

## 財務資料

閣下應將下列討論及分析與我們的綜合財務報表以及會計師報告(載於本文件附錄一)及簡明綜合財務報表審閱報告(載於本文件附錄一A)所載隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

下列討論及分析載有前瞻性陳述，反映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、現狀及預期未來發展的理解，以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於我們無法控制的多項風險及不明朗因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細審閱本文件所提供的所有資料，包括本文件中「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」各節。

除非文義另有所指，本節所述財務資料均按綜合基準陳述。

### 概要

我們是全球化的聚焦界面增強技術及相關材料工程的科技公司，為消費電子、智能汽車及新興領域的全球領先客戶提供服務。隨著消費電子終端的智能化程度日益提高，其物理表面—前蓋、後蓋乃至框架—已成為至關重要的人機界面，這不僅決定了用戶與設備的互動方式，甚至關乎設備本身核心屬性的界定。我們助力提升多款標誌性消費電子終端的界面表現，其中所搭載的最新技術，直接影響著數以億計人群感知世界的方式。

於往績記錄期間，我們實現了可觀的收益及溢利增長。我們的收益由2023年的人民幣3,481.4百萬元增至2024年的人民幣5,199.2百萬元。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,986.7百萬元進一步增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,617.7百萬元。我們年內溢利由2023年的人民幣362.5百萬元增至2024年的人民幣617.9百萬元，而期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣510.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣571.6百萬元。

### 呈列基準

本公司於2015年10月29日在中國成立為有限責任公司，並於2023年2月24日改制為股份有限公司。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。為編製往績記錄期間的歷史財務資料，我們一貫採用符合國際財務報告準則會計準則的會計政策。

---

## 財務資料

---

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料，需要運用若干關鍵會計估計。亦要求管理層在應用我們會計政策的過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇，已於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的財務狀況及經營業績受PVD界面增強解決方案行業及採用我們解決方案的各種產品終端市場的多項一般性因素影響，其中包括宏觀經濟環境、行業競爭格局、PVD界面增強解決方案的廣泛應用、國際貿易政策以及相關法律、法規及政府舉措。任何該等因素的不利變動均可能對我們解決方案的需求產生負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。除該等一般性因素外，我們的經營業績亦受下列公司特定因素影響。

### 我們持續創新技術及招募合資格研發人員的能力

我們認為，創新技術及招募合資格研發人員對我們的長遠成功至關重要。我們的業務很大程度上依賴於開發及實施新技術，以使我們的解決方案有別於競爭對手，並持續保持技術發展前沿地位，從而令客戶繼續採用我們的解決方案。我們的研發開支主要包括僱員福利開支、材料及消耗品以及折舊開支。特別是，我們已構建一個「端到端」R-D-E一體化創新體系，覆蓋基礎性研究(R)、與客戶共創共研的產品開發(D)，再到支持大規模量產的工藝設計、工程與優化(E)的全鏈條能力。利用該體系，我們能夠保持我們的技術領先地位，不斷增強和升級我們的解決方案，鞏固我們在客戶供應鏈中的戰略地位。此外，我們旨在擴大鋁、鎂、鈦合金等輕質金屬的應用，以替代更重、成本更高的結構材料，順應智能設備朝向更輕薄、更耐用發展的行業趨勢。

此外，為強化創新能力，我們致力於招募擁有豐富行業經驗的頂尖研發人員。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由775名成員組成。我們計劃在材料科技、工藝工程及智能製造領域吸引、培養及留住頂尖人才，完善激勵與晉升機制，並為我們的核心研發團隊建立強大的人才儲備，以確保可持續的長期創新。倘我們未能持續進行有效的研發工作、跟上行業技術進步的步伐、調整我們的解決方案與流程以適應不斷變化的客戶需求或吸引及維繫合資格研發人員，我們的技術及解決方案可能會失去競爭優勢，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 財務資料

---

### 我們加強與現有客戶關係及吸引新客戶的能力

我們的業務及經營業績在很大程度上取決於我們維持及加強與現有客戶關係的能力，彼等於往績記錄期間主要為將我們的界面增強解決方案集成至其產品的消費電子品牌。持續提供高質量解決方案可提升客戶滿意度、增強客戶忠誠度及建立長期關係，從而增加我們客戶的需求並改善我們的財務表現。我們對於客戶需求及技術趨勢的深刻洞察，亦賦能我們持續開發及交付與客戶未來產品發佈相契合的全新解決方案。此外，我們產品的終端市場（包括消費電子市場）近年呈現競爭激烈、產品週期短及極度注重產品質量與創新的特點。隨著客戶致力於推出具備新增功能的新產品，我們必須定製或升級我們的解決方案，以滿足彼等不斷演變的規格要求，同時保持我們解決方案的質量。我們滿足客戶不斷變化的需求及商業要求的能力對我們的業務及財務狀況至關重要。

同時，我們努力持續拓寬及豐富客戶群，其乃我們未來增長及業務成功的主要驅動力。我們業務增長之能力，視乎能否通過展現我們解決方案之獨特功能與優勢，積極尋求與跨行業新客戶建立業務關係。例如，在消費電子行業，依託我們與客戶A及客戶B長期戰略合作的往績記錄，我們旨在觸達智能手機、平板電腦、筆記本電腦及智能可穿戴設備領域的其他領先品牌，最終實現消費電子領域藍籌客戶的全面覆蓋。我們的成功亦受能否將業務拓展至其他領域（如智能汽車、機器人及AR眼鏡）並吸引更多元化的客戶群所影響。我們招攬新客戶之能力，亦倚賴銷售及營銷團隊積極向潛在客戶推廣解決方案，以及研發團隊與客戶緊密合作，協助將解決方案整合至其產品、處理特定技術與商業要求，並持續更新及完善我們的解決方案。成功深化現有客戶合作夥伴關係及發展新客戶合作夥伴關係可增加我們解決方案的採用率，有助於我們業務及財務狀況的可持續增長。

### 我們提升現有解決方案及滲透新終端市場的能力

我們未來的增長及市場地位取決於我們持續改善現有界面增強解決方案並將其應用擴展至新終端市場（包括智能汽車及新興智能終端）的能力。我們歷來大部分收益來自為消費電子產品（尤其是智能手機、平板電腦及筆記本電腦）提供界面增強解決方案。隨著智能科技發展及新應用場景涌現，我們須持續升級現有解決方案、開發新解決方案，並成功將其商業化，應用於更廣泛的材料、組件及行業。

為維持我們在消費電子市場的地位，我們須有效應對產品設計、材料及功能方面的快速變化。例如，市場日益趨向採用輕質金屬及複雜玻璃組件。我們完善現有解決方案以應對新要求的能力，例如增強耐用性、改善電氣性能、升級光學特性及差異化美學設計，對維持

---

## 財務資料

---

及深化我們與領先消費電子品牌之間的關係至關重要。此外，我們增長策略的一個關鍵要素是提高我們的解決方案在新興快速發展的終端市場(例如智能汽車及其他新興智能終端)的採用率。該等市場具有有別於傳統消費電子之技術、監管及商業要求。成功滲透該等新終端市場，視乎我們能否設計、測試及驗證符合該等領域客戶特定技術規格及可靠性要求的解決方案。透過實現解決方案應用場景的多元化，我們旨在進駐新市場並滿足更廣泛的客戶需求。我們未來的成功將影響我們能否進一步拓展新終端市場。

### 我們有效控制銷售成本的能力

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理成本及開支以及優化營運效率的能力。我們的銷售成本主要包括原材料成本、製造成本及勞工成本。原材料的可獲得性及定價波動可能對我們的經營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。具體而言，玻璃基材及功能模組等關鍵原材料的價格受行業產能、全球供需及宏觀經濟因素影響。如果原材料價格上漲或供應波動，而倘我們無法通過提高售價彌補該等額外成本，無法以相若價格覓得質量相當的替代原材料，抑或無法通過改進設計及優化生產工藝抵銷該等漲幅，則可能導致我們的利潤率下降。

此外，我們亦產生大量製造成本，而該等成本的任何重大增加均可能對我們的利潤率產生負面影響。我們通過核心製造技術維持高生產良率的能力，有助於減少次品數量及相應的原材料耗用，從而提升我們的營運效率。再者，勞工成本亦為我們銷售成本的關鍵組成部分。倘若我們面臨勞工成本的任何重大增加，且我們未能及時升級或優化製造工藝以彌補該等增加，則我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

### 外匯波動

我們的呈報貨幣為人民幣。我們大多數附屬公司的記賬本位幣為人民幣。我們的部分銷售、採購、銀行結餘及租賃負債乃以外幣(包括美元、港元及越南盾)計價。因此，外匯匯率對我們的綜合財務資料具有重要影響。外幣交易按上月月底的匯率折算為記賬本位幣。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日現行匯率重新換算。以公平值列賬且以外幣計價的非貨幣項目按釐定公平值當日的現行匯率重新折算。以外幣按歷史成本計量之非貨幣項目不予重新換算。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣0.9百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣7.2百萬元。有關我們以外幣計價的貨幣資產和負債的賬面值以及外幣波動對我們經營業績的影響的進一步詳情，參見本文件附錄一所載的會計師報告附註33。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策、估計及判斷

我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及附註4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間可能變動的資料及財務數據進行判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們的關鍵會計政策選擇及(ii)影響應用該等政策的判斷及估計。

關鍵會計判斷及估計是對我們財務狀況及經營業績的描述最為重要的判斷及估計，並需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響於往績記錄期間所呈報的開支、資產及負債以及其相關披露，通常乃由於需要對本質上不確定且可能在後續期間發生變化的事項的影響作出估計。

我們根據自身過往經驗、對當前業務及其他狀況的認知及評估、基於可得資料對未來的預期以及我們的最佳假設，來持續評估該等估計，而此等因素共同構成我們對無法輕易從其他來源獲得的事項進行判斷的基礎。由於使用估計乃財務報告流程不可或缺之一環，我們的實際業績可能與該等估計及預期有所差異。我們部分會計政策在應用時較其他會計政策需要更高程度的判斷。

### 重大會計政策資料

#### 收益確認

我們的收益主要源自為智能手機、平板電腦及筆記本電腦、智能可穿戴設備、智能汽車以及新興智能終端所使用的金屬及玻璃組件提供界面增強解決方案。我們亦透過向客戶提供PVD鍍膜服務產生收益。

#### 產品銷售所得收益

我們於產品的控制權轉移予客戶時確認產品銷售所得收益，該時點通常為製成品根據相關銷售合約條款交付予客戶並經其驗收之時。

#### 提供服務所得收益

我們於PVD鍍膜服務完成且所加工產品的控制權轉移予客戶時確認提供PVD鍍膜服務所得收益。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的有形資產，惟不包括在建工程。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(倘有)在綜合財務狀況表內列賬。

永久業權土地不計提折舊，並按成本減去後續累計減值虧損計量。

建設中作生產、供應或行政用途之樓宇、機器及設備按成本減任何經確認減值虧損列賬。成本包括將資產達致可按管理層擬定方式經營所需地點及狀況直接應佔的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本。該等資產於可隨時作擬定使用時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

當我們就包括租賃土地及樓宇部分的物業所有權權益付款時，全部對價按初步確認時的相對公平值比例在租賃土地及樓宇部分之間分配。倘相關付款能可靠分配，租賃土地權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」。倘對價不能在非租賃樓宇部分與相關租賃土地的不可分割權益之間可靠分配，則整個物業分類為物業、廠房及設備。

除在建工程外，物業、廠房及設備之折舊乃以直線法確認，以於其估計可使用年期內撇銷其成本減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期並無未來經濟利益自繼續使用資產中產生時取消確認。出售或停止使用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值間的差額，並於損益確認。

### 存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值之較低者列賬。存貨之成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減去所有估計完工成本及銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括與銷售直接相關的增量成本及我們為進行銷售而必須承擔的非增量成本。

---

## 財務資料

---

### 重大會計估計及判斷

#### 購銷模式項下之收益確認

於部分客戶安排中，我們會向客戶採購若干原材料並將組裝完成的設備回售予客戶。此項安排使客戶得以監控整體採購流程，並確保對原材料成本及質量的更佳監察，在業內通常稱為購銷模式。

就購銷模式項下交易而言，我們會評估自身充當委託人抑或代理人，此項評估將決定我們按總額基準（即銷售全額）抑或淨額基準（僅加工費）確認收益。

我們已根據國際財務報告準則第15號評估自身於該等交易中之角色，並得出結論認為，我們於經處理玻璃組件銷售中作為委託人行事。此項判斷乃基於以下事實：我們於採購時取得玻璃之法定所有權並自收貨時點起承擔存貨風險；我們有權將該玻璃加工成其他產品以供其他客戶使用；所採購之玻璃基材與售予客戶之製成品的銷售訂單並無直接關聯或相配；且我們執行重大製造活動（包括切削、成形及鍍膜），將原料玻璃轉化為集成組件。該等材料與服務之整合支持我們為終端產品主要解決方案供應商之結論。

據此，我們按總額基準確認收益，反映自客戶收取之對價總額。

#### 中框PVD鍍膜服務之收益確認

我們亦與客戶訂立若干安排，據此，我們向該等客戶採購定製化中框，進行PVD處理，並將經處理中框回售予該等客戶。

我們評估自身於該等交易中充當委託人抑或代理人，此項評估將決定我們按總額基準（即銷售全額）抑或淨額基準（僅加工費）確認收益。

我們已根據國際財務報告準則第15號評估自身於該等交易中之角色，並得出結論認為，我們於該場景中作為代理人而非委託人行事。此項判斷乃基於以下事實：該等定製化中框專為各位客戶設計且無法轉售予其他客戶，意味著我們並未控制該等材料，且我們對材料成本僅具有最低定價權（該成本乃基於客戶報價轉嫁）。該項安排之經濟實質屬合約製造或委託加工服務，其中客戶控制材料並指定產出。

據此，我們就所提供之加工服務按淨額基準確認收益，材料成本則錄賬為存貨之減項，並不計入收益。



## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）、經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，便於對各期經營業績進行比較。我們認為該等計量為投資者及他人就了解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息，如同其以相同方式協助我們的管理層。然而，我們呈列的有關非國際財務報告準則計量或與其他公司所呈列類似命名的計量不一致。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其視作獨立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況而加以考慮或將其視作可替代該等經營業績或財務狀況分析。

我們界定經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）為年／期內溢利，當中扣除以股份為基礎的付款開支（屬非現金性質）的影響，我們界定經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）為經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）佔總收益的百分比。我們界定經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）為經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）加回所得稅開支、財務成本及折舊及攤銷，並減去其他收入項下的利息收入，我們界定經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）為經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）佔總收益的百分比。該等調整已於往績記錄期間一貫作出。下表載列所示期間我們年／期內溢利與經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）之間的對賬。

	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 (未經審核)	2025年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
年／期內溢利	<u>362,523</u>	<u>617,911</u>	<u>510,251</u>	<u>571,643</u>
加：				
以股份為基礎的付款開支	—	4,161	4,161	23,988
經調整溢利淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>362,523</u>	<u>622,072</u>	<u>514,412</u>	<u>595,631</u>
經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)	<u>10.4%</u>	<u>12.0%</u>	<u>12.9%</u>	<u>12.9%</u>
加：				
所得稅開支	27,570	49,745	44,164	48,529
財務成本	87,918	87,700	66,520	62,063
折舊及攤銷	447,577	471,259	352,358	383,623
減：				
利息收入	61,972	58,037	46,746	29,357
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	<u>863,616</u>	<u>1,172,739</u>	<u>930,708</u>	<u>1,060,489</u>
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)	<u>24.8%</u>	<u>26.6%</u>	<u>23.3%</u>	<u>23.0%</u>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收益

#### 按產品劃分

於往績記錄期間，我們絕大部分收益來自為(i)智能手機、平板電腦及筆記本電腦、(ii)智能可穿戴設備、(iii)智能汽車及(vi)新興智能終端提供界面增強解決方案。下表載列所示期間按產品劃分的收益明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
智能手機、平板電腦及 筆記本電腦	2,906,488	83.5	3,966,891	76.3	3,054,123	76.6	3,617,924	78.4
智能可穿戴設備	533,504	15.3	1,160,130	22.3	879,851	22.1	932,106	20.2
智能汽車	30,923	0.9	64,919	1.3	47,105	1.2	56,840	1.2
新興智能終端	1,725	— <sup>(2)</sup>	2,100	— <sup>(2)</sup>	1,693	— <sup>(2)</sup>	3,995	0.1
其他 <sup>(1)</sup>	8,809	0.3	5,168	0.1	3,916	0.1	6,856	0.1
<b>總計</b>	<b>3,481,449</b>	<b>100.0</b>	<b>5,199,208</b>	<b>100.0</b>	<b>3,986,688</b>	<b>100.0</b>	<b>4,617,721</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要指銷售廢料及材料所得收益。

(2) 低於0.05%。

**智能手機、平板電腦及筆記本電腦。**我們為智能手機、平板電腦及筆記本電腦的金屬元件及玻璃元件提供界面增強解決方案。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，與智能手機、平板電腦及筆記本電腦相關的收益分別為人民幣2,906.5百萬元、人民幣3,966.9百萬元、人民幣3,054.1百萬元及人民幣3,617.9百萬元，分別佔我們同期收益83.5%、76.3%、76.6%及78.4%。

**智能可穿戴設備。**我們為智能可穿戴設備(例如智能手錶、智能耳機及智能戒指)的玻璃、金屬及複合元件提供界面增強解決方案。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，與智能可穿戴設備相關的收益分別為人民幣533.5百萬元、人民幣1,160.1百萬元、人民幣879.9百萬元及人民幣932.1百萬元，分別佔我們同期收益15.3%、22.3%、22.1%及20.2%。

**智能汽車。**我們憑藉在熱彎成型及一體化鍍膜方面的行業領先能力，為激光雷達玻璃窗口片及HUD自由曲面鏡提供界面增強解決方案。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，與智能汽車相關的收益分別為人民幣30.9百萬元、人民幣64.9百萬元、人民幣47.1百萬元及人民幣56.8百萬元，分別佔我們同期收益0.9%、1.3%、1.2%及1.2%。

## 財務資料

**新興智能終端。**我們為最新智慧科技(例如AR眼鏡)的玻璃及金屬元件提供界面增強解決方案。我們亦正在開發用於人形機器人面罩及機器人割草機傳感器蓋板玻璃的界面增強解決方案。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，與新興智能終端相關的收益分別為人民幣1.7百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣4.0百萬元。

### 按地區劃分

按地區劃分的收益乃根據交付目的地或報關單所列發運目的地所在地理位置釐定。下表載列所示期間我們按地區劃分的收益明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
中國內地	1,455,174	41.8	2,457,293	47.3	1,780,029	44.6	1,892,371	41.0
越南	1,623,470	46.6	2,005,612	38.6	1,661,808	41.7	1,946,005	42.1
韓國	231,487	6.7	361,851	6.9	265,787	6.7	351,188	7.6
印度	88,274	2.5	259,525	5.0	175,990	4.4	326,551	7.1
其他 <sup>(1)</sup>	83,044	2.4	114,927	2.2	103,074	2.6	101,606	2.2
<b>總計</b>	<b>3,481,449</b>	<b>100.0</b>	<b>5,199,208</b>	<b>100.0</b>	<b>3,986,688</b>	<b>100.0</b>	<b>4,617,721</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括巴西及印度尼西亞。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)製造成本及(iii)勞工成本。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
原材料成本	1,252,371	47.1	2,203,787	55.6	1,718,586	56.7	2,143,113	60.6
製造成本	816,225	30.7	882,537	22.3	673,385	22.1	664,239	18.8
勞工成本	557,395	21.0	821,852	20.7	599,606	19.8	686,244	19.4
其他成本 <sup>(1)</sup>	31,828	1.2	54,315	1.4	41,860	1.4	41,661	1.2
<b>總計</b>	<b>2,657,819</b>	<b>100.0</b>	<b>3,962,491</b>	<b>100.0</b>	<b>3,033,437</b>	<b>100.0</b>	<b>3,535,257</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要指運輸成本、稅項及附加。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間按產品劃分的銷售成本明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
智能手機、 平板電腦及 筆記本電腦	2,332,359	87.8	3,305,393	83.4	2,528,560	83.4	2,958,921	83.7
智能可穿戴設備	293,284	11.0	601,405	15.2	466,626	15.4	519,969	14.7
智能汽車	25,927	1.0	52,801	1.4	36,110	1.2	51,441	1.5
新興智能終端	1,386	0.1	1,376	— <sup>(2)</sup>	916	— <sup>(2)</sup>	1,277	— <sup>(2)</sup>
其他 <sup>(1)</sup>	4,863	0.1	1,516	— <sup>(2)</sup>	1,225	— <sup>(2)</sup>	3,649	0.1
<b>總計</b>	<b>2,657,819</b>	<b>100.0</b>	<b>3,962,491</b>	<b>100.0</b>	<b>3,033,437</b>	<b>100.0</b>	<b>3,535,257</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要指銷售廢料及材料所得收益。

(2) 低於0.05%。

## 毛利及毛利率

下表載列所示期間按產品劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
智能手機、 平板電腦及 筆記本電腦	574,129	19.8%	661,498	16.7%	525,563	17.2%	659,003	18.2%
智能可穿戴設備	240,220	45.0%	558,725	48.2%	413,225	47.0%	412,137	44.2%
智能汽車	4,996	16.2%	12,118	18.7%	10,995	23.3%	5,399	9.5%
新興智能終端	339	19.7%	724	34.5%	777	45.9%	2,718	68.0%
其他 <sup>(1)</sup>	3,946	44.8%	3,652	70.7%	2,691	68.7%	3,207	46.8%
<b>總計</b>	<b>823,630</b>	<b>23.7%</b>	<b>1,236,717</b>	<b>23.8%</b>	<b>953,251</b>	<b>23.9%</b>	<b>1,082,464</b>	<b>23.4%</b>

附註：

(1) 主要指銷售廢料及材料所得收益。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入及(ii)政府補助。下表載列所示期間我們的其他收入組成部分明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
其他收入								
利息收入	61,972	49.1	58,037	65.6	46,746	67.0	29,357	19.6
政府補助	61,728	49.0	26,751	30.2	20,396	29.2	118,082	78.9
其他	2,401	1.9	3,665	4.2	2,610	3.8	2,225	1.5
總計	<b>126,101</b>	<b>100.0</b>	<b>88,453</b>	<b>100.0</b>	<b>69,752</b>	<b>100.0</b>	<b>149,664</b>	<b>100.0</b>

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)物業、廠房及設備減值虧損、(ii)匯兌收益淨額、(iii)處置物業、廠房及設備之淨(虧損)/收益、(iv)提前償還長期應付款項之淨收益/(虧損)及(v)處置租賃土地之收益。下表載列所示期間我們的其他收益及虧損淨額的組成部分明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
物業、廠房及 設備減值虧損	(34,062)	(103.8)	(27,108)	(227.4)	(27,108)	(294.7)	(22,733)	(65.5)
匯兌收益淨額	935	2.8	22,661	190.1	16,287	177.1	7,196	20.7
處置物業、廠房 及設備之淨(虧 損)/收益	(824)	(2.5)	(8,890)	(74.6)	132	1.4	(9,605)	(27.7)
提前償還長期應 付款項之淨收 益/(虧損)	—	—	2,006	16.8	2,006	21.8	(15,164)	(43.7)
處置租賃土地之 收益	—	—	—	—	—	—	5,317	15.3
其他	1,125	3.5	(590)	(4.9)	(515)	(5.6)	269	0.9
總計	<b>(32,826)</b>	<b>(100.0)</b>	<b>(11,921)</b>	<b>(100.0)</b>	<b>(9,198)</b>	<b>(100.0)</b>	<b>(34,720)</b>	<b>(100.0)</b>



本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的一般及行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
僱員福利開支 <sup>(1)</sup>	96,669	63.3	111,599	65.8	82,372	65.7	116,066	67.5
折舊及攤銷	18,683	12.2	16,881	10.0	13,024	10.4	20,431	11.9
專業服務費	18,925	12.4	20,927	12.3	14,727	11.7	21,344	12.4
辦公及差旅開支	6,768	4.4	8,467	5.0	6,608	5.3	6,704	3.9
其他 <sup>(2)</sup>	11,789	7.7	11,710	6.9	8,606	6.9	7,453	4.3
<b>總計</b>	<b>152,834</b>	<b>100.0</b>	<b>169,584</b>	<b>100.0</b>	<b>125,337</b>	<b>100.0</b>	<b>171,998</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 包含僱員福利及以股份為基礎的付款開支。

(2) 主要包括保險開支及維護開支。

## 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)差旅及業務開發開支、(iii)廣告及營銷開支及(iv)折舊及攤銷。我們的銷售及營銷開支於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣34.8百萬元、人民幣54.5百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣40.6百萬元，分別佔同期收益的1.0%、1.0%、0.9%及0.9%。

下表載列所示期間我們的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
僱員福利開支 <sup>(1)</sup>	28,743	82.7	47,665	87.4	31,487	86.0	34,714	85.6
差旅及業務開發 開支	2,402	6.9	2,661	4.9	1,690	4.6	2,070	5.1
廣告及營銷開支	1,891	5.4	2,244	4.1	1,659	4.6	1,774	4.4
折舊及攤銷	154	0.5	214	0.4	148	0.4	221	0.5
其他 <sup>(2)</sup>	1,567	4.5	1,753	3.2	1,625	4.4	1,780	4.4
<b>總計</b>	<b>34,757</b>	<b>100.0</b>	<b>54,537</b>	<b>100.0</b>	<b>36,609</b>	<b>100.0</b>	<b>40,559</b>	<b>100.0</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

附註：

- (1) 包含僱員福利及以股份為基礎的付款開支。
- (2) 主要包括保險開支。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括(i)借款利息開支、(ii)長期應付款項利息開支及(iii)租賃負債利息開支。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得財務成本人民幣87.9百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣62.1百萬元。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
借款利息開支	49,569	56.4	47,731	54.4	36,788	55.3	33,814	54.5
長期應付款項 利息開支	35,559	40.4	29,782	34.0	22,712	34.1	17,930	28.9
租賃負債利息 開支	2,790	3.2	10,187	11.6	7,020	10.6	10,319	16.6
<b>總計</b>	<b>87,918</b>	<b>100.0</b>	<b>87,700</b>	<b>100.0</b>	<b>66,520</b>	<b>100.0</b>	<b>62,063</b>	<b>100.0</b>

### 其他開支

我們的其他開支主要指慈善捐款。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得其他開支零、人民幣5.4百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

### 預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回指我們就貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回人民幣3.6百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

### 所得稅開支

我們於2023年及2024年以及截至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27.6百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣48.5百萬元。我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。

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辦理所有所需稅務申報，且與該等稅務機關並無任何未決或潛在糾紛。

我們須按不同司法權區的不同所得稅稅率繳納所得稅。以下概述影響我們在中國內地、香港及越南適用稅率的主要因素。

---

## 財務資料

---

### 中國內地

我們於中國內地註冊成立的附屬公司須按法定稅率25.0%就應課稅溢利繳納企業所得稅，該稅率乃根據適用法律及法規釐定。於往績記錄期間，本公司及我們的其中一間附屬公司根據相關稅務規定獲認可為高新技術企業，因此有權享受15.0%的優惠所得稅稅率。

### 香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須按兩級制所得稅稅率就於香港賺取的應課稅收入繳稅，該稅率自2018年4月1日起生效。根據該制度，每家合資格實體賺取首2.0百萬港元的溢利須按8.25%的所得稅稅率繳納，而餘下溢利則須按16.5%的所得稅稅率繳納。

### 越南

我們於越南註冊成立的附屬公司須按20.0%的標準稅率繳納企業所得稅。於Hoa Phu地區營運的業務則屬例外，其開始業務經營日期起計10年內有資格享受17.0%的優惠企業所得稅稅率。

根據當地稅務政策，合資格企業有權自錄得應課稅溢利的首個年度起計，豁免兩年企業所得稅，隨後四年則獲50.0%的適用企業所得稅稅率減免。我們的越南附屬公司符合合資格企業條件，並有權自2020年起豁免兩年企業所得稅，隨後四年則獲50.0%的企業所得稅減免。於往績記錄期間，其亦有權享受10.0%（於Hoa Phu地區的業務為8.5%）的優惠所得稅稅率。

### 其他司法權區

於其他司法權區產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算。

### 年／期內溢利

綜上所述，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得年／期內溢利人民幣362.5百萬元、人民幣617.9百萬元、人民幣510.3百萬元及人民幣571.6百萬元。

### 各期間的經營業績比較

#### 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

### 收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,986.7百萬元增加15.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,617.7百萬元。該增長主要由於來自就智能手機、平板電腦及筆記本電腦提供界面增強解決方案之收益增加所致。

---

## 財務資料

---

智能手機、平板電腦及筆記本電腦產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,054.1百萬元增加18.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,617.9百萬元，主要由於(i)市場對我們一體化界面增強及後蓋板組裝解決方案的需求有所增長，此乃由我們滿足客戶嚴格品質與技術標準的能力所驅動；及(ii)有關就平板電腦蓋板玻璃界面增強解決方案的訂單有所增加，此乃由於我們的製造工藝及自動化生產線的提升使我們能夠實現相對較高的生產良率，從而增強了客戶對我們解決方案的信心。

智能可穿戴設備產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣879.9百萬元增加5.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣932.1百萬元，主要由於智能可穿戴設備持續迭代並向消費者提供新功能，帶動消費者需求上升，進而引致若干智能可穿戴設備界面增強解決方案的需求及銷量增加。

智能汽車產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.1百萬元增加20.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.8百萬元，主要由於智能汽車持續演進並提供創新技術及全新功能，帶動消費者對智能汽車的需求上升，進而引致某些客戶對智能汽車界面增強解決方案的需求增加。

新興智能終端產生的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元增加135.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要由於我們的產品組合進行戰略調整，我們開始提供更高比例與新興智能終端有關的相對較高價值的解決方案，例如機器人割草機及AR眼鏡的玻璃面板。

### 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3,033.4百萬元大幅增加16.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,535.3百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，原材料成本增加人民幣424.5百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣953.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,082.5百萬元。我們的毛利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別維持在23.9%及23.4%，保持相對穩定。

與智能手機、平板電腦及筆記本電腦相關的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.2%增至截至2025年9月30日止九個月的18.2%，主要由於(i)生產良率改善，此乃透過持續優化製造工藝及提升我們的自動化生產線效能實現；以及(ii)產品組合戰略上的變動，歸因於我們提高了高利潤產品(如智能手機後蓋板及平板電腦鍍膜)的收益佔比。

---

## 財務資料

---

與智能可穿戴設備相關的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的47.0%小幅降至截至2025年9月30日止九個月的44.2%，主要由於若干產品的單價隨著各自型號產品生命週期的推移而逐漸下降，期間售價通常在最初發佈期後下跌。

與智能汽車相關的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.3%降至截至2025年9月30日止九個月的9.5%，主要由於(i)我們向一名新客戶的若干新車型提供HUD解決方案而產生重大前期成本，其屬一次性性質；及(ii)我們戰略性調整產品組合，增加盈利能力相對較低產品的比例以滲透市場。

與新興智能終端相關的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的45.9%上升至截至2025年9月30日止九個月的68.0%，主要由於該等產品的相關收益規模相對較小，使其毛利率對收益波動高度敏感。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.8百萬元增加114.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.7百萬元，主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月確認了若干政府補助，此項補助主要與我們附屬公司於2023年至截至2025年9月30日止九個月對當地經濟增長及產業發展所作貢獻相關。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.7百萬元，主要由於(i)截至2025年9月30日止九個月因提前償還與2021年於湖北省赤壁市購置生產設施相關的長期應付款項而產生的淨虧損人民幣15.2百萬元；(ii)截至2025年9月30日止九個月產生的處置物業、廠房及設備的淨虧損人民幣9.6百萬元，此乃由於我們處置若干資產以升級我們的製造工藝；及(iii)由於美元兌其他貨幣的匯率波動，匯兌收益淨額減少人民幣9.1百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣223.3百萬元增加34.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣299.3百萬元，主要由於(i)因我們進一步擴充研發團隊以支持與我們業務擴張相契合的新研發項目，僱員福利開支增加人民幣41.1百萬元；及(ii)我們承接更多研發項目致使材料及消耗品增加人民幣22.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣125.3百萬元增加37.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣172.0百萬元，主要由於(i)我們因配合業務擴張而於2025年擴充一般及行政團隊，提高一般及行政人員的薪酬水平以及向僱員授出若干股份獎勵，僱員福利開支增加人民幣33.7百萬元；及(ii)專業服務費用增加人民幣6.6百萬元，主要歸因於與生產流程相關的諮詢服務。

### 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36.6百萬元增加10.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣3.2百萬元，反映認可我們業務表現改善而向我們的銷售及營銷人員支付更高的績效福利。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.5百萬元減少6.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣62.1百萬元，主要由於(i)長期應付款項利息開支減少人民幣4.8百萬元；及(ii)借款利息開支減少人民幣3.0百萬元，部分由租賃負債利息開支增加人民幣3.3百萬元所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣3.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

### 預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元減少71.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要由於結清若干貿易應收款項及應收票據。

### 所得稅開支

我們的所得稅由截至2024年9月30日止九個月的人民幣44.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.5百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣510.3百萬元增加12.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣571.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 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

#### 收益

我們的收益由2023年的人民幣3,481.4百萬元增加49.3%至2024年的人民幣5,199.2百萬元。該增加主要由於(i)來自為智能手機、平板電腦及筆記本電腦提供界面增強解決方案的收益增加；及(ii)來自為智能可穿戴設備提供界面增強解決方案的收益增加。

智能手機、平板電腦及筆記本電腦產生的收益由2023年的人民幣2,906.5百萬元增加36.5%至2024年的人民幣3,966.9百萬元，主要由於(i)配備額外用戶交互功能的若干售價相對較高的智能手機的解決方案需求及銷量上升，此乃受惠於行業及宏觀經濟環境整體改善，帶動消費者對該等產品的需求增加；及(ii)我們自2023年下半年開始提供相關解決方案，憑藉能夠滿足客戶嚴格品質與技術標準的能力，推動了部分客戶對我們一體化界面增強及後蓋板組裝解決方案的需求及銷量上升。

智能可穿戴設備的銷售收益由2023年的人民幣533.5百萬元增加117.5%至2024年的人民幣1,160.1百萬元，主要由於2024年推出配備先進功能的智能手錶系列界面增強解決方案的需求及銷量增加，乃受惠於消費者對該型號的強勁需求，以及本公司作為少數能夠滿足其技術要求及規格的解決方案供應商之一的地位，使我們得以取得該智能手錶系列絕大部分相關訂單。

智能汽車產生的收益由2023年的人民幣30.9百萬元增加110.0%至2024年的人民幣64.9百萬元，主要由於若干客戶對智能汽車界面增強解決方案的需求增加，乃受惠於智能汽車不斷演進並提供創新技術及全新功能，帶動消費者對智能汽車的需求增加。

新興智能終端產生的收益由2023年的人民幣1.7百萬元增加23.5%至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於我們擴大客戶群、改變產品組合及開始為無人機及機器人割草機玻璃面板等售價相對較高的產品提供界面增強解決方案，帶動市場對我們解決方案的需求增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,657.8百萬元增加49.1%至2024年的人民幣3,962.5百萬元，主要由於業務擴張致使銷量有所增加，帶動原材料成本增加人民幣951.4百萬元及勞工成本增加人民幣264.5百萬元。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣823.6百萬元增至2024年的人民幣1,236.7百萬元。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為23.7%和23.8%。

---

## 財務資料

---

與智能手機、平板電腦及筆記本電腦相關的毛利率由2023年的19.8%下降至2024年的16.7%，主要由於我們能夠提供滿足客戶嚴格品質與技術標準且有助深化客戶關係的一體化界面增強及後蓋板組裝解決方案導致涉及界面增強及組裝的產品所佔收益比例有所上升，該類產品的盈利能力相對低於我們僅提供界面增強解決方案之產品，該現象於我們組裝業務的產能爬坡初始階段尤為顯著。

與智能可穿戴設備相關的毛利率由2023年的45.0%增至2024年的48.2%，主要由於(i)製造設施利用率的提高及透過持續提升製造能力實現的生產良率改善；(ii)產品組合變化，此乃由於我們於2024年開始向一名關鍵客戶就其推出的配備先進功能的智能手錶系列提供界面增強解決方案，而該等方案具有較高利潤率。

與智能汽車相關的毛利率由2023年的16.2%增至2024年的18.7%，主要由於製造設施利用率的提高及透過持續提升製造能力實現的生產良率改善。

與新興智能終端相關的毛利率由2023年的19.7%增至2024年的34.5%，主要由於部分產品處於產能爬坡階段，在此期間其毛利率對收益波動高度敏感。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣126.1百萬元減少29.8%至2024年的人民幣88.5百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣35.0百萬元，此乃由於2023年收到的與我們附屬公司對當地經濟增長及產業發展所作貢獻相關的若干政府補助高於其他年份；及(ii)銀行結餘減少及利率下降導致利息收入減少人民幣3.9百萬元。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣32.8百萬元減至2024年的人民幣11.9百萬元，主要由於美元兌其他貨幣的匯率波動，致使匯兌收益淨額增加人民幣21.7百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣247.7百萬元增加31.6%至2024年的人民幣325.9百萬元，主要由於(i)我們承接更多研發項目，導致材料及消耗品增加人民幣28.8百萬元；及(ii)我們聘請若干經驗豐富的高級研發人員及提升研發人員薪資待遇，致使僱員福利開支增加人民幣26.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣152.8百萬元增加11.0%至2024年的人民幣169.6百萬元，主要由於我們為配合業務擴張而於2024年擴充一般及行政團隊以及向僱員授出若干股份獎勵，致使僱員福利開支增加人民幣14.9百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣34.8百萬元增加56.6%至2024年的人民幣54.5百萬元，主要由於我們為配合業務擴張而壯大銷售及營銷團隊，並認可業務表現改善而向銷售及營銷人員授出更高的績效福利，導致僱員福利開支增加人民幣18.9百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣87.9百萬元及人民幣87.7百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的零增至2024年的人民幣5.4百萬元，主要由於我們於2024年作出若干慈善捐款。

### 預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回由2023年的人民幣3.6百萬元減少30.6%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於我們加強對貿易應收款項及應收票據的催收工作。

### 所得稅開支

我們的所得稅由2023年的人民幣27.6百萬元增至2024年的人民幣49.7百萬元，主要由於我們的除稅前溢利有所增加。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣362.5百萬元大幅增加70.5%至2024年的人民幣617.9百萬元。

## 財務資料

### 若干主要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	2,982,554	3,152,318	3,386,405
使用權資產	120,291	403,656	416,124
無形資產	10,505	11,346	16,252
遞延稅項資產	114,348	89,000	123,460
預付款項及其他應收款項	70,258	74,593	131,312
<b>非流動資產總額</b>	<b>3,297,956</b>	<b>3,730,913</b>	<b>4,073,553</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	262,728	390,256	340,998
貿易應收款項及應收票據	708,450	1,003,271	1,065,251
預付款項及其他應收款項	38,574	112,772	115,017
按公平值計入損益之金融資產	—	—	30,258
應收關聯方款項	2,056	4,828	6,750
已抵押銀行存款	24,133	42,412	33,899
現金及現金等價物	1,526,660	1,146,702	1,673,308
<b>流動資產總額</b>	<b>2,562,601</b>	<b>2,700,241</b>	<b>3,265,481</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	936,316	1,291,539	1,269,840
合約負債	35	437	488
應付關聯方款項	58,030	67,507	96,263
稅項負債	14,418	11,460	71,558
借款	867,130	877,487	1,179,286
應付股息	1,196,210	777,874	629,956
租賃負債	26,497	25,479	20,730
<b>流動負債總額</b>	<b>3,098,636</b>	<b>3,051,783</b>	<b>3,268,121</b>
<b>淨流動負債</b>	<b>536,035</b>	<b>351,542</b>	<b>2,640</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	772,630	619,617	526,616
借款	633,602	539,668	610,726
租賃負債	21,094	272,731	334,395
遞延收入	78,823	66,868	113,658
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,506,149</b>	<b>1,498,884</b>	<b>1,585,395</b>
<b>資產淨值</b>	<b>1,255,772</b>	<b>1,880,487</b>	<b>2,485,518</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)廠房及機器、(ii)永久業權土地及樓宇、(iii)在建工程、(iv)傢俱、裝置及辦公室設備、(v)租賃物業裝修及(vi)車輛。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備主要組成部分。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
廠房及機器	2,007,661	2,052,168	2,372,130
永久業權土地及樓宇	800,243	728,055	705,189
在建工程	75,759	301,365	239,328
傢俱、裝置及辦公室設備	75,897	51,070	41,627
租賃物業裝修	20,098	15,670	24,808
車輛	2,896	3,990	3,323
<b>總計</b>	<b>2,982,554</b>	<b>3,152,318</b>	<b>3,386,405</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2,982.6百萬元增加5.7%至截至2024年12月31日的人民幣3,152.3百萬元，主要由於與我們擴大生產線及提升產能有關的在建工程增加人民幣225.6百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣3,152.3百萬元增加7.4%至截至2025年9月30日的人民幣3,386.4百萬元，主要由於隨著我們的生產線擴充及提升產能，部分在建工程轉為廠房及機器，廠房及機器增加人民幣320.0百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃土地及(ii)租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣120.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣403.7百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣416.1百萬元，主要由於隨著我們的產能擴大，作生產用途的租賃物業增加。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在製品、(iii)製成品—非在途貨品及(iv)製成品—在途貨品。下表載列截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
	(人民幣千元)		
原材料	88,449	132,372	154,739
在製品	78,558	130,204	75,127
製成品—非在途貨品	61,622	115,280	88,279
製成品—在途貨品	34,099	12,400	22,853
<b>總計</b>	<b>262,728</b>	<b>390,256</b>	<b>340,998</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣262.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣390.3百萬元，主要由於2024年業務擴張導致存貨水平上升。我們的存貨隨後由截至2024年12月31日的人民幣390.3百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣341.0百萬元，此乃由於我們於年終完成大部分備貨以應對客戶新產品推出(通常於年初進行)，其後隨着履行客戶訂單，存貨水平隨之下降。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
	(人民幣千元)		
一個月內	201,729	293,516	250,898
一至六個月	53,654	71,624	62,046
六個月至一年	4,522	22,232	24,977
一年以上	2,823	2,884	3,077
<b>總計</b>	<b>262,728</b>	<b>390,256</b>	<b>340,998</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 止九個月
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	33	30	28

附註：

- (1) 各期間存貨週轉天數等於該期間存貨(扣除撥備)的期初結餘及期末結餘的平均數除以同期銷售成本並乘以該期間360天或270天。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數保持穩定。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣259.6百萬元或76.1%已隨後售出或使用。

### 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業務過程中應收客戶的未償還款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 (未經審核)
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	715,609	1,013,162	1,076,068
應收票據	1,598	1,245	1,324
減：減值虧損	(8,757)	(11,136)	(12,141)
<b>總計</b>	<b>708,450</b>	<b>1,003,271</b>	<b>1,065,251</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣708.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,003.3百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,065.3百萬元，主要由於我們的收益及業務增長。

於往績記錄期間，我們一般授予客戶介乎30天至120天的信貸期。我們的管理層定期監察我們貿易應收款項的狀況，並且我們定期就逾期貿易應收款項向客戶作出跟進。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期基於到期日的扣除預期信貸虧損撥備後貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
			(人民幣千元)
未逾期	670,404	979,369	1,033,774
逾期：			
1至90天	38,046	23,900	28,825
91至180天	—	2	2,652
<b>總計</b>	<b>708,450</b>	<b>1,003,271</b>	<b>1,065,251</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 止九個月
貿易應收款項及應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup>	61	59	60

附註：

- (1) 各期間貿易應收款項及應收票據週轉天數等於該期間的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損)期初結餘與期末結餘的平均值，除以同期的收益，再乘以該期間的360天或270天。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數保持穩定。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣1,064.6百萬元或99.9%已於其後結算。

### 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主要包括(i)可收回增值稅、(ii)長期資產預付款項、(iii)可退還按金—非流動部分、(iv)預付供應商款項、(v)可退還按金—流動部分、(vi)應收利息、(vii)預付費用及(viii)使用權資產前期付款。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們預付款項及其他應收款項的主要組成部分。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
			(人民幣千元)
可收回增值稅	29,679	46,426	103,524
長期資產預付款項	14,134	53,429	102,065
可退還按金—非流動部分	21,124	21,164	29,247
預付供應商款項	2,596	61,183	3,582
可退還按金—流動部分	4,909	3,879	3,206
應收利息	—	—	2,040
預付費用	465	250	532
使用權資產前期付款	35,000	—	—
其他	1,106	1,380	2,757
減：預期信貸虧損撥備	(181)	(346)	(624)
<b>總計</b>	<b><u>108,832</u></b>	<b><u>187,365</u></b>	<b><u>246,329</u></b>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣108.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣187.4百萬元，主要由於(i)自開始向若干公用事業供應商支付預付款項後，對供應商的預付款項增加人民幣58.6百萬元；及(ii)長期資產預付款項增加人民幣39.3百萬元，此乃由於我們因業務擴張而購置更多物業、廠房及設備。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣187.4百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣246.3百萬元，此乃主要由於(i)可收回增值稅增加人民幣57.1百萬元，此乃由於2021年於湖北省赤壁購置生產設施所獲可用稅項抵扣增加導致可結轉稅項抵免金額上升；及(ii)截至2025年9月30日，與為提升產能而簽訂的若干設備採購合約相關的長期資產預付款項增加人民幣48.6百萬元，部分被預付供應商款項減少人民幣57.6百萬元所抵銷，此乃由於我們於2024年底支付公用事業預付款項，其後於2025年上半年逐步結算。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的預付款項及其他應收款項中人民幣175.4百萬元或71.2%已於其後結清或動用。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指應付予我們的供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	521,225	635,469	696,017
應付票據	23,406	111,056	2,995
	<u>544,631</u>	<u>746,525</u>	<u>699,012</u>
物業、廠房及設備應付款項	985,792	910,420	834,862
應計員工成本—即期部分	134,801	206,629	186,333
其他應計費用	26,065	31,872	55,141
其他應付稅項	15,459	12,062	18,231
已收按金	631	1,222	504
其他	1,567	2,426	2,373
<b>總計</b>	<b><u>1,708,946</u></b>	<b><u>1,911,156</u></b>	<b><u>1,796,456</u></b>

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,708.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,911.2百萬元，主要由於為配合我們業務擴張而增購原材料。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,911.2百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣1,796.5百萬元，主要由於結算與2021年於湖北省赤壁市購買生產設施有關的若干物業、廠房及設備應付款項，以及結算與公用事業有關的若干應付票據。

於往績記錄期間，我們的供應商就我們的貿易及其他應付款項一般授予我們介乎30日至120日的信貸期。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
90天內	499,492	711,914	676,717
91至180天	30,274	20,199	6,876
181至365天	2,317	734	1,581
超過一年	12,548	13,678	13,838
<b>總計</b>	<b>544,631</b>	<b>746,525</b>	<b>699,012</b>

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 止九個月
貿易應付款項及應付票據 週轉天數 <sup>(1)</sup>	56	59	55

附註：

- (1) 各期間貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該期間貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值除以同期銷售成本總額，再乘以該期間的360天或270天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為56天、59天及55天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣631.4百萬元或90.3%已於其後結算。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產淨值／(流動負債淨額)

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得流動負債淨額。我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣536.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣351.5百萬元，進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣2.6百萬元。截至2025年9月30日，我們的流動負債淨額為人民幣2.6百萬元，而截至2026年1月31日，其轉為流動資產淨值人民幣30.4百萬元。該等變動主要乃由於年／期內溢利的持續增長以及經營活動所得現金淨額增加所致。下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至2025年	截至2026年
	2023年	2024年	9月30日	1月31日
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
<b>流動資產</b>				
存貨	262,728	390,256	340,998	544,651
貿易應收款項及 應收票據	708,450	1,003,271	1,065,251	796,198
預付款項及其他 應收款項	38,574	112,772	115,017	99,318
按公平值計入損益之 金融資產	—	—	30,258	187,139
應收關聯方款項	2,056	4,828	6,750	4,301
已抵押銀行存款	24,133	42,412	33,899	31,148
現金及現金等價物	<u>1,526,660</u>	<u>1,146,702</u>	<u>1,673,308</u>	<u>1,379,042</u>
<b>流動資產總額</b>	<b><u>2,562,601</u></b>	<b><u>2,700,241</u></b>	<b><u>3,265,481</u></b>	<b><u>3,041,797</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	936,316	1,291,539	1,269,840	1,289,912
合約負債	35	437	488	477
應付關聯方款項	58,030	67,507	96,263	91,367
稅項負債	14,418	11,460	71,558	41,094
借款	867,130	877,487	1,179,286	1,083,918
應付股息	1,196,210	777,874	629,956	448,290
租賃負債	<u>26,497</u>	<u>25,479</u>	<u>20,730</u>	<u>56,333</u>
<b>流動負債總額</b>	<b><u>3,098,636</u></b>	<b><u>3,051,783</u></b>	<b><u>3,268,121</u></b>	<b><u>3,011,391</u></b>
<b>(流動負債淨額)／ 流動資產淨值</b>	<b><u>(536,035)</u></b>	<b><u>(351,542)</u></b>	<b><u>(2,640)</u></b>	<b><u>30,406</u></b>

---

## 財務資料

---

我們由截至2025年9月30日的流動負債淨額人民幣2.6百萬元轉為截至2026年1月31日的流動資產淨值人民幣30.4百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣203.7百萬元，此乃由於年終提升存貨水平以應對客戶新產品推出(通常於年初進行)；(ii)按公平值計入損益之金融資產增加人民幣156.9百萬元，此乃由於我們將閒置資金撥作購置若干理財產品；及(iii)應付股息減少人民幣181.7百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣294.3百萬元；及(ii)我們於年末結算若干貿易應收款項導致貿易應收款項及應收票據減少人民幣269.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣351.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣526.6百萬元；及(ii)應付股息減少人民幣147.9百萬元，部分被借款增加人民幣301.8百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣536.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣351.5百萬元，主要由於(i)應付股息減少人民幣418.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣294.8百萬元；及(iii)存貨增加人民幣127.5百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣380.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣355.2百萬元所抵銷。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要透過經營業務所得款項及銀行借款撥付我們的現金需求。[編纂]後，我們擬透過經營業務所得現金及銀行借款，連同[編纂]所得款項淨額，為我們未來資本需求提供資金。我們預期未來為經營業務提供資金的融資渠道不會有任何變動。

截至2026年1月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,379.0百萬元及未動用銀行融資額度人民幣2,082.9百萬元。經考慮我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、經營現金流量、借款、銀行融資額度及[編纂]的估計所得款項淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起至少未來12個月的需要。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 現金流

下表載列所示期間我們的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
營運資金變動前				
經營現金流	924,040	1,236,735	982,587	1,111,221
營運資金變動	(20,103)	(238,624)	(376,758)	(135,565)
已付所得稅	(41,549)	(27,587)	(18,484)	(22,275)
已收利息	61,972	58,037	46,746	27,317
經營活動所得現金				
淨額	924,360	1,028,561	634,091	980,698
投資活動所用現金				
淨額	(452,367)	(643,569)	(427,212)	(492,127)
融資活動(所用)／				
所得現金淨額	(465,581)	(771,626)	(558,024)	43,690
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	6,412	(386,634)	(351,145)	532,261
於年／期初的現金及				
現金等價物	1,509,747	1,526,660	1,526,660	1,146,702
匯率變動影響	10,501	6,676	(6,084)	(5,655)
於年／期末的現金及				
現金等價物	<b>1,526,660</b>	<b>1,146,702</b>	<b>1,169,431</b>	<b>1,673,308</b>

### 經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣980.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣620.2百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣335.7百萬元；(ii)財務成本人民幣62.1百萬元；(iii)存貨撥備，扣除撥回人民幣44.1百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣43.9百萬元。該金額經營運資金負變動人民幣135.6百萬元、已付所得稅人民幣22.3百萬元及已收利息人民幣27.3百萬元進一步調整。營運資金負變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.1百萬元；及(ii)應付關聯方款項減少人民幣44.7百萬元。

---

## 財務資料

---

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,028.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣667.7百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣425.0百萬元；(ii)財務成本人民幣87.7百萬元；(iii)銀行利息收入人民幣58.0百萬元；(iv)使用權資產折舊人民幣41.8百萬元；及(v)存貨撥備，扣除撥回人民幣40.6百萬元。該金額經營運資金負變動人民幣238.6百萬元、已付所得稅人民幣27.6百萬元及已收利息人民幣58.0百萬元進一步調整。營運資金負變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣290.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣168.1百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣62.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣297.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣924.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣390.1百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣417.7百萬元；(ii)財務成本人民幣87.9百萬元；及(iii)銀行利息收入人民幣62.0百萬元。該金額經營運資金負變動人民幣20.1百萬元、已付所得稅人民幣41.5百萬元及已收利息人民幣62.0百萬元進一步調整。營運資金負變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣230.2百萬元；(ii)存貨增加人民幣76.1百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣23.1百萬元，部分由(i)貿易及其他應付款項增加人民幣288.7百萬元；及(ii)應付關聯方款項增加人民幣29.1百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流淨額為人民幣492.1百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣561.4百萬元，部分被資產相關政府補助收款人民幣106.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流淨額為人民幣643.6百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣645.1百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金流淨額為人民幣452.4百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣480.3百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益之金融資產人民幣199.5百萬元，部分被(i)處置按公平值計入損益之金融資產所得款項人民幣199.8百萬元；及(ii)收取與資產相關的政府補助人民幣51.8百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流淨額為人民幣43.7百萬元，主要歸因於新增借款人民幣703.2百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)償還借款人民幣330.5百萬元；(ii)已付股息人民幣139.2百萬元；及(iii)償還分期付款人民幣138.0百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金流淨額為人民幣771.6百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣649.8百萬元；(ii)已付股息人民幣439.6百萬元；(iii)償還分期付款人民幣150.5百萬元；及(iv)已付利息人民幣58.5百萬元，部分被新增借款人民幣566.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流淨額為人民幣465.6百萬元，主要歸因於償還借款人民幣605.2百萬元；(ii)已付股息人民幣566.3百萬元；及(iii)已付利息人民幣53.5百萬元，部分被新增借款人民幣818.3百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日		截至2025年	截至2026年
	2023年	2024年	9月30日	1月31日
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
借款	1,500,732	1,417,155	1,790,012	1,948,681
應付股息	1,196,210	777,874	629,956	448,290
租賃負債	47,591	298,210	355,125	412,312
其他應付款項				
—物業、廠房				
及設備應付款項				
—分期付款	<u>783,755</u>	<u>632,666</u>	<u>527,670</u>	<u>334,844</u>
<b>債務總額</b>	<b><u>3,528,288</u></b>	<b><u>3,125,905</u></b>	<b><u>3,302,763</u></b>	<b><u>3,144,127</u></b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的借款分別為人民幣1,500.7百萬元、人民幣1,417.2百萬元、人民幣1,790.0百萬元及人民幣1,948.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們的銀行借款的到期日分析。

	截至12月31日		截至2025年	截至2026年
	2023年	2024年	9月30日	1月31日
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
一年內	867,130	877,487	1,179,286	1,083,918
一至兩年	273,934	379,668	247,145	321,172
兩至五年	359,668	160,000	363,581	542,610
五年以上	—	—	—	981
<b>借款總額</b>	<b>1,500,732</b>	<b>1,417,155</b>	<b>1,790,012</b>	<b>1,948,681</b>

下表載列我們截至所示日期之銀行借款的實際利率。

	截至12月31日		截至2025年	截至2026年
	2023年	2024年	9月30日	1月31日
			(未經審核)	(未經審核)
實際利率：				
浮息借款	2.55%–4.10%	2.45%–3.71%	2.10%–3.45%	2.10%–3.45%
定息借款	不適用	不適用	3.15%	3.15%

截至2026年1月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們的未償還綜合借款總額為人民幣1,948.7百萬元，該等款項全數為無抵押及無擔保銀行借款。

我們的銀行借款載有商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。我們亦履行要求我們符合協議中債務比率等若干財務比率要求的財務契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，亦無出現拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

---

## 財務資料

---

### 應付股息

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的未償付應付股息分別為人民幣1,196.2百萬元、人民幣777.9百萬元、人民幣630.0百萬元及人民幣448.3百萬元。該等未償付應付股息涉及(i)由萬津香港於2021年6月10日向其當時的直接控股公司萬津科技宣派的股息，涉及本文件「歷史、發展及公司架構」一節所述之2021年集團重組；及(ii)本公司於2026年1月26日宣派的股息人民幣60.0百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，本集團分別向萬津科技償還623.0百萬港元(約人民幣566.3百萬元)、480.0百萬港元(約人民幣439.6百萬元)及150.0百萬港元(約人民幣139.2百萬元)。往績記錄期間後，本集團於2026年1月8日進一步償還255.0百萬港元(約人民幣229.9百萬元)。我們預期於上市前悉數結算未償還應付股息。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要與廠房及物業有關。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別確認租賃負債人民幣47.6百萬元、人民幣298.2百萬元、人民幣355.1百萬元及人民幣412.3百萬元。

### 其他應付款項—物業、廠房及設備應付款項—分期付款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別錄得其他應付款項—物業、廠房及設備應付款項—分期付款人民幣783.8百萬元、人民幣632.7百萬元、人民幣527.7百萬元及人民幣334.8百萬元。該等分期付款的賬面值與購置生產廠房及若干設備有關。於往績記錄期間，分期付款的實際年利率介乎4.65%至4.75%之間。

除上文所披露者外，截至2026年1月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌項下負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認，自2026年1月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。我們的董事已進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得或償還銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何重大困難，且彼等並不知悉我們違反銀行或其他借貸融資所載的任何契諾而構成任何違約事件。

### 或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們並無任何重大或然負債。我們的董事已確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

## 財務資料

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們的資本開支主要包括(i)購置物業、廠房及設備；及(ii)購置無形資產。

下表載列我們於所示期間的資本開支。

	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 (未經審核)	2025年 (未經審核)
			(人民幣千元)	
購置物業、廠房 及設備	480,326	645,054	429,657	561,403
購置無形資產	1,123	5,036	3,238	9,116
<b>總計</b>	<b>481,449</b>	<b>650,090</b>	<b>432,895</b>	<b>570,519</b>

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣481.4百萬元、人民幣650.1百萬元、人民幣432.9百萬元及人民幣570.5百萬元。我們預期於2025年產生額外資本開支，主要與購置物業、廠房及設備相關。我們預期透過現有現金結餘、融資活動所得現金及[編纂]所得款項淨額為我們的資本開支提供資金。我們可能根據我們的發展計劃或考慮到市場狀況及我們認為屬適當的其他因素，調整任何特定期間的資本開支。

#### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日 (未經審核)
			(人民幣千元)
已訂約但未於綜合財務報表內計提撥 備的購置物業、廠房及設備的資本 開支	261,011	217,050	176,433

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

此外，截至2025年9月30日，我們已簽訂尚未開始履行的廠房租約，其不可撤銷租期為15年(不包括續租選擇權下的期間)。下表載列於不可撤銷期間內之未來未貼現現金流量。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
未來未貼現現金流量總額	817,920	981,568	981,568

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 2025年 9月30日／ 截至該日 止九個月
	2023年	2024年	(未經審核)
毛利率(%)	23.7	23.8	23.4
淨利率 <sup>(1)</sup> (%)	10.4	11.9	12.4
權益回報率 <sup>(2)</sup> (%)	33.7	39.4	34.9

附註：

- (1) 淨利率乃按年／期內淨利除以同年／期之收益計算。
- (2) 權益回報率乃按年／期內淨利除以該年／期初權益總額與年／期末權益總額之平均數再乘以100%計算兼年化(倘適用)。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外承擔或安排。

### 有關財務風險的披露

我們面臨各種財務風險，包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們財務風險的進一步詳情，參見本文件附錄一會計師報告附註33。

---

## 財務資料

---

### 市場風險

#### 貨幣風險

當已確認金融資產及負債以與我們附屬公司各自功能貨幣不同的貨幣計值時，會產生貨幣風險。我們持有的主要境外資產以美元計值，而我們產生的主要境外負債以港元計值。我們管理及監察我們所面臨的貨幣風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。

#### 利率風險

我們面臨與已抵押銀行存款、其他應付款項的非流動部分及租賃負債有關的公平值利率風險。我們亦面臨與浮息銀行結餘及浮息借款有關的現金流量利率風險。現金流量利率風險主要集中於銀行結餘的現行市場利率及借款的貸款市場報價利率的波動。

#### 信貸風險

信貸風險指我們的交易對手可能未能履行其合同義務而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要與我們的貿易應收款項、其他應收款項、應收票據、已抵押銀行存款及銀行結餘有關。

為管理貿易應收款項產生的信貸風險，我們已委派團隊負責根據歷史結算記錄、延長還款期的原因、過往經驗及有理據前瞻性資料，定期對應收款項的可收回性進行集體及個別評估。我們亦根據預期信貸虧損模式對重大或信貸減值貿易應收款項及應收票據進行個別減值評估。

為管理其他應收款項產生的信貸風險，我們以12個月預期信貸虧損為基礎評估其他應收款項的虧損撥備，且我們認為該等金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。

我們的已抵押銀行存款及銀行結餘的信貸風險有限，此乃由於對手方為獲外部信用評級機構評定具高信用評級的授權銀行。

#### 流動資金風險

流動資金風險是指我們在履行因資金短缺而產生的財務義務時會遇到困難的風險。為管理我們的流動資金風險，我們監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的經營提供資金及減輕現金流量波動影響。

#### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28以及本文件附錄一A所載簡明綜合

---

## 財務資料

---

財務報表審閱報告附註26。我們的董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方進行的各項交易均在日常業務過程中按公平基準及有關各方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派任何股息。中國法律規定股息僅可從我們的可供分派溢利中支付。可供分派溢利為我們的除稅後溢利，減去任何累計虧損的彌補額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款。根據我們的組織章程細則，我們的董事會日後可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可得性以及其屆時可能視為相關的其他因素後，宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。

於2026年1月26日，我們的股東會通過有關截至2024年12月31日止年度溢利分配的決議，以本公司發行在外765,789,470股股份為基數，宣派每股普通股人民幣7.8分的現金股息。已宣派現金股息總額為人民幣60.0百萬元，並將於上市前悉數繳足。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們擁有可供分派予股東的本公司擁有人應佔保留溢利人民幣1,392.1百萬元。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支，包括[編纂]的[編纂]佣金，將約為[編纂]港元（包括(i)[編纂]約[編纂]港元及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包含法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元），佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍之中位數）及並無行使[編纂]）。在總[編纂]開支中，估計約[編纂]港元的金額預期將透過損益表支銷，而餘額約[編纂]港元預期將於上市時直接確認為自權益扣減。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

合有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表已予編製，僅供說明之用，且由於其假設性質使然，未必能真實反映截至2025年9月30日或任何未來日期之本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於摘錄自本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表的截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值所編製，並經作出以下調整：

	截至2025年 9月30日	截至2025年 9月30日		
	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup> 人民幣千元	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	截至2025年9月30日本公司擁有人 應佔本集團每股未經審核 備考經調整綜合有形資產淨值 人民幣元 <sup>(3)</sup> 港元 <sup>(4)</sup>
按[編纂]每股[編纂] [[編纂]港元]計算	<u>2,453,583</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u> <u>[編纂]</u>
按[編纂]每股[編纂] [[編纂]港元]計算	<u>2,453,583</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u> <u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值之金額約為人民幣2,453,583,000元，乃基於截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合資產淨值人民幣2,469,835,000元，減去截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團無形資產人民幣16,252,000元而得出，數據摘錄自／來自本文件附錄一A所載本集團簡明綜合財務報表。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃基於[編纂][編纂]，分別按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元(下限)及[編纂]港元(上限)計算，並經扣除本公司應付之[編纂]費及佣金以及其他上市相關開支(不包括截至2025年9月30日已自損益扣除之[編纂]開支)。其並未計及任何可能因行使[編纂]而配發及發行之股份，或本公司根據其一般授權可能發行或購回之任何股份。

---

## 財務資料

---

就[編纂]估計[編纂]而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣[0.8898]元之匯率換算為人民幣，該匯率乃參考中國人民銀行公佈之匯率而釐定的於[2026年2月4日]之現行匯率。概不表示以港元計值的金額已經、本可以或可能按該匯率或任何其他匯率(甚或根本無法)換算為人民幣，反之亦然。

- (3) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，乃按合共[編纂]股股份的基準達致，當中假設[編纂]已於2025年9月30日完成。該計算並未計及因行使[編纂]而可能配發及發行之任何股份，亦未計及本公司根據其一般授權可能發行或購回之任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，乃按人民幣1元兌[1.1238]港元之匯率由人民幣換算為港元。概不表示以人民幣計值的金額已經、本可以或可能按該匯率或任何其他匯率(甚或根本無法)換算為港元，反之亦然。
- (5) 概無對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2025年9月30日後之任何經營業績或所進行的其他交易。

具體而言，上文所示之本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，並未計及於2026年1月26日舉行之股東會上獲股東批准之股息人民幣60,000,000元之派付。

倘截至2025年9月30日已計及股息，則根據[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將分別為每股人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)及每股人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

### 並無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一A簡明綜合財務報表審閱報告所報告期間的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一A所載會計師報告以及本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表審閱報告的資料產生重大影響。

### 上市規則規定之披露

根據上市規則第13.18條，倘發行人或其任何附屬公司訂立貸款協議，而該協議包括對任何控股股東施加特定履約責任的條件(如於發行人股本中維持特定最低持股量的規定)，則將會產生一般披露責任。

我們的若干銀行融資包含相關條件，(其中包括)要求我們的控股股東保持對本集團的控制權，這將構成本集團根據上市規則第13.18條訂立的一項貸款協議項下控股股東的一項特定履約責任。

我們的董事確認，除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。