

## 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(包括相關附註)所載我們的經審計綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

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。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、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。然而，實際結果與發展能否符合本公司預期與預測，取決於若干風險與不確定因素。在評估本公司業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料均以綜合基準編製。

### 概覽

我們是全球新能源雲母複合材料的先行者和領導者，以技術創新與行業專長而著稱。秉承「勤勉、創新、合作、誠信」的核心價值觀，憑藉強大的技術創新能力、以客戶為中心的合作研發以及全球一體化的精益製造能力，我們已成為在新能源領域提供高性能雲母複合材料及相關產品的主要供應商。依託我們在精密加工技術上的跨領域專長以及與客戶需求的緊密關聯，我們已成功將業務從雲母產品領域拓展至機器人關鍵精密結構件領域。請參閱「業務－概覽」。

### 編製基準

歷史財務資料按國際財務報告會計準則編製，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。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響歷史財務資料主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露事項。歷史財務資料乃按持續經營基準編製。詳見本文件附錄一附註2。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況，過去一直，且預期未來將持續受到若干因素的重大影響，包括但不限於以下各項：

#### 特定因素

除上述一般性因素外，我們認識到以下特定因素雖為本公司業務帶來重大機遇，卻也構成必須有效應對的挑戰，方能持續推動成長並提升經營業績：

#### 創新與維持技術領導地位的能力

我們的先進技術是經營業績的基石，使我們能夠提供符合行業嚴格標準、支援業務持續增長的高性能、可靠及定制的產品。收入增長取決於我們是否能夠持續提升研發能力，其驅動著技術與製造流程的持續進步。該等發展使我們能提供滿足客戶及更廣泛市場不斷演變需求的產品。憑藉專利技術驅動的尖端產品，我們的收入從2023年的人民幣800.3百萬元增加41.8%至2024年的人民幣1,134.8百萬元，然後從截至2024年9月30日止九個月的人民幣809.0百萬元增加18.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣959.8百萬元。

我們已於人才、技術及研發方面進行大量投資，以提升毛利率並進一步提升競爭優勢。於往績記錄期間，我們的研發支出於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣46.6百萬元，佔各期間總營運支出(含銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)的39.4%、44.1%、43.9%及38.2%。我們預期將持續投入大量研發資金，以保持技術趨勢的領先地位，從而提升我們的產品競爭力。

此外，我們認為吸引並留住具備相關專業知識與商業洞察的優秀研發團隊，是維持長期競爭力的根本基礎。專業研發團隊的專業知識與結構化創新流程，確保我們能持續提供高品質、業界領先的產品，從而驅動業務成長。截至2025年9月30日，我們的研發團隊有152人，他們具備豐富的國內外知名科技公司工作經驗。

---

## 財務資料

---

### **維護及拓展客戶的能力**

業務增長的動力源自我們拓展客戶基礎並維繫既有客戶關係的能力。我們從產品開發初期便與企業客戶緊密合作，利用互動式共同開發流程，提供高度定制的雲母絕緣與防火產品，滿足複雜的技術與法規要求。長期框架協議與綜合項目管理，確保我們產品的精準定制性、可靠性及適應性。

我們的客戶主要由領先的新能源汽車製造商及電池製造商組成。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣333.9百萬元、人民幣480.7百萬元及人民幣408.7百萬元，分別佔總收入的41.7%、42.3%及42.7%。

鑒於我們的收入有相當大部分來自於主要客戶群，該等客戶關係的穩定性與實力，對我們的經營業績及未來增長至關重要。

### **擴展、商業化及優化產品與服務組合的能力**

我們產品與服務組合的廣度、品質及持續創新，乃我們營運表現與競爭力的根本所在。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣800.3百萬元、人民幣1,134.8百萬元、人民幣809.0百萬元及人民幣959.8百萬元。於往績記錄期間，我們的收入增長主要歸因於(i)新能源行業快速增長，帶動我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增加；及(ii)我們強大的技術實力及產品競爭力，令客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入、市場份額穩步擴大，以及客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。

我們透過提供全面的高性能產品，來滿足新能源汽車、儲能電池、家用電器、特種電纜、工業設備及機器人等領域客戶不斷演進的需求。我們開發並商業化定製產品的能力，強化了客戶關係，使我們能在成熟與新興市場中把握商機。

多樣化且技術領先的產品組合，奠定了我們持續為客戶創造價值、推動收入成長並在核心市場保持領先地位的基礎。展望未來，持續投入產品研發、優化產品組合及客戶協作，仍將是維持營運成功與支援長期策略目標的核心關鍵。

---

## 財務資料

---

### 管理成本與提升營運效率的能力

儘管我們重視並鼓勵創新支出，但未來的盈利能力部分取決於我們控制成本與提升營運效率的能力。我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，主要為購買膠帶及泡棉、雲母礦、化工原料的成本；(ii)員工成本；以及(iii)製造成本。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司銷售成本分別為人民幣518.0百萬元、人民幣771.4百萬元、人民幣543.2百萬元及人民幣633.2百萬元，佔各年度／期間總收入的64.7%、68.0%、67.2%及66.0%。我們致力深化與供應商的合作關係，以進一步提升供應的穩定性與可負擔性。我們計劃透過優化自有生產基地網絡，進一步強化綜合製造能力，從而確保穩定供應、提升生產效率及維持嚴格品質管控，同時滿足客戶多樣化且不斷演進的需求。隨著業務規模擴大，我們有效控制銷售成本的能力已對經營業績及財務狀況產生影響，且此影響將持續存在。

此外，由於我們早期投入資源開發產品並將其商業化，我們於研發、銷售活動及內部管理方面產生大量成本。我們的營運支出(包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣114.5百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣104.9百萬元及人民幣121.9百萬元，佔各年度／期間總收入的14.3%、12.2%、13.0%及12.7%。有關開支反映我們對業務開發及營運管理的持續投入，而其於往績記錄期間佔總收入百分比呈整體下降趨勢，則體現了我們營運效率的提升。我們致力透過精簡流程及發揮規模經濟效益，提升有關方面的成本效益，以支援長期盈利能力及可持續增長。

### 優化供應鏈及存貨管理的能力

穩定且有韌性的供應鏈是我們營運成功的基礎。於往績記錄期間，我們系統化的採購、供應商管理及存貨控制方法，確保了關鍵材料及組件的可靠與及時供應，從而支援了我們的業務增長及營運連續性。隨著業務擴張及客戶需求增加，我們預期採購量及供應鏈複雜性亦將相應上升。為應對此情況，我們已建立標準化採購流程，並就關鍵材料維持多家合資格供應商，使我們能夠減輕供應風險，避免過度依賴單一來源。我們會根據技術能力、質量、成本競爭力及交付效率定期評估供應商表現，並在適當情況下訂立長期供應協議。

---

## 財務資料

---

同時，我們已於所有生產基地建立完善的倉庫管理系統。採購及存貨管理與我們的ERP系統整合，實現了供應鏈上的自動化規劃、實時追蹤及高效協調。集中化的倉庫管理、安全存貨政策及定期存貨審查，均有助我們優化庫存水平、盡量減少過時存貨並降低生產延誤或缺貨的風險。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣171.0百萬元、人民幣251.1百萬元及人民幣384.3百萬元。於往績記錄期間，我們並未因存貨損壞、遺失或被盜而遭遇任何重大短缺、過時或損失，亦無因該等事件而產生任何重大索償。

### 一般性因素

我們的業務及經營業績受影響本行業發展的一般性因素所影響，包括：

- 中國及全球宏觀經濟狀況；
- 新能源行業的發展與競爭環境；
- 影響新能源行業的相關法律法規、政府政策與倡議；及
- 不可抗力事件發生、流行病或傳染病爆發、戰爭行為、社會經濟動盪及自然災害。

上述任何一般性行業狀況出現不利變化及挑戰，均可能影響對我們服務的需求，從而影響我們的經營業績。

### 主要會計政策資料

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則及上市規則及香港公司條例所規定的適用披露編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產及大額銀行存款證除外，該等項目乃按公允價值計量。

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表須採用若干關鍵假設及估計，董事於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及關鍵判斷的範疇及對本財務報表具重大影響的假設與估計的範疇均於本文件附錄一附註5披露。

---

## 財務資料

---

### 客戶合約收入

於商品或服務的控制權按反映我們預期就交換該等商品或服務有權收取的代價的金額轉讓予客戶時確認客戶合約收入。

代價金額(我們就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的數額)於合約代價包含可變金額時估計。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

倘合約包含就向客戶轉讓商品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用我們與客戶於合約開始時的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與承諾商品或服務轉移期間為一年或一年以下的合約而言，採納國際財務報告準則第15號中實務情況後交易價格不會因重大融資部分的影響而調整。

我們的產品主要包括雲母複合材料(如新能源汽車熱失控防護絕緣件、家用電器阻燃絕緣件、電纜阻燃絕緣帶等產品)、精密結構部件以及相關產品。

### 國內銷售收入

當客戶收到貨物並確認接納後，即確認收入。

在消耗及核對模式下，我們根據與客戶協定的合約或採購訂單交付產品。收入於客戶消耗產品並完成核對後確認。

在簽收模式下，我們根據與客戶協定的合約或採購訂單交付產品。收入於客戶簽收確認收到產品時確認。

---

## 財務資料

---

### 出口銷售收入

根據FOB、CIF、EXW及FCA等貿易條款，當產品裝運並交付至指定承運人、完成出口清關手續且我們取得相關報關文件後，即確認收入。收入依據出口提單進行記錄。

根據DAP及DDP等貿易條款，當產品裝運並交付至指定承運人、完成出口清關手續且我們取得相關報關文件，其後經客戶簽收確認收到產品時，方確認收入。

### 金融資產

倘購入或出售資產，而根據資產合約條款規定須於有關市場所規定期限內交付資產，則金融資產按交易日基準確認及終止確認，並按公允價值加直接應佔交易成本作初步確認，惟按公允價值計入損益的投資則除外。收購按公允價值計入損益的投資的直接應佔交易成本即時於損益確認。

我們的金融資產分類如下：

- 按攤銷成本入賬的金融資產；
- 按公允價值計入損益的投資；及
- 按公允價值計入其他全面收益的投資。

### 按攤銷成本入賬的金融資產

該類別項下的金融資產（包括貿易及其他應收款項）須同時符合下列條件：

- 資產乃按目的為持有資產以收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 資產的合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

有關項目其後以實際利息法按攤銷成本減預期信貸虧損的虧損撥備計量。

---

## 財務資料

---

### 按公允價值計入損益的投資

倘金融資產不符合按攤銷成本計量的條件及按公允價值計入其他全面收益的債務投資的條件，則分類至該類別，除非我們於初步確認時將並非持作買賣的股權投資指定為按公允價值計入其他全面收益。

按公允價值計入損益的投資其後以公允價值計量，而公允價值變動產生的任何收益或虧損於損益確認。於損益確認的公允價值收益或虧損會扣除任何利息收入及股息收入。利息收入及股息收入於損益確認。

### 非金融資產之減值

倘有顯示出現減值，或當需要對資產（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外）每年作減值測試，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值，以及其公允價值減出售成本的較高者計算，並就各個別資產而釐定，除非資產並未能在大致獨立於其他資產或組別資產的情況下賺取現金流入，則在此情況下，將釐定資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位的減值時，倘若其可於合理一致的基準上分配，企業資產（如總部大樓）的部分賬面值分配到個別現金產生單位，或否則分配至最小的現金產生單位組。

減值虧損僅於資產的賬面值超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量用反映當時市場對貨幣時間價值以及與資產相關特定風險的評估的除稅前貼現率而貼現出其現值。減值虧損按該減值資產的功能所屬開支分類於其產生期間在損益中支銷。

於各往績記錄期間末，將評估是否有跡象顯示之前確認的減值虧損已不會出現或可能已減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。之前確認的資產（商譽除外）減值虧損只於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動始能撥回，惟該數額不得超過有關資產於過往年度並未有確認減值虧損而予以釐定的賬面值（扣除任何攤銷／折舊）。該減值虧損的撥回乃於其產生期間計入損益。

## 財務資料

### 以股份為基礎的付款

我們向若干僱員發行以權益結算及以現金結算的以股份為基礎的付款。以權益結算以股份為基礎的付款按授出日期權益工具的公允價值(不包括非市場基礎歸屬條件的影響)計量。於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值，根據我們對最終將歸屬的股份的估計，並就非市場基礎歸屬條件的影響作出調整，於歸屬期內按直線法列作開支。

### 存貨

存貨按成本與淨變現價值孰低法列賬。成本採用加權平均成本法釐定。淨變現價值則基於估計售價減去完成及出售過程可能產生的任何估計成本。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括作貨品生產或服務供應或行政用途而持有的樓宇(在建工程除外))按成本減其後的累計折舊以及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表呈列。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自損益表中扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支於該資產的賬面值資本化為重置資產。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則我們會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產並相應地進行折舊。

折舊按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以撇銷成本至其剩餘價值。就此而言，所使用主要年率如下：

樓宇	4.75%至9.50%
租賃物業裝修	剩餘租賃期中較短者與33.33%
汽車	19.00%
機械及設備	9.50%至19.00%
電子設備及其他設備	19.00%至31.67%

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末作出檢討，任何估計變動之影響按預提基準入賬。

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備項目於出售或當預期不會因持續使用該項資產而產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損指出售所得款項及資產賬面值兩者的差額，並於損益確認。

在建工程（包括作服務供應用途的在建物業、廠房及設備）按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程竣工及可用作擬定用途時，將歸類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業、廠房及設備相同的基準，於該等資產可用作擬定用途時開始計提折舊。

### 聯營公司

聯營公司為我們對其有重大影響力之實體。重大影響力指有權參與實體之財務及經營政策之決定，而非控制或共同控制該等政策。於評估我們是否擁有重大影響力時，會考慮是否存在現時可行使或可轉換之潛在表決權（包括其他實體持有之潛在表決權）及其影響。於評估潛在表決權是否構成重大影響力時，持有人之意圖及行使或轉換該權利之財務能力將不予考慮。

於聯營公司之投資以權益法於綜合財務報表內入賬，並初步按成本確認。於一項收購中之聯營公司可識別資產及負債按於收購當日之公允價值計量。收購成本超出我們應佔該聯營公司可識別資產及負債之淨公允價值之差額乃列作商譽。商譽計入投資之賬面值，並於有客觀證據顯示該項投資已出現減值時於各報告期末連同該項投資進行減值測試。我們應佔可識別資產及負債之淨公允價值超出收購成本之任何差額於綜合損益內確認。

我們應佔聯營公司之收購後利潤或虧損於綜合損益內確認，其應佔收購後儲備變動則於綜合儲備內確認。收購後之累計變動於投資之賬面值作出調整。除非我們已承擔責任或代聯營公司付款，否則當我們應佔該聯營公司之虧損相等於或超逾其於該聯營公司之權益（包括任何其他無抵押應收款項）時，本集團不會確認進一步虧損。倘聯營公司其後錄得利潤，則我們僅於其應佔利潤相等於其應佔未確認之虧損後，方會恢復確認其應佔之該等利潤。

---

## 財務資料

---

出售聯營公司（導致失去重大影響力）之收益或虧損指(i)出售代價之公允價值另加任何於該聯營公司所保留投資之公允價值；及(ii)我們應佔該聯營公司淨資產另加與該聯營公司有關之任何餘下商譽及任何相關累計外幣換算儲備兩者間之差額。倘於聯營公司之投資成為於合營企業之投資，則我們會繼續採用權益法，且不會重新計量保留權益。

我們與其聯營公司進行交易之未變現利潤按我們於聯營公司之權益對銷。除非有關交易提供證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。聯營公司之會計政策已作出必要更改，以確保與我們已採納之政策一致。

### 研發開支

所有研究開支均於產生時自損益表扣除。

開發新產品之項目所產生之支出僅於下列情況下撥作資本及作遞延處理：我們可證明完成無形資產以使該無形資產可供使用或出售之技術可行性，完成資產之意圖及使用或出售該項資產之能力，該資產將如何產生未來經濟利益，完成項目之資源足夠，及有能力可靠地計量於開發期間之支出。不符合該等標準之產品開發支出於產生時列作開支。

於往績記錄期間，所有開發開支均於產生時自損益表扣除。

### 其他無形資產

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。具有有限可使用年期的無形資產，其後續攤銷應於經濟可使用年期內進行，並在出現無形資產可能減值的跡象時進行減值評估。

估計使用壽命及攤銷方法於各報告期末覆核，任何估計變動之影響按未來適用法反映。

## 財務資料

### 軟件

軟件乃以成本減任何減值虧損列賬，並按三至五年估計可使用年期以直線法攤銷。

### 專利

專利按成本值減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷按直線法於其十至二十年估計可用年期內計算。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據以公允價值初始確認，其後按實際利息法以攤銷成本計量，惟若貼現影響不具重大性時，則按成本入賬。

### 經營業績主要組成部分說明

下表載列所示期間的經營業績摘要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入 .....	800,255	1,134,764	808,956	959,830
銷售成本.....	(517,996)	(771,356)	(543,243)	(633,174)
毛利 .....	<b>282,259</b>	<b>363,408</b>	<b>265,713</b>	<b>326,656</b>
其他收入、				
收益及虧損.....	33,016	41,143	31,023	32,415
銷售及營銷開支.....	(20,738)	(26,845)	(21,431)	(22,607)
行政開支.....	(48,640)	(50,806)	(37,468)	(52,684)
研發開支.....	(45,106)	(61,311)	(46,048)	(46,624)
金融資產減值				
虧損淨額.....	(202)	(3,571)	(2,931)	(2,093)
其他開支.....	(565)	(945)	(756)	(632)
應佔聯營公司利潤...	-	-	-	2,275
融資成本.....	(4,693)	(1,227)	(266)	(5,359)
除稅前利潤.....	<b>195,331</b>	<b>259,846</b>	<b>187,836</b>	<b>231,347</b>
所得稅開支.....	(23,529)	(29,596)	(21,287)	(26,396)
年度／期間利潤.....	<b>171,802</b>	<b>230,250</b>	<b>166,549</b>	<b>204,951</b>

## 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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
其他綜合收益				
／(虧損)				
可重分類至				
損益的項目：				
因換算海外業務				
而產生的匯兌差額	123	(283)	(167)	469
年度／期間				
綜合收益總額	<b>171,925</b>	<b>229,967</b>	<b>166,382</b>	<b>205,420</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們主要通過提供以下兩類產品產生收入：(i)雲母複合材料及相關產品；及(ii)用於機器人及先進自動化應用的關鍵精密結構件及相關產品。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣800.3百萬元、人民幣1,134.8百萬元、人民幣809.0百萬元及人民幣959.8百萬元。

### 按產品類別劃分的收入

下表按絕對金額及佔總收入百分比，載列我們於所示期間按分部劃分的收入明細：

	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	%	人民幣千元	%
								(未經審計)
雲母複合材料及相關產品								
－ 新能源產品	574,627	71.8	897,803	79.1	635,250	78.6	749,182	78.1
－ 非新能源產品	208,220	26.0	220,934	19.5	161,205	19.9	159,639	16.6
關鍵精密結構件及相關								
產品	-	-	-	-	-	-	40,969	4.3
其他 <sup>(1)</sup>	17,408	2.2	16,027	1.4	12,501	1.5	10,040	1.0
總計	<b>800,255</b>	<b>100.0</b>	<b>1,134,764</b>	<b>100.0</b>	<b>808,956</b>	<b>100.0</b>	<b>959,830</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括初級雲母產品及廢料銷售收入。

## 財務資料

### 雲母複合材料及相關產品

我們用於新能源汽車的雲母複合材料及相關產品（新能源產品）主要包括熱失控防護絕緣件、輕量化結構件及其他雲母產品。我們來自新能源產品銷售的收入由2023年的人民幣574.6百萬元增加56.2%至2024年的人民幣897.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣635.3百萬元增加17.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣749.2百萬元。

我們用於非新能源應用的雲母複合材料及相關產品（非新能源產品）主要包括用於家用電器的雲母加熱器、雲母板、雲母卷及精密加工雲母件，以及用於電纜的雲母卷。我們來自非新能源產品銷售的收入由2023年的人民幣208.2百萬元增加6.1%至2024年的人民幣220.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣161.2百萬元減少1.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣159.6百萬元。

### 關鍵精密結構件及相關產品

我們的關鍵精密結構件及相關產品主要包括電機、直線驅動執行器、傳動組件、齒輪箱及輔助組件。由於我們於2025年6月完成收購狄茲精密，而狄茲精密主要從事關鍵精密結構件及相關產品業務，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得來自銷售關鍵精密結構件及相關產品的收入人民幣41.0百萬元。

### 按地理區域劃分的收入

下表按絕對金額及佔總收入百分比，載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細：

	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	%	人民幣千元	%
中國內地.....	475,666	59.4	562,242	49.5	438,631	54.2	505,426	52.7
歐洲.....	183,731	23.0	327,443	28.9	203,322	25.1	329,351	34.3
美洲及亞太 (不包括 中國內地).....	134,602	16.8	236,197	20.8	159,998	19.8	118,225	12.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	6,256	0.8	8,882	0.8	7,005	0.9	6,828	0.7
<b>總計.....</b>	<b>800,255</b>	<b>100.0</b>	<b>1,134,764</b>	<b>100.0</b>	<b>808,956</b>	<b>100.0</b>	<b>959,830</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括初級雲母產品及廢料銷售收入。

## 財務資料

我們來自中國內地及歐洲的收入於往績記錄期間有所增加，主要受客戶需求因行業擴張及客戶滿意度提升而增加所帶動，此乃得力於我們強大的研發能力以及在產品開發初期與客戶的緊密合作。

我們來自美洲及亞太（不包括中國）的收入於2024年有所增加，主要由於該等地區若干主要客戶的銷量增加。然而，由於我們的主要客戶於截至2025年9月30日止九個月完成了量產所需的批量備貨，因此該期間其對我們產品的需求有所下降，從而導致收入較2024年同期有所減少。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，主要為購買膠帶及泡棉、雲母礦、化工原料的成本；(ii)製造成本；及(iii)員工成本。我們的銷售成本於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣518.0百萬元、人民幣771.4百萬元、人民幣543.2百萬元及人民幣633.2百萬元。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細（絕對金額及佔銷售成本總額百分比）：

	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	%
	(未經審計)							
材料成本.....	236,405	45.6	419,216	54.3	297,584	54.8	314,263	49.6
製造成本.....	144,427	27.9	185,264	24.0	136,476	25.1	165,927	26.2
員工成本.....	122,762	23.7	138,267	17.9	91,669	16.9	126,386	20.0
其他 .....	14,402	2.8	28,609	3.7	17,514	3.2	26,598	4.2
<b>總計 .....</b>	<b>517,996</b>	<b>100.0</b>	<b>771,356</b>	<b>100.0</b>	<b>543,243</b>	<b>100.0</b>	<b>633,174</b>	<b>100.0</b>

### 毛利

我們的毛利於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣282.3百萬元、人民幣363.4百萬元、人民幣265.7百萬元及人民幣326.7百萬元。我們的毛利率於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為35.3%、32.0%、32.8%及34.0%。

## 財務資料

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間按產品類別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/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
雲母複合材料及 相關產品								
— 新能源產品.....	249,357	43.4	338,664	37.7	245,816	38.7	280,264	37.4
— 非新能源產品....	30,093	14.5	19,992	9.0	15,762	9.8	23,782	14.9
關鍵精密結構件及 相關產品.....	-	-	-	-	-	-	20,368	49.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,809	16.1	4,752	29.6	4,135	33.1	2,242	22.3
<b>總計</b> .....	<b>282,259</b>	<b>35.3</b>	<b>363,408</b>	<b>32.0</b>	<b>265,713</b>	<b>32.8</b>	<b>326,656</b>	<b>34.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括初級雲母產品及廢料銷售收入。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自銷售新能源汽車雲母複合材料及相關產品（新能源產品）分別錄得毛利人民幣249.4百萬元、人民幣338.7百萬元、人民幣245.8百萬元及人民幣280.3百萬元，同期毛利率分別為43.4%、37.7%、38.7%及37.4%。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自銷售非新能源應用的雲母複合材料及相關產品（非新能源產品）分別錄得毛利人民幣30.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣23.8百萬元，同期毛利率分別為14.5%、9.0%、9.8%及14.9%。

由於我們於2025年6月完成收購狄茲精密，而狄茲精密主要從事關鍵精密結構件及相關產品業務，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得毛利人民幣20.4百萬元，毛利率為49.7%。

## 財務資料

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損主要包括(i)其他收入，包括(a)政府補助及(b)銀行利息收入；以及(ii)收益／虧損，包括(a)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)／收益淨額、(b)增值稅額外扣除、(c)出售子公司收益、(d)外匯收益淨額及(e)出售物業、廠房及設備項目的虧損。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入、收益及虧損人民幣33.0百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣32.4百萬元。下表載列所示期間我們其他收入、收益及虧損的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
<b>其他收入</b>								
政府補助 <sup>(1)</sup> . . . . .	15,236	46.1	12,946	31.5	9,961	32.1	12,196	37.6
銀行利息收入 . . . . .	9,013	27.3	17,403	42.3	15,349	49.5	5,148	15.9
其他 . . . . .	4,941	15.0	918	2.2	424	1.4	266	0.8
<b>其他收入總額 . . . . .</b>	<b>29,190</b>	<b>88.4</b>	<b>31,267</b>	<b>76.0</b>	<b>25,734</b>	<b>83.0</b>	<b>17,610</b>	<b>54.3</b>
<b>收益／(虧損)</b>								
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值 (虧損)／收益淨額	(492)	(1.5)	6,625	16.1	4,140	13.3	6,961	21.5
增值稅額外扣除 . . . . .	209	0.6	770	1.9	334	1.1	6,144	19.0
出售子公司收益 . . . . .	-	-	-	-	-	-	1,574	4.9
外匯收益淨額 . . . . .	4,402	13.3	3,317	8.1	1,579	5.1	191	0.6
出售物業、廠房及設備 項目的虧損 . . . . .	(329)	(1.0)	(899)	(2.2)	(825)	(2.7)	(178)	(0.5)
其他 . . . . .	36	0.1	63	0.2	61	0.2	113	0.3
<b>收益淨額總計 . . . . .</b>	<b>3,826</b>	<b>11.6</b>	<b>9,876</b>	<b>24.0</b>	<b>5,289</b>	<b>17.0</b>	<b>14,805</b>	<b>45.7</b>
<b>其他收入、收益及虧損 總額 . . . . .</b>	<b>33,016</b>	<b>100.0</b>	<b>41,143</b>	<b>100.0</b>	<b>31,023</b>	<b>100.0</b>	<b>32,415</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 政府補助主要指地方政府為支持我們營運而授出的獎勵。該等政府補助並無附帶任何未完成條件或或有事項。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)營銷及推廣費用；以及(iii)辦公及差旅費用。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣20.7百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣22.6百萬元。下表載列所示期間我們銷售及營銷開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
員工福利成本.....	10,507	50.7	12,682	47.2	9,485	44.3	12,658	56.0
營銷及推廣費用....	7,463	36.0	12,467	46.4	10,636	49.6	8,245	36.5
辦公及差旅費用....	1,974	9.5	1,421	5.3	1,106	5.2	1,476	6.5
其他.....	794	3.8	275	1.0	204	1.0	228	1.0
<b>總計.....</b>	<b>20,738</b>	<b>100.0</b>	<b>26,845</b>	<b>100.0</b>	<b>21,431</b>	<b>100.0</b>	<b>22,607</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)業務開發、辦公及差旅費用；(iii)有關我們業務營運及企業合規的諮詢服務費用；(iv)主要針對樓宇及辦公場所的折舊及攤銷；(v)稅金及附加，主要代表我們一般行政營運產生的相應稅項；及(vi)以股份為基礎的付款。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得行政開支人民幣48.6百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣52.7百萬元。下表載列所示期間我們行政開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
員工福利成本.....	18,195	37.4	24,496	48.2	18,244	48.7	24,712	46.9
業務開發、辦公及差旅 費用.....	8,365	17.2	7,993	15.7	6,762	18.0	11,488	21.8
諮詢服務.....	9,757	20.1	5,853	11.5	4,012	10.7	5,927	11.3
折舊及攤銷.....	4,746	9.8	4,254	8.4	3,405	9.1	4,433	8.4

## 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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
税金及附加.....	4,454	9.2	5,255	10.3	2,997	8.0	3,958	7.5
以股份為基礎的								
付款.....	1,086	2.2	1,086	2.1	814	2.2	814	1.5
其他.....	2,037	4.2	1,869	3.7	1,234	3.3	1,350	2.6
<b>總計.....</b>	<b>48,640</b>	<b>100.0</b>	<b>50,806</b>	<b>100.0</b>	<b>37,468</b>	<b>100.0</b>	<b>52,682</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)我們廠房及研發設備的折舊及攤銷；及(iii)材料成本，主要代表用於研發活動的雲母材料及化工原料。於2023年、2024年及截至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45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣46.6百萬元。下表載列所示期間我們研發開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
材料成本.....	31,748	70.4	45,625	74.4	34,234	74.3	32,136	68.9
員工福利成本.....	9,923	22.0	12,337	20.1	9,405	20.4	11,255	24.1
折舊及攤銷.....	1,377	3.1	1,260	2.1	939	2.0	1,036	2.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,058	4.6	2,089	3.4	1,470	3.2	2,197	4.7
<b>總計.....</b>	<b>45,106</b>	<b>100.0</b>	<b>61,311</b>	<b>100.0</b>	<b>46,048</b>	<b>100.0</b>	<b>46,624</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括燃料及能源成本、測試費、專利申請費及差旅費。

## 財務資料

### 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與貿易應收款項減值虧損撥備有關。我們於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.2百萬元，於2024年錄得人民幣3.6百萬元。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2.9百萬元，於截至2025年9月30日止九個月錄得人民幣2.1百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括對外捐贈。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得其他開支人民幣0.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元。

### 應佔聯營公司利潤

我們於2025年收購金力智能傳動的股權權益。於2025年9月30日，我們持有其已發行股份約15%。因此，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得應佔聯營公司利潤人民幣2.3百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)應收票據貼現利息。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得融資成本人民幣4.7百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣5.4百萬元。下表載列所示期間我們融資成本的明細：

	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	%	人民幣千元	%
銀行及其他借款利息	3,647	77.7	266	21.7	266	100.0	3,019	56.3
租賃負債利息.....	987	21.0	961	78.3	–	–	1,292	24.1
應收票據貼現利息...	59	1.3	–	–	–	–	1,048	19.6
<b>總計</b> .....	<b>4,693</b>	<b>100.0</b>	<b>1,227</b>	<b>100.0</b>	<b>266</b>	<b>100.0</b>	<b>5,359</b>	<b>100.0</b>

(未經審計)

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的實際稅率分別為12.0%、11.4%、11.3%及11.4%。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支人民幣23.5百萬元、人民幣29.6百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣26.4百萬元。請參閱「— 關鍵會計政策、判斷及估計 — 稅項」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關提交所有必要的稅務申報，並且我們並未知悉與該等稅務機關之間存在任何未了結或潛在爭議。

### 經營業績的逐期比較

#### 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

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣809.0百萬元增加18.7%至截至2025年9月30日止九個月人民幣959.8百萬元，主要由於新能源產品以及關鍵精密結構件及相關產品的收入增長。

#### 按產品類別劃分的收入

我們來自銷售新能源產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣635.3百萬元增加17.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣749.2百萬元，主要由於(i) 新能源行業的快速增長，推動了我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增強；及(ii) 我們強大的技術能力及產品競爭力，使客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入，市場份額穩步擴大，以及客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。我們參與客戶產品開發過程早期階段（例如產品設計、特定開發以及反饋與審閱）的方法，從而提高客戶滿意度並增加銷量。相應地，我們的新能源產品銷量由截至2024年9月30日止九個月的10,350噸增加至截至2025年9月30日止九個月的12,068噸。

我們來自銷售非新能源產品的收入保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣161.2百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣159.6百萬元。

---

## 財務資料

---

我們來自銷售關鍵精密結構件及相關產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.0百萬元，主要由於我們戰略性收購狄茲精密，這使我們得以提前進入機器人領域，並建立新的增長引擎。

### 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543.2百萬元增加16.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣633.2百萬元，是由於我們為製造產品而採購的原材料成本增加，以及相應的員工成本及製造成本增加，以回應不斷上升的市場需求。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣265.7百萬元增加22.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣326.7百萬元。

我們的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為32.8%，於截至2025年9月30日止九個月為34.0%。具體而言，就新能源產品而言，我們的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為38.7%，於截至2025年9月30日止九個月為37.4%。就非新能源產品而言，毛利率由截至2024年9月30日止九個月的9.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的14.9%。此增加主要是因為(i)平均售價已隨整體市場趨勢增加；及(ii)我們大幅增加產能，從而增強規模經濟並降低每單位成本，使我們的毛利率增加。作為部分抵銷，我們錄得關鍵精密結構件及相關產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的49.7%，是因為我們於2025年6月完成收購狄茲精密。

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.0百萬元增加4.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.4百萬元，主要由於(i)政府補助增加，主要包括研發項目補貼及與設備升級相關的獎勵；及(ii)增值稅額外扣除增加，主要包括與先進製造業相關的稅收優惠；惟部分被(iii)銀行利息收入減少所抵銷，原因是我們增加投資活動後銀行存款減少及存款利率下降。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.4百萬元增加5.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.6百萬元，主要由於員工福利成本隨我們業務擴張而增加。

### 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37.5百萬元增加40.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣52.7百萬元，主要由於員工福利成本及業務拓展、辦公及差旅費用隨我們業務擴張而增加。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣46.0百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣46.6百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣2.9百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣2.1百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣0.8百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣0.6百萬元。

### 應佔聯營公司利潤

我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得應佔聯營公司利潤零及人民幣2.3百萬元，主要是因為我們於2025年收購金力智能傳動的股權權益。於2025年9月30日，我們持有其已發行股份約15%。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.4百萬元。這主要由於(i)銀行借款增加及應收票

---

## 財務資料

---

據貼現，進而導致銀行貸款及應收票據貼現的利息開支增加，與我們的業務持續擴張導致融資需求增加一致；及(ii)租賃負債利息增加，是由於與狄茲精密相關的場地租金開支以及於浙江新租賃的倉庫。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.3百萬元增加24.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.4百萬元，與我們的收入增長一致。

### 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

我們的總收入由2023年的人民幣800.3百萬元增加41.8%至2024年的人民幣1,134.8百萬元，主要由於我們的新能源產品及非新能源產品的收入增長與我們的業務擴張一致。

#### 按產品類別劃分的收入

我們來自銷售新能源產品的收入由2023年的人民幣574.6百萬元增加56.2%至2024年的人民幣897.8百萬元，主要由於(i)新能源行業的快速增長，推動了我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增強；及(ii)我們強大的技術能力及產品競爭力，使客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入，及市場份額穩步擴大。我們採取了讓客戶參與產品開發過程早期階段(例如產品設計、特定開發以及反饋與審閱)的方法，從而提高客戶滿意度並增加銷量。相應地，我們的新能源產品銷量由2023年的9,846噸增加至2024年的14,630噸。

我們來自銷售非新能源產品的收入由2023年的人民幣208.2百萬元增加6.1%至2024年的人民幣220.9百萬元，主要由於(i)隨著家用電器及電線電纜行業擴張，客戶對我們產品的需求增加；(ii)我們強大的技術能力及產品競爭力，帶動客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入、市場份額穩步擴大；及(iii)客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。相應地，我們非新能源產品的銷量由2023年的9,315噸增加至2024年的11,019噸。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣518.0百萬元增加48.9%至2024年的人民幣771.4百萬元，是由於我們為製造產品而採購的原材料成本增加，以及相應的員工成本及製造成本增加，與我們的業務擴張一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由2023年的人民幣282.3百萬元增加28.7%至2024年的人民幣363.4百萬元。

我們的毛利率由2023年的35.3%減少至2024年的32.0%。就新能源產品而言，毛利率由2023年的43.4%減少至2024年的37.7%，就非新能源產品而言，毛利率由2023年的14.5%減少至2024年的9.0%。

我們新能源產品的毛利率下降，乃主要由於我們產品組合的重大變化。由於產品設計越來越多地採用黏著帶等材料，該等材料在我們產品中的使用比例顯著提升。因此，該等材料的成本佔比上升，而其增值貢獻仍相對較低，導致成本增幅高於收入增幅，從而制約了我們新能源產品毛利率的增長。

非新能源產品的毛利率下降，主要由於售價有所下降，乃由於我們採取更具競爭力的定價，以應對家用電器及電線電纜產品市場日益激烈的競爭。

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2023年的人民幣33.0百萬元增加24.6%至2024年的人民幣41.1百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益淨額增加，是因為我們於2023年自A股上市籌集資金，從而導致銀行存款及金融資產增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣20.7百萬元增加29.4%至2024年的人民幣26.8百萬元，主要由於員工福利成本及營銷及推廣開支隨我們業務擴張而增加。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣48.6百萬元增加4.5%至2024年的人民幣50.8百萬元，主要由於員工福利成本隨我們業務擴張而增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣45.1百萬元增加35.9%至2024年的人民幣61.3百萬元，主要由於員工福利成本及研發的材料成本隨我們的業務擴張而增加。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.6百萬元，主要由於我們的業務營運及收入規模大幅擴張，導致貿易應收款項結餘增加，從而導致貿易應收款項減值的虧損撥備增加。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2023年為人民幣0.6百萬元，於2024年為人民幣0.9百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣4.7百萬元減少73.9%至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於銀行及其他借款利息減少，是因為我們於2023年自A股上市籌集資金，使我們能夠於2024年償還及減少銀行及其他借款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣23.5百萬元增加25.8%至2024年的人民幣29.6百萬元，與我們的收入增長一致。

## 財務資料

### 對綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料：

	於12月31日		於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 (未經審計)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	404,464	473,536	609,720
使用權資產 .....	79,021	88,366	117,110
其他無形資產 .....	1,435	462	15,681
於聯營公司之權益 .....	—	—	302,271
商譽 .....	—	—	149,742
遞延稅項資產 .....	8,128	14,580	17,420
其他非流動資產 .....	8,680	215,032	231,664
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>501,728</b>	<b>791,976</b>	<b>1,443,608</b>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	170,952	251,110	384,345
貿易應收款項及應收票據 .....	226,877	277,334	330,558
預付款項及其他應收款項 .....	9,387	73,169	35,108
按公允價值計入損益的金融資產 .....	—	220,191	522,643
按公允價值計入其他全面收益的金融資產 .....	23,255	15,402	37,458
銀行及現金結餘 .....	1,022,671	583,826	391,970
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,453,142</b>	<b>1,421,032</b>	<b>1,702,082</b>

## 財務資料

	於12月31日		於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 (未經審計)
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據...	183,415	271,252	280,756
應付一名關聯公司款項....	–	63	18
其他應付款項及應計費用...	31,609	28,579	79,631
合約負債.....	10,098	18,120	41,632
計息銀行及其他借款.....	19,800	–	592,839
租賃負債.....	2,077	4,009	10,128
應付所得稅.....	7,418	5,962	12,118
<b>流動負債總值.....</b>	<b>254,417</b>	<b>327,985</b>	<b>1,017,122</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>1,198,725</b>	<b>1,093,047</b>	<b>684,960</b>
<b>資產總值減流動負債.....</b>	<b>1,700,453</b>	<b>1,885,023</b>	<b>2,128,568</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債.....	19,599	21,063	42,333
遞延收入.....	19,406	33,036	31,418
遞延稅項負債.....	6	29	2,753
<b>非流動負債總值.....</b>	<b>39,011</b>	<b>54,128</b>	<b>76,504</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>1,661,442</b>	<b>1,830,895</b>	<b>2,052,064</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本.....	280,000	363,742	363,742
儲備.....	1,381,442	1,467,153	1,595,696
公司所有者應佔權益.....	1,661,442	1,830,895	1,959,438
非控股權益.....	–	–	92,626
<b>權益總額.....</b>	<b>1,661,442</b>	<b>1,830,895</b>	<b>2,052,064</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機械及設備；(iii)在建工程；(iv)電子設備及其他設備；(v)汽車及(vi)租賃物業裝修。下表載列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 (未經審計)
樓宇 .....	234,594	225,616	262,581
機械及設備 .....	137,435	159,500	212,264
在建工程 .....	8,037	59,180	98,034
電子設備及其他設備 .....	14,221	17,399	20,843
汽車 .....	8,893	10,682	11,040
租賃物業裝修 .....	1,284	1,159	4,958
<b>總計 .....</b>	<b>404,464</b>	<b>473,536</b>	<b>609,720</b>

我們的物業、廠房及設備由2023年的人民幣404.5百萬元增加17.1%至2024年的人民幣473.5百萬元，主要由於(i)機械及設備增加(包括新安裝生產線及工具)；(ii)隨著業務擴張，建設位於湖南的新製造廠房；及(iii)用於研發及製造用途的電子設備增加。我們的物業、廠房及設備由2024年的人民幣473.5百萬元增加28.8%至截至2025年9月30日的人民幣609.7百萬元，主要由於(i)作為業務擴張的一部分，建設泰國的新製造廠房；及(ii)因收購狄茲精密而添置機械、設備及裝修租賃物業。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)辦公場所；及(ii)租賃土地。我們的使用權資產由2023年的人民幣79.0百萬元增加11.8%至2024年的人民幣88.4百萬元，主要由於嘉興廠房及岳陽廠房辦公場所樓宇及租賃土地增加。我們的使用權資產由2024年的人民幣88.4百萬元進一步增加32.5%至截至2025年9月30日的人民幣117.1百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，嘉興及岳陽廠房辦公場所樓宇及租賃土地增加，以及收購狄茲精密。

## 財務資料

### 其他無形資產

我們的無形資產包括(i)專利；及(ii)軟件。其他無形資產由2023年的人民幣1.4百萬元減少67.7%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於相應的折舊及攤銷所致。我們的其他無形資產由2024年的人民幣0.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣15.7百萬元，主要由於我們收購狄茲精密導致專利價值增加。

### 於聯營公司之權益

我們於一間聯營公司之權益主要包括(i)投資成本(未上市)；及(ii)應佔業績。下表載列截至所示日期的於聯營公司之權益的明細：

	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 (未經審計)
投資成本(未上市) . . . . .	—	—	299,996
應佔業績 . . . . .	—	—	2,275
<b>總計 . . . . .</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>302,271</b>

我們於2025年收購金力智能傳動的股權權益。截至2025年9月30日，我們持有其已發行股份約15%。我們已向金力智能傳動委派一名董事(共五名董事)，以對金力智能傳動的運營及管理施加重大影響。因此，於2023年、2024年及截至2025年9月30日，我們錄得於聯營公司之權益零、零及人民幣302.3百萬元。

### 商譽

於2023年、2024年及截至2025年9月30日，我們分別錄得商譽零、零及人民幣149.7百萬元。我們的商譽主要涉及我們於2025年對狄茲精密的收購。下表載列截至所示日期的商譽的明細：

	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 (未經審計)
於年／期初 . . . . .	—	—	—
業務合併 . . . . .	—	—	149,742
<b>於年／期末 . . . . .</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>149,742</b>

## 財務資料

### 其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；及(ii)大額存單。我們的其他非流動資產由2023年的人民幣8.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣215.0百萬元，主要由於我們購買大額存單。我們的其他非流動資產維持相對穩定在2024年的人民幣215.0百萬元及截至2025年9月30日的人民幣231.7百萬元。

### 存貨

我們的存貨包括(i)製成品；(ii)原材料；(iii)在途貨品；及(iv)在製品。下表載列截至所示日期的存貨的明細：

	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 (未經審計)
製成品 .....	106,504	161,017	227,944
原材料 .....	64,209	90,778	150,666
在途貨品 .....	10,299	21,501	25,946
在製品 .....	1,995	6,970	22,576
	<b>183,007</b>	<b>280,266</b>	<b>427,132</b>
減：減值撥備 .....	(12,055)	(29,156)	(42,787)
<b>總計 .....</b>	<b>170,952</b>	<b>251,110</b>	<b>384,345</b>

我們的存貨由2023年的人民幣171.0百萬元增加46.9%至2024年的人民幣251.1百萬元，主要由於我們的業務營運擴張導致所有類別的存貨儲備增加。我們的存貨由2024年的人民幣251.1百萬元增加53.1%至截至2025年9月30日的人民幣384.3百萬元，主要由於(i)業務營運擴張導致存貨儲備增加；及(ii)我們收購狄茲精密，透過此收購獲得其存貨（主要包括關鍵精密結構件及相關產品）。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的存貨的賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年內 .....	170,588	254,903	365,927
一至兩年 .....	10,050	21,040	42,500
兩年以上 .....	2,369	4,323	18,705
<b>總計 .....</b>	<b>183,007</b>	<b>280,266</b>	<b>427,132</b>

於各往績記錄期間末，我們審核個別存貨項目是否過時或滯銷，以及可變現淨值是否低於成本。存貨減值基於對存貨可銷售性及可變現淨值的評估。我們於往績記錄期間已作出適當存貨撥備，並已充分考慮後續銷售情況。

下表載列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 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天)	(天)	(天) (未經審計)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	118	100	137

附註：

- (1) 各年／期間的存貨周轉天數等於該年年初及年末存貨餘額(扣除減值)的平均值除以該年／期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數(即一年365天及九個月期間273天)。

我們的存貨周轉天數由2023年的118天減少至2024年的100天，主要由於受我們收入快速增長驅動的存貨周轉效率提升以及我們實施改進的存貨管理措施並提高履約效率。我們的存貨周轉天數由2024年的100天增加至截至2025年9月30日止九個月的137天，主要由於我們收購的狄茲精密主要因其業務模式及營運特點導致周轉週期相對較長。

截至2025年12月15日，我們截至2025年9月30日的存貨人民幣235.7百萬元或約61.3%已出售或動用。

## 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包括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的明細：

	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 (未經審計)
貿易應收款項 .....	238,988	290,050	346,906
應收票據 .....	932	3,686	1,471
	<b>239,920</b>	<b>293,736</b>	<b>348,377</b>
減：減值撥備 .....	(13,043)	(16,402)	(17,819)
賬面淨額 .....	<b>226,877</b>	<b>277,334</b>	<b>330,558</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年的人民幣226.9百萬元增加22.2%至2024年的人民幣277.3百萬元，然後由2024年的人民幣277.3百萬元增加19.2%至截至2025年9月30日的人民幣330.6百萬元，主要由於業務規模擴大及銷售增加導致更高的應收款項。

下表載列我們基於交易日期於各往績記錄期間末的貿易應收款項的賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年內 .....	234,738	283,779	336,522
一至兩年 .....	2,526	4,519	6,686
兩至三年 .....	1,061	279	1,986
三年以上 .....	663	1,473	1,712
總計 .....	<b>238,988</b>	<b>290,050</b>	<b>346,906</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們大部分未償還貿易應收款項及應收票據的賬齡少於一年。下表載列我們所示期間貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(天)	(天)	2025年
			(天)
			(未經審計)
貿易應收款項及應收票據周轉			
天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	103	81	86

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於貿易應收款項及應收票據年／期初及年／期末結餘(扣除減值)的平均值除以同一年／期間的總收入，再乘以有關期間的天數(即一年365天及九個月期間273天)。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的103天減少至2024年的81天，主要由於我們客戶的信用水平較高及我們持續加強應收款項管理的努力。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的81天增加至截至2025年9月30日止九個月的86天，乃由於周轉天數基本與我們與客戶協定的信貸條款相符。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數基本與行業水平相符。

截至2025年12月15日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣321.7百萬元或約92.3%已結算。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付款項(主要指預付電費、預付貨品供應商款項及預付運費)；(ii)按金及其他應收款項(主要包括租賃及正常商業交易產生的按金及擔保)；(iii)大額存單；及(iv)可扣減進項增值稅(「增值稅」)。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項的明細：

	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 (未經審計)
預付款項.....	3,643	3,107	6,128
按金及其他應收款項.....	4,222	4,319	5,524
大額存單.....	—	50,000	—
可扣減進項增值稅 (「增值稅」).....	1,941	16,379	24,474
可回收稅項.....	—	—	248
	<b>9,806</b>	<b>73,805</b>	<b>36,374</b>
減：減值撥備.....	(419)	(636)	(1,266)
賬面淨額.....	<b>9,387</b>	<b>73,169</b>	<b>35,108</b>

我們的預付款項及其他應收款項由2023年的人民幣9.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣73.2百萬元，主要由於(i)我們購買大額存單；及(ii)在建工程增加導致可扣減進項增值稅增加所致。我們的預付款項及其他應收款項由2024年的人民幣73.2百萬元減少52.0%至截至2025年9月30日的人民幣35.1百萬元，主要由於我們的大額存單到期。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要包括商業銀行融資產品。按公允價值計入損益的金融資產由2023年的零增加至2024年的人民幣220.2百萬元，隨後由2024年的人民幣220.2百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣522.6百萬元，由於我們調整現金管理政策，增加短期、低風險及高流動性理財產品所致。我們已實施理財產品購買及管理的內部政策。我們的財務部監控每日現金餘額，並在識別閒置資金時啟動投

## 財務資料

資方案。投資決策乃經審慎考慮多項因素（如總體市況、商業銀行信用、我們的現金流表現以及投資的預期利潤或潛在虧損）後根據具體情況作出。各項投資須獲首席執行官與財務總監的批准方可執行。

### 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括按公允價值計入其他全面收益的應收票據。按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2023年的人民幣23.3百萬元減少至2024年的人民幣15.4百萬元，主要由於按公允價值計入其他全面收益的應收票據到期後收回款項；按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2024年的人民幣15.4百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣37.5百萬元，主要由於相關按公允價值計入其他全面收益的應收票據隨業務擴張而增加所致。

### 銀行及現金結餘

截至2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的銀行及現金結餘分別為人民幣1,022.7百萬元、人民幣583.8百萬元及人民幣392.0百萬元，主要由於調整現金管理政策，包括購買低風險及高流動性理財產品以及收購狄茲精密及金力智能傳動。請參閱「[流動資金及資本資源](#)—現金流量」。

### 貿易應付款項及應付票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	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 (未經審計)
貿易應付款項.....	156,834	245,756	244,351
應付票據.....	26,581	25,496	36,405
<b>總計</b> .....	<b>183,415</b>	<b>271,252</b>	<b>280,756</b>

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年的人民幣183.4百萬元增加47.9%至2024年的人民幣271.3百萬元，主要由於就與雲母複合材料相關的原材料向供應商支付的貿易應付款項隨我們的業務擴張而增加。我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定為2024年的人民幣271.3百萬元，截至2025年9月30日的人民幣280.8百萬元。

## 財務資料

我們基於確認日期於往績記錄期間末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	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 (未經審計)
一年內 .....	168,566	250,397	260,282
一至兩年.....	14,542	6,481	2,615
兩至三年.....	247	14,236	17,603
三年以上.....	60	138	256
<b>總計 .....</b>	<b>183,415</b>	<b>271,252</b>	<b>280,756</b>

下表載列我們所示期間貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	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
	(天)	(天)	(天) (未經審計)
貿易應付款項及應付票據周轉 天數 <sup>(1)</sup> .....	138	108	119

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於貿易應付款項及應付票據年初及年末餘額的平均值除以同一年度總銷售成本，再乘以有關期間的天數(即一年365天及九個月期間273天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的138天減少至2024年的108天，主要由於2023年成功完成A股上市，改善了我們的整體流動資金狀況及優化了我們與供應商的付款週期。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的108天增加至截至2025年9月30日止九個月的119天，主要由於周轉天數始終符合與供應商協定的信貸條款。

截至2025年12月15日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣126.3百萬元或約45.0%已結算。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用指(i)應付收購代價；(ii)應付薪資及福利；(iii)其他應付稅項；(iv)其他應付款項；及(v)應付利息。下表載列我們截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	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 (未經審計)
應付收購代價 .....	—	—	36,212
應付薪資及福利 .....	19,707	23,448	27,310
其他應付稅項 .....	6,477	4,501	9,484
其他應付款項 .....	5,407	630	6,344
應付利息 .....	18	—	281
<b>總計 .....</b>	<b>31,609</b>	<b>28,579</b>	<b>79,631</b>

我們的其他應付款項及應計費用由2023年的人民幣31.6百萬元減少9.6%至2024年的人民幣28.6百萬元，主要由於若干先前預先收到的政府補助已符合本年度收入確認的相關條件導致其他應付款項減少所致。該等補助有助我們減少相應的負債，導致其他應付款項及應計費用減少。我們的其他應付款項及應計費用由2024年的人民幣28.6百萬元增加178.6%至截至2025年9月30日的人民幣79.6百萬元，主要由於我們收購狄茲精密產生的未付款項。

### 合約負債

合約負債於客戶付款或在我們轉移相關商品或服務前客戶付款到期（以較早發生者為準）時確認。我們的合約負債由2023年的人民幣10.1百萬元增加79.4%至2024年的人民幣18.1百萬元，隨後由2024年的人民幣18.1百萬元增加129.8%至截至2025年9月30日的人民幣41.6百萬元，主要由於隨業務擴張而收取的客戶預付款水平上升所致。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		截至9月30日 止九個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
收入增長 (%) . . . . .	19.89	41.80	18.65
毛利率 (%) <sup>(1)</sup> . . . . .	35.27	32.02	34.03
流動比率 (倍) <sup>(2)</sup> . . . . .	5.71	4.33	1.67
速動比率 (倍) <sup>(3)</sup> . . . . .	5.04	3.57	1.30

附註：

- (1) 計算方式為將毛利除以本年度／期間的收入。
- (2) 計算方式為將流動資產除以同日期的流動負債。
- (3) 速動比率為流動資產總值 (不含存貨) 除以同日期的流動負債總值。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以銷售產品及股權融資所產生的現金來滿足現金需求。我們持續監控並維持適當水平的銀行及現金結餘，以資助營運並緩解現金流波動的影響。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2025年12月15日，我們分別持有銀行及現金結餘人民幣1,022.7百萬元、人民幣583.8百萬元、人民幣392.0百萬元及人民幣359.6百萬元。展望未來，我們相信流動性需求將透過股權融資撥付，包括估計[編纂]淨額以及潛在的產品出售收益。

## 財務資料

### 現金流量

下表列示我們於所示期間的現金流量：

	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	人民幣千元
	(未經審計)			
經營活動所得現金...	234,007	229,641	158,156	189,838
已收銀行利息.....	9,013	17,403	15,349	5,148
已付所得稅.....	(21,892)	(37,481)	(13,869)	(22,077)
經營活動所得現金淨額	221,128	209,563	159,636	172,909
投資活動所用現金淨額	(54,311)	(566,990)	(672,386)	(836,317)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額.....	788,486	(84,973)	(83,063)	472,335
現金及現金等價物增				
加／(減少)淨額...	955,303	(442,400)	(595,813)	(191,073)
匯率變動影響.....	196	3,555	(411)	(1,373)
年／期初現金及				
現金等價物.....	67,172	1,022,671	1,022,671	583,826
年／期末現金及				
現金等價物.....	<b>1,022,671</b>	<b>583,826</b>	<b>426,447</b>	<b>391,380</b>
現金及現金等價物分析				
銀行及現金結餘.....	1,022,671	583,826	426,447	391,970
在途現金.....	—	—	—	(590)
	<b>1,022,671</b>	<b>583,826</b>	<b>426,447</b>	<b>391,380</b>

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所用現金淨額主要指期內除稅前利潤，經以下項目調整後得出：  
(i)非現金及非經營項目；(ii)經營資產及負債變動；及(iii)稅務現金流量。

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172.9百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣231.3百萬元經下列調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣35.8百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣20.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣7.0百萬元所抵銷；(ii)營運資產及負債變動，包括(a)合約負債變動人民幣22.0百萬元及(b)其他應付款項及應計費用變動人民幣10.2百萬元，部分被存貨變動人民幣90.8百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣5.1百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣22.1百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣209.6百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣259.8百萬元經以下調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣40.4百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣23.8百萬元，部分被銀行利息收入人民幣17.4百萬元所抵銷；(ii)營運資產及負債變動，包括：(a)貿易應付款項及應付票據變動人民幣87.8百萬元及(b)遞延收入變動人民幣15.0百萬元，部分被存貨變動人民幣103.9百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣17.4百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣37.5百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣221.1百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣195.3百萬元經以下調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣34.1百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣10.3百萬元，部分被銀行利息收入人民幣9.0百萬元所抵銷；(ii)營運資產及負債變動，包括：(a)其他應收款項、按金及預付款項變動人民幣14.1百萬元及(b)貿易應收款項及應收票據變動人民幣9.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據變動人民幣24.5百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣9.0百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣21.9百萬元。

---

## 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，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣836.3百萬元，主要由於：(a)購買定期存款及商業銀行融資產品人民幣3,120.6百萬元及(b)支付收購一間聯營公司權益之現金人民幣300.0百萬元，部分被定期存款及商業融資產品所得款項人民幣2,875.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣567.0百萬元，主要由於：(a)購買定期存款及商業銀行融資產品人民幣3,250.0百萬元；(b)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支出人民幣103.7百萬元，部分被定期存款及商業融資產品所得款項人民幣2,786.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣54.3百萬元，主要由於：(a)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣54.2百萬元；(b)結算遠期外匯合約人民幣0.5百萬元；部分被出售物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

### 融資活動所得或所用現金淨額

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472.3百萬元，主要由於籌集借款人民幣572.6百萬元，部分被(a)就股息分派支付的現金人民幣70.7百萬元；及(b)償還借款人民幣13.0百萬元抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣85.0百萬元，主要包括(a)股份回購開支人民幣22.5百萬元；(b)就分派支付的現金人民幣39.1百萬元及(c)償還借款人民幣19.8百萬元。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣788.5百萬元，主要包括(a)發行A股所得款項人民幣1,008.7百萬元；及(b)籌集借款人民幣92.6百萬元，部分被償還借款人民幣251.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期之流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月15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
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	170,952	251,110	384,345	382,026
貿易應收款項及				
應收票據 .....	226,877	277,334	330,558	347,952
預付款項及其他				
應收款項 .....	9,387	73,169	35,108	40,303
按公允價值計入損益的				
金融資產 .....	–	220,191	522,643	566,024
按公允價值計入其他全面收				
益的金融資產 .....	23,255	15,402	37,458	41,821
銀行及現金結餘 .....	1,022,671	583,826	391,970	359,560
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,453,142</b>	<b>1,421,032</b>	<b>1,702,082</b>	<b>1,737,686</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及				
應付票據 .....	183,415	271,252	280,756	286,934
應付一間關聯公司款項 ..	–	63	18	70
其他應付款項及				
應計費用 .....	31,609	28,579	79,631	134,300
合約負債 .....	10,098	18,120	41,632	44,896
計息銀行及其他借款 .....	19,800	–	592,839	541,192
租賃負債 .....	2,077	4,009	10,128	8,613
應付所得稅 .....	7,418	5,962	12,118	13,223
<b>流動負債總值 .....</b>	<b>254,417</b>	<b>327,985</b>	<b>1,017,122</b>	<b>1,029,228</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>1,198,725</b>	<b>1,093,047</b>	<b>684,960</b>	<b>708,458</b>

我們的流動資產淨值由2023年的人民幣1,198.7百萬元減少8.8%至2024年的人民幣1,093.0百萬元，主要由於(i)現金管理政策導致銀行及現金結餘減少；以及(ii)採購原材料帶動貿易應付款項及應付票據增加，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2024年的人民幣1,093.0百萬元減少37.3%至截至2025年9月30日的人民幣685.0百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款增加；及(ii)受我們現金管理政策影響的銀行及現金結餘減少，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣685.0百萬元增加3.4%至2025年12月15日的人民幣708.5百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加，及(ii)計息銀行借款及其他借款減少，惟部分被銀行及現金結餘減少以及其他應付款項及應計費用增加所抵銷。

### 債務

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日及2025年12月15日，我們的債務均為計息銀行及其他借款及租賃負債。截至2025年12月15日（即債務聲明所指之債務基準日期），我們的總債務為人民幣573.6百萬元。截至2025年12月15日，我們的尚有未動用之銀行融資額度人民幣546.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期之債務詳情：

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月15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
	(未經審計)			
<b>流動</b>				
計息銀行及其他借款	19,800	–	592,839	541,192
租賃負債	2,077	4,009	10,128	8,613
	<b>21,877</b>	<b>4,009</b>	<b>602,967</b>	<b>549,805</b>
<b>非流動</b>				
租賃負債	19,599	21,063	42,333	23,796
<b>總計</b>	<b>41,476</b>	<b>25,072</b>	<b>645,300</b>	<b>573,601</b>

## 財務資料

### 計息銀行及其他借款

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於我們於2023年完成在上海證券交易所上市，導致2024年流動性狀況更為穩健。我們的計息銀行借款隨後由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣592.8百萬元，主要由於業務擴張及我們的收購需額外借款以支持增長。我們的計息銀行借款隨後減少至截至2025年12月15日的人民幣541.2百萬元，主要由於貼現票據到期所致。下表載列我們截至所示日期取得的計息銀行借款：

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月15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
				(未經審計)
銀行借款－無擔保...	19,800	—	456,999	462,099
貼現票據.....	—	—	135,840	79,093
<b>總計 .....</b>	<b>19,800</b>	<b>—</b>	<b>592,839</b>	<b>541,192</b>

截至2025年12月15日，我們有人民幣462.1百萬元無擔保銀行貸款，年利率介乎2.1%至2.2%。人民幣15.0百萬元銀行借款由我方擔保，而人民幣43.8百萬元貼現票據由我方擔保並須於一年內償還。

### 租賃負債

下表載列我們截至所示日期租賃負債的流動及非流動部分明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月15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
				(未經審計)
非流動 .....	19,599	21,063	42,333	23,796
流動 .....	2,077	4,009	10,128	8,613
<b>總計 .....</b>	<b>21,676</b>	<b>25,072</b>	<b>52,461</b>	<b>32,409</b>

## 財務資料

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣21.7百萬元增加15.7%至截至2024年12月31日的人民幣25.1百萬元，隨後於截至2025年9月30日大幅增加至人民幣52.5百萬元，主要由於為滿足業務擴張需求及收購狄茲精密而增加的辦公及生產設施租賃空間。我們的租賃負債減少至截至2025年12月15日的人民幣32.4百萬元，主要由於根據我們的營運需求調整若干合約的租賃期所致。

除上述於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日及2025年12月15日披露之債務外，本公司並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承諾、承兌擔保下的負債（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）。董事確認，自最後實際可行日期至本文件日期期間，我們的債務狀況並無任何重大變動。

### 或然負債

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及直至2025年12月15日，我們並無任何重大或然負債。詳述於本文件附錄一附註38。

### 承擔

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及直至2025年12月15日，我們的承擔為人民幣581.8百萬元、人民幣553.1百萬元、人民幣437.2百萬元及人民幣402.0百萬元。

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支詳情：

	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	%
購買物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產 . . . .	54,241	100.0	103,684	100.0	76,598	100.0	157,191	100.0

(未經審計)

---

## 財務資料

---

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣54.2百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣157.2百萬元。我們計劃主要通過使用合併資產負債表的現金、經營活動所得現金及[編纂]淨額為我們的計劃資本開支撥付。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註40。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 財務風險

我們的主要金融工具(衍生工具除外)包括計息銀行及其他借款以及現金。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們擁有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，其從我們的營運中直接產生。

我們亦訂立衍生交易，包括遠期外匯合約。其目的是為管理來自我們營運及融資來源的外幣風險。

我們金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並協定管理各項該等風險的政策，概述如下。請參閱本文件附錄一附註43。

### 外幣風險

我們有主要來自以功能貨幣以外的貨幣進行買賣的交易匯率風險。我們有子公司採用美元及歐元作為其功能貨幣。該等子公司以其功能貨幣以外的貨幣進行交易。我們對外匯業務實行統籌管理，並根據市場走勢，於必要時採用遠期外匯合約減少面臨的匯率風險。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們僅與信譽良好且具備資質的第三方開展交易。根據公司政策，所有希望採用信貸條款的客戶均須接受信用核查程序。此外，應收賬款結餘將持續接受監控。

### 流動資金風險

我們的目標在於透過運用計息銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性的平衡以滿足營運資金需求。

### 股息

於2023年9月21日，我們向股東宣派中期股息人民幣14.0百萬元，並於2023年9月27日支付。於2024年6月12日，我們向股東宣派現金股息人民幣39.1百萬元（於2024年6月18日支付）以及以資本儲備轉換為83,742,150股股份的形式派付的非現金股息。於2025年6月11日，我們向股東宣派現金股息人民幣70.7百萬元，並於2025年6月17日支付。任何未來的派息決定均由董事會酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們的未來經營及盈利情況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及其他董事會認為相關的因素。根據我們的中國法律顧問告知，我們未來的任何純利，在董事會制定利潤分配方案並經股東大會批准後，應用於支付或宣派股息。然而，該等純利必須首先用於彌補我們的歷史累積虧損，之後我們有義務將純利的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上為止。

### 營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金，可滿足現時需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

### 可分配儲備

於2025年9月30日，本公司的留存收益為人民幣554.1百萬元。我們的留存收益指可向股東分配的可供分配儲備。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

[編纂]包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂](基於指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)，約佔[編纂]總額的[編纂]%。我們估計[編纂]包括約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]及人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]。在[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將直接歸屬於我們股份的發行，該部分開支將在[編纂]完成後從權益中扣除，而餘下人民幣[編纂]元([編纂]港元)將計入綜合全面收益表中[編纂]。董事預期該等開支不會對2025年的經營業績構成重大影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變更

經董事認為適當的充分盡職調查工作及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務狀況、經營狀況或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一所載報告期間結算日)起未發生重大不利變化，且自2025年9月30日起亦無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無任何根據上市規則第13.13條至第13.19條須予披露的情況。