

財務資料

以下討論及我們的分析應連同本文件附錄一所載會計師報告列明的綜合財務報表及其相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗與對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解作出的假設與分析，以及我們認為適用於相關情況的其他因素。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節以及其他部分所討論的各項因素。

概覽

我們是中國領先的綜合性新材料服務供應商，專注於先進化工產品。我們主要從事新型化工材料的研發、生產、營銷、銷售及分銷。於往績記錄期間，我們的主要業務包括三個分部，即(i)電子材料；(ii)輪胎用橡膠助劑及其他化工產品；及(iii)可完全生物降解材料。在電子材料領域，我們於2025年首九個月在中國半導體光刻膠市場及中國TFT陣列光刻膠市場的銷售額均居中國供應商首位。另一方面，就輪胎用橡膠助劑及其他化工產品分部而言，根據弗若斯特沙利文報告，我們於2025年首九個月在全球及中國輪胎用酚醛樹脂橡膠助劑市場的銷售額均排名第一。此外，根據中國橡膠工業協會橡膠助劑專業委員會公佈的統計數據，於2024年，我們在中國所有橡膠酚醛樹脂生產商中排名第一。

於2023財年、2024財年以及2025年首九個月，我們的收入分別約為人民幣2,937.3百萬元、人民幣3,263.4百萬元及人民幣2,517.5百萬元，其中我們於年內／期內的利潤分別為人民幣404.1百萬元、人民幣534.2百萬元及人民幣521.6百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

下文載列為已經影響並將繼續影響我們業務表現、經營業績、財務狀況及前景的主要因素：

通過深化與現有客戶的互動及吸引新客戶產生額外收益的能力

我們的收益在整個往績記錄期間一直在增長：由2023財年的人民幣2,937.3百萬元增加約人民幣326.0百萬元或11.1%至2024財年的人民幣3,263.4百萬元，並由2024年首九個月的人民幣2,419.6百萬元增加人民幣97.8百萬元或4.0%至2025年首九個月的人民幣2,517.5百萬元。我們收益的增長趨勢在很大程度上是由於我們有能力與現有客戶維持良好的業務關係，並在可能的情況下擴大及擴展與現有客戶的交易，以及吸引新客戶。

財務資料

我們在全球建立優質的客戶群，涵蓋汽車輪胎、半導體以及顯示面板行業的行業領先企業。特別是，我們已與眾多知名國內外輪胎製造商建立持續的業務關係，涵蓋全球排名前20的輪胎製造商，彼等共同佔據全球輪胎行業超過70%的市場份額。我們的客戶亦包括多家中國領先的8英寸及12英寸晶圓製造廠商。於往績記錄期間，我們與多名五大客戶的業務往來由來已久。

我們認真對待客戶參與度，以期提高客戶滿意度並推動長期保留。當我們與客戶進行交易時，我們尋求徹底了解他們的期望和要求，並專注於盡可能滿足他們的需求。我們亦不時探索以符合客戶實際需求的方式擴大與現有客戶在交易量及／或所供應產品範圍方面的業務往來的可能性。通過建立我們的口碑宣傳及利用我們已發展良好的品牌知名度及市場認可度，我們渴望通過與尚未納入我們客戶群的下游行業領先企業建立業務關係，進一步擴大我們的客戶群，從而增加我們的市場覆蓋範圍及收益來源。

我們深信，我們努力維持及深化與現有客戶的業務關係以及獲取新客戶，將為我們的業務及經營業績持續增長提供動力。

持續創新及豐富產品供應的能力

作為中國領先的新型化工材料供應商，我們向客戶提供一系列先進化工產品，其中包括：(i) 電子材料分部下的半導體材料(如半導體光刻膠、CMP拋光墊、高純溶劑及EBR)及顯示面板材料(如顯示面板光刻膠、有機絕緣膜及發光材料)，用於生產半導體及顯示面板；(ii) 輪胎用橡膠助劑及其他化工產品業務分部下的酚醛樹脂(如增黏樹脂、補強樹脂及黏合樹脂)及PTBP，用於生產汽車輪胎及其他橡膠製品，以優化橡膠產品的各項性能；及(iii) 可完全生物降解材料分部下的PBAT產品，用於包裝材料、農用地膜及可生物降解醫用材料。我們能夠提供量身定制的配方及／或規格，以滿足客戶的不同需求；於2025年9月30日，我們的三個業務分部有超過900個SKU可供選擇。我們的持續增長部分視乎我們持續改善化工產品種類和應用的能力，以滿足市場不斷演進的需求，這將使我們能夠擴大客戶基礎、提高市場份額並鞏固我們在行業中的領先地位。

先進化工產品的研發項目面臨多項重大挑戰，包括開發週期長、技術密集度高、研發成果認證及商業化存在不確定性，以及需要較長時間建立具備必要技術專長的龐大人才庫。為確保我們的競爭優勢，我們致力通過建立一個開放、互動的研發生態系統，以維持或進一步

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

提升技術及產品創新率，該生態系統的特點在於深度融合及合作，涵蓋製造、學術、研究及終端用戶領域。通過我們專業的研發平台（集電子級樹脂開發、關鍵光刻膠材料及電子化工產品應用於一體），我們力求整合我們於半導體光刻膠、顯示面板光刻膠及其他電子材料領域的研發資源，以便我們能夠利用由此產生的互補性及協同效應。

由於我們為各類工業應用提供多元化的先進化工產品組合，各業務分部及產品類別的毛利率可能有所不同，該差異受一系列因素影響，例如相關市場的技術發展水平、需求及現行市價、產品生命週期階段以及競爭產品可及性。隨著時間推移，我們產品組合的調整（無論是為應對業務策略、全球及國內市場狀況或政府政策之變動，抑或其他因素）均可能影響我們的經營業績。我們擬持續監察及調整產品組合，以實現收益及盈利能力最大化。

成本控制及營運效率

我們能否實現及維持盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本及開支以及提升營運效率的能力。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的銷售成本約為人民幣2,252.3百萬元、人民幣2,467.5百萬元及人民幣1,883.1百萬元，其中原材料成本為人民幣1,813.2百萬元、人民幣1,999.1百萬元及人民幣1,557.1百萬元，分別佔我們銷售成本的80.5%、81.0%及82.7%。我們生產過程中所使用的主要原材料包括苯酚、烷基酚、異丁烯、二異丁烯、間苯二酚及甲醛，其中大部分源自石油化工及其他基礎化工行業的運營。我們的原材料成本主要受上游業務改革、經濟週期以及全球市場發展的影響。石油及基礎化工產品價格的波動以及供應鏈的不穩定性，均可能導致我們的原材料成本上升。有鑒於此，我們就該等可能出現顯著週期性價格波動的原材料類型維持合理水平的安全庫存；我們亦採用動態定價機制，據此，我們產品的售價可能會與相應的原材料成本掛鉤，並會不時作出適當調整。

除此之外，我們的經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支）乃另一項可能對我們的盈利能力產生重大影響的項目。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們錄得的經營開支總額為約人民幣455.9百萬元、人民幣523.2百萬元及人民幣411.6百萬元，分別佔我們收入的15.5%、16.0%及16.3%。我們提升營運效率及保持對營運成本有效控制的能力，對於改善我們的經營業績至關重要。

宏觀經濟狀況

我們的經營業績受多項宏觀經濟因素影響，包括全球經濟狀況、全球貿易政策發展，以及目標市場的監管環境和經濟狀況變化。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

我們處於產業鏈中游，主要向半導體、顯示面板、輪胎及汽車等下游行業的客戶供應功能性樹脂、光刻膠及輔助化學品。地緣政治局勢、外匯市場或國際貿易關係的任何波動或不利發展，都可能對國內外下游行業的產品需求造成影響，進而損害我們的銷售及盈利能力。

此外，儘管中國一直是我們的主要目標地域市場，惟於整個往績記錄期間，我們有相當部分的收入來自海外市場銷售。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的海外銷售分別佔收入約18.7%、19.0%及18.8%。全球貿易政策的任何變化（例如進出口限制收緊）、全球市場或我們目標地域市場的任何經濟衰退，都可能對我們的海外銷售及營運產生重大影響。

因此，我們必須密切關注宏觀經濟狀況的發展及相關政策動向，不時進行深入的市場分析，並提前妥善完成各發展階段及期間的策略規劃，以確保我們的業務策略具備良好適用性，可應對宏觀經濟狀況不確定性所帶來的風險。

編製基準

本文件附錄一呈列的會計師報告所載財務資料，乃依據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則會計準則編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會批准之所有準則及詮釋。我們於編製整個往績記錄期間之該等財務資料時，已提前採納自2025年1月1日開始的會計期間生效之全部國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

財務資料已根據歷史成本法編製，惟指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資、按公允價值計入損益之金融資產，以及按公允價值計入其他全面收益之應收票據除外，該等項目均已按公允價值計量。

重大會計政策及估計

下文概述我們於編製財務資料時所採用的重大會計政策及估計。有關我們重大會計政策資料及重要會計判斷及估計的全部詳情，請參閱本文件附錄一所示會計師報告附註2.3及3。

收入確認

與客戶訂立合約之收入

當貨品或服務之控制權轉移至客戶，且金額反映我們預期有權就該等貨品或服務換取之代價時，即確認與客戶訂立合約之收入。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

我們向客戶銷售輪胎用橡膠助劑及其他化工產品、電子材料(包括半導體光刻膠、顯示面板光刻膠)及可完全生物降解材料。產品銷售收入於產品控制權轉移至客戶之時點確認，且不存在可能影響客戶驗收產品之未履行義務。

其他收入

租金收入按租賃期的時間比例基準確認。不取決於指數或利率之可變租賃付款，於產生該等款項之會計期間確認為收入。

利息收入按應計基準，採用實際利率法，透過將於金融工具的預計年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確折現為該金融資產的賬面淨值的利率確認。

股息收入於股東收取款項之權利確立時確認，且須符合與股息相關之經濟利益很可能流入本集團及股息金額能可靠計量兩項條件。

以股份為基礎之付款

於往績記錄期間，本公司實施兩項股份獎勵計劃(即2021年受限制股份獎勵計劃及2023年受限制股份獎勵計劃)，旨在向對本集團營運成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。本集團僱員(包括董事)會以股份為基礎之付款方式收取酬金，僱員透過提供服務作為換取股本工具之代價(「股本結算交易」)。

與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出當日的公允價值計量。該公允價值由外部估值師基於近期與我們投資者的交易價格釐定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註37。

股本結算交易的成本，連同股本的相應升幅會於達到業績及／或服務條件的期間於僱員福利開支確認。於歸屬日前，往績記錄期間各財政年度／期間末就股本結算交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿部份及我們對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。在某一期間內在損益內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場業績條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的股本工具數量的最佳估計。市場業績條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或業績條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將即時支銷獎勵。

財務資料

因未能達成非市場業績及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他業績及／或服務條件須已達成。

當股本結算獎勵的條款修訂時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基準的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

當股本結算以股份為基礎之獎勵註銷時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。此包括未能達成本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已註銷的獎勵，並於授出當日指定為取代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵會被視為根據前段所述原有獎勵的修訂。

公允價值計量

於往績記錄期間各財政年度／期間結束時，我們對指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資、按公允價值計入損益之金融資產以及按公允價值計量之應收票據進行計量。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能到達的地方。資產或負債的公允價值乃按假設市場參與者為資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量須考慮市場參與者可從使用該資產得到的最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用的市場參與者所產生的經濟效益。

我們使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據按下述公允價值層級分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的所報價格(未經調整)

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們於往績記錄期間各財政年度／期間結束時，透過重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)確定是否發生不同等級之間的轉移。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產置於其預定用途的工作環境及地點的任何直接產生成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的維修及保養等開支，一般於其產生期間自損益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支會於資產賬面值撥充資本為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部份須定期更換，則我們將該等部份確認為具有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇	3.0%至6.3%
機器	4.5%至19.0%
電子設備	18.0%至31.7%
車輛	18.0%至23.8%
辦公設備及其他設備	18.0%至31.7%
其他	20.0%至33.3%

倘物業、廠房及設備項目各部份的可使用年期並不相同，該項目的成本合理分配至各個部份，而各個部份個別計提折舊。至少須在每個財政年度／期間結束時對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行審閱，並在合適情況下進行調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重要部份)於出售或預期日後使用或出售將不會產生任何經濟利益時終止確認。於終止確認資產財政年度的損益表中確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損呈列，而不予折舊。在建工程於完工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

財務資料

投資物業

投資物業是為賺取租金收入及／或資本增值而持有的物業。投資物業包括已出租的樓宇。

投資物業最初按成本計量。若與投資物業相關的經濟利益很可能流入且成本能可靠計量，則後續為該物業發生的成本會計入投資物業的成本內。否則，後續成本於發生時在損益中確認。

我們採用成本模式對投資物業進行後續計量，並對投資物業採用與建築物使用權一致的折舊或攤銷政策。

投資物業於處置時，或因永久停用且預期其處置不會產生未來經濟利益時終止確認。出售、轉讓、報廢或毀損投資物業所得款項淨額(扣除其賬面值及相關稅項後)於當期損益中確認。我們投資物業的估計可使用年期為20年。

估計不確定性

編製本文件附錄一呈列的會計師報告所載財務資料，需要我們的管理層作出影響所報告收入、開支、資產及負債金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。這些假設及估計的不確定性可能導致未來需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

下文說明於往績記錄期間內各財政年度／期間結束時，關於未来的主要假設及其他估計不確定性的關鍵來源，這些因素存在導致下一個財政年度內資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險。

貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。撥備率基於具有相似虧損模式(即按產品類型劃分)的各客戶群組的逾期天數。

撥備矩陣最初基於我們歷史上觀察到的違約率。我們會調整該矩陣，以結合前瞻性資料修正歷史信貸虧損經驗。例如，若預測未來一年經濟狀況(即國內生產總值)將惡化，可能導致製造業違約數量增加，則會調整歷史違約率。於往績記錄期間內各財政年度／期間結束時，會更新歷史上觀察到的違約率，並分析前瞻性估計的變動。

財務資料

評估歷史上觀察到的違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的關聯性是一項重要估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟狀況的變動較為敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損資料，分別披露於本文件附錄一呈列的會計師報告附註[25]及附註[26]。

非金融資產(商譽除外)的減值

往績記錄期間內各財政年度／期間結束時，我們會評估除金融資產外的所有非流動資產是否存在任何減值跡象。具有無限可使用年期的無形資產每年及出現減值跡象時進行減值測試。除金融資產外的其他非流動資產於有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或資產組的賬面值超過其可收回金額(即公允價值減處置成本與其預期未來現金流量的現值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允價值減處置成本的計算是基於類似資產在公平交易中具約束力銷售交易的現有數據，或可觀察市場價格減處置該等資產的增量成本。在計算資產或資產組預期未來現金流量的現值時，管理層必須估計該資產或資產組的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算這些現金流量的現值。

商譽的減值

我們至少每年確定商譽是否發生減值。這需要估計分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值要求我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算這些現金流量的現值。進一步詳情載於本文件附錄一呈列的會計師報告附註17。

指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資及按公允價值計入損益之金融資產的公允價值

指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資及按公允價值計入損益之金融資產的公允價值已根據本文件附錄一呈列的會計師報告附註46所載基於市場的估值技術進行估值。該估值要求我們確定可比上市公司(同業)並選擇價格倍數。此外，我們還將估計非流動性折讓及規模差異折讓。我們將這些投資的公允價值分類為第二級或第三級。進一步詳情載於本文件附錄一呈列的會計師報告附註21及附註22。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

綜合損益表篩選部分說明

以下為我們於往績記錄期間各財政年度／期間之綜合損益表概要。下文所列過往業績未必能反映日後有望取得的業績。

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	人民幣千元	估收入的百分比	人民幣千元	估收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	估收入的百分比 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	估收入的百分比 (未經審核)
收入	2,937,334	100.0	3,263,380	100.0	2,419,641	100.0	2,517,471	100.0
銷售成本	(2,252,274)	(76.7)	(2,467,523)	(75.6)	(1,804,545)	(74.6)	(1,883,148)	(74.8)
毛利	685,060	23.3	795,857	24.4	615,096	25.4	634,323	25.2
其他收入及收益	62,504	2.1	168,053	5.1	135,950	5.6	79,691	3.2
其他開支	(14,978)	(0.5)	(108,650)	(3.3)	(109,555)	(4.5)	(15,030)	(0.6)
銷售及營銷開支	(92,430)	(3.1)	(112,039)	(3.4)	(81,083)	(3.4)	(84,777)	(3.4)
行政開支	(183,670)	(6.3)	(194,582)	(6.0)	(142,886)	(5.9)	(149,384)	(5.9)
研發開支	(179,780)	(6.1)	(216,572)	(6.6)	(147,938)	(6.1)	(177,392)	(7.0)
按公允價值計入損益之金融資產 的公允價值收益／(虧損)	12,058	0.4	1,836	0.1	(5,879)	(0.2)	—	—
金融資產(減值虧損撥回)／減值 虧損淨額	(4,281)	(0.1)	(806)	(0.0)	(1,027)	(0.0)	447	0.0
財務成本	(84,085)	(2.9)	(97,323)	(3.0)	(68,131)	(2.8)	(80,214)	(3.2)
應佔聯營公司利潤	226,587	7.7	314,392	9.6	286,818	11.9	329,634	13.1
除稅前利潤	426,985	14.5	550,166	16.9	481,365	19.9	537,298	21.3
所得稅	(22,867)	(0.8)	(15,981)	(0.5)	(14,038)	(0.6)	(15,694)	(0.6)
年度／期間利潤	<u>404,118</u>	<u>13.8</u>	<u>534,185</u>	<u>16.4</u>	<u>467,327</u>	<u>19.3</u>	<u>521,604</u>	<u>20.7</u>
以下人士應佔：								
母公司擁有人	406,598	13.8	516,772	15.8	453,320	18.7	511,257	20.3
非控股權益	(2,480)	(0.1)	17,413	0.5	14,007	0.6	10,347	0.4
	<u>404,118</u>	<u>13.8</u>	<u>534,185</u>	<u>16.4</u>	<u>467,327</u>	<u>19.3</u>	<u>521,604</u>	<u>20.7</u>

收入

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們錄得收入分別約為人民幣2,937.3百萬元、人民幣3,263.4百萬元、人民幣2,419.6百萬元和人民幣2,517.5百萬元，該等收入均來自輪胎用橡膠助劑及其他化工產品、電子材料及可完全生物降解材料等產品的銷售。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式」一節。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

按分部劃分的收入

下表載列我們於往績記錄期間按業務分部劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)
電子材料	561,490	19.1	744,853	22.8	540,915	22.4	700,396	27.8
輪胎用橡膠助劑及其他化工 產品	2,275,508	77.5	2,437,747	74.7	1,840,211	76.0	1,753,146	69.7
可完全生物降解材料	100,336	3.4	80,780	2.5	38,515	1.6	63,929	2.5
總計	2,937,334	100.0	3,263,380	100.0	2,419,641	100.0	2,517,471	100.0

附註：上表中所列各業務分部及本集團的收入，均已扣除所有分部間銷售，僅包含對外部客戶的銷售收入。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自輪胎用橡膠助劑及其他化工產品的銷售，分別佔我們2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月總收入約77.5%、74.7%、76.0%及69.7%，同時，我們電子材料的業務板塊表現出強勁增長，其收入貢獻在金額和百分比兩方面均持續上升，而此增長主要歸因於：(i)憑藉半導體存儲行業的快速發展，我們半導體光刻膠的需求有所增長；(ii)我們顯示面板光刻膠的需求有所增長，原因包括電動汽車行業的擴張以及下游手機及家電行業的國家補貼政策；及(iii)我們光刻膠產品實際產量的擴大。

下表載列了往績記錄期間各業務分部有關我們產品的銷量及平均售價明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	銷量 千噸	平均售價 人民幣千元	銷量 千噸	平均售價 人民幣千元	銷量 千噸	平均售價 人民幣千元	銷量 千噸	平均售價 人民幣千元
電子材料	12.2	44.3	16.2	46.1	12.0	45.1	13.0	53.9
輪胎用橡膠助劑及其他化工產品	138.9	16.2	154.7	15.8	117.2	15.7	118.3	14.8
可完全生物降解材料	9.7	10.7	8.4	9.6	3.7	10.4	7.3	8.8

於往績記錄期間，我們化工產品的平均售價在各業務分部中大致保持穩定。唯一的例外是我們電子材料的平均售價從2024年首九個月的每噸約人民幣45,100元，上升至2025年首九個月的每噸人民幣53,900元，增幅相對顯著，這主要歸因於產品組合的轉變，ArF及KrF光刻膠產品的收入貢獻增加。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列我們於往績記錄期間按地理位置(基於客戶所在地)劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
中國內地	2,388,611	81.3	2,644,288	81.0	1,966,045	81.3	2,045,163	81.2
東南亞	222,462	7.6	254,915	7.8	181,160	7.5	208,328	8.3
日本及韓國	132,340	4.5	157,432	4.8	109,310	4.5	108,795	4.3
其他(附註)	193,921	6.6	206,745	6.3	163,126	6.7	155,185	6.2
總計	2,937,334	100.0	3,263,380	100.0	2,419,641	100.0	2,517,471	100.0

附註：於往績記錄期間進行銷售的其他地理位置包括(但不限於)印度、歐洲及美國。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入來自對中國境內客戶的銷售額，分別佔我們2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月總收入約81.3%、81.0%、81.3%及81.2%。

銷售成本

我們於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月的總銷售成本分別約為人民幣2,252.3百萬元、人民幣2,467.5百萬元、人民幣1,804.5百萬元及人民幣1,883.1百萬元。

下表載列往績記錄期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
電子材料	410,985	18.2	515,234	20.9	368,039	20.4	508,528	27.0
輪胎用橡膠助劑及其他化工產品	1,708,057	75.8	1,815,118	73.6	1,349,694	74.8	1,291,028	68.6
可完全生物降解材料	133,231	5.9	137,171	5.6	86,813	4.8	83,592	4.4
總計	2,252,274	100.0	2,467,523	100.0	1,804,545	100.0	1,883,148	100.0

下表載列了往績記錄期間銷售成本的主要組成部分：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
原材料	1,813,216	80.5	1,999,072	81.0	1,461,167	81.0	1,557,126	82.7
製造費用	152,456	6.8	152,831	6.2	110,458	6.1	89,311	4.7
薪金	120,030	5.3	130,555	5.3	91,386	5.1	94,997	5.0
折舊及攤銷	86,740	3.9	91,948	3.7	71,887	4.0	73,828	3.9
其他	79,831	3.5	93,117	3.8	69,646	3.9	67,886	3.6
總計	2,252,274	100.0	2,467,523	100.0	1,804,545	100.0	1,883,148	100.0

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

毛利及毛利率

我們於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月的毛利分別約為人民幣685.1百萬元、人民幣795.9百萬元、人民幣615.1百萬元及人民幣634.3百萬元。於往績記錄期間，我們的整體毛利率保持相對穩定。我們於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月的毛利率分別約為23.3%、24.4%、25.4%及25.2%。

下表載列我們於往績記錄期按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	
電子材料	150,505	26.8	229,619	30.8	172,876	32.0	191,868	27.4
輪胎用橡膠助劑及其他化工產品	567,451	24.9	622,629	25.5	490,517	26.7	462,118	26.4
可完全生物降解材料	(32,895)	(32.8)	(56,391)	(69.8)	(48,298)	(125.4)	(19,663)	(30.8)
總計	685,060	23.3	795,857	24.4	615,096	25.4	634,323	25.2

於往績記錄期間，我們錄得可完全生物降解材料分部毛損，主要原因是我們的PBAT生產線在每個財政年度／期間內因市場需求低而暫停營運一段時間，期間我們持續產生製造費用並錄得折舊及攤銷。

其他收入及收益

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的其他收入及收益分別約為人民幣62.5百萬元、人民幣168.1百萬元、人民幣136.0百萬元及人民幣79.7百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間其他收入及收益明細：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	
其他收入								
政府補助	26,911	43.1	23,520	14.0	9,940	7.3	26,269	33.0
銀行利息收入	20,775	33.2	27,014	16.1	18,089	13.3	27,812	34.9
股息收入	4,925	7.9	1,860	1.1	1,860	1.4	450	0.6
租賃收入	188	0.3	812	0.5	585	0.4	585	0.7
增值稅加計抵減	—	—	12,824	7.6	9,897	7.3	9,761	12.2
其他	1,296	2.1	986	0.6	839	0.6	408	0.5
其他收入總額	54,095	86.5	67,016	39.9	41,210	30.3	65,285	81.9

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
其他收益								
出售於一家聯營公司的投資收益	—	—	—	—	—	—	14,406	18.1
處置物業、廠房、設備項目的 收益	—	—	—	—	123	0.1	—	—
取得聯營企業股權產生的購買 利得	—	—	96,750	57.6	94,617	69.6	—	—
匯兌收益淨額	7,794	12.5	4,287	2.5	—	—	—	—
出售按公允價值計入其他全面收 益的債務工具收益	615	1.0	—	—	—	—	—	—
其他收益總額	<u>8,409</u>	<u>13.5</u>	<u>101,037</u>	<u>60.1</u>	<u>94,740</u>	<u>69.7</u>	<u>14,406</u>	<u>18.1</u>
其他收入及收益總額	<u>62,504</u>	<u>100.0</u>	<u>168,053</u>	<u>100.0</u>	<u>135,950</u>	<u>100.0</u>	<u>79,691</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的銷售及營銷開支約為人民幣92.4百萬元、人民幣112.0百萬元、人民幣81.1百萬元及人民幣84.8百萬元，分別佔我們總收入的3.1%、3.4%、3.4%及3.4%。

下表載列我們於往績記錄期間銷售及營銷開支明細，包括實際金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
薪金	48,152	52.1	62,082	55.4	43,775	54.0	46,312	54.6
交際應酬開支	9,265	10.0	9,273	8.3	6,808	8.4	7,029	8.3
佣金費用	8,442	9.1	9,542	8.5	7,772	9.6	8,810	10.4
折舊及攤銷	7,555	8.2	9,386	8.4	6,834	8.4	6,704	7.9
差旅開支	6,210	6.7	6,457	5.8	4,737	5.8	5,006	5.9
其他(附註)	<u>12,806</u>	<u>13.9</u>	<u>15,299</u>	<u>13.7</u>	<u>11,157</u>	<u>13.8</u>	<u>10,916</u>	<u>12.9</u>
總計	<u>92,430</u>	<u>100.0</u>	<u>112,039</u>	<u>100.0</u>	<u>81,083</u>	<u>100.0</u>	<u>84,777</u>	<u>100.0</u>

附註：其他銷售及營銷開支主要包括樣品成本及倉儲成本。

行政開支

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的行政開支分別約為人民幣183.7百萬元、人民幣194.6百萬元、人民幣142.9百萬元和人民幣149.4百萬元，分別佔我們總收入的6.3%、6.0%、5.9%及5.9%。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

下表載列了我們於往績記錄期間的行政開支明細，包括實際金額及佔行政開支總額的百分比：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)
薪金	80,895	44.0	101,308	52.1	76,377	53.5	74,237	49.7
折舊及攤銷	26,157	14.2	26,547	13.6	18,459	12.9	20,924	14.0
專業服務開支	21,068	11.5	23,328	12.0	15,846	11.1	15,571	10.4
辦公及差旅開支	11,687	6.4	14,569	7.5	9,489	6.6	8,106	5.4
交際應酬開支	3,390	1.8	4,201	2.2	2,502	1.8	5,453	3.7
租賃開支	3,263	1.8	3,125	1.6	2,411	1.7	1,985	1.3
加計稅項	8,050	4.4	8,692	4.5	6,390	4.5	7,671	5.1
其他 (附註)	29,160	15.9	12,812	6.6	11,412	8.0	15,437	10.3
總計	183,670	100.0	194,582	100.0	142,886	100.0	149,384	100.0

附註： 其他行政開支主要包括維護開支、保險開支及工會經費。

研發開支

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的研發開支分別約為人民幣179.8百萬元、人民幣216.6百萬元、人民幣147.9百萬元及人民幣177.4百萬元，分別佔我們總收入的6.1%、6.6%、6.1%及7.0%。

下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細，包括實際金額及佔研發開支總額的百分比：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)
薪金	65,781	36.6	83,372	38.5	61,979	41.9	64,218	36.2
研發所用材料	53,106	29.5	69,746	32.2	38,356	25.9	59,908	33.8
折舊及攤銷	34,209	19.0	36,987	17.1	25,061	16.9	25,451	14.3
其他 (附註)	26,684	14.8	26,468	12.2	22,542	15.2	27,815	15.7
總計	179,780	100.0	216,572	100.0	147,938	100.0	177,392	100.0

附註： 其他研發開支主要包括測試費用、設備維護開支及差旅開支。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益或虧損

我們的按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益或虧損與我們於若干在中國成立及／或營運的上市或非上市實體、有限合夥企業或投資基金投資的公允價值變動有關，我們於2025年9月30日於該等實體的持股比例介乎2.59%至23.06%：

編號	名稱	我們於2025年 9月30日的持股比例	業務性質
1.	上海青典投資合夥企業 (有限合夥)	3.88%	一家有限合夥企業，投資於西歐的先進製造企業
2.	寧波勤邦新材料科技股份 有限公司.	2.59%	一家非上市公司，主要從事光伏行業
3.	蘇州璞華荃芯投資合夥 企業(有限合夥)	23.06%	一家有限合夥企業，投資於一家專精通信半導體行業的全球領先芯片設計公司

附註：於2023財年以及2024財年的部分期間，我們的按公允價值計入損益之金融資產還包括我們於浦林成山的股份投資，該公司於聯交所主板上市(股票代號：1809)，主要從事輪胎和橡膠產品的製造與銷售。我們於2024財年增持浦林成山的股份及取得向其董事會委任非執行董事的權利，因此該公司被分類為我們的聯營公司且我們於其上市股份的投資從截至2024財年完成收購時的按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類為於聯營公司的投資。

該等公允價值變動主要由我們投資的市場價值波動所致。於2023財年、2024財年及2024年首九個月，我們錄得按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益分別約人民幣12.1百萬元、收益人民幣1.8百萬元及虧損人民幣5.9百萬元。於2025年首九個月，並未錄得此類公允價值收益或虧損。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項以及其他資產)可能會發生減值。於2023財年、2024財年及2024年首九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額約為人民幣4.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元，分別佔我們總收入的0.1%、0.02%及0.04%。於2025年首九個月，我們錄得金融資產減值虧損淨撥回約人民幣0.4百萬元，歸因於加速催收貿易應收款項及改善整體賬齡狀況，因而撥回貿易應收款項之淨減值虧損。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

其他開支

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的其他開支分別約為人民幣15.0百萬元、人民幣108.7百萬元、人民幣109.6百萬元及人民幣15.0百萬元，分別佔我們總收入的0.5%、3.3%、4.5%及0.6%。

下表載列我們於往績記錄期間的其他開支明細，包括實際金額及其佔其他開支總額的百分比：

	2023財年		2024財年		2024年首九個月		2025年首九個月	
	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)	%
匯兌虧損淨額	—	—	—	—	13,680	12.5	7,679	51.1
捐款	—	—	11,063	10.2	55	0.1	6,085	40.5
出售物業、廠房及設備項目虧損	7,362	49.1	804	0.7	363	0.3	809	5.4
物業、廠房及設備減值虧損	—	—	94,792	87.3	94,792	86.5	—	—
出售附屬公司虧損	7,216	48.2	—	—	—	—	—	—
其他	400	2.7	1,991	1.8	665	0.6	457	3.0
總計	14,978	100.0	108,650	100.0	109,555	100.0	15,030	100.0

財務成本

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的財務成本分別約為人民幣84.1百萬元、人民幣97.3百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣80.2百萬元，分別佔我們總收入的2.9%、3.0%、2.8%及3.2%。

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細，包括具體金額及佔我們財務成本總額的百分比：

	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	首九個月 人民幣千元 (未經審核)	首九個月 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行及其他借款利息	99,024	104,913	73,718	81,569
租賃負債利息	943	2,475	1,834	2,872
	99,967	107,388	75,552	84,441
減：資本化利息	(15,882)	(10,065)	(7,421)	(4,227)
總計	84,085	97,323	68,131	80,214

應佔聯營公司利潤

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們應佔聯營公司利潤分別約為人民幣226.6百萬元、人民幣314.4百萬元、人民幣286.8百萬元及人民幣329.6百萬元。

財務資料

元，主要歸因於我們對中策橡膠、浦林成山及其他於往績記錄期間個別不具重大影響的聯營公司的投資。有關我們所投資聯營公司的進一步詳情，請參閱本章節「綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論 — 於聯營公司的投資」段落。

所得稅

一個財年／期間的所得稅指根據相關司法管轄區適用的所得稅規則及規例，該財年／期間的即期所得稅與遞延所得稅之和。於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們的所得稅開支約為人民幣22.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣15.7百萬元，分別佔我們總收入的0.8%、0.5%、0.6%及0.6%。

本集團成員公司註冊及／或經營所在司法管轄區產生或源自該司法管轄區的溢利按實體基準繳納所得稅，包括以下國家或地區：

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，我們於中國內地運營的附屬公司須就應課稅收入按25%的法定稅率繳稅，惟以下附屬公司可享受稅收優惠：

- 該等符合稅法規定的具有高新技術企業資格的附屬公司享有15%的優惠所得稅稅率；
- 就年度應課稅收入低於人民幣1,000,000元的若干附屬公司而言，該等收入的75%獲豁免繳納企業所得稅，而該等收入的剩餘25%可於2023年1月1日至2027年12月31日期間按20%的優惠稅率繳納企業所得稅；及
- 就若干符合「小型微利企業」標準的若干附屬公司而言，於2022年至2024年，年度應課稅收入在人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之間的部分的75%獲豁免繳納企業所得稅，而該等收入剩餘25%按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。該等附屬公司年度應課稅收入中超過人民幣3,000,000元的部分，按25%的標準稅率繳納企業所得稅。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司，須就其源自香港的估計應課稅利潤，按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

海外

我們的海外附屬公司須按12%至17%的稅率繳納所得稅。

財務資料

年度／期內利潤

於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們錄得利潤分別約為人民幣404.1百萬元、人民幣534.2百萬元、人民幣467.3百萬元及人民幣521.6百萬元。

各期間經營業績比較

2025年首九個月與2024年首九個月經營業績比較

收入

我們的收入由2024年首九個月的人民幣2,419.6百萬元增加約人民幣97.8百萬元或4.0%至2025年首九個月的人民幣2,517.5百萬元。具體而言，

- (i) 電子材料的銷售收入由2024年首九個月的人民幣540.9百萬元增加約人民幣159.5百萬元或29.5%至2025年首九個月的人民幣700.4百萬元，主要歸因於(a)我們在半導體光刻膠多項研發項目上取得的進展；及(b)顯示面板光刻膠的需求增長，而我們作為中國領先的LCD正型光刻膠本土供應商及首家實現陣列應用本土化正型光刻膠商業化的中國製造商，憑藉品牌知名度與市場認可度得以從中獲益；
- (ii) 我們的可完全生物降解材料收入由2024年首九個月的人民幣38.5百萬元增加人民幣25.4百萬元或66.0%至2025年首九個月的人民幣63.9百萬元，主要歸因於(a)我們致力於在現有領域推廣農用地膜的應用；(b)我們的顯著研發產出，其中包括在中國及海外市場等多種環境下均可符合客戶期望與要求的高透明度食品包裝材料；及(c)我們憑借產品質量贏得了更多客戶的認可；及
- (iii) 上述業務分部產生的收入增長部分被輪胎用橡膠助劑及其他化工產品的銷售額由2024年首九個月的人民幣1,840.2百萬元減少人民幣87.1百萬元或4.7%至2025年首九個月的人民幣1,753.1百萬元所抵銷，主要歸因於多種因素導致的行業低迷，例如觸發對我們售價進行相應調整的原材料成本波動以及輪胎製造商盈利能力下降。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年首九個月的人民幣1,804.5百萬元增加約人民幣78.6百萬元或4.4%至2025年首九個月的人民幣1,883.1百萬元，與我們於財務期間銷量及收入增長趨勢基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年首九個月的人民幣615.1百萬元增加約人民幣19.2百萬元或3.1%至2025年首九個月的人民幣634.3百萬元。鑒於毛利增長百分比與收入增長百分比相近，我們的毛利率在2024年首九個月及2025年首九個月分別保持在約25.4%及25.2%的可比水平。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年首九個月的人民幣136.0百萬元減少約人民幣56.3百萬元或41.4%至2025年首九個月的人民幣79.7百萬元。此減少主要歸因於2024年首九個月錄得的取得聯營企業股權產生的一次性購買利得人民幣94.6百萬元，此乃由於我們增持浦林成山的股份及取得向其董事會委任非執行董事的權利，因此該公司被分類為我們的聯營公司且我們於其上市股份的投資從按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類為於聯營公司的投資。所收購淨資產的公允價值超過代價的差額被確認為議價收購收益。該議價收購收益部分被以下因素抵銷：(i)政府補助由2024年首九個月的人民幣9.9百萬元增加人民幣16.3百萬元至2025年首九個月的人民幣26.3百萬元，由於(其中包括)於2025年首九個月根據項目進度確認攤銷；(ii)銀行利息收入由2024年首九個月的人民幣18.1百萬元增加人民幣9.7百萬元至2025年首九個月的人民幣27.8百萬元，與我們於財務期間的銀行存款平均餘額增長趨勢基本一致；及(iii)2025年首九個月錄得出售聯營公司投資的一次性收益人民幣14.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年首九個月人民幣81.1百萬元增加約人民幣3.7百萬元或4.6%至2025年首九個月人民幣84.8百萬元，主要歸因於相關薪金開支由2024年首九個月人民幣43.8百萬元增加人民幣2.5百萬元至2025年首九個月人民幣46.3百萬元，主要由於因我們的業務範圍擴張令我們銷售人員數目增加所致。

行政開支

我們的行政開支於2024年首九個月及2025年首九個月保持相對穩定，約為人民幣142.9百萬元及人民幣149.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年首九個月的人民幣147.9百萬元增加約人民幣29.5百萬元或19.9%至2025年首九個月的人民幣177.4百萬元，主要歸因於研發所用材料成本由2024年首九個月的人民幣38.4百萬元增加人民幣21.6百萬元至2025年首九個月的人民幣59.9百萬元，此乃由於我們於2025年首九個月擴大研發投資，並在研發工作中消耗更多材料，而該等材料主要用於幾類電子材料相關的項目。

財務資料

按公允價值計入損益之金融資產的公允價值虧損

我們於2024年首九個月錄得按公允價值計入損益之金融資產的公允價值虧損約為人民幣5.9百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益之金融資產非即期部分的公允價值虧損人民幣18.6百萬元，此虧損主要因我們投資的實體於2024年首九個月的經營業績低於我們的預期所致。上述增加的影響部分被按公允價值計入損益之金融資產即期部分的公允價值收益人民幣12.7百萬元所抵銷，該收益源自我們持有的浦林成山已上市股份因股價上升而升值，而此後該投資於2024年首九個月從按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類至於聯營公司的投資。於2025年首九個月並無錄得按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益或虧損。

金融資產減值虧損淨額

2024年首九個月，我們的金融資產減值虧損淨額約為人民幣1.0百萬元，而我們於2025年首九個月則錄得金融資產減值虧損淨額撥回約人民幣0.4百萬元。該變動主要歸因於2025年首九個月錄得的貿易應收款項淨減值虧損撥回約人民幣0.4百萬元，而2024年首九個月則為貿易應收款項淨減值虧損人民幣1.0百萬元，乃由於貿易應收款項回收情況有所改善。

其他開支

我們的其他開支由2024年首九個月的人民幣109.6百萬元減少約人民幣94.5百萬元或86.3%至2025年首九個月的人民幣15.0百萬元。該減少主要歸因於2024年首九個月錄得物業、廠房及設備減值虧損約人民幣94.8百萬元。鑒於受市場行情低迷影響，可完全生物降解材料生產線的產能利用率尚未達到正常水平，我們於2024年首九個月對從事生產可完全生物降解材料的現金產生單位進行減值測試，從而確認了該減值虧損。根據減值測試結果，屬於我們可完全生物降解材料分部的建築物、機器及辦公設備以及其他設備的賬面值於2024年首九個月減記人民幣94.8百萬元。於2025年首九個月，由於我們並未識別任何進一步減值跡象，故並無就該等資產確認進一步減值虧損。

財務成本

我們的財務成本由2024年首九個月的人民幣68.1百萬元增加約人民幣12.1百萬元或17.7%至2025年首九個月的人民幣80.2百萬元。該增加主要歸因於計息銀行及其他借款利息由2024年首九個月的人民幣73.7百萬元增加約人民幣7.9百萬元至2025年首九個月的人民幣81.6百萬元，與財務期間我們的計息銀行及其他借款因我們獲得用於支持建立新生產設施的新增銀行借款而增加基本一致。

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤由2024年首九個月的人民幣286.8百萬元增加約人民幣42.8百萬元或14.9%至2025年首九個月的人民幣329.6百萬元，主要歸因於我們在一家我們投資的主

財務資料

要聯營公司中策橡膠的應佔利潤增加，由2024年首九個月的人民幣244.9百萬元增加人民幣43.7百萬元至2025年首九個月的人民幣288.6百萬元，乃由於其於財務期間的經營業績改善。

所得稅

我們的所得稅開支由2024年首九個月的人民幣14.0百萬元增加約人民幣1.7百萬元或11.8%至2025年首九個月的人民幣15.7百萬元，其中我們的即期所得稅開支由2024年首九個月的人民幣30.2百萬元減少人民幣6.8百萬元或22.4%至2025年首九個月的人民幣23.4百萬元。儘管於財務期間我們的除稅前利潤有所增長，我們的即期所得稅開支仍有所下降，主要是因為我們應佔聯營公司利潤無須繳稅，從而抵銷了於2025年首九個月錄得的除稅前利潤中該部分增長帶來的影響。

期內利潤

我們的利潤由2024年首九個月的人民幣467.3百萬元增加約人民幣54.3百萬元或11.6%至2025年首九個月的人民幣521.6百萬元，此乃上述所有因素綜合的結果。

2024財年與2023財年經營業績比較

收入

我們的收入由2023財年的人民幣2,937.3百萬元增加約人民幣326.0百萬元或11.1%至2024財年的人民幣3,263.4百萬元。具體而言，

- (i) 電子材料銷售收入由2023財年的人民幣561.5百萬元增加約人民幣183.4百萬元或32.7%至2024財年的人民幣744.9百萬元，這主要歸因於(a)借助半導體存儲行業的快速發展，半導體光刻膠的銷售額實現增長；(b)我們顯示面板光刻膠的需求增長由(其中包括)我們市場開拓舉措、電動汽車行業規模擴張，以及國家針對下游手機、家電行業出台的補貼政策所造成，而我們作為中國領先的LCD正型光刻膠本土供應商及首家實現陣列應用本土化正型光刻膠商業化的中國製造商，憑藉品牌知名度與市場認可度得以從中獲益；及(c)我們光刻膠產品實際產量的擴大；
- (ii) 輪胎用橡膠助劑及其他化工產品銷售收入由2023財年的人民幣2,275.5百萬元增加約人民幣162.2百萬元或7.1%至2024財年的人民幣2,437.7百萬元，這主要歸因於2024財年全球輪胎市場實現穩步增長，而此增長的核心驅動力為全球汽車產業鏈的復甦，以及依託龐大的汽車保有量所帶來的替換胎需求；及
- (iii) 上述業務分部產生的收入增長部分被可完全生物降解材料的銷售額由2023財年的人民幣100.3百萬元減少人民幣19.6百萬元或19.5%至2024財年的人民幣80.8百萬元所抵銷，主要歸因PBAT市場需求低。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣2,252.3百萬元增加約人民幣215.2百萬元或9.6%至2024財年的人民幣2,467.5百萬元，其中

- (i) 電子材料銷售成本由2023財年的人民幣411.0百萬元增加約人民幣104.2百萬元或25.4%至2024財年的人民幣515.2百萬元，低於該等產品銷售額的增長率；
- (ii) 輪胎用橡膠助劑及其他化工產品的銷售成本由2023財年的人民幣1,708.1百萬元增加約人民幣107.1百萬元或6.3%至2024財年的人民幣1,815.1百萬元，與該等產品的銷售額增長率相當；及
- (iii) 儘管我們的可完全生物降解材料銷售額有所下降，但我們該等產品銷售成本由2023財年的人民幣133.2百萬元小幅增加約人民幣3.9百萬元或3.0%至2024財年的人民幣137.2百萬元，主要是由於(a)儘管2024財年因PBAT市場需求低，我們PBAT生產線已暫停運營較長時間，但仍發生了該生產線的製造費用並錄得折舊及攤銷；及(b)由於本板塊部分非流動資產項目已於2023財年重分類至固定資產，折舊費用按2024財年全年記錄，因此折舊費用有所增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的人民幣685.1百萬元增加約人民幣110.8百萬元或16.2%至2024財年的人民幣795.9百萬元，而我們的毛利率由2023財年的23.3%增至2024財年的24.4%，具體而言，

- (i) 電子材料業務毛利由2023財年的人民幣150.5百萬元增加約人民幣79.1百萬元或52.6%至2024財年的人民幣229.6百萬元，而毛利率由2023財年的26.8%增至2024財年的30.8%。該毛利增長歸因於(a)銷量增加；及(b)毛利率改善，我們透過(1)優化產品結構，若干通常利潤率較高光刻膠產品的收入貢獻增加；(2)利用規模經濟降低單位製造費用；及(3)憑藉我們作為業內領先供應商所擁有的議價能力調整銷售單價(如適用)；
- (ii) 輪胎用橡膠助劑及其他化工產品業務毛利由2023財年的人民幣567.5百萬元增加約人民幣55.2百萬元或9.7%至2024財年的人民幣622.6百萬元，而毛利率保持在2023財年的24.9%以及2023財年的25.5%的可比水平。該毛利增加主要受銷量增加所推動，而毛利率維持不變主要是由於在國際油價下跌的情況下，我們下調了銷售單價，以配合苯酚(為主要原材料之一)的採購單價下降；及

財務資料

(iii) 可完全生物降解材料業務毛損由2023財年的人民幣32.9百萬元增加約人民幣23.5百萬元或71.4%至2024財年的人民幣56.4百萬元，主要歸因於上文「收益」及「銷售成本」各段所述原因導致銷售減少及銷售成本同時增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023財年的人民幣62.5百萬元增加約人民幣105.5百萬元或168.9%至2024財年的人民幣168.1百萬元。該增加主要歸因於(i) 2024財年增值稅加計抵減金額約為人民幣12.8百萬元，而2023財年為零，此乃由於我們的附屬公司彤程化學、華奇及湖北北旭榮獲先進製造業資格，並有權按進項增值稅的10%獲得額外扣除；及(ii)於2024財年錄得的取得聯營企業股權產生的一次性購買利得人民幣96.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023財年的人民幣92.4百萬元增加約人民幣19.6百萬元或21.2%至2024財年的人民幣112.0百萬元，主要歸因於相關薪金開支由2023財年的人民幣48.2百萬元增加人民幣13.9百萬元至2024財年的人民幣62.1百萬元，此乃由於(其中包括)為推進電子材料業務發展而於2024財年增聘銷售人員、因沒收根據2021年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股獎勵導致的2023財年有關以股份為基礎的付款開支撥回以及隨著我們的整體業務表現改善而於2024財年增加的花紅付款。

行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣183.7百萬元增加約人民幣10.9百萬元或5.9%至2024財年的人民幣194.6百萬元，主要歸因於相關薪金開支由2023財年的人民幣80.9百萬元增加人民幣20.4百萬元至2024財年的人民幣101.3百萬元，此乃由於(其中包括)因沒收根據2021年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股獎勵導致的2023財年有關以股份為基礎的付款開支撥回及隨著我們的整體業務表現改善而於2024財年增加的花紅付款。

研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣179.8百萬元增加約人民幣36.8百萬元或20.5%至2024財年的人民幣216.6百萬元，主要歸因於(i)相關薪金開支由2023財年的人民幣65.8百萬元增加人民幣17.6百萬元至2024財年的人民幣83.4百萬元，此乃由於(其中包括)因沒收根據2021年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股獎勵導致的2023財年有關以股份為基礎的付款開支撥回以及隨著我們啟動多項電子材料研發項目而於2024財年增聘研發人員；及(ii)研發所用材料成本由2023財年的人民幣53.1百萬元增加人民幣16.6百萬元至2024財年的人民幣69.7百萬元，此乃由於我們於2024財年啟動多項電子材料研發項目。

財務資料

按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益

我們按公允價值計入損益之金融資產的公允價值收益由2023財年的人民幣12.1百萬元減少約人民幣10.2百萬元或84.8%至2024財年的人民幣1.8百萬元，主要歸因於2024財年錄得按公允價值計入損益之金融資產非即期部分的公允價值虧損人民幣10.9百萬元(而2023財年則錄得該等資產的公允價值收益人民幣4.6百萬元)，主要由於投資的實體於2024財年的經營業績低於我們的預期。上述增加的影響部分被按公允價值計入損益之金融資產即期部分的公允價值收益由2023財年的人民幣7.5百萬元增加人民幣5.3百萬元至2024財年的人民幣12.8百萬元所抵銷，該增加乃由於我們持有的浦林成山已上市股份因股價上升而升值，而此後該投資於2024財年從按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類至於聯營公司的投資。

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財年的人民幣4.3百萬元減少約人民幣3.5百萬元或81.2%至2024財年的人民幣0.8百萬元，主要歸因於其他應收款項的淨減值虧損由2023財年的人民幣3.4百萬元減少人民幣3.1百萬元至2024財年的人民幣0.4百萬元，主要由於2023財年對特定其他應收款項計提一次性減值。

其他開支

我們的其他開支由2023財年的人民幣15.0百萬元增加約人民幣93.7百萬元或625.4%至2024財年的人民幣108.7百萬元。該增加主要歸因於2024財年錄得的物業、廠房及設備減值虧損約人民幣94.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023財年的人民幣84.1百萬元增加約人民幣13.2百萬元或15.7%至2024財年的人民幣97.3百萬元。該增加主要歸因於(i)計息銀行及其他借款利息由2023財年的人民幣99.0百萬元增加約人民幣5.9百萬元至2024財年的人民幣104.9百萬元，符合該等借款增加；及(ii)我們的資本化利息由2023財年的人民幣15.9百萬元減少人民幣5.8百萬元至2024財年的人民幣10.1百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤由2023財年的人民幣226.6百萬元增加約人民幣87.8百萬元或38.8%至2024財年的人民幣314.4百萬元，此增長主要歸因於(i)我們於2024年收購浦林成山的額外股份及取得向其董事會委任非執行董事的權利，因此其被歸類為我們的聯營公司，而我們持有的股權應佔其利潤比例自2024財年完成收購以來已入賬為應佔聯營公司利潤，我們應佔浦林成山的利潤於2024財年約為人民幣47.2百萬元；及(ii)我們應佔中策橡膠的利潤由2023財年的人民幣228.8百萬元增加人民幣39.8百萬元至2024財年的人民幣268.6百萬元，乃由於財政年度內其收入增長及經營業績改善。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

所得稅

我們的所得稅開支由2023財年的人民幣22.9百萬元減少約人民幣6.9百萬元或30.1%至2024財年的人民幣16.0百萬元，而我們的即期所得稅開支由2023財年的人民幣31.5百萬元增加人民幣4.6百萬元或14.5%至2024財年的人民幣36.0百萬元。我們即期所得稅開支的增加主要歸因於我們的除稅前利潤由2023財年的人民幣427.0百萬元增加約人民幣123.2百萬元至2024財年的人民幣550.2百萬元。

年度利潤

我們的利潤由2023財年的人民幣404.1百萬元增加約人民幣130.1百萬元或32.2%至2024財年的人民幣534.2百萬元，此乃上述所有因素綜合的結果。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

流動資產及流動負債

於往績記錄期間各財政年度／期間末及2026年1月31日（即就流動資金披露而言的最近實際可行日期），我們的流動資產及流動負債明細載列如下：

	於12月31日		於9月30日	於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產				
存貨	430,729	486,214	511,269	573,442
貿易應收款項及應收票據 . . .	1,008,741	1,064,924	1,133,800	1,123,107
應收關聯公司款項	100,145	145,136	130,603	124,281
預付款項、其他應收款項及 其他資產	88,094	82,786	149,271	162,323
按公允價值計入損益之金融資 產	143,736	—	—	—
可收回稅款	28,944	888	5,930	13,114
定期存款	43,629	634,591	558,041	676,093
已抵押存款	38,922	36,004	25,100	20,449
現金及現金等價物	661,436	503,209	806,207	659,968
總計	<u>2,544,376</u>	<u>2,953,752</u>	<u>3,320,221</u>	<u>3,352,777</u>

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	於12月31日		於9月30日	於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據 . . .	652,452	528,632	546,994	643,004
合約負債	3,405	3,368	3,100	4,943
其他應付款項及應計費用 . . .	284,295	349,051	369,027	316,507
計息銀行及其他借款	847,966	1,876,719	1,576,033	2,312,660
租賃負債	8,244	9,616	9,721	10,300
應付稅項	11,885	17,150	16,427	9,461
總計	<u>1,808,247</u>	<u>2,784,536</u>	<u>2,521,302</u>	<u>3,296,875</u>
流動資產淨值	<u>736,129</u>	<u>169,216</u>	<u>798,919</u>	<u>55,902</u>

我們於整個往績記錄期間維持流動資產淨值狀況。

我們的流動資產淨值由2025年9月30日的人民幣798.9百萬元減少約人民幣743.0百萬元至2026年1月31日的人民幣55.9百萬元。該減少主要歸因於計息銀行借款及其他借款由2025年9月30日的人民幣1,576.0百萬元增加約人民幣736.6百萬元至2026年1月31日的人民幣2,312.7百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣169.2百萬元增加約人民幣629.7百萬元至2025年9月30日的人民幣798.9百萬元。該增加主要歸因於(i)現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣503.2百萬元增加約人民幣303.0百萬元至2025年9月30日的人民幣806.2百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款由2024年12月31日的人民幣1,876.7百萬元減少人民幣300.7百萬元至2025年9月30日的人民幣1,576.0百萬元。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣736.1百萬元減少約人民幣566.9百萬元至2024年12月31日的人民幣169.2百萬元。該減少主要歸因於(i)按公允價值計入損益之金融資產即期部分由2023年12月31日的人民幣143.7百萬元減少約人民幣143.7百萬元至2024年12月31日的零；(ii)可收回稅款由2023年12月31日的人民幣28.9百萬元減少人民幣28.1百萬元至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元；(iii)現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣661.4百萬元減少人民幣158.2百萬元至2024年12月31日的人民幣503.2百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣284.3百萬元增加人民幣64.8百萬元至2024年12月31日的人民幣349.1百萬元；及(v)計息銀行及其他借款由2023年12月31日的人民幣848.0百萬元增加人民幣1,028.8百萬元至2024年12月31日的人民幣1,876.7百萬元，部分被(i)定期存款由2023年12月31日的人民幣43.6百萬元增加人民幣591.0百萬元至2024年12月31日的人民幣634.6百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣652.5百萬元減少人民幣123.8百萬元至2024年12月31日的人民幣528.6百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

非流動資產及非流動負債

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的非流動資產及非流動負債明細載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	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	2,086,039	2,105,204	2,158,483
投資物業	5,049	4,101	3,390
使用權資產	285,750	276,718	264,512
商譽	437,441	437,441	437,441
無形資產	132,066	204,940	185,156
於聯營公司的投資	1,580,241	2,131,238	2,487,833
指定為按公允價值計入其他全面收益之 股權投資	75,456	45,412	31,697
按公允價值計入損益之金融資產	109,572	128,634	128,634
預付款項、其他應收款項及其他資產	25,255	52,218	103,559
遞延稅項資產	<u>52,660</u>	<u>69,469</u>	<u>75,455</u>
總計	<u>4,789,529</u>	<u>5,455,375</u>	<u>5,876,160</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	1,806,800	1,955,810	2,699,528
租賃負債	50,140	45,481	39,108
遞延收入	110,361	112,778	118,092
遞延稅項負債	<u>53,461</u>	<u>51,192</u>	<u>49,433</u>
總計	<u>2,020,762</u>	<u>2,165,261</u>	<u>2,906,161</u>

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

存貨

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的存貨詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
製成品	231,122	263,059	256,804
原材料	192,414	214,847	228,198
在製品	7,370	11,930	19,359
委託加工物料	11,141	8,317	10,741
	442,047	498,153	515,102
減：存貨撥備	(11,318)	(11,939)	(3,833)
總計	430,729	486,214	511,269

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣430.7百萬元增加約人民幣55.5百萬元至2024年12月31日的人民幣486.2百萬元，並進一步增加人民幣25.1百萬元至2025年9月30日的人民幣511.3百萬元，這與我們的經營規模擴張基本相稱，反映在我們的收入增長上。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，存貨撥備分別約為人民幣11.3百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣3.8百萬元。於各財務狀況表日期，我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。當存貨的可變現淨值低於成本時，則計提存貨折舊虧損撥備。可變現淨值乃根據存貨的估計售價減生產過程完成後將產生的估計成本、估計銷售開支及日常及一般業務過程中的相關稅項釐定。存貨撥備乃按個別基準就各存貨類別計提。

週轉天數

於往績記錄期間各財政年度／期間，我們的存貨週轉天數載列如下：

	2023財年	2024財年	2025年 首九個月 (未經審核)
存貨週轉天數 (附註)	68	70	73

附註：財政年度／期間的存貨週轉天數等於該財政年度／期間存貨(撥備前)期初及期末結餘的平均值除以該財政年度／期間的銷售成本，再乘以2023財年、2024財年及2025年首九個月的365天、366天及273天。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

我們的存貨週轉天數保持相對穩定，2023財年約為68天，2024財年約為70天，2025年首九個月約為73天。

後續使用

於2026年1月31日，我們於2025年9月30日的存貨(未計提準備)的約95.9%(金額為人民幣494.0百萬元)已使用或出售。

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指於日常及一般業務過程中因向客戶銷售產品而產生的、尚未收回的應收款項。

根據我們的貿易條款，我們的客戶一般獲准以信貸方式購買我們的產品，信貸期一般為30天至180天。

我們亦接受客戶以票據結算貿易應收款項。本集團收到的票據主要包括由信譽良好的銀行開具、最多六個月到期的短期銀行承兌匯票。

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們貿易應收款項及應收票據的詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	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	614,087	649,274	730,009
減：減值虧損	(12,176)	(11,986)	(12,074)
賬面淨值	<u>601,911</u>	<u>637,288</u>	<u>717,935</u>
應收票據			
按攤銷成本計量的應收票據	76,938	108,912	93,275
按公允價值計入其他全面收益的 應收票據	<u>329,892</u>	<u>318,724</u>	<u>322,590</u>
賬面淨值	<u>406,830</u>	<u>427,636</u>	<u>415,865</u>
總計	<u>1,008,741</u>	<u>1,064,924</u>	<u>1,133,800</u>

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣1,064.9百萬元增加約人民幣68.9百萬元至2025年9月30日的人民幣1,133.8百萬元，主要歸因於(i)按年化基準的收益增長，主要由於我們的電子材料分部的銷售額增長，這受到我們關於半導體光刻膠的研發成就及顯示面板光刻膠需求增長的推動；及(ii)我們的客戶結算實務，其中一般確定付款時間以便在信貸期允許的情況下於各財政年度結束前實現應付款項的結算，因此付款一般集中於財政年度的最後一個季度。我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣1,008.7百萬元增加約人民幣56.2百萬元至2024年12月31日的人民幣1,064.9百萬元，主要原因是電子材料分部及輪胎用橡膠助劑及其他化工產品分部貢獻的收益增長，原因在於分別來自(其中包括)半導體存儲產業及電動汽車行業以及輪胎行業的需求加速增長。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項減值虧損分別約為人民幣12.2百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣12.1百萬元。我們於往績記錄期間各財政年度／期間末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。一般而言，倘貿易應收款項逾期超過五年且不受強制執行活動規限，則予以撇銷。就應收票據而言，由於票據大部分由信譽良好的銀行開具且期限較短，故於往績記錄期間各財政年度／期間末，已識別減值虧損並不重大。

賬齡分析

以下為於往績記錄期間各財政年度／期間末貿易應收款項及按攤銷成本計量的應收票據的賬齡分析，基於收益確認時間並扣除虧損撥備：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
六個月內	672,271	722,918	793,739
七個月至一年	2,515	14,713	7,757
一年以上兩年以內	2,843	7,732	7,995
兩年以上三年以內	1,102	837	1,719
三年以上	118	—	—
總計	678,849	746,200	811,210

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項及應收票據的未償還期限不超過六個月，與我們授予客戶的信貸期(通常為30天至180天)一致。

週轉天數

於往績記錄期間各財政年度／期間，下表載列我們貿易應收款項週轉天數：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>	<u>2025年</u> <u>首九個月</u> (未經審核)
貿易應收款項週轉天數(附註)	<u>73</u>	<u>71</u>	<u>75</u>

附註：一個財政年度／期間的貿易應收款項週轉天數等於我們於該財政年度／期間的貿易應收款項(減值虧損前)期初及期末結餘的平均值除以我們於該財政年度／期間的收益，再乘以2023財年、2024財年及2025年首九個月的365天、366天及273天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2024財年的約71天增加至2025年首九個月的75天，主要原因是我們的客戶付款集中在各財政年度的最後一個季度。我們的貿易應收款項週轉天數由2023財年的約73天減少至2024財年的71天，主要原因是加速催收貿易應收款項。

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的貿易應收款項週轉天數與我們授予客戶的信貸期(通常為30天至180天)一致。

後續結算

於2026年1月31日，我們於2025年9月30日之貿易應收款項及應收票據(未減值虧損)的約99.0%(金額為人民幣1,134.5百萬元)已結清。

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包括多項免息、無抵押並須按要求償還的結餘。於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情載列如下：

	於		
	<u>2023年</u> <u>12月31日</u> 人民幣千元	<u>2024年</u> <u>12月31日</u> 人民幣千元	<u>2025年</u> <u>9月30日</u> 人民幣千元 (未經審核)
流動部分			
預付供應商款項	31,672	35,120	97,448
可收回增值稅	17,355	26,895	29,690
按金	7,031	4,791	4,758
遞延費用	3,502	3,909	2,110

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	於		
	2023年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)
收購股權投資預付款項	13,500	—	—
其他應收款項	26,163	23,477	26,672
	99,223	94,192	160,678
減：減值虧損	(11,129)	(11,406)	(11,407)
	88,094	82,786	149,271
非流動部分			
收購物業、廠房及設備的預付款項 . . .	24,241	43,271	87,908
遞延費用	1,014	5,186	6,705
可收回增值稅	—	3,761	8,946
	25,255	52,218	103,559
總計	113,349	135,004	252,830

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2024年12月31日的人民幣135.0百萬元增加約人民幣117.8百萬元至2025年9月30日的人民幣252.8百萬元。該增加主要歸因於：(i)預付供應商款項由2024年12月31日的人民幣35.1百萬元增加約人民幣62.3百萬元至2025年9月30日的人民幣97.4百萬元，原因是我們鑒於2024財年的銷售額增長而增加對採購原材料的預付款項以確保供應穩定性；及(ii)收購物業、廠房及設備的預付款項由2024年12月31日的人民幣43.3百萬元增加人民幣44.6百萬元至2025年9月30日的人民幣87.9百萬元，主要由於我們於2025年首九個月就光刻膠基體樹脂、半導體光刻膠、高純度溶劑及甲酚 — 甲醛樹脂生產設施相關建築工程持續作出投資，而該等投資於2025年9月30日尚不符合確認為非流動資產的資格。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣113.3百萬元增加約人民幣21.7百萬元至2024年12月31日的人民幣135.0百萬元。流動部分於2023年12月31日及2024年12月31日仍保持於約人民幣88.1百萬元及人民幣82.8百萬元的可比水平。另一方面，非流動部分已由2023年12月31日的人民幣25.3百萬元增加人民幣27.0百萬元至2024年12月31日的人民幣52.2百萬元，主要歸因於收購物業、廠房及設備的預付款項由2023年12月31日的人民幣24.2百萬元增加人民幣19.0百萬元至2024年12月31日的人民幣43.3百萬元，主要由於我們於2023財年就甲酚 — 甲醛樹脂及先進CMP拋光墊生產設施相關新建築項目作出投資，而該等投資於2024年12月31日尚不符合確認為非流動資產的資格。

指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資

我們指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資包括本集團視為非交易性且具有戰略性質的非上市股權投資。於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資的詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
江蘇恒諾新材料科技有限公司	15,025	14,925	14,925
深恒和投資管理(深圳)有限公司	13,399	14,630	14,630
藝格工裝(北京)科技有限公司	999	1,222	1,222
上海美麗境界股權投資管理有限公司 . .	920	920	920
江蘇興達鋼簾線股份有限公司 (「江蘇興達」)	32,000	—	—
深圳小胖科技有限公司(「深圳小胖」) . .	13,113	13,715	—
總計	75,456	45,412	31,697

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

我們指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資由2024年12月31日的人民幣45.4百萬元減少約人民幣13.7百萬元至2025年9月30日的人民幣31.7百萬元，原因是我們認為我們於深圳小胖持有的股權（於2024年12月31日的賬面值為人民幣13.7百萬元）不再符合我們的投資策略，故於2025年4月出售該項投資。

我們指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資由2023年12月31日的人民幣75.5百萬元減少約人民幣30.0百萬元至2024年12月31日的人民幣45.4百萬元，主要原因是我們認為我們於興達鋼簾線持有的股權（於2023年12月31日的賬面值為人民幣32.0百萬元）不再符合我們的投資策略，故於2024年出售該項投資。

按公允價值計入損益之金融資產

我們按公允價值計入損益之金融資產包括上市股權投資（分類為流動資產）及非上市基金及非上市股權投資（分類為非流動資產）。於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們按公允價值計入損益之金融資產的詳情載列如下：

	於		
	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
流動部分			
上市股權投資	143,736	—	—
非流動部分			
以公允價值計量的非上市股權投資及投 資基金	<u>109,572</u>	<u>128,634</u>	<u>128,634</u>
總計	<u>253,308</u>	<u>128,634</u>	<u>128,634</u>

於2024年12月31日及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益之金融資產維持不變，約為人民幣128.6百萬元。我們按公允價值計入損益之金融資產由2023年12月31日的人民幣253.3百萬元減少約人民幣124.7百萬元至2024年12月31日的人民幣128.6百萬元。該減少主要歸因於流動部分由2023年12月31日的人民幣143.7百萬元減少約人民幣143.7百萬元至2024年12月31日的零，此乃由於我們將於浦林成山之上市股份投資由按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類至於聯營公司之投資。由於我們於2024財年增持浦林成山之股份並取得向其董事會委任非執行董事的權利，該公司因而被分類為我們的聯營公司。另一方面，非流動部分由2023年12月31日的人民幣109.6百萬元增加約人民幣19.1百萬元至2024年12月31日的人民幣128.6百萬元，主要歸因於我們於2024財年對一家有限合夥企業作出投

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

資(該合夥企業其後投資於一家專注於通信半導體行業的全球領先芯片設計公司)，部分被我們於一家主要從事功能性薄膜新材料生產的實體的非上市股權投資公允價值減少所抵銷，該減少主要由於該實體於2024財年的經營業績下跌。

物業、廠房及設備

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的物業、廠房及設備詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
樓宇	515,724	540,930	542,180
電子設備	9,094	7,589	8,867
機器	953,482	974,551	1,252,441
車輛	3,830	7,712	7,762
辦公設備及其他設備	5,924	5,697	3,453
在建工程	580,208	546,966	321,588
其他	17,777	21,759	22,192
總計	<u>2,086,039</u>	<u>2,105,204</u>	<u>2,158,483</u>

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣2,105.2百萬元增加約人民幣53.3百萬元至2025年9月30日的人民幣2,158.5百萬元。該增加主要歸因於我們的機器由2024年12月31日的人民幣974.6百萬元增加約人民幣277.9百萬元至2025年9月30日的人民幣1,252.4百萬元，主要因為我們半導體光刻膠生產設施建造項下的EBR生產線已竣工並可投入使用，且相關成本於2025年首九個月期間從在建工程重新分類至機器。上述增加的影響部分被我們在建工程由2024年12月31日的人民幣547.0百萬元減少人民幣225.4百萬元至2025年9月30日的人民幣321.6百萬元所抵銷，主要由於我們在半導體光刻膠及高純度溶劑生產設施、高性能測試設備(如光刻設備及配件)、光刻膠樹脂產品測試裝置以及現有生產線優化等建築項目上取得進展，而當中已竣工並可投入使用的部分，其相關成本已從在建工程重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。於2023年12月31日及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別約為人民幣2,086.0百萬元及人民幣2,105.2百萬元。

投資物業

我們的投資物業包括一項位於上海的商業物業及一項位於山東省的住宅物業，該等物業已根據經營租約出租予第三方，並由董事根據其性質、特點及風險釐定為商業物業。因於

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

2024財年及2025年首九個月分別計提折舊，我們的投資物業由2023年12月31日的約人民幣5.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元，並進一步減少至2025年9月30日的人民幣3.4百萬元。

使用權資產

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的使用權資產詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
租賃土地	231,316	225,223	220,654
樓宇	54,434	50,222	42,819
機器設備	—	1,273	1,039
總計	<u>285,750</u>	<u>276,718</u>	<u>264,512</u>

我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣276.7百萬元減少約人民幣12.2百萬元至2025年9月30日的人民幣264.5百萬元，此乃由於2025年首九個月計提折舊人民幣12.2百萬元所致。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣285.8百萬元減少約人民幣9.0百萬元至2024年12月31日的人民幣276.7百萬元。該減少主要歸因於2024財年計提折舊人民幣16.0百萬元，部分被該財政年度添置的建築物和機器設備人民幣6.9百萬元所抵銷。

商譽

我們的商譽包括透過業務合併獲得的商譽，並分配至我們的半導體光刻膠現金產生單位及顯示面板光刻膠現金產生單位的現金產生單位（「現金產生單位」）。於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的商譽詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
半導體光刻膠現金產生單位	200,186	200,186	200,186
顯示面板光刻膠現金產生單位	237,255	237,255	237,255
總計	<u>437,441</u>	<u>437,441</u>	<u>437,441</u>

根據我們的商譽減值測試結果，於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的商譽維持不變，約為人民幣437.4百萬元，詳情載於下文各段。

財務資料

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，倘有事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值，則會更頻繁地進行測試。我們於各財務狀況表日期對商譽進行減值測試。就減值測試而言，於業務合併中獲得的商譽自獲得日期起分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位，而不論本集團的其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。減值乃透過評估與商譽有關的現金產生單位之可收回金額釐定。倘現金產生單位之可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不得於後續期間撥回。

我們的半導體光刻膠現金產生單位及顯示面板光刻膠現金產生單位的可收回金額，乃基於該等現金產生單位之使用價值計算釐定。本集團須根據高級管理層批准的五年期財務預算及以下關鍵參數預測現金產生單位的現金流量：

- (1) 收入年增長率，參照預算年度前數年的平均收入增長率釐定，並配合管理層預計的未來經營計劃及生產數據進行適當調整；
- (2) 預測期內的淨利潤率，參照上一年度的平均淨利潤率增長率釐定，並因預期效率提升而上調；及
- (3) 稅前貼現率，反映有關現金產生單位的特定風險。

各關鍵參數採用以下數值，與外部來源的信息一致：

	於		
	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年9月30日
			(未經審核)
半導體光刻膠現金產生單位			
稅前貼現率	11.70%	11.68%	12.18%
收益年增長率 — 預測期範圍 . . .	16.58%至37.84%	6.00%至25.00%	6.00%至28.73%
淨利潤率 — 預測期範圍	6.05%至18.70%	13.62%至17.87%	17.10%至19.66%
收益年增長率 — 穩定期	0.00%	0.00%	0.00%
淨利潤率 — 穩定期	18.70%	17.87%	19.66%

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	於		
	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年9月30日
			(未經審核)
顯示面板光刻膠現金產生單位			
稅前貼現率	11.70%	11.48%	12.23%
收入年增長率 — 預測期範圍 . . .	16.13%至30.14%	11.65%至19.90%	10.00%至16.85%
淨利潤率 — 預測期範圍	16.70%至18.62%	15.60%至18.00%	17.98%至20.86%
收入年增長率 — 穩定期	0.00%	0.00%	0.00%
淨利潤率 — 穩定期	17.28%	16.46%	19.07%

於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，根據使用價值計算，半導體光刻膠現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值約人民幣34.1百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣74.0百萬元，顯示面板光刻膠現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣378.6百萬元、人民幣409.7百萬元及人民幣543.9百萬元。

就各現金產生單位而言，管理層已進行敏感度測試，將收益年增長率降低3個百分點、將淨利潤率降低3個百分點或將稅前貼現率提高3個百分點，而所有其他主要假設保持不變。各現金產生單位可收回金額超出其賬面值之金額（「淨空」）如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
半導體光刻膠現金產生單位			
收益年增長率下降3個百分點	6,053	36,601	38,018
淨利潤率下降3個百分點	28,053	40,730	47,956
稅前貼現率上升3個百分點	4,053	36,532	45,718
顯示面板光刻膠現金產生單位			
收益年增長率下降3個百分點	314,684	344,902	481,846
淨利潤率下降3個百分點	352,684	382,955	515,640
稅前貼現率上升3個百分點	345,684	377,908	511,414

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

根據上表所示計算的淨空，管理層認為，任何關鍵參數的任何合理可能變動均不會導致各現金產生單位各自的賬面值超過其可收回金額，從而導致商譽減值撥備。

鑒於仍有足夠的淨空，管理層認為，於往績記錄期間各財政年度／期間末並無商譽減值。根據管理層及獨立外部估值師進行的上述評估結果，董事認為，於往績記錄期間各財政年度／期間末，不應確認商譽減值虧損。

無形資產

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的無形資產詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
軟件	16,284	14,246	13,197
專有技術	47,508	36,393	28,316
專利	68,274	154,301	143,643
總計	132,066	204,940	185,156

我們的無形資產由2024年12月31日的人民幣204.9百萬元減少約人民幣19.8百萬元至2025年9月30日的人民幣185.2百萬元，主要歸因於2025年首九個月無形資產攤銷人民幣20.5百萬元。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣132.1百萬元增加約人民幣72.9百萬元至2024年12月31日的人民幣204.9百萬元。該增加主要歸因於我們旨在擴大產品範圍而於2024財年以約人民幣93.0百萬元的代價收購專利，部分被我們於該財政年度的無形資產攤銷人民幣20.6百萬元所抵銷。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們應佔所投資聯營公司的淨資產。於往績記錄期間，我們投資的聯營公司包括

- 中策橡膠集團股份有限公司，該公司在上海證券交易所上市（股票代碼：603049），主要從事輪胎和橡膠制品的生產和銷售業務。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，本集團分別持有該公司約8.9%、8.9%及8.0%的股份；

財務資料

- 浦林成山控股有限公司，該公司聯交所主板上市(股份代號：1809)，主要從事輪胎及橡膠產品生產與銷售業務。於2024年12月31日及2025年9月30日，本集團分別持有該公司約5.1%及5.1%的股份；及
- 個別並不重大的其他聯營公司。

我們於聯營公司的投資由2024年12月31日的人民幣2,131.2百萬元增加約人民幣356.6百萬元至2025年9月30日的人民幣2,487.8百萬元，主要歸因於中策橡膠淨資產總額及我們應佔中策橡膠的淨資產的增長，從而導致我們對中策橡膠的投資賬面值由2024年12月31日的人人民幣1,732.1百萬元增加人民幣351.1百萬元至2025年9月30日的人人民幣2,083.2百萬元。我們於聯營公司的投資由2023年12月31日的人人民幣1,580.2百萬元增加約人民幣551.0百萬元至2024年12月31日的人人民幣2,131.2百萬元，主要歸因於：(i)中策橡膠淨資產總額及我們應佔中策橡膠的淨資產的增長，導致我們對中策橡膠的投資賬面值由2023年12月31日的人人民幣1,518.1百萬元增加人民幣214.0百萬元至2024年12月31日的人人民幣1,732.1百萬元；及(ii)我們於2024財年收購浦林成山的額外股份及取得向其董事會委任非執行董事的權利，致其被分類為我們的聯營公司，且我們於其上市股份的投資自2024財年完成收購起從按公允價值計入損益之金融資產即期部分重新分類為於聯營公司的投資；因此，我們於2024財年於聯營公司的投資按相等於我們持有的股權應佔浦林成山資產淨值的比例增加，於2024年12月31日的賬面值為人民幣338.4百萬元。

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指在我們的日常及一般業務過程中為購買原材料或建築設備而應付供應商的未償還款項。

於各財政年度／期間末，我們的貿易應付款項及應付票據詳情如下：

	於		
	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	518,019	441,604	433,063
應付票據	<u>134,433</u>	<u>87,028</u>	<u>113,931</u>
總計	<u>652,452</u>	<u>528,632</u>	<u>546,994</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由2024年12月31日的人人民幣528.6百萬元增加約人民幣18.4百萬元至2025年9月30日的人人民幣547.0百萬元，主要原因是我們由於銷售額增長而相應擴大原材料採購。我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人人民幣652.5百萬元

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

減少約人民幣123.8百萬元至2024年12月31日的人民幣528.6百萬元，主要原因是(i)我們能夠隨著客戶及時結算應收款項而在短時間內結算應付供應商款項；(ii)隨著我們有關(其中包括)半導體光刻膠及高純度溶劑生產設施的建築項目取得進展並達到更高完工階段，我們逐步結清應付予建築設備供應商的款項；及(iii)我們減少了依賴發行票據為建築項目及其他外部投資融資，原因是在我們增加的計息銀行及其他借款所提供的現金資源支持下，我們得以更普遍地採用現金付款方式。

賬齡分析

於各財政年度／期間末，我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年以內	636,777	510,302	527,781
一至兩年	15,488	16,377	18,639
兩年以上	187	1,953	574
總計	652,452	528,632	546,994

週轉天數

下表載列我們於各財政年度／期間的貿易應付款項週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025年 首九個月 (未經審核)
貿易應付款項週轉天數(附註)	87	71	63

附註：一個財政年度／期間的貿易應付款項週轉天數等於我們於該財政年度／期間的貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以我們於該財政年度／期間的銷售成本，再分別乘以2023財年、2024財年及2025年首九個月的365天、366天及273天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024財年的約71天減少至2025年首九個月的63天，主要原因是我們由於現金狀況改善而能夠更迅速地向供應商付款。我們的貿易應付款項週轉天數由2023財年的約87天減少至2024財年的71天，主要歸因於儘管我們的銷售成本主要因我們能夠隨著客戶及時結算應收款項而在短時間內結算應付供應商款項而有所增加，但我們的貿易應付款項卻有所減少。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

後續結算

於2026年1月31日，我們於2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據的約95.7% (金額為人民幣523.7百萬元) 已結清。

合約負債

合約負債於本集團轉讓相關貨品前收到客戶付款或付款到期 (以較早者為準) 時確認。於往績記錄期間，因客戶就銷售貨品預付貨款而產生的合約負債保持相對穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別約為人民幣3.4百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.1百萬元。

後續確認

於2026年1月31日，我們於2025年9月30日的合約負債 (金額為人民幣3.1百萬元) 已全部確認為收入。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的其他應付款項及應計費用詳情載列如下：

	於		
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預收政府補助	32,720	118,380	171,580
應計費用	44,328	65,758	72,931
應付工資及福利	65,927	71,249	57,292
根據股權激勵計劃確認的回購負債 . . .	99,647	50,285	24,431
收購股權投資應付款項	15,025	15,025	15,025
其他應付稅項	7,497	6,445	5,552
其他	19,151	21,909	22,216
總計	284,295	349,051	369,027

我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣349.1百萬元增加約人民幣20.0百萬元至2025年9月30日的人民幣369.0百萬元。該增加主要歸因於預收政府補助由2024年12月31日的人民幣118.4百萬元增加約人民幣53.2百萬元至2025年9月30日的人民幣171.6百萬元，主要是由於於2025年首九個月收到於2025年9月30日尚未完成竣工驗收的指定項目的政府補助。上述增加的影響部分被(i)應付工資及福利由2024年12月31日的人民幣71.2百

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

萬元減少人民幣14.0百萬元至2025年9月30日的人民幣57.3百萬元所抵銷，主要原因是花紅按月計提，因此於2025年9月30日僅入賬涵蓋九個月期間的花紅；及(ii)根據股權激勵計劃確認的回購負債由2024年12月31日的人民幣50.3百萬元減少人民幣25.9百萬元至2025年9月30日的人民幣24.4百萬元，主要是由於根據2023年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股於2025年首九個月解除限售。

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣284.3百萬元增加約人民幣64.8百萬元至2024年12月31日的人民幣349.1百萬元。該增加主要歸因於(i)預收政府補助由2023年12月31日的人民幣32.7百萬元增加約人民幣85.7百萬元至2024年12月31日的人民幣118.4百萬元，主要由於於2024財年收到於2024年12月31日尚未完成竣工驗收的指定項目的政府補助；及(ii)應計費用由2023年12月31日的人民幣44.3百萬元增加人民幣21.4百萬元至2024年12月31日的人民幣65.8百萬元，主要由於(a)因銷售增長及單位運費上升，以致與我們原材料採購及產品銷售相關、於財政年度結束時尚未結算的運費有所增加；及(b)與進口光刻膠相關設備有關、於2024年12月31日尚未結算的運費。上述項目增加的影響部分被根據股權激勵計劃確認的回購負債由2023年12月31日的人民幣99.6百萬元減少人民幣49.4百萬元至2024年12月31日的人民幣50.3百萬元所抵銷，主要是由於2024財年沒收了根據2021年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股獎勵以及根據2023年受限制股份獎勵計劃授予的部分受限制A股於2024財年解除限售。

應付稅項

我們的應付稅項包括應付企業所得稅。我們的應付稅項由2023年12月31日的約人民幣11.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣17.2百萬元，其後減少至人民幣16.4百萬元，與我們於往績記錄期間的除稅前利潤變動大致一致。

主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間各財政年度／期間的主要財務比率，應與本文件附錄一呈列的會計師報告一併閱讀。

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>	<u>2025年</u> <u>首九個月</u> (未經審核)
盈利能力比率			
股本回報率(附註1)	12.2%	15.3%	不適用
總資產回報率(附註2)	5.7%	6.8%	不適用
毛利率(附註3)	23.3%	24.4%	25.2%
淨利潤率(附註4)	13.8%	16.4%	20.7%

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	於		
	2023年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)
流動性比率			
流動比率(倍)(附註5)	1.4	1.1	1.3
速動比率(倍)(附註6)	1.2	0.9	1.1
資本充足率			
槓桿比率(附註7)	60.2%	100.9%	97.3%

附註：

(1) 股本回報率按某一財政年度／期間的利潤除以相關財政年度／期間期初與期末總權益餘額的平均值計算。

2025年首九個月的股本回報率並無列示，此乃由於該比率僅基於我們中期期間的經營業績計算，因此在與我們根據完整財政年度經營業績計算的2023財年及2024財年股本回報率進行比較時，既不具意義亦可能產生誤導。

(2) 總資產回報率按某一財政年度／期間的利潤除以相關財政年度／期間期初與期末總資產餘額的平均值計算。

2025年首九個月的總資產回報率並無列示，此乃由於該比率僅基於我們中期期間的經營業績計算，因此在與我們根據完整財政年度經營業績計算的2023財年及2024財年資產回報率進行比較時，既不具意義亦可能產生誤導。

(3) 毛利率按某一財政年度／期間的毛利除以相關財政年度／期間的收入計算。

(4) 淨利潤率按某一財政年度／期間的淨利潤除以相關財政年度／期間的收入計算。

(5) 流動比率按某一財政年度／期間末流動資產總值除以相關財政年度／期間末流動負債總額計算。

(6) 速動比率按某一財政年度／期間末流動資產總值(不包括存貨)除以相關財政年度／期間末流動負債總額計算。

(7) 槓桿比率按某一財政年度／期間末淨債務(即計息銀行及其他借款與租賃負債的總額，扣除現金及現金等價物)除以相關財政年度／期間末本公司擁有人應佔權益計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2023財年的約12.2%增長至2024財年的15.3%。該增長主要歸因於利潤由2023財年的人民幣404.1百萬元增加至2024財年的人民幣534.2百萬元，增幅32.2%，此增幅顯著超過總權益平均餘額4.8%的上升幅度(由2023財年的人民幣3,323.5百萬元增加至2024財年的人民幣3,482.1百萬元)。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

關於導致年度利潤變動的因素討論，請參閱本節「各期間經營業績比較 — 2024財年與2023財年經營業績比較」段落。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023財年的約5.7%增加至2024財年的6.8%，此增長主要歸因於利潤由2023財年的人民幣404.1百萬元增加32.2%至2024財年的人民幣534.2百萬元（進一步詳情載於本節「各期間經營業績比較 — 2024財年與2023財年經營業績比較」段落），超過總資產平均餘額由2023財年的人民幣7,097.5百萬元增加10.9%至2024財年的人民幣7,871.5百萬元（進一步詳情載於本節「綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」段落）。

毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利率保持相對穩定，2023財年、2024財年及2025年首九個月分別約為23.3%、24.4%及25.2%。

淨利潤率

於往績記錄期間，我們的淨利潤率穩步提升，由2023財年約13.8%增長至2024財年的16.4%，並進一步上升至2025年首九個月的20.7%，歸因於（其中包括）我們對營運成本的控制有所改善以及應佔聯營公司利潤有所增長。請參閱本節「各期間經營業績比較」段落，以了解導致我們於往績記錄期間盈利能力改善的各項因素之討論。

流動比率

於往績記錄期間，我們的流動比率保持相對穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別約為1.4倍、1.1倍及1.3倍。

速動比率

於往績記錄期間，我們的速動比率保持相對穩定，於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別約1.2倍、0.9倍及1.1倍。

槓桿比率

我們的槓桿比率於2024年12月31日及2025年9月30日分別維持在約100.9%及97.3%的穩定水平。我們的槓桿比率由2023年12月31日約60.2%上升至2024年12月31日100.9%，主要歸因於計息銀行及其他借款由2023年12月31日人民幣2,654.8百萬元大幅增加44.4%至2024年12月31日人民幣3,832.5百萬元，進一步詳情載於本章節「債務 — 計息銀行及其他借款」段落，而本公司擁有人應佔權益保持相對穩定，2023年12月31日為人民幣3,408.0百萬元，2024年12月31日為人民幣3,354.0百萬元。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

流動性與資本資源

過往，我們主要依靠經營活動產生的現金為營運提供資金。未來，我們計劃繼續通過上述資金來源，連同[編纂][編纂]淨額，來滿足我們的資本需求。我們預計未來營運資金的融資可獲得性不會發生重大變化。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營現金流量淨額、手頭現金及現金等價物、貸款及信貸融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足我們現時需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

現金流量

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物包括(i)手頭及銀行現金；及(ii)通常於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額的現金、價值變動風險極低且以滿足短期現金承諾為持有目的的高流動性短期存款。

下表為我們於往績記錄期間各財政年度／期間的綜合現金流量表概要：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>	<u>2024年</u> <u>首九個月</u>	<u>2025年</u> <u>首九個月</u>
	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)
營運資金變動前的經營現金 流量	414,315	496,052	389,705	382,002
營運資金變動	<u>(172,338)</u>	<u>(354,199)</u>	<u>(172,240)</u>	<u>(165,373)</u>
經營活動產生的現金	241,977	141,853	217,465	216,629
已收利息	10,052	6,107	4,580	16,389
已付所得稅	<u>(73,205)</u>	<u>(2,701)</u>	<u>(9,986)</u>	<u>(29,204)</u>
經營活動所得現金流量淨額	178,824	145,259	212,059	203,814
投資活動所得／(所用)現金 流量淨額	119,123	(679,894)	(407,631)	130,120
融資活動(所用)／所得現金 流量淨額	<u>(14,072)</u>	<u>370,720</u>	<u>155,767</u>	<u>(28,107)</u>
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	283,875	(163,915)	(39,805)	305,827
年／期初現金及現金等價物	370,628	661,436	661,436	503,209
匯率變動影響淨額	<u>6,933</u>	<u>5,688</u>	<u>(3,029)</u>	<u>(2,829)</u>
年／期末現金及現金等價物	<u><u>661,436</u></u>	<u><u>503,209</u></u>	<u><u>618,602</u></u>	<u><u>806,207</u></u>

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

整個往績記錄期間，我們得以維持穩健的經營活動所得現金流量淨額。我們以各財政年度／期間的除稅前利潤為起點，對綜合損益表中具有現金流量影響的若干項目進行調整，得出營運資金變動前的經營現金流量，再根據營運資金變動、已收利息以及已付所得稅進一步調整，最終計算得出該財政年度／期間的經營活動所得現金流量淨額。

於2025年首九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣203.8百萬元。我們的期內除稅前利潤約為人民幣537.3百萬元，受以下各項(其中包括)負向調整：(i)應佔聯營公司利潤人民幣329.6百萬元；(ii)銀行利息收入人民幣27.8百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣69.4百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣49.3百萬元；(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣33.2百萬元；及(vi)已付所得稅人民幣29.2百萬元，部分經由以下各項(其中包括)的正向調整所抵銷：(i)財務成本人民幣80.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣117.2百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣20.5百萬元。

於2024財年，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣145.3百萬元。我們的年度除稅前利潤約為人民幣550.2百萬元，受以下各項(其中包括)負向調整：(i)取得聯營企業股權產生的購買利得人民幣96.8百萬元；(ii)應佔聯營公司利潤人民幣314.4百萬元；(iii)銀行利息收入人民幣27.0百萬元；(iv)存貨增加人民幣51.1百萬元；(v)貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.5百萬元；(vi)應收關連公司款項增加人民幣45.4百萬元；(vii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.1百萬元；及(viii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣276.4百萬元，部分經由以下各項(其中包括)的正向調整所抵銷：(i)財務成本人民幣97.3百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣129.1百萬元；(iii)無形資產攤銷人民幣20.6百萬元；(iv)以權益結算以股份為基礎付款開支人民幣43.1百萬元；(v)物業、廠房及設備減值虧損人民幣94.8百萬元；及(vi)其他應付款項及應計費用增加人民幣110.8百萬元。

於2023財年，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣178.8百萬元。我們的年度除稅前利潤約為人民幣427.0百萬元，受以下各項(其中包括)負向調整：(i)應佔聯營公司利潤人民幣226.6百萬元；(ii)銀行利息收入人民幣20.8百萬元；(iii)存貨增加人民幣57.4百萬元；(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣58.3百萬元；(v)貿易應付款項及應付票據增加人民幣193.0百萬元；及(vi)已付所得稅人民幣73.2百萬元，部分經由以下各項(其中包括)的正向調整所抵銷：(i)財務成本人民幣84.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣115.1百萬元；(iii)應收關連公司款項減少人民幣38.0百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣25.0百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣69.3百萬元。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流量主要與以下項目相關：股息收入、出售聯營公司投資所得款項、出售指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資所得款項、出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具所得款項、政府拆遷補償所得款項、非流動資產的政府補助收款、預付股權投資退款以及定期存款減少。

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金主要與以下項目相關：聯營公司投資、購買按公允價值計入損益之金融資產、購置物業、廠房及設備與無形資產，以及定期存款增加。

於2025年首九個月，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣130.1百萬元，主要歸因於(i)股息收入人民幣105.2百萬元；(ii)出售聯營公司投資所得款項人民幣36.0百萬元；(iii)出售指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資所得款項人民幣13.7百萬元；(iv)非流動資產的政府補助收款人民幣64.7百萬元及(v)定期存款減少人民幣75.7百萬元，部分經由購置物業、廠房及設備與無形資產付款人民幣166.7百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣679.9百萬元，主要歸因於(i)聯營公司投資人民幣47.7百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益之金融資產付款人民幣30.0百萬元；(iii)購置物業、廠房及設備與無形資產付款人民幣255.7百萬元；及(iv)定期存款增加人民幣568.8百萬元，部分經由以下各項所抵銷：(i)股息收入人民幣76.7百萬元；(ii)出售指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資所得款項人民幣33.9百萬元；(iii)非流動資產的政府補助收款人民幣97.3百萬元；及(iv)預付股權投資退款人民幣13.5百萬元。

於2023財年，我們的投資活動所得現金流量淨額約為人民幣119.1百萬元，主要歸因於(i)股息收入人民幣45.1百萬元；(ii)出售附屬公司所得款項人民幣18.1百萬元；(iii)出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具所得款項人民幣35.5百萬元；(iv)政府拆遷補償所得款項人民幣24.9百萬元；(v)預付股權投資退款人民幣12.5百萬元；及(vi)定期存款減少人民幣189.0百萬元，部分經由以下各項所抵銷：(i)購買按公允價值計入損益之金融資產付款人民幣45.4百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備與無形資產付款人民幣170.2百萬元。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流量主要與以下項目相關：授出激勵股份、非控股權益注資以及新增計息銀行借款。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金主要與以下項目相關：回購普通股付款、根據激勵計劃回購庫存股份、償還計息銀行及其他借款、支付利息、支付股息以及收購非控股權益。

2025年首九個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣28.1百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣1,674.4百萬元；(ii)支付利息人民幣72.2百萬元；(iii)支付股息人民幣298.0百萬元；及(iv)收購非控股權益付款人民幣167.8百萬元，部分經由以下各項所抵銷：(i)非控股權益注資人民幣64.5百萬元；及(ii)新增計息銀行借款人民幣2,130.5百萬元。

於2024財年，我們的融資活動所得現金流量淨額約為人民幣370.7百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款人民幣2,251.7百萬元，部分經由以下各項所抵銷：(i)回購普通股付款人民幣80.5百萬元；(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣1,117.8百萬元；(iii)支付利息人民幣83.7百萬元；(iv)支付股息人民幣501.4百萬元；及(iv)收購非控股權益付款人民幣90.8百萬元。

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣14.1百萬元，主要歸因於(i)根據激勵計劃回購庫存股份付款人民幣30.5百萬元；(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣1,531.0百萬元；(iii)支付利息人民幣76.5百萬元；及(iv)支付股息人民幣47.5百萬元，部分經由以下各項所抵銷：(i)授出激勵股份所得款項人民幣70.9百萬元；及(ii)新增計息銀行借款人民幣1,616.1百萬元。

債務

以下為往績記錄期間各財政年度／期間末以及2026年1月31日（即就流動性披露而言的最近實際可行日期）我們的債務詳情：

	於			
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日	2026年 1月31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)
即期				
計息銀行及其他借款	847,966	1,876,719	1,576,033	2,312,660
租賃負債	<u>8,244</u>	<u>9,616</u>	<u>9,721</u>	<u>10,300</u>
小計	<u>856,210</u>	<u>1,886,335</u>	<u>1,585,754</u>	<u>2,322,960</u>

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

	於			
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日	2026年 1月31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)
非即期				
計息銀行及其他借款	1,806,800	1,955,810	2,699,528	1,651,450
租賃負債	50,140	45,481	39,108	37,043
小計	1,856,940	2,001,291	2,738,636	1,688,493
總計	2,713,150	3,887,626	4,324,390	4,011,453

計息銀行及其他借款

除經營現金流量之外，我們亦通過借款為營運提供資金。於2026年1月31日，我們的計息銀行及其他借款餘額合計約為人民幣3,964.1百萬元。

以下為往績記錄期間各財政年度／期間末以及2026年1月31日我們的計息銀行及其他借款詳情：

	於			
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日	2026年 1月31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)
即期				
短期銀行借貸 — 無擔保 . . .	475,145	765,159	873,269	1,374,031
非即期銀行借貸即期部分 — 有擔保	54,216	93,368	107,080	122,479
非即期銀行借貸即期部分 — 無擔保	313,910	987,378	591,656	816,150
可換股債券即期部分	4,695	6,929	4,028	—
貼現票據	—	23,885	—	—
	847,966	1,876,719	1,576,033	2,312,660
非即期				
銀行借貸 — 有擔保	610,492	660,931	601,540	539,800
銀行借貸 — 無擔保	663,850	745,450	1,536,095	1,111,650
可換股債券	532,458	549,429	561,893	—
	1,806,800	1,955,810	2,699,528	1,651,450
總計	2,654,766	3,832,529	4,275,561	3,964,110

財務資料

於往績記錄期間，我們的無擔保短期銀行借貸實際年利率介乎約2.11%至3.3%，有擔保銀行借貸實際利率介乎2.30%至3.20%，無擔保銀行借貸實際利率介乎2.24%至3.20%，可換股債券加權平均實際利率為4.35%，貼現票據實際利率介乎0.90%至1.04%。

於2026年1月31日，我們的計息銀行及其他借款主要為無擔保銀行借貸形式。此外，我們與多家商業銀行保持融資安排，用以支持運營。於2026年1月31日，我們的銀行融資額度約為人民幣6,000.0百萬元，其中人民幣2,052.1百萬元尚未動用。

於往績記錄期間，我們的計息銀行及其他借款的變動主要受建設項目及其他對外投資的資金需求，以及當前債務資本市場環境與借款成本因素驅動。具體而言，我們的計息銀行及其他借款由2025年9月30日人民幣4,275.6百萬元減少約人民幣311.5百萬元至2026年1月31日的人民幣3,964.1百萬元，主要歸因於於2025年11月可換股債券贖回款項已支付。我們的計息銀行及其他借款由2024年12月31日人民幣3,832.5百萬元增加約人民幣443.0百萬元至2025年9月30日人民幣4,275.6百萬元，主要歸因於我們獲得新增銀行借款以支持設立新生產設施。我們的計息銀行及其他借款由2023年12月31日約人民幣2,654.8百萬元增加約人民幣1,177.8百萬元至2024年12月31日人民幣3,832.5百萬元，主要歸因於因銀行借款市場利率下降及我們考慮到計劃中的生產設施建築項目及股權投資帶來的資本需求，因而大幅增加我們的銀行借款。

到期日分析

以下載列於往績記錄期間各財政年度／期間末，我們的計息銀行及其他借款的到期日分析：

	於			
	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 9月30日	2026年 1月31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)
一年內	847,966	1,876,719	1,576,033	2,312,660
第二年	613,308	778,980	1,192,870	821,584
第三年至第五年(含) .	997,514	1,019,954	1,417,781	744,298
五年以上	<u>195,978</u>	<u>156,876</u>	<u>88,877</u>	<u>85,568</u>
總計	<u>2,654,766</u>	<u>3,832,529</u>	<u>4,275,561</u>	<u>3,964,110</u>

財務資料

可換股債券

我們的可換股債券於2021年1月26日根據中國證券監督管理委員會的批准發行，總本金額約為人民幣800.2百萬元，並於上海證券交易所上市（證券代碼：113621）。可換股債券年期為六年，按年支付利息，利率自第一年的0.3%逐年遞增至最後一年的2.0%，加權平均實際利率約為4.35%。初始換股價為每股人民幣32.96元，其後根據發行條款經過六輪調整，調整為每股人民幣31.11元，換股期自2021年8月2日開始，至2027年1月25日結束。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，可換股債券的流動及非流動部分總賬面值分別約為人民幣537.2百萬元、人民幣556.4百萬元及人民幣565.9百萬元。

鑒於A股的股價在2025年9月24日至2025年10月22日期間內已有不少於15個交易日不低於當前換股價的130%，由此觸發發行條款項下的可換股贖回機制。於2025年10月22日，董事會決議提前行使贖回權，以等同於可換股債券面值加應計利息的價格贖回於2025年11月13日的所有已登記可換股債券。

於2025年11月14日，可換股債券贖回款項已支付，可換股債券就此摘牌。因此，可換股債券於2026年1月31日的賬面值為零。

租賃負債

我們對所有租賃（短期租賃及低值資產租賃除外）採用統一的確認與計量方法，以此方法確認須支付租賃付款的租賃負債以及代表使用相關資產權利的使用權資產。於往績記錄期間，我們的租賃負債主要涉及租賃土地、樓宇及機器設備等相關資產。

以下為於往績記錄期間各財政年度／期間末以及2026年1月31日的租賃負債詳情：

	於			
	2023年	2024年	2025年	2026年
	12月31日	12月31日	9月30日	1月31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)
即期	8,244	9,616	9,721	10,300
非即期	50,140	45,481	39,108	37,043
總計	<u>58,384</u>	<u>55,097</u>	<u>48,829</u>	<u>47,343</u>

我們的租賃負債由2023年12月31日約人民幣58.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣55.1百萬元，後進一步減少至2025年9月30日人民幣48.8百萬元，主要歸因於各財政年

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

度／期間已支付租賃款項。我們的租賃負債保持相對穩定，於2026年1月31日約為人民幣47.3百萬元，於2025年9月30日的結餘為人民幣48.8百萬元。

或然負債

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日以及直至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債。

合約承擔

於往績記錄期間，我們的合約承擔包括(i)有關收購科華約14.0%權益、於2023年12月31日已訂約但未撥備的資本承擔；及(ii)有關購置物業、廠房及設備、於往績記錄期間各財政年度／期間末已訂約但未撥備的合約承擔。以下載列該等合約承擔的進一步詳情：

	於		
	2023年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 9月30日 人民幣千元 (未經審核)
已訂約但未撥備：			
資本承擔	90,805	—	—
物業、廠房及設備	<u>86,736</u>	<u>124,175</u>	<u>140,959</u>
總計	<u>177,541</u>	<u>124,175</u>	<u>140,959</u>

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的開支。以下為於往績記錄期間按所購置資產類型劃分的資本開支明細：

	2023財年	2024財年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	首九個月 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	241,452	250,064	170,465
使用權資產	57,904	6,948	—
無形資產	<u>1,865</u>	<u>93,338</u>	<u>720</u>
總計	<u>301,221</u>	<u>350,350</u>	<u>171,185</u>

我們的資本開支因業務戰略、當前市況與監管環境、經營業績及業務前景等一系列因

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

素而不時變動。過往，我們主要以經營活動及外部借款產生的現金來滿足我們的資本開支需求。未來，我們計劃繼續通過上述資金來源，連同[編纂][編纂]淨額，來滿足資本開支需求。

關聯方交易

我們不時以銷售貨品形式與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

我們的董事認為，該等關聯方交易乃按公平原則及一般商業條款，於我們日常及一般業務過程中進行，且該等交易並未導致我們於往績記錄期間的經營業績失真，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。預期我們未來將繼續不時於日常及一般業務過程中與關聯方進行該等交易。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們未曾訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、抵押存款、貿易應收款項及應收票據、應收關聯公司款項、指定為按公允價值計入其他全面收益之股權投資、按公允價值計入損益之金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行及其他借款。該等金融工具為本集團提供營運所需資金。我們擁有各類其他金融資產及負債，例如直接來自營運活動的貿易應收款項及應收票據與貿易應付款項及應付票據。

與上述金融工具有關的主要風險包括利率風險、貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會不時審閱及批准管理各類該等風險的政策。該等風險的進一步詳情載列如下：

利率風險

我們面臨主要由浮動利率長期債務引起的市場利率變動風險。計息銀行借款利率的任何升降均會影響我們的稅後利潤及總權益。我們的政策是通過固定利率與浮動利率債務融資組合來管理利息支出。詳情請參閱本文件附錄一呈列的會計師報告附註47。

外幣風險

外幣風險是因外幣匯率變動而導致損失的風險。我們的財務報表以人民幣(我們的功能貨幣)呈列。本集團各實體自行釐定其功能貨幣，並使用該功能貨幣計量其財務報表所含項目。本集團各實體記錄的外幣交易最初按交易日期現行功能貨幣匯率記錄。以外幣計值的貨

財務資料

幣資產及負債，按往績記錄期間內各財政年度／期間末現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於我們的綜合損益表中確認。因此，人民幣與本集團開展業務所用其他貨幣之間匯率的波動，可能影響我們的稅後利潤。詳情請參閱本文件附錄一呈列的會計師報告附註47。為降低我們對匯率波動的敏感度，我們力求在最大可行範圍內以功能貨幣進行銷售及採購，或若無法以我們的功能貨幣進行交易，則採用同種外幣進行銷售及採購。

信貸風險

信貸風險指交易對手方未能履行合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項。我們僅與公認且具信譽的對象進行交易。根據本集團政策，所有希望按照信貸期限交易的客戶均面臨我們的信貸審核程序。此外，應收款項結餘受到持續監察。對於非以本公司功能貨幣計值的交易，僅在完成特定審核程序後方可給予信貸期限。

流動資金風險

流動資金風險為我們可能因資金短缺而遭遇難以履行財務責任的風險。我們的流動資金風險主要源於金融資產與負債到期日錯配。我們的目標是通過運用計息銀行及其他借款以及其他可用融資來源，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。我們監察並維持本集團管理層認為足以為營運提供資金及緩解現金流波動影響的現金及現金等價物水平。往績記錄期間內各財政年度／期間末，按合約未貼現付款列示的金融負債到期狀況，請參閱本文件附錄一呈列的會計師報告附註47。

股息政策

我們宣派及支付股息須遵守中國法律法規，其中包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅(2025年修訂)》，以及我們的公司章程。

我們的股息政策於公司章程中載列。總體原則上，我們的利潤分配方案應注重給予**[編纂]**合理回報，同時亦須考慮相關財政年度的實際經營狀況及業務的可持續發展，並力求保持利潤分配政策(尤其是現金股息支付)的一致性、合理性和穩定性。我們的目標為，於任何連續三年的期間，分配的現金股息總額不低於該三年期間實現的年均可分配利潤的30%。若

財務資料

最近一個財政年度的核數師報告出具非無保留意見或提及與持續經營相關的重大不確定性、若我們的資產負債比率超過70%，或若我們在相關財政年度錄得現金淨流出，我們可選擇不作利潤分配。

根據我們的股息政策，利潤分配可通過支付現金股息、發行代息股份或兩者結合的方式進行，或採用適用法律法規可能允許的有關其他方式。決定利潤分配方式時，在符合以下條件的情況下，應優先考慮支付現金股息：(i)我們在相關財政年度或六個月中期期間錄得可分派利潤(即彌補虧損及提取儲備金後的稅後利潤)；(ii)我們的總計可分派利潤為正數；(iii)我們的核數師就相關財政年度的財務報表出具標準無保留意見的核數師報告；及(iv)我們的現金流足以滿足日常營運及可持續發展的需要。在符合上述條件的情況下，我們於一個財政年度以支付現金股息方式分配的利潤金額，應不少於該財政年度錄得的可供分派利潤的15%。

任何擬議的利潤分配方案須經董事會酌情決定及股東大會批准。董事會在制定利潤分配方案時，將考慮以下因素：

- 我們所處行業的特點；
- 我們的發展階段；
- 我們的業務模式；
- 我們在相關財政年度／期間的盈利能力；
- 是否存在任何重大資本支出計劃；及
- 董事會認為相關的其他條件。

於往績記錄期間，我們曾以現金股息形式宣派末期股息及中期股息。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們宣派的末期股息分別約為人民幣47.5百萬元、人民幣352.4百萬元及人民幣298.0百萬元。此外，於2024財年，我們宣派該財政年度上半年的中期股息，金額約為人民幣149.0百萬元。

可分派儲備

於2025年9月30日，我們擁有約人民幣1,893.8百萬元的留存利潤可供分派予股東。

[編纂]

我們須承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂][編纂]元(基於每股H股[編纂]港元的[編纂]計算，即本文件所述[編纂][編纂])，相當於估計[編纂][編纂][編纂]%(假設[編纂]完全未獲行使)。我們的[編纂]包括：(i)與[編纂]相關的開支(包括[編纂]佣金)約人民幣[編纂][編纂]元；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂][編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂][編纂]元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂][編纂]元。

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]。於往績記錄期間後，我們的[編纂]約人民幣[編纂][編纂]元預期將於我們綜合損益表中列支，而餘下[編纂]人民幣[編纂][編纂]元預期將於[編纂]時作為權益削減入賬。

我們認為，[編纂]的上述任何組成部分就本集團而言並不過高。上文所述[編纂]乃截至最後實際可行日期之估計僅供參考，實際金額可能與此估算有所差異。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

本文件為草擬本，內容並不完整，可能會作出變動，且必須與本文件封面「警告」一節的資料一併閱讀。

財務資料

[編纂]

近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日(即往績記錄期間末)起直至本文件日期，本集團的財務或交易狀況並無發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無任何事件會對本文件附錄一所載的會計師報告中的信息構成重大影響。

上市規則第13.13至13.19條項下的須予披露事項

我們的董事確認，於最後實際可行日期，不存在任何須根據上市規則第13.13至13.19條履行披露義務的情況。