .....	6,801	1.2	10,076	1.6	5,450	1.3	11,885	1.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	32,587	5.7	52,618	8.4	34,624	8.3	28,659	4.7
總計 .....	<u>575,477</u>	<u>100.0</u>	<u>624,259</u>	<u>100.0</u>	<u>418,876</u>	<u>100.0</u>	<u>614,912</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售晶圓及提供加工服務及可靠性測試服務的收入。

下表載列於往績記錄期間按產品劃分的銷量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 (千件)	2024年 (千件)	2024年 (千件)	2025年 (千件)
中低壓功率半導體器件...	860,947	1,046,388	710,733	1,067,678
WLCSP產品 .....	255,853	423,331	285,582	479,477
非WLCSP產品 .....	605,094	623,057	425,151	588,201
高壓功率半導體器件 .....	1,282	3,155	1,570	5,018

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於銷售產品，包括銷售中低壓功率半導體器件及高壓功率半導體器件。於往績記錄期間，我們收入的整體增長主要歸因於以下綜合因素：(i) 受客戶強勁需求推動，我們的WLCSP產品銷量持續大幅增加；(ii) 隨著

## 財務資料

新型高性能產品的商業化，我們成功拓展工業應用、汽車電子、工業無人機、新能源與儲能等應用場景；以及 (iii) 產品組合結構性轉變，部分客戶為實現模組合封而增加對晶圓形式產品的需求，導致我們的其他收入增加，同時影響了部分傳統封裝產品的收入。收入變動的詳細原因請參閱下文說明。

截至2024年及2025年9月30日止九個月之間的比較：我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣418.9百萬元增加46.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣614.9百萬元，主要由於中低壓功率半導體器件和高壓功率半導體器件銷量大幅增加，詳情如下。

- **中低壓功率半導體器件**：我們銷售中低壓功率半導體器件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣378.8百萬元增加51.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣574.4百萬元，主要由於：
  - **WLCSP產品**：我們來自WLCSP產品的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣166.4百萬元增加55.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣258.2百萬元，主要是由於消費電子產品（特別是用於電池管理系統內）客戶對我們WLCSP產品的需求持續增長，導致WLCSP產品銷量從截至2024年9月30日止九個月的285.6百萬件增加67.9%至2025年同期的479.5百萬件。我們的WLCSP產品具有低導通電阻和集成ESD保護等關鍵效能特性，可滿足智能手機、平板電腦和其他可攜式電子產品等器件對效能、可靠性和微型化的嚴格需求。我們持續不斷的產品迭代與技術升級，讓我們成為多個主要客戶的核心供應商，進而提升銷量。
  - **非WLCSP產品**：我們來自非WLCSP產品的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣212.4百萬元增加48.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣316.2百萬元，主要由於來自用於工業無人機和電源等應用場景的工業應用領域若干關鍵客戶對傳統封裝的中壓功率半導體器件的需求不斷增長，導致銷量由截至2024年9月30日止九個月的425.2百萬件增加38.4%至2025年同期的588.2百萬件。特別是，我們在工業應用領域向若干關鍵終端客戶的銷售額有所增長。

## 財務資料

- **高壓功率半導體器件：**我們銷售高壓功率半導體器件的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.5百萬元增加118.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.9百萬元，主要由於銷量由截至2024年9月30日止九個月的1.6百萬件增加219.6%至2025年同期的5.0百萬件，此主要受用於若干無人機及能源應用新產品的商業化及銷量增加所推動。例如，我們的其中一個高壓產品成功應用於終端客戶的無人機能源儲存系統，有助於提升電力轉換效率並降低系統溫度。另一產品則成功應用於終端客戶的功率因數校正系統，通過改善功率因數及降低諧波干擾，協助終端客戶建立高效率及低損耗的電力管理系統，從而符合嚴格的電能質量標準。
- **其他。**我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.6百萬元減少17.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.7百萬元，主要由於若干客戶要求我們的產品以晶圓形式與其IC自行封裝的需求下降，導致晶圓銷售減少。向該等客戶銷售晶圓通常是應客戶自行封裝的要求，將我們的功率半導體芯片與他們自有的IC集成一個單一的客制化模組。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

**2024年與2023年的比較：**我們的收入由2023年的人民幣575.5百萬元增加8.5%至2024年的人民幣624.3百萬元，主要是由於WLCSP產品和高壓功率半導體器件銷量持續增加，詳情如下。

- **中低壓功率半導體器件：**我們銷售中低壓功率半導體器件的收入由2023年的人民幣536.1百萬元增加4.8%至2024年的人民幣561.6百萬元，主要由於：
  - **WLCSP產品：**我們來自WLCSP產品的收入從2023年的人民幣161.3百萬元增加51.1%至2024年的人民幣243.9百萬元，主要是由於消費電子產品（特別是用於電池管理系統內）客戶對我們WLCSP產品的需求持續增長，導致WLCSP產品銷量從2023年的255.9百萬件增加65.4%至2024年的423.3百萬件。我們的WLCSP產品具有低導通電阻和集成ESD保護等關鍵效能特性，可滿足智能手機、平板電腦和其他可攜式電子產品等器件對效能、可靠性和微型化的嚴格需求。

## 財務資料

- **非WLCSP產品**：我們來自非WLCSP產品的收入從2023年的人民幣374.7百萬元減少15.2%至2024年的人民幣317.7百萬元，主要由於30W以下快速充電器的若干傳統封裝產品型號需求減少。由於技術發展趨勢為功率半導體晶粒與IC集成封裝，該等充電器對我們傳統封裝產品的需求減少。然而，這一趨勢反而增加了對我們晶圓形式的功率半導體的需求，並導致我們的其他收入增加。
- **高壓功率半導體器件**：我們銷售高壓功率半導體器件的收入由2023年的人民幣6.8百萬元增加48.2%至2024年的人民幣10.1百萬元，主要由於(i)為工業電源及儲能領域的領先工業應用客戶設計的新產品成功量產及(ii)我們經歷了存貨去庫存階段，加速清理了若干高壓產品存貨。
- **其他**。我們的其他收入由2023年的人民幣32.6百萬元增加61.5%至2024年的人民幣52.6百萬元，主要是由於模組集成應用的功率半導體晶圓的需求增加導致晶圓銷售增加。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

### 銷售成本

下表載列我們所示年度或期間按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額和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 (未經審核)	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)
<b>銷售成本</b>								
材料成本.....	318,158	65.3	335,092	65.1	222,842	63.2	341,213	72.7
加工成本.....	128,997	26.4	142,444	27.6	94,686	26.9	102,906	22.0
勞工成本.....	-	-	86	-	-	-	3,518	0.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	9,940	2.0	15,541	3.0	13,164	3.7	21,476	4.6
<b>小計</b> .....	<b>457,095</b>	<b>93.7</b>	<b>493,163</b>	<b>95.7</b>	<b>330,692</b>	<b>93.8</b>	<b>469,113</b>	<b>100.1</b>
存貨撇減.....	30,980	6.3	22,207	4.3	21,778	6.2	(377)	(0.1)
<b>總計</b> .....	<b>488,075</b>	<b>100.0</b>	<b>515,370</b>	<b>100.0</b>	<b>352,470</b>	<b>100.0</b>	<b>468,736</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括折舊及攤銷、物流成本及其他製造間接費用分配。

## 財務資料

於2023年及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488.1百萬元、人民幣515.4百萬元、人民幣352.5百萬元及人民幣468.7百萬元。材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，佔同期銷售成本的65.3%、65.1%、63.2%及72.7%。

於往績記錄期間，我們的銷售成本增加(i)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣352.5百萬元增加33.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣468.7百萬元，(ii)由2023年的人民幣488.1百萬元增加5.6%至2024年的人民幣515.4百萬元，與收入增長趨勢相符。

於往績記錄期間，我們根據相關會計政策及估計，主要按照存貨的可變現淨值錄得存貨撇減。

### 毛利及毛利率

#### 按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列我們所示期間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)	
<b>產品銷售</b>								
<b>中低壓功率</b>								
半導體器件 .....	113,011	21.1	122,460	21.8	81,664	21.6	142,854	24.9
WLCSP產品 .....	32,855	20.4	45,243	18.6	30,367	18.2	82,814	32.1
非WLCSP產品 ....	80,156	21.4	77,217	24.3	51,297	24.2	60,040	19.0
<b>高壓功率</b>								
半導體器件 .....	538	7.9	(2,354)	(23.4)	(84)	(1.5)	(5,469)	(46.0)
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,833	14.8	10,990	20.9	6,604	19.1	8,414	29.4
小計 .....	118,382	20.6	131,096	21.0	88,184	21.1	145,799	23.7
存貨撇減 .....	30,980		22,207		21,778		(377)	
<b>總計 .....</b>	<b>87,402</b>	<b>15.2</b>	<b>108,889</b>	<b>17.4</b>	<b>66,406</b>	<b>15.9</b>	<b>146,176</b>	<b>23.8</b>

附註：

(1) 其他主要包括銷售晶圓及提供加工服務及可靠性測試服務。

## 財務資料

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣87.4百萬元增加24.6%至2024年的人民幣108.9百萬元。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.4百萬元增加120.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣146.2百萬元。在存貨撇減前，我們的毛利率維持相對穩定。有關毛利率變動的詳細原因，請參閱下文：

*截至2024年及2025年9月30日止九個月的比較：*我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的23.8%，主要是由於我們WLCSP產品的毛利率增加，部分被我們非WLCSP產品的毛利率下降以及高壓功率半導體器件的毛利率貢獻為負所抵消。

- *中低壓功率半導體器件：*我們的中低壓功率半導體器件銷售毛利率由截至2024年9月30日止九個月的21.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的24.9%。
  - *WLCSP產品：*我們WLCSP產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.2%增加至截至2025年9月30日止九個月的32.1%，主要原因是珠海工廠產能爬升驅動的規模經濟及技術升級和供應商條款更為有利等成本優化措施。
  - *非WLCSP產品：*我們非WLCSP產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的24.2%減少至截至2025年9月30日止九個月的19.0%，主要由於我們提供更具競爭力價格的定價策略，以獲得若干領先客戶的訂單及項目。
- *高壓功率半導體器件：*我們的高壓功率半導體器件銷售毛利率由截至2024年9月30日止九個月的負1.5%變為截至2025年9月30日止九個月的負46.0%，主要是由於我們經歷了存貨去庫存階段，加速清理了若干高壓產品存貨。
- *其他。*我們的其他產品毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的29.4%，主要是由於我們採取降低晶圓成本的措施，導致晶圓銷售的毛利率有所上升。

---

## 財務資料

---

2024年與2023年的比較：我們的毛利率由2023年的15.2%增加至2024年的17.4%，主要由於2024年存貨減值相對較低。

- *中低壓功率半導體器件*：我們的中低壓功率半導體器件銷售毛利率保持相對穩定，2023年為21.1%，2024年為21.8%。
  - *WLCSP產品*：我們WLCSP產品的毛利率由2023年的20.4%減少至2024年的18.6%，主要由於我們提供更具競爭力價格的定價策略，以在激烈的市場競爭中維持我們的市場份額。
  - *非WLCSP產品*：我們非WLCSP產品的毛利率由2023年的21.4%增加至2024年的24.3%，主要是由於我們擴大了汽車電子產品的市場份額，導致MOSFET產品的毛利率提升。此外，我們對若干終端客戶的銷售模式由分銷轉為直接銷售模式，此舉亦有助於毛利率上升。
- *高壓功率半導體器件*：我們的高壓功率半導體器件銷售毛利率由2023年的7.9%減少至2024年的負23.4%，主要是由於我們經歷了存貨去庫存階段，加速清理了若干高壓產品存貨。
- *其他*。我們的其他產品毛利率由2023年的14.8%增加至2024年的20.9%，主要是由於模組集成應用對功率半導體晶圓的需求增加，導致晶圓銷售額增加，晶圓銷售的毛利率有所上升。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

### 其他收入及收益

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收入及收益分別為人民幣6.8百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔我們總收入的1.2%、1.5%、2.2%及0.5%。

## 財務資料

下表載列我們在所示期間其他收入的明細（按絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）：

	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)	(%)
<b>其他收入</b>								
銀行利息收入.....	2,740	40.2	2,622	27.4	2,409	26.5	1,100	34.3
按公允價值計入損益的金融								
資產投資收入.....	1,427	21.0	348	3.6	348	3.8	-	-
增值稅加計抵減.....	258	3.8	3,657	38.0	3,657	40.2	-	-
政府補助.....	2,326	34.2	2,851	29.6	2,676	29.4	303	9.5
<b>收益</b>								
匯兌收益淨額.....	-	-	128	1.3	-	-	-	-
廢料銷售.....	-	-	-	-	-	-	1,708	53.4
其他.....	55	0.8	14	0.1	8	0.1	90	2.8
<b>總計</b> .....	<b>6,806</b>	<b>100.0</b>	<b>9,620</b>	<b>100.0</b>	<b>9,098</b>	<b>100.0</b>	<b>3,201</b>	<b>100.0</b>

截至2024年及2025年9月30日止九個月的比較：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9.1百萬元減少64.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.2百萬元，主要是由於(i)存款餘額減少及利率下降導致銀行利息收入減少；(ii)自2024年6月起生效的政策變更導致增值稅加計抵減減少，致使我們不再有權享有抵減；及(iii)政府補助減少。

2024年與2023年的比較：我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.8百萬元增加41.3%至2024年的人民幣9.6百萬元，主要是由於根據2023年1月起生效的先進製造業企業稅收優惠政策確認的增值稅加計抵減增加。我們於2023年末申請並於2024年初獲有關機關批准大額增值稅加計抵減，因此該金額於2024年確認。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

於2023年及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21.3百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣25.2百萬元，分別佔我們總收入的3.7%、3.8%、4.2%及4.1%。

下表載列我們所示期間銷售及分銷開支的明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）：

	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)	(%)
<b>銷售及分銷開支</b>								
僱員薪酬.....	15,703	73.7	18,001	74.9	13,169	74.5	18,173	72.1
商務招待費.....	1,879	8.8	2,433	10.1	1,781	10.1	2,542	10.1
以股份為基礎的付款....	295	1.4	497	2.1	373	2.1	2,131	8.4
促銷及廣告開支.....	943	4.4	666	2.8	613	3.5	553	2.2
差旅開支.....	788	3.7	1,048	4.4	741	4.2	817	3.2
折舊及攤銷.....	1,085	5.1	675	2.8	519	2.9	525	2.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	628	2.9	687	2.9	469	2.7	491	1.9
<b>總計</b> .....	<b>21,321</b>	<b>100.0</b>	<b>24,007</b>	<b>100.0</b>	<b>17,665</b>	<b>100.0</b>	<b>25,232</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

截至2024年及2025年9月30日止九個月的比較：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17.7百萬元增加42.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.2百萬元，主要是由於(i)隨著截至2025年9月30日止九個月的銷售額增加，與2024年同期相比，銷售人員人數及平均薪酬增加導致僱員薪酬增加，以及花紅支付隨銷售額增加而增加，(ii)商務招待費增加是由於銷售增長帶動業務活動增加所致，及(iii)以股份為基礎的付款增加，主要因實施選定銷售人員激勵計劃。

## 財務資料

**2024年與2023年的比較：**我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣21.3百萬元增加12.6%至2024年的人民幣24.0百萬元，主要是由於(i)2024年銷售團隊(尤其是上海及深圳辦事處的)擴張而增加，及花紅支付隨銷售額增加而增加以及(ii)隨著銷售增長，銷售活動增加，導致商務招待費和差旅開支增加。

### 行政開支

於2023年及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21.7百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣37.6百萬元，分別佔我們總收入的3.8%、4.6%、5.3%及6.1%。

下表載列我們所示期間行政開支的明細(按絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)：

	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)	(%)
行政開支								
僱員薪酬.....	15,140	69.9	17,243	59.6	13,670	61.6	14,166	37.6
專業服務費.....	2,972	13.7	2,301	7.9	1,534	6.9	11,037	29.3
以股份為基礎的付款....	(2,856)	(13.2)	(465)	(1.6)	709	3.2	2,134	5.7
差旅開支.....	628	2.9	700	2.4	501	2.3	520	1.4
商務招待費.....	1,144	5.3	1,702	5.9	1,143	5.1	2,803	7.5
辦公開支.....	1,757	8.1	1,502	5.2	1,209	5.4	1,203	3.2
折舊及攤銷.....	1,442	6.6	2,145	7.4	1,602	7.2	2,126	5.7
稅項及附加費.....	444	2.0	3,012	10.4	1,286	5.8	2,746	7.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,019	4.7	818	2.8	544	2.5	879	2.3
<b>總計</b> .....	<b>21,690</b>	<b>100.0</b>	<b>28,958</b>	<b>100.0</b>	<b>22,198</b>	<b>100.0</b>	<b>37,614</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括租金、水電費和銀行手續費。

**截至2024年及2025年9月30日止九個月的比較：**我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.2百萬元增加69.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37.6百萬元，主要是由於(i)截至2025年9月30日止九個月，與[編纂]有關的專業服務費增加；(ii)與僱員股權激勵計劃有關的股份支付增加；(iii)隨銷售增長而增加的稅項及附加費；(iv)隨管理職能活動增加而增加的商務招待費；及(v)因行政人員增加而導致的僱員薪酬增加。

## 財務資料

**2024年與2023年的比較：**我們的行政開支由2023年的人民幣21.7百萬元增加33.5%至2024年的人民幣29.0百萬元，乃主要由於(i)2024年，珠海、上海和香港辦事處行政人員規模擴大導致僱員薪酬增加，(ii)2024年，與我們的行政用途資產（例如辦公樓和非生產設備）相關的折舊及攤銷增加，及(iii)稅項及附加費增加，主要由於2024年的增值稅附加費較2023年增加。

### 研發開支

於2023年及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37.9百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣34.3百萬元及人民幣41.3百萬元，分別佔我們總收入的6.6%、7.6%、8.2%及6.7%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，均按絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示：

	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)	(%)
<b>研發開支</b>								
員工薪酬.....	16,584	43.8	19,011	40.3	12,881	37.5	21,406	51.8
材料及消耗品開支.....	12,258	32.3	14,972	31.7	11,754	34.3	9,989	24.2
以股份為基礎的付款....	165	0.4	265	0.6	194	0.6	183	0.4
測試及驗證費用.....	2,919	7.7	3,879	8.2	2,947	8.6	2,074	5.0
折舊及攤銷.....	4,080	10.8	6,421	13.6	4,663	13.6	5,216	12.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,897	5.0	2,625	5.6	1,845	5.4	2,469	6.0
<b>總計</b> .....	<b>37,903</b>	<b>100.0</b>	<b>47,173</b>	<b>100.0</b>	<b>34,284</b>	<b>100.0</b>	<b>41,337</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括與差旅、商務招待及諮詢費相關的開支。

**截至2024年及2025年9月30日止九個月之間的比較：**我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元增加20.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.3百萬元，乃主要由於截至2025年9月30日止九個月的研發人員數量較2024年同期增加，導致員工薪酬增加。

## 財務資料

*2024年與2023年的比較*：我們的研發開支由2023年的人民幣37.9百萬元增加24.5%至2024年的人民幣47.2百萬元，乃主要由於(i)我們的研發團隊在2024年繼續擴大以支持更多的研發活動，導致員工薪酬增加；(ii)研發活動增加導致材料及消耗品開支增加；(iii)我們戰略性地專注於開發汽車級產品和高級應用，這需要更高的資質和更長的測試周期，導致測試及驗證費用增加；及(iv)研發基礎設施增加導致折舊及攤銷增加。

### 財務成本

下表載列我們於所示期間的財務成本詳情，均按絕對金額及佔我們總財務成本的百分比列示：

	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 (未經審核)	(%)	人民幣千元 (未經審核)	(%)
財務成本								
計息銀行及其他借款 . . .	1,409	64.8	2,656	89.6	1,867	89.2	1,876	94.1
租賃負債的利息開支 . . .	62	2.9	101	3.4	78	3.7	60	3.0
信用證財務成本 . . . . .	836	38.5	208	7.0	148	7.1	56	2.8
其他財務成本 . . . . .	-	-	-	-	-	-	2	0.1
減：資本化利息 . . . . .	(134)	(6.2)	-	-	-	-	-	-
總計 . . . . .	<u>2,173</u>	<u>100.0</u>	<u>2,965</u>	<u>100.0</u>	<u>2,093</u>	<u>100.0</u>	<u>1,994</u>	<u>100.0</u>

*截至2024年及2025年9月30日止九個月之間的比較*：我們的財務成本保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣2.1百萬元及於截至2025年9月30日止九個月為人民幣2.0百萬元。

*2024年與2023年的比較*：我們的財務成本由2023年的人民幣2.2百萬元增加36.4%至2024年的人民幣3.0百萬元，乃主要由於我們逐步提取貸款以為珠海工廠的基礎設施建設和設備採購提供資金導致計息銀行及其他借款增加。

## 財務資料

### 所得稅開支／(抵免)

下表載列我們於所示期間的所得稅開支／(抵免)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)	(%)
所得稅								
即期稅項開支.....	186	3.6	-	-	-	-	-	-
遞延稅項(抵免)／開支..	(5,374)	(103.6)	(6,620)	(100.0)	(6,464)	(100.0)	2,113	(100.0)
年／期內稅項(抵免)／								
開支總額.....	<u>(5,188)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(6,620)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(6,464)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>2,113</u>	<u>(100.0)</u>

於往績記錄期間，儘管自2023年起實現除稅前利潤，但我們即期稅項開支並不重大，主要由於我們享有可抵扣稅項。

於往績記錄期間，我們的稅項抵免或開支總額主要來自遞延稅項抵免或開支，而這主要受到存貨減值波動及可用作抵銷未來應課稅利潤的虧損的影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 年／期內利潤

由於上述原因，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別錄得利潤人民幣14.0百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣40.3百萬元。

### 流動資金及資本來源

#### 概覽

我們的現金主要與經營活動及資本開支相關。我們過往通過經營活動、投資活動及融資活動所得現金來為我們的業務提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有可用現金及現金等價物人民幣138.3百萬元。我們的可用現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

## 財務資料

展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過內部資源、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]來滿足。

有關我們營運資金的討論，請參閱「一 選定資產負債表項目」。

### 營運資金充足性

經計及[編纂][編纂]及我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量），董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時（即自本文件日期起計至少12個月）的需求。

### 現金流量分析

下表載列於所示期間的選定現金流量表數據：

	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)
經營活動所得／(所用)				
現金淨額.....	31,165	58,154	(1,600)	48,115
投資活動所用				
現金淨額.....	(50,323)	(150,579)	(117,641)	(59,294)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額.....	29,975	52,639	30,457	(22,313)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	<b>10,817</b>	<b>(39,786)</b>	<b>(88,784)</b>	<b>(33,492)</b>
年／期初現金及				
現金等價物.....	201,548	212,170	212,170	172,476
匯率變動的影響淨額.....	(195)	92	(677)	(680)
年／期末現金及現金				
等價物.....	<b>212,170</b>	<b>172,476</b>	<b>122,709</b>	<b>138,304</b>

## 財務資料

### 經營活動

我們的經營活動(所用)／所得現金流量反映：我們的除稅前利潤／(虧損)就以下各項作出調整：(i)銀行利息收入、財務成本、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收入、出售物業、廠房及設備項目的虧損、出售使用權資產項目的虧損、物業及設備項目折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、貿易應收款項及應收票據減值／(減值撥回)、其他應收款項減值、存貨撇減至可變現淨值及以權益結算的購股權開支；(ii)營運資金變動的影響，例如存貨、貿易應收款項及應收票據、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、合約負債及遞延收入；及(iii)經營(所用)／所得現金、已收利息及已付所得稅。經營活動所得現金流量可能會受到多種因素的顯著影響，例如在我們的日常業務過程中，向客戶收取貿易應收款項的時機以及向供應商或其他交易對手支付貿易應付款項的時機，此亦為導致往績記錄期內各期間的經營活動所得現金流量淨額之間產生差額的主要原因。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣48.1百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣42.4百萬元，就以下各項作出調整：(i)存貨增加人民幣25.9百萬元；(ii)非現金及非經營項目，例如物業及設備項目折舊人民幣16.1百萬元；(iii)營運資金變動的影響，例如預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣8.0百萬元及(iv)已付所得稅人民幣3.2百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣58.2百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣12.7百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣22.2百萬元以及物業及設備項目折舊人民幣13.9百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣20.7百萬元；(iii)營運資金變動的影響，例如存貨減少人民幣16.9百萬元；及(iv)已收利息人民幣2.6百萬元以及已付所得稅人民幣1.7百萬元。

我們於2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣31.2百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣8.8百萬元，並經以下調整：(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣36.2百萬元；(ii)非現金及非經營項目，如存貨撇減至可變現淨值人民幣31.0百萬元及物業及設備項目折舊人民幣5.8百萬元，(iii)營運資金變動的影響，如存貨減少人民幣31.1百萬元及(iv)已收利息人民幣2.7百萬元及已付所得稅人民幣1.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣59.3百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備項目人民幣57.0百萬元，相關資金用於珠海工廠的基礎設施建設和設備採購。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣150.6百萬元，主要用於珠海工廠的基礎設施建設和設備採購購買物業、廠房及設備項目人民幣151.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣80.0百萬元，主要為低風險理財產品被贖回，這些理財產品計入以公允價值計量且其變動計入當期損益，形成了人民幣80.0百萬元的一部分抵減。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣50.3百萬元，主要用於珠海工廠的基礎設施建設和設備採購購買物業、廠房及設備項目人民幣51.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣280.0百萬元，主要為低風險理財產品，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣280.0百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣22.3百萬元，主要來自償還銀行貸款人民幣22.6百萬元，及租賃按金付款人民幣10.4百萬元，部分由新銀行借款人民幣16.7百萬元抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣52.6百萬元，主要來自新銀行借款人民幣77.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣20.0百萬元及已付利息人民幣2.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣30.0百萬元，主要來自新銀行借款人民幣48.9百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣15.0百萬元及租賃負債付款人民幣2.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 選定資產負債表項目

#### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	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	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 .....	173,493	134,373	160,649	178,432
貿易應收款項及應收票據 .....	79,490	134,710	142,072	128,075
預付款項、按金及其他				
應收款項 .....	40,514	60,883	87,368	69,931
按公允價值計入其他全面				
收益的金融資產 .....	36,496	24,500	11,956	12,061
現金及現金等價物 .....	212,170	172,476	138,304	173,031
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>542,163</b>	<b>526,942</b>	<b>540,349</b>	<b>561,530</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	23,320	32,322	48,431	80,345
合約負債 .....	3,858	6,743	4,447	3,769
其他應付款項及應計費用 .....	65,553	43,128	37,625	71,809
計息銀行及其他借款 .....	20,062	27,681	32,492	32,777
租賃負債 .....	1,139	1,204	818	465
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>113,932</b>	<b>111,078</b>	<b>123,813</b>	<b>189,165</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>428,231</b>	<b>415,864</b>	<b>416,536</b>	<b>372,365</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣428.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣415.9百萬元，主要是由於存貨減少人民幣39.1百萬元及現金及現金等價物減少人民幣39.7百萬元，部分減幅被流動預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣20.4百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣55.2百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣22.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣415.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣416.5百萬元，主要是由於存貨增加人民幣26.3百萬元及流動預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣26.5百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣16.1百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣34.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣416.5百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣372.4百萬元，主要是由於貿易應付款項增加人民幣31.9百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣34.2百萬元。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要為晶圓)，(ii)製成品，(iii)發出商品，(iv)外包加工材料，(v)在途貨品及(vi)在製品。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)
原材料 .....	65,697	48,997	42,123
製成品 .....	80,460	57,084	61,926
發出商品.....	1,460	1,804	1,885
外包加工材料.....	25,253	21,036	40,841
在途貨品.....	623	2,211	1,858
在製品 .....	—	3,241	12,016
<b>總計 .....</b>	<b>173,493</b>	<b>134,373</b>	<b>160,649</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣173.5百萬元減少22.5%至截至2024年12月31日的人民幣134.4百萬元，主要由於產品銷售強勁增長及持續優化存貨水平導致製成品及原材料減少。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣134.4百萬元增加19.6%至截至2025年9月30日的人民幣160.6百萬元，主要是由於預期銷售額增長，外包訂單增加，導致外包加工材料增加，以及由於珠海工廠擴大產量導致在製品增加。

## 財務資料

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	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)
六個月內.....	112,023	97,155	145,116
六個月至一年.....	37,702	16,631	7,691
一至兩年.....	22,488	18,951	6,599
兩年以上.....	1,280	1,636	1,243
<b>總計</b> .....	<b>173,493</b>	<b>134,373</b>	<b>160,649</b>

下表載列截至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
			(未經審核)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	151	108	85

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於指定年度年初及年末存貨平均結餘除以相應年度或期間的銷售成本，再乘以一年360天或乘以九個月期間270天計算得出。

我們的存貨周轉天數由2023年的151天減少至2024年的108天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的85天，主要是由於我們的銷售增加及存貨管理的加強。

截至2025年11月30日，我們已動用或出售的存貨為人民幣95.4百萬元，佔截至2025年9月30日存貨的59.4%。

## 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餘額主要為客戶購買本公司產品的應收款項。我們通常向客戶授出10至60天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	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)
第三方貿易應收款項 .....	82,478	140,303	147,942
減：貿易應收款項減值 .....	(3,233)	(5,851)	(6,569)
貿易應收款項淨額 .....	79,245	134,452	141,373
應收票據 .....	245	258	699
<b>總計 .....</b>	<b>79,490</b>	<b>134,710</b>	<b>142,072</b>

我們的貿易應收款項及應收票據結餘由截至2023年12月31日的人民幣79.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元，並增至截至2025年9月30日的人民幣142.1百萬元，主要由於我們的業務擴張和銷售增長。

下表載列截至所示日期，根據開票日期並扣除預期信用虧損撥備計算的貿易應收款項賬齡分析：

	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)
1年內 .....	79,245	134,452	141,373

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	2025年
			人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	36	62	61

## 財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按有關年度的貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘平均值(減減值撥備)除以同年度或同期間的收入再乘以該年度360天計算或乘以九個月期間270天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的36天增加至2024年的62天，主要由於銷售模式調整導致若干終端客戶的結算周期延長。與2024年的62天相比，我們截至2025年9月30日止九個月的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，為61天。

於往績記錄期間，我們並無經歷與貿易應收款項及應收票據有關的任何重大虧損，且貿易應收款項及應收票據的增加並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣108.9百萬元或73.2%已結清。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)與我們採購有關的預付款項，(ii)按金及其他應收款項，主要為當我們的採購量達到約定的採購目標時可退還的產能按金，(iii)可收回增值稅，(iv)預付稅項及(v)遞延[編纂]開支。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預付款項.....	21,717	19,131	56,844
按金及其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	12,409	37,510	14,234
可收回增值稅.....	3,750	2,613	9,535
預付稅項.....	2,889	2,371	4,182
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：其他應收款項減值.....	(251)	(742)	(299)
<b>總計</b> .....	<b>40,514</b>	<b>60,883</b>	<b>87,368</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 按金及其他應收款項為無抵押、免息及須按要求償還。

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項自截至2023年12月31日的人民幣40.5百萬元增加50.3%至截至2024年12月31日的人民幣60.9百萬元，主要由於若干非即期按金及其他應收款項可於一年內收回，導致按金及其他應收款項增加。我們的即期預付款項、按金及其他應收款項進一步增加43.5%至截至2025年9月30日的人民幣87.4百萬元，主要由於預期需求及產量增長，與晶圓及WLCSP原材料採購相關的預付款項增加。

### 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括應收票據，主要指從客戶收取的銀行承兌匯票。

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣36.5百萬元減少32.9%至截至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，並進一步減少51.2%至截至2025年9月30日的人民幣12.0百萬元。我們於往績記錄期按公允價值計入其他全面收益的金融資產的波動主要由於截至各年度／期間末客戶付款方式及結算方式的變動。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

### 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212.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣172.5百萬元，主要由於2024年與工廠建設及生產線投資有關的資本開支增加。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣172.5百萬元進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣138.3百萬元，主要由於(i)支付若干客戶WLCSP訂單的原材料採購的預付款項；及(ii)持續投資於珠海工廠的生產設備。

我們的現金及現金等價物大部分以人民幣計值，截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，分別為人民幣177.6百萬元、人民幣167.4百萬元及人民幣133.3百萬元，約佔我們現金及現金等價物總額的83.7%、97.0%及96.4%。我們以美元計值的現金及現金等價物分別為人民幣34.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣5.0百萬元，約佔我們現金及現金等價物總額的16.3%、3.0%及3.6%。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付我們的芯片封裝及測試服務以及工程服務供應商的款項。我們的貿易應付款項不計息。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣23.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣32.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣48.4百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要涉及封裝及測試相關的應付款項，增長趨勢與業務擴張相符。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	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)
1年內 .....	23,320	31,391	47,708
1至2年 .....	—	931	—
2年以上 .....	—	—	723
<b>總計 .....</b>	<b>23,320</b>	<b>32,322</b>	<b>48,431</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
	(未經審核)		
貿易應付款項周轉			
天數 <sup>(1)</sup> .....	15	19	23

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數為期初及期末貿易應付款項的平均值除以我們該年度的總銷售成本再就該年度乘以360天或就該九個月期間乘以270天。

我們的貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為15天、19天及23天，與我們的業務增長趨勢相符。

## 財務資料

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何貿易應付款項付款方面的重大違約。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項總額中的約人民幣26.8百萬元或55.4%已結清。

### 合約負債

我們的合約負債包括客戶預付款，主要來自經銷商，其須於交付產品前支付預付款項。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要由於我們銷售規模的擴大。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4.4百萬元，主要由於我們授予若干長期戰略經銷商信貸期及來自經銷商的預付款項金額減少。

### 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應付按金、應付工資、應計費用及其他應付款項、購買物業、廠房及設備應付款項和其他應付稅項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	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)
應付按金.....	4,750	200	200
應付工資.....	11,992	14,946	16,082
應計費用.....	667	693	2,597
其他應付款項.....	726	152	–
購買物業、廠房及設備應付款項....	44,640	22,143	17,157
應轉出增值稅.....	189	728	490
其他應付稅項.....	2,589	4,266	1,099
<b>總計</b> .....	<b>65,553</b>	<b>43,128</b>	<b>37,625</b>

## 財務資料

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65.6百萬元減少34.2%至截至2024年12月31日的人民幣43.1百萬元，主要由於2024年初珠海工廠大致竣工後，有關非流動資產的應付款項逐步結算，導致該等應付款項減少。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣43.1百萬元減少12.8%至截至2025年9月30日的人民幣37.6百萬元，主要原因在於購買物業、廠房及設備應付款項減少。

### 計息銀行及其他借款

我們的即期計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣20.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.7百萬元，主要由於生產線建設及業務運營提取銀行融資增加。我們的即期計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣27.7百萬元進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣32.5百萬元，主要由於重新分類與珠海工廠建設相關的長期借款的即期部分，而該借款須自2025年起一年內償還。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26，以了解本公司即期計息銀行及其他借款的實際利率範圍。

### 租賃負債

我們的流動租賃負債保持穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣1.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	120,718	237,946	264,946
使用權資產	8,273	7,559	6,959
無形資產	2,287	2,013	4,051
遞延稅項資產	10,031	16,651	14,538
預付款項、按金及其他應收款項	61,990	20,009	27,236
<b>非流動資產總值</b>	<b>203,299</b>	<b>284,178</b>	<b>317,730</b>

## 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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動負債			
計息銀行及其他借款 .....	28,908	78,478	68,282
租賃負債 .....	1,214	564	372
遞延收入 .....	682	659	642
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>30,804</b>	<b>79,701</b>	<b>69,296</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>600,726</b>	<b>620,341</b>	<b>664,970</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、電子設備及其他、機動車、租賃物業裝修及在建工程。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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
樓宇 .....	90,647	108,154	106,578
機器 .....	22,540	77,808	124,536
電子設備及其他 .....	1,538	1,426	2,668
機動車 .....	708	612	545
租賃物業裝修 .....	—	—	—
在建工程 .....	5,285	49,946	30,619
<b>總計 .....</b>	<b>120,718</b>	<b>237,946</b>	<b>264,946</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣120.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.9百萬元，主要由於持續投資於珠海工廠的生產線、技術升級及研發實驗室，導致樓宇、機器及在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣237.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣264.9百萬元，主要由於生產相關機器的增加。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣8.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元，主要由於珠海工廠竣工並開始營運後，若干租約於2023年底及2024年初到期且未重續。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別為人民幣7.6百萬元及人民幣7.0百萬元。

### 無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件。

	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)
軟件 .....	2,287	2,013	4,051
總計 .....	<b>2,287</b>	<b>2,013</b>	<b>4,051</b>

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於攤銷。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣4.1百萬元，主要由於增加了iMES軟件及ERP軟件。

### 遞延稅項資產

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣10.0百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣14.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項、購買無形資產的預付款項、可收回增值稅以及按金及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的非流動預付款項、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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
購買物業、廠房及設備的預付款項 ..	21,315	6,283	15,702
購買無形資產的預付款項.....	–	1,478	640
可收回增值稅.....	7,325	–	–
按金及其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	34,039	12,495	10,906
減：其他應收款項及按金減值.....	(689)	(247)	(12)
<b>總計 .....</b>	<b>61,990</b>	<b>20,009</b>	<b>27,236</b>

附註：

(1) 按金及其他應收款項為無抵押及不計息。

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62.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要由於設備預付款項於交付時轉入在建工程，導致購買物業、廠房及設備的預付款項減少，以及退回及扣除已付供應商產能按金，導致按金及其他應收款項減少。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣27.2百萬元，主要由於珠海工廠所使用設備的預付款增加。

## 財務資料

### 計息銀行及其他借款

我們的非即期計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣28.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元，主要由於生產線建設及業務運營提取銀行融資增加。我們的非即期計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣68.3百萬元，主要由於償還借款。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26，以了解本公司非即期計息銀行及其他借款的實際利率範圍。

### 租賃負債

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要由於珠海工廠竣工並開始營運後，若干租約於2023年底及2024年初到期且未重續。我們的非流動租賃負債保持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年9月30日為人民幣0.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 遞延收入

我們的遞延收入包括我們收取以支持我們的業務營運及資本開支的政府補助。

截至2023年及2024年12月31日，我們的遞延收入為人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元，截至2025年9月30日遞延收入為人民幣0.6百萬元，主要與我們珠海工廠的資本開支有關。

### 債務

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9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
即期				
計息銀行及其他借款	20,062	27,681	32,492	32,777
租賃負債	1,139	1,204	818	465

## 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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
<b>非即期</b>				
計息銀行及其他借款 .....	28,908	78,478	68,282	68,742
租賃負債 .....	1,214	564	372	247
<b>總計 .....</b>	<b>51,323</b>	<b>107,927</b>	<b>101,964</b>	<b>102,231</b>

### 計息借款

截至2023年及2024年12月31日，以及截至2025年9月30日及11月30日，我們未償還的未付計息銀行及其他借款總額分別為人民幣49.0百萬元、人民幣106.2百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣101.5百萬元。請參閱「— 選定資產負債表項目 — 流動資產淨值 — 計息銀行及其他借款」及「— 選定資產負債表項目 — 非流動資產／負債 — 計息銀行及其他借款。」

截至2025年11月30日，我們的銀行借款融資總額為人民幣256.0百萬元。

### 租賃負債

截至2023年及2024年12月31日，以及截至2025年9月30日及11月30日，我們未償還的未付合約租賃付款總額（相關租期剩餘部分的租賃付款現值）分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.7百萬元。請參閱「— 選定資產負債表項目 — 流動資產淨值 — 租賃負債」及「— 選定資產負債表項目 — 非流動資產／負債 — 租賃負債。」

除上文所述者外，截至2025年11月30日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或有負債。董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

## 財務資料

### 或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

### 資本開支

於往績記錄期，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別產生資本開支人民幣51.8百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣59.3百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備及無形資產。

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	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	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目.....	51,036	150,981	56,954
購買無形資產項目.....	714	—	2,340
總計.....	<b>51,750</b>	<b>150,981</b>	<b>59,294</b>

我們預期以我們的經營現金流量為我們的未來資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求或根據市況及我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

## 財務資料

### 資本承擔

截至所示日期，我們有以下資本承擔，主要與設備以及樓宇建築有關。

	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
已訂約但未撥備：			(未經審核)
設備 .....	37,986	10,960	10,028
樓宇建築.....	14,274	1,720	2,225
<b>總計 .....</b>	<b>52,260</b>	<b>12,680</b>	<b>12,253</b>

### 資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鈎並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

### 關聯方交易及結餘

於往績記錄期，我們不時訂立若干關聯方交易，主要與主要管理層成員薪酬有關。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事相信，我們於往績記錄期與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

### 股息

在本公司股東或董事（如適用）批准派發股息期間，向股東分派股息確認為負債。於往績記錄期，本公司並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或預定派息比率。

## 財務資料

於[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程細則准許的其他方式分派股息。任何建議股息分派須由董事會制定，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、業務前景、關於我們宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

### [編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用（例如酌情激勵費）。我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（或[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額[編纂]%）（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的中位數）且並無行使[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]百萬元與發行[編纂]直接相關，其後將於建議[編纂]完成後自權益中扣除；(ii)人民幣[編纂]百萬元已於截至2025年9月30日止九個月的合併損益表支銷；及(iii)約人民幣[編纂]百萬元預期將於2025年9月30日後的合併損益表支銷。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日或 截至12月31日止年度		截至9月30日或 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率	15.2%	17.4%	23.8%
淨利潤率	2.4%	3.1%	6.5%
權益回報率 <sup>(1)</sup>	2.3%	3.2%	6.3%
總資產回報率 <sup>(2)</sup>	2.0%	2.5%	4.8%
流動比率 <sup>(3)</sup>	4.8	4.7	4.4

附註：

- (1) 權益回報率乃按各年度的淨利潤除以權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率乃按各年度淨利潤除以總資產的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。

---

## 財務資料

---

### 關於財務風險的定量及定性披露

#### 信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘會受到持續監控，且我們的壞賬風險並不重大。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

#### 流動資金風險

我們的目標為通過使用內部運營產生的現金流量維持資金持續性與靈活性之間的平衡。我們定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行其財務責任。

有關我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的金融負債到期情況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

#### 外幣風險

我們擁有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以並非其功能貨幣的貨幣進行的買賣。有關在所有其他變量保持不變的情況下，美元匯率合理可能變動對往績記錄期各期間除稅前利潤的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

#### 未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

#### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告中所載綜合財務報表的最近資產負債表日期）以來，我們的財務、經營或前景未發生重大不利變動。

#### 根據上市規則須作出的披露

除本文件另行披露外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。