

## 財務資料

以下討論及分析應與載入「附錄一 — 會計師報告」的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。

以下討論及分析包括當中涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。鑑於我們的經驗及對歷史趨勢的認識、現狀及預期未來發展以及我們認為於該等情況下合適的其他因素，該等報表乃基於我們作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所載預期有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所載預期有重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」及本文件其他部分所討論的因素。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

### 概覽

我們是磁性傳感器行業一家IDM公司。我們是全球少數擁有完整磁傳感技術組合及跨整個行業價值鏈全面垂直整合的公司之一。這使我們能夠為全球各行業的領先客戶提供一站式磁性傳感器解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年收入計，我們在全球磁性傳感器IDM公司中排名第六，市場份額為0.6%。我們專注於磁性傳感器產品的研發、生產及銷售，並高度重視xMR傳感器。我們的全整合IDM營運模式提供對整個價值鏈的完整控制與優化，從晶片設計及晶圓製造到封裝、測試及端對端解決方案。

儘管由於宏觀經濟環境及若干下游行業需求放緩，我們的收入由2022年的人民幣666.3百萬元下降至2023年的人民幣594.2百萬元，但於2024年，我們的收入顯著增長18.4%至人民幣703.4百萬元。此外，我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣544.4百萬元，增加15.1%至2025年同期的人民幣626.7百萬元。

### 編製基準

本集團之歷史財務資料（「歷史財務資料」）乃按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所採納之所有準則及詮釋。本集團於編製整個往績記錄期間之歷史財務資料時，已提前採用所有適用於2025年1月1日開始之會計期間生效的國際財務報告準則及相關過渡性條文。詳情請參閱附錄一會計師報告附註2。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受諸多因素重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括：整體市場及經濟狀況；磁性傳感器市場之發展及增長；監管環境及政府政策；技術生態系統與合作夥伴關係；及客戶群體及行業趨勢。倘任何該等因

## 財務資料

素出現不利變動，均可能對我們的服務需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦受若干公司特定因素所影響，包括以下各項：

### 下游市場及終端客戶的需求

我們的業務表現受下游市場規模及客戶對我們產品的需求所影響。中國磁性傳感器市場的快速增長主要受下游行業(例如汽車、新能源、工業自動化、消費電子產品)的發展及支持政策所驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，全球磁性傳感器行業的市場規模(以收入計)由2020年的人民幣741億元迅速增長至2024年的人民幣1,192億元，複合年增長率為12.6%，且市場規模預計將進一步增長至2029年的人民幣2,930億元，2024年至2029年的複合年增長率為19.7%。同期，中國磁性傳感器市場由2020年的人民幣200億元增長至2024年的人民幣371億元，複合年增長率為16.7%，預計到2029年將達到約人民幣1,011億元，2024年至2029年的複合年增長率為22.2%。

我們的財務表現及收入受下游市場及終端客戶需求影響。於往績記錄期間，我們主要向直接銷售客戶及分銷商出售產品。我們的直接銷售客戶主要為各行業之領先或知名企業，例如汽車行業的領先汽車製造商及其一級供應商，以及綠色能源及其他行業的知名企業。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣666.3百萬元、人民幣594.2百萬元、人民幣703.4百萬元、人民幣544.5百萬元及人民幣626.7百萬元。2023年收入下降主要由於若干下游行業(尤其是光伏行業)需求放緩；而2024年收入回升及2025年9月30日止九個月的持續增長，則主要受綠色能源、新能源汽車及汽車行業客戶需求增長所帶動。此外，由於於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自海外客戶之收入分別佔總收益之16.8%、18.6%、15.3%、15.2%及13.6%，我們的財務表現亦受海外市場(尤其是歐洲國家)客戶需求影響。

我們相信，我們多樣化的產品、業務強勁增長的良好往績記錄、我們不斷革新技術及適應不斷發展的技術的能力，加上在磁性傳感器行業強大的研發能力，使我們有能力抓住全球及中國不斷增長的磁性傳感器行業的市場機遇。

### 我們行業的競爭格局

我們的財務表現或會受全球及中國磁性傳感器市場競爭格局影響。截至最後實際可行日期，我們為全球少數具備全面磁傳感技術覆蓋(包括霍爾效應及xMR技術)的公司之一。以2024年磁性傳感器產生的收入計，全球十大磁性傳感器提供商共佔31.0%市場份額，其中本集團位列第十名，市場份額為0.6%。此外，以2024年磁性傳感器產生的收入計，本集團在全球採用IDM模式的磁性傳感器提供商中排名第六，並在所有磁性傳感器中國提供商中排名第一。

磁性傳感器市場的競爭狀況或會對我們的定價策略造成重大影響，而定價策略將直接影響我們的收入、毛利率及整體經營表現。我們在該市場的競爭力主要決定因素

## 財務資料

包括：研發能力、產品質量、客戶關係、營銷及分銷渠道、具競爭力的定價、品牌知名度以及售後服務。我們相信，我們的競爭優勢源自我們強大的研發能力、具價格競爭力且質量優良的產品及服務、穩固的客戶關係、廣泛的銷售、營銷及服務網絡以及顯著的品牌知名度。

### 成本及開支

我們管理及控制成本與開支及提升營運效率之能力，乃為影響我們業務業績、盈利能力及未來增長的關鍵因素之一。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本總額分別佔收入之84.7%、82.0%、82.8%、82.6%及75.6%，其中[原材料成本佔銷售成本之絕大部分。為在原材料價格波動下確保穩定及優質的原材料供應，我們已與供應商建立穩定合作關係。此外，我們已建立完善供應鏈體系，實施嚴格的供應商篩選及管理機制與採購流程，以確保以合理成本獲取優質原材料及服務。

### 技術創新及產品開發

磁性傳感器行業在技術持續進步的推動下正快速發展。作為行業中領先公司之一，我們持續投入研發以保持競爭優勢並滿足客戶複雜需求。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣50.9百萬元、人民幣53.7百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣39.8百萬元，佔同期總收入的6.4%、8.6%、7.6%、7.3%及6.4%。我們的技術實力基於研發團隊而建立，且我們特別注重吸納具備豐富行業經驗的技術專家。截至2025年9月30日，我們擁有136名研發專業人員，約佔員工總數的12.8%。保持技術領先地位需要持續大量的研發投入，這或會影響短期盈利能力，但對維持長期市場地位至關重要。

### 重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們對會計項目應用估計、假設及複雜判斷。我們採用的估計與假設以及在應用會計政策時作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括在相關情況下被認為合理的未來事件預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可見將來該等估計及假設不會出現任何重大變化。

有關對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要之重大會計政策、估計及判斷之詳情，請參閱附錄一會計師報告附註4及5。

## 財務資料

### 於往績記錄期間經營業績概要

下表載列所示期間我們的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
收入.....	666,309	594,206	703,414	544,459	626,656
銷售成本.....	(564,241)	(487,541)	(582,487)	(449,473)	(473,744)
<b>毛利.....</b>	<b>102,068</b>	<b>106,665</b>	<b>120,927</b>	<b>94,986</b>	<b>152,912</b>
其他收入.....	10,449	27,678	33,858	29,454	10,014
其他收益或虧損淨額.....	(1,195,320)	(49,112)	25	158	(852)
按公允價值計入損益的金融資產 公允價值變動.....	158	616	3,267	1,881	3,864
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 模型下之減值虧損撥備，扣除 撥回.....	(2,229)	(4,908)	1,321	(9,319)	(3,824)
銷售開支.....	(10,825)	(12,535)	(16,308)	(11,533)	(12,222)
行政開支.....	(61,792)	(82,500)	(78,243)	(59,468)	(55,204)
研發開支.....	(42,685)	(50,919)	(53,654)	(39,592)	(39,818)
財務成本.....	(9,943)	(4,452)	(3,411)	(2,595)	(2,109)
應佔一間聯營公司業績.....	—	—	—	—	234
[編纂]開支.....	—	—	—	—	(9,498)
<b>除稅前(虧損)/利潤.....</b>	<b>(1,210,119)</b>	<b>(69,467)</b>	<b>7,782</b>	<b>3,972</b>	<b>43,497</b>
所得稅抵免/(開支).....	3,972	2,905	2,070	2,334	(3,725)
<b>年/期內(虧損)/利潤.....</b>	<b>(1,206,147)</b>	<b>(66,562)</b>	<b>9,852</b>	<b>6,306</b>	<b>39,772</b>
<b>其他全面收入：</b>					
<i>其後可能重新分類至損益之項目</i>					
換算海外業務匯兌差額.....	4,628	9,440	(6,772)	826	15,047
<b>年/期內其他全面收入，</b>					
扣除稅項.....	4,628	9,440	(6,772)	826	15,047
<b>年/期內全面收入總額.....</b>	<b>(1,201,519)</b>	<b>(57,122)</b>	<b>3,080</b>	<b>7,132</b>	<b>54,819</b>
<b>下列人士應佔(虧損)/利潤：</b>					
本公司擁有人.....	(1,206,147)	(66,300)	10,395	6,879	37,545
非控股權益.....	—	(262)	(543)	(573)	2,227
	<b>(1,206,147)</b>	<b>(66,562)</b>	<b>9,852</b>	<b>6,306</b>	<b>39,772</b>

## 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，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。我們相信該計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)未必與其他公司呈列的類似名稱計量可資比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年度/期間(虧損)/利潤，並剔除以下項目：(i)贖回負債公允價值變動；(ii)以權益結算的股份為基礎付款開支及(iii)[編纂]開支。贖回負債公允價值變動指授予我們[編纂]投資者的附有特別權利的股份的公允價值變動。授予投資者的相關特別權利已於2023年8月終止，其後贖回負債的賬面價值已重新分類至權益。以權益結算的以股份為基礎的付款開支指就我們為獎勵管理層及關鍵僱員而採納的股份激勵計劃產生的非現金僱員福利開支。管理層認為，贖回負債公允價值變動及以權益結算的股份為基礎付款開支均屬非現金性質。[編纂]開支從[編纂]中產生。

下表載列所示年度/期間之經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)與年度/期間(虧損)/利潤之對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內(虧損)/利潤	(1,206,147)	(66,562)	9,852	6,306	39,772
就以下各項調整：					
贖回負債公允價值變動	1,195,165	47,747	—	—	—
以權益結算的股份為基礎付款 開支	109	1,567	1,432	1,053	866
[編纂]開支	—	—	—	—	9,498
經調整(虧損)/利潤淨額(非國 際財務報告準則計量)	<u>(10,873)</u>	<u>(17,248)</u>	<u>11,284</u>	<u>7,359</u>	<u>50,136</u>

### 我們經營業績主要組成部分的說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自電流傳感器、運動傳感器及其他(例如磁性開關、磁性掃描器及晶圓)的銷售。電流傳感器的銷售收入佔往績記錄期間總收入之絕大部分。

## 財務資料

下表載列所示期間按產品類別劃分之收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
電流傳感器 <sup>(1)</sup> .....	538,058	80.8	463,842	78.1	581,546	82.7	455,338	83.6	517,001	82.5
運動傳感器 .....	96,313	14.5	99,149	16.7	87,816	12.5	65,637	12.1	72,053	11.5
— 模塊 .....	53,000	8.0	45,673	7.7	41,911	6.0	26,024	4.8	32,969	5.3
— 裸晶 .....	43,313	6.5	53,476	9.0	45,905	6.5	39,613	7.3	39,084	6.2
其他 <sup>(2)</sup> .....	31,938	4.7	31,215	5.2	34,052	4.8	23,484	4.3	37,602	6.0
總計 .....	<u>666,309</u>	<u>100.0</u>	<u>594,206</u>	<u>100.0</u>	<u>703,414</u>	<u>100.0</u>	<u>544,459</u>	<u>100.0</u>	<u>626,656</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 我們提供模塊及裸晶片(未封裝晶片)兩種形式的電流傳感器，而於往績記錄期間，與我們的整體電流傳感器業務相比，裸晶片電流傳感器的收入貢獻微不足道。
- 主要包括磁性圖像識別掃描儀、磁性開關及晶圓。

於往績記錄期間，電流傳感器銷售收入構成我們收入的主要部分，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別佔總收入的80.8%、78.1%、82.7%、83.6%及82.5%。較小程度上，我們亦從模塊及裸晶(未封裝晶片)形式的運動傳感器銷售產生收入，於各期間分別佔總收入的14.5%、16.7%、12.5%、12.1%及11.5%。

下表載列所示期間按業務線劃分之銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	每件		每件		每件		每件		每件	
	千件	人民幣元	千件	人民幣元	千件	人民幣元	千件	人民幣元	千件	人民幣元
電流傳感器 .....	59,983	8.97	44,261	10.48	53,262	10.92	43,065	10.57	52,428	9.86
運動傳感器 <sup>(1)</sup> .....	19,159	5.03	26,808	3.70	32,914	2.67	23,806	2.76	33,856	2.13
— 模塊 .....	1,564	33.89	904	50.52	964	43.48	613	42.47	800	41.21
— 裸晶 <sup>(2)</sup> .....	17,595	2.46	25,904	2.06	31,949	1.44	23,193	1.71	33,056	1.18
其他 .....	9,692	3.30	11,948	2.61	20,746	1.64	10,757	2.18	36,924	1.02
總計 .....	<u>88,834</u>	<u>7.50</u>	<u>83,017</u>	<u>7.16</u>	<u>106,921</u>	<u>6.58</u>	<u>77,627</u>	<u>7.01</u>	<u>123,208</u>	<u>5.09</u>

附註：

- 運動傳感器的平均售價相對低於電流傳感器，主要是因為我們提供的運動傳感器同時包含晶片及模塊兩種形式，而裸晶片(未封裝晶片)的單價通常比封裝模塊更低。
- 裸晶銷售包括單個晶片及晶圓，其中每片晶圓可生產約數千至數萬個晶片。

截至2024年12月31日止三個年度，我們的電流傳感器的平均售價保持相對穩定，而運動傳感器的平均售價則有所下降，主要由於裸晶形式運動傳感器的銷量佔比上升，

## 財務資料

該定價遠低於模塊形式。截至2025年9月30日止九個月，我們的電流傳感器的平均售價有所下降，主要由於2025年度推出了價格相對較低但毛利率較高的新產品，致使產品組合發生變動。同期，我們的運動傳感器的平均售價進一步下降，主要由於下游需求增長，推動應用於智能手機及機器人且價格水平相對較低的產品銷售增加。

憑藉我們位於德國的傳感器晶圓設計及製造中心，我們採用先進半導體製造技術生產高性能磁性傳感器產品晶圓。下表載列所示期間按客戶所在國家劃分的地理區域之收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地 .....	554,195	83.2	483,554	81.4	595,576	84.7	461,848	84.8	541,589	86.4
德國 <sup>(1)</sup> .....	53,705	8.1	50,595	8.5	39,397	5.6	30,025	5.5	28,601	4.5
瑞士 .....	13,161	2.0	8,878	1.5	7,657	1.1	5,843	1.1	5,327	0.9
美利堅合眾國 .....	11,392	1.7	14,648	2.5	15,321	2.2	12,573	2.3	10,999	1.8
大韓民國 .....	7,511	1.0	9,068	1.5	14,106	1.9	11,142	2.1	14,731	2.4
其他國家 <sup>(1)</sup> .....	26,345	4.0	27,463	4.6	31,357	4.5	23,028	4.2	25,409	4.0
總計 .....	<u>666,309</u>	<u>100.0</u>	<u>594,206</u>	<u>100.0</u>	<u>703,414</u>	<u>100.0</u>	<u>544,459</u>	<u>100.0</u>	<u>626,656</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，德國銷售收入有所下降，主要由於歐洲疲弱的宏觀經濟狀況。
- (2) 包括但不限於捷克共和國、愛爾蘭及匈牙利。

於往績記錄期間，我們的產品及解決方案主要於中國內地銷售。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自中國內地的銷售收入分別為人民幣554.2百萬元、人民幣483.6百萬元、人民幣595.6百萬元、人民幣461.8百萬元及人民幣541.6百萬元，各佔同期總收入的83.2%、81.4%、84.7%、84.8%及86.4%。

於往績記錄期間，我們主要向(i)直接銷售客戶，即直接採購我們產品及解決方案的終端用戶；及(ii)分銷商銷售產品。我們的直接銷售客戶主要為各行業之領先或知名企業，例如汽車行業的領先汽車製造商及其一級供應商，以及綠色能源及其他行業的知名企業。我們的分銷商主要從事磁性傳感器產品及其他半導體產品的行業分銷及銷售。下表載列所示期間按銷售渠道劃分之收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
直接銷售 .....	297,984	44.7	318,644	53.6	346,665	49.3	254,040	46.7	281,376	44.9
向分銷商銷售 .....	368,325	55.3	275,562	46.4	356,749	50.7	290,419	53.3	345,280	55.1
總計 .....	<u>666,309</u>	<u>100.0</u>	<u>594,206</u>	<u>100.0</u>	<u>703,414</u>	<u>100.0</u>	<u>544,459</u>	<u>100.0</u>	<u>626,656</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣666.3百萬元、人民幣594.2百萬元、人民幣703.4百萬元、人民幣544.5百萬元及人民幣626.7百萬元。有關詳細分析，請參閱「各期間經營業績比較」一節。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)向供應商採購的原材料成本，例如硅晶圓、化學品、傳感器晶片、ASIC晶片、引線框架、PCB及塑封材料；(ii)直接人工成本，包括製造員工的薪金、花紅及福利；(iii)製造費用；及(iv)其他，例如運輸成本。

下表載列所示期間我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
	(未經審核)											
原材料成本	386,219	68.4	294,334	60.4	355,263	61.0	268,652	59.8	310,134	65.5		
直接人工成本	71,411	12.7	68,964	14.1	79,533	13.7	62,178	13.8	61,296	12.9		
製造費用	93,328	16.5	106,056	21.8	123,240	21.2	95,487	21.2	91,872	19.4		
存貨減值虧損撥備	9,881	1.8	15,205	3.1	20,374	3.5	20,071	4.5	7,057	1.5		
其他	3,402	0.6	2,982	0.6	4,077	0.6	3,084	0.7	3,385	0.7		
<b>總計</b>	<b>564,241</b>	<b>100.0</b>	<b>487,541</b>	<b>100.0</b>	<b>582,487</b>	<b>100.0</b>	<b>449,473</b>	<b>100.0</b>	<b>473,744</b>	<b>100.0</b>		

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣564.2百萬元、人民幣487.5百萬元、人民幣582.5百萬元、人民幣449.5百萬元及人民幣473.7百萬元，分別佔總收入之84.7%、82.0%、82.8%、82.6%及75.6%，其大致與收入波動相符。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。

下表載列所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		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	毛利	毛利率		
	(未經審核)											
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
電流傳感器	65,762	12.2	78,191	16.9	106,603	18.3	89,171	19.6	128,238	24.8		
運動傳感器	38,741	40.2	34,706	35.0	27,359	31.2	25,789	39.3	29,326	40.7		
其他	7,445	23.3	8,973	28.7	7,339	21.6	97	0.4	2,405	6.4		
<b>小計</b>	<b>111,948</b>	<b>16.8</b>	<b>121,870</b>	<b>20.5</b>	<b>141,301</b>	<b>20.1</b>	<b>115,057</b>	<b>21.1</b>	<b>159,969</b>	<b>25.5</b>		
存貨減值虧損撥備	(9,881)	不適用	(15,205)	不適用	(20,374)	不適用	(20,071)	不適用	(7,057)	不適用		
<b>總計</b>	<b>102,068</b>	<b>15.3</b>	<b>106,665</b>	<b>18.0</b>	<b>120,927</b>	<b>17.2</b>	<b>94,986</b>	<b>17.4</b>	<b>152,912</b>	<b>24.4</b>		

## 財務資料

電流傳感器毛利率於往績記錄期間有所上升，主要由於自2022年起，我們生產基地，特別是蚌埠模塊生產基地的良率持續上升，以及我們的銷量增長。截至2025年9月30日止九個月，電流傳感器毛利率上升亦受惠於(i)銷量增長，生產及採購成本因規模經濟效應得以攤薄；(ii)針對新能源汽車及汽車領域推出毛利率較高的新產品；(iii)有效的成本控制措施，使原材料、直接人工及製造費用相關的平均生產成本下降；及(iv)為工業自動化、機器人及消費電子領域開發的利潤率較高的產品帶來更多收入貢獻。截至2025年9月30日止九個月內推出的新產品，其設計與製造旨在滿足新識別的客戶需求，或具備突破性性能。該等產品在首次推出時通常享有較高毛利率。隨著後續需求增長及規模擴大，客戶通常會要求價格折扣，可能導致其產品生命週期內毛利率下降。期內實施的成本控制措施包括：(i)與供應商協商優惠採購價格；(ii)通過自動化及流程優化降低直接勞工成本；(iii)嚴格控制設備、公用事業及物料消耗的可自由支配支出；(iv)改善存貨週轉率，並透過清理滯銷存貨減低存貨減值影響；及(v)加強產品質量控制，從而降低產品退貨率。

自2022年至2024年，運動傳感器毛利率下降，主要由於我們的德國子公司毛利率下降，因其主要成本項目(如租金成本及折舊)性質相對固定且維持高位，而於往績記錄期間其銷售額卻有所減少。

其他產品毛利率於往績記錄期間出現波動，主要受產品組合變動影響。2023年其他產品毛利率上升，主要由於磁性掃描器平均售價提高，以及若干高利潤率產品的收入貢獻增加。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣102.1百萬元、人民幣106.7百萬元、人民幣120.9百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣152.9百萬元且我們的毛利率分別為15.3%、18.0%、17.2%、17.4%及24.4%。詳情請參閱「各期間經營業績比較」一節。

### 按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		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	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
直銷.....	58,687	19.7	60,314	18.9	75,835	21.9	55,106	21.7	72,008	25.6
分銷.....	53,262	14.5	61,556	22.3	65,466	18.4	59,951	20.6	87,961	25.5
小計.....	111,948	16.8	121,870	20.5	141,301	20.1	115,057	21.1	159,969	25.5
存貨減值虧損撥備.....	(9,881)	不適用	(15,205)	不適用	(20,374)	不適用	(20,071)	不適用	(7,057)	不適用
總計.....	<u>102,068</u>	<u>15.3</u>	<u>106,665</u>	<u>18.0</u>	<u>120,927</u>	<u>17.2</u>	<u>94,986</u>	<u>17.4</u>	<u>152,912</u>	<u>24.4</u>

## 財務資料

2023年直銷毛利率下降，主要由於德國子公司的公用事業費用增加及設備折舊，導致其銷售毛利率下降。

我們的分銷商主要為國內客戶。2023年分銷商銷售毛利率上升，主要由於本年度我們推出毛利率較高的新產品，並發展若干新分銷商分銷我們的高毛利率產品，致使產品組合發生變動。

截至2025年9月30日止九個月，兩種渠道毛利率均上升，主要由於：(i)我們增加的產量帶動良率及規模經濟效益進一步提升，使得銷售予分銷商的產品成本下降；及(ii)我們產品的升級迭代舉措，如於2025年眾多毛利較高的新產品推出。

### 其他收入

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣10.4百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣10.0百萬元。下表載列所示期間其他收入的明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
租賃收入 .....	683	562	601	455	457
利息收入 .....	3,298	10,080	6,314	5,383	2,783
政府補助 <sup>(1)</sup> .....	6,165	15,645	20,359	17,873	4,895
額外增值稅抵扣 .....	—	745	6,035	5,389	1,357
其他 .....	303	646	549	354	522
<b>總計 .....</b>	<b>10,449</b>	<b>27,678</b>	<b>33,858</b>	<b>29,454</b>	<b>10,014</b>

附註：

(1) 該等金額主要指自多個中國政府機關作為本集團行業獎勵而收取的政府補助，如投資及租金補貼。

## 財務資料

### 其他收益或虧損淨額

於2022年、2023年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他淨虧損人民幣1,195.3百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣0.9百萬元。而於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們則分別錄得其他淨收益約人民幣25,000元及約人民幣158,000元。下表載列所示期間其他收益或虧損淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
處置／撤銷物業、廠房及設備的 (虧損)／收益.....	(436)	18	(3)	(3)	(568)
匯兌收益／(虧損).....	617	(1,029)	(117)	(91)	(56)
贖回負債的公允價值變動.....	(1,195,165)	(47,747)	—	—	—
租賃終止收益.....	—	—	—	—	99
其他.....	(336)	(354)	145	252	(327)
<b>總計.....</b>	<b>(1,195,320)</b>	<b>(49,112)</b>	<b>25</b>	<b>158</b>	<b>(852)</b>

### 贖回負債的公允價值變動

自註冊成立以來，本公司已完成數輪融資並向投資者授予若干特別權利，據此，倘發生若干重大事件(其中包括本集團未能在指定期限內完成[編纂]或戰略交易)，本公司須應具有優先權之投資者要求進行贖回。為消除按攤銷後成本計量負債與按公允價值計入損益的衍生工具所產生之會計錯配，本集團將贖回負債指定為按公允價值計入損益的金融負債，並列示於綜合財務狀況表之流動負債項下。該等贖回負債不包含任何權益成分，且全部歸類為負債。贖回負債的公允價值變動已計入綜合損益及其他全面收益表。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，贖回負債的公允價值變動分別為人民幣1,195.2百萬元、人民幣47.7百萬元、零、零及零。投資者獲授予的相關特別權利已於2023年8月終止，其後贖回負債之賬面值已重新分類至權益。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

### 計入損益的金融資產公允價值變動

計入損益的金融資產公允價值變動指我們投資於理財產品之收益或虧損。該等理財產品由持牌銀行發行屬低風險性質。該等投資的回報乃參照合約載明之預期回報率表現釐定。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，計入損益的金融資產公允價值變動分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.9百萬元。

## 財務資料

### 預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備，扣除撥回

我們的預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備，扣除撥回主要指就我們的貿易應收款項、其他應收款項及已付按金確認或撥回之減值虧損。於2022年、2023年及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們分別錄得預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備人民幣2.2百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣3.8百萬元，而於2024年我們分別錄得預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備人民幣1.3百萬元。下表載列所示期間預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備，扣除撥回明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	

### 預期信貸虧損模型下之減值虧損，扣除撥回

貿易應收款項 .....	(2,415)	(4,992)	1,461	(9,282)	(3,936)
其他應收款項及已付按金 .....	186	84	(140)	(37)	112
<b>總計 .....</b>	<b>(2,229)</b>	<b>(4,908)</b>	<b>1,321</b>	<b>(9,319)</b>	<b>(3,824)</b>

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工成本，指銷售人員應佔薪金、福利及花紅，(ii)一般辦公開支，(iii)服務費，主要包括在我們與一名主要客戶進行交易時向獨立第三方支付的服務費，(iv)折舊及攤銷，及(v)其他雜項開支(例如培訓、廣告及差旅開支等)。下表載列所示期間我們的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本 .....	6,766	62.5	7,189	57.4	8,602	52.7	6,525	56.6	5,795	47.4
一般辦公開支 .....	2,875	26.6	4,353	34.7	4,707	28.9	2,937	25.5	3,148	25.8
服務費 .....	599	5.5	405	3.2	2,485	15.2	1,815	15.7	2,957	24.2
折舊及攤銷 .....	296	2.7	402	3.2	341	2.1	255	2.2	238	2.0
其他 .....	289	2.7	186	1.5	173	1.1	1	0.0	84	0.6
<b>總計 .....</b>	<b>10,825</b>	<b>100.0</b>	<b>12,535</b>	<b>100.0</b>	<b>16,308</b>	<b>100.0</b>	<b>11,533</b>	<b>100.0</b>	<b>12,222</b>	<b>100.0</b>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售費用分別為人民幣10.8百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣12.2百萬元，分別佔各期間收入之1.6%、2.1%、2.3%、2.1%及2.0%。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，指行政人員應佔薪金、福利及花紅，(ii)一般辦公開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)稅費及附加，(v)支付予外部第三方專業人士的專業服務費，例如與業務營運相關的核數師、法律顧問及專利代理，及(vi)其他雜項開支(例如交通、差旅及清潔費用)。下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本 .....	25,890	42.0	33,570	40.7	31,842	40.6	24,387	41.0	24,416	44.2
一般辦公開支 .....	16,878	27.3	18,408	22.3	18,874	24.1	14,308	24.1	17,853	32.3
折舊及攤銷 .....	8,557	13.8	13,399	16.2	12,735	16.3	10,139	17.0	7,828	14.2
稅費及附加 .....	1,281	2.1	1,907	2.3	3,718	4.8	2,290	3.9	1,548	2.8
專業服務費 .....	7,613	12.3	14,326	17.4	10,526	13.5	7,083	11.9	2,555	4.6
其他 .....	1,573	2.5	890	1.1	548	0.7	1,261	2.1	1,004	1.8
<b>總計 .....</b>	<b>61,792</b>	<b>100.0</b>	<b>82,500</b>	<b>100.0</b>	<b>78,243</b>	<b>100.0</b>	<b>59,468</b>	<b>100.0</b>	<b>55,204</b>	<b>100.0</b>

我們的行政開支於2022年、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61.8百萬元、人民幣82.5百萬元、人民幣78.2百萬元、人民幣59.5百萬元及人民幣55.2百萬元，分別佔各期間收入的9.3%、13.9%、11.1%、10.9%及8.8%。2023年行政開支增加主要由於(i)員工人數及以股份為基礎的付款開支增加導致員工成本上升，(ii)與工廠搬遷及無錫埃斯特磁開始營運相關的折舊及攤銷開支增加，及(iii)因過往[編纂]嘗試及訴訟而產生的專業服務費增加。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，指研發人員應佔薪金、福利及花紅，(ii)折舊及攤銷，(iii)研發活動消耗的原材料，(iv)外包服務費，及(v)其他雜項開支，例如專利費、公用事業及差旅開支。下表載列所示期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本 .....	29,854	70.0	35,994	70.7	35,683	66.5	27,152	68.6	27,742	69.7
折舊及攤銷 .....	2,008	4.7	3,494	6.9	3,616	6.7	5,148	13.0	3,764	9.5
原材料 .....	3,884	9.1	5,110	10.0	7,098	13.2	3,232	8.2	3,826	9.6
外包服務費 .....	3,343	7.8	1,627	3.2	2,346	4.4	1,195	3.0	1,326	3.3
其他 .....	3,596	8.4	4,694	9.2	4,911	9.2	2,865	7.2	3,160	7.9
<b>總計 .....</b>	<b>42,685</b>	<b>100.0</b>	<b>50,919</b>	<b>100.0</b>	<b>53,654</b>	<b>100.0</b>	<b>39,592</b>	<b>100.0</b>	<b>39,818</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣50.9百萬元、人民幣53.7百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣39.8百萬元，分別佔各期間收入的6.4%、8.6%、7.6%、7.3%及6.4%。

### 財務成本

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣9.9百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.1百萬元。下表載列於所示期間我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
借款利息 .....	7,575	1,269	966	723	559
租賃負債利息 .....	2,065	2,835	2,445	1,872	1,550
其他財務成本 .....	303	348	—	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>9,943</b>	<b>4,452</b>	<b>3,411</b>	<b>2,595</b>	<b>2,109</b>

### 所得稅抵免／(開支)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，中國實體的標準企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期間，我們若干位於中國的子公司根據相關中國法律法規獲認定為「高新技術企業」，合資格按所得稅優惠稅率15%繳稅。我們於德國註冊的子公司須按應課稅收入的15.825%稅率繳納公司稅。有關詳情，請參閱附錄一會計師報告附註12。於2022年、2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣4.0百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支人民幣3.7百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，董事確認我們與相關稅務當局並無任何重大糾紛或未解決事宜。

### 各期間經營業績比較

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

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣544.5百萬元增加15.1%至2025年同期的人民幣626.7百萬元，主要由於：(i)電流傳感器收入增加人民幣61.7百萬元，主要歸因於(a)下游行業(尤其是綠色能源、新能源汽車及汽車行業)需求持續增長，及(b)數據中心等新興應用場景的貢獻；(ii)運動傳感器收入增加人民幣6.4百萬元，主要由於我們努力發展業務，國內客戶的收入貢獻增加所致；及(iii)其他收入增加人民幣14.1百萬元，主要由於期內向若干客戶銷售晶圓增加所致。

## 財務資料

### 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449.5百萬元增加5.4%至2025年同期的人民幣473.7百萬元，與我們的收入增長同步。

### 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95.0百萬元大幅增加61.0%至2025年同期的人民幣152.9百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.4%增加至2025年同期的24.4%，主要原因是隨著銷量上升，我們的平均生產及採購成本下降，從而實現規模經濟效益。

### 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29.5百萬元減少66.0%至2025年同期的人民幣10.0百萬元，主要由於：(i)政府補助減少人民幣13.0百萬元；(ii)利息收入減少人民幣2.6百萬元；及(iii)增值稅加計抵減額減少人民幣4.0百萬元。

### 其他收益或虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他收益淨額約人民幣158,000元，而2025年同期則產生其他虧損淨額約人民幣852,000元，主要由於期內產生處置／撤銷物業、廠房及設備的虧損約人民幣568,000元所致。

### 計入損益的金融資產公允價值變動

計入損益的金融資產公允價值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元增加至截至2025年同期的人民幣3.9百萬元，主要是由於理財產品投資增加。

### 預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.3百萬元減少59.0%至2025年同期的人民幣3.8百萬元，主要由於我們持續努力收回逾期應收款項導致賬齡超過三年的貿易應收款項結餘減少。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.5百萬元增加6.0%至2025年同期的人民幣12.2百萬元，主要是由於自2024年11月起我們與主要客戶的交易中向獨立第三方支付的服務費增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣59.5百萬元減少7.2%至2025年同期的人民幣55.2百萬元，主要由於(i)我們在[編纂]前輔導專業服務、政府項目申請及行業標準認證的開支減少導致專業服務費減少及(ii)若干固定資產折舊完成導致折舊及攤銷減少，部分被(iii)隨著我們業務規模擴大，一般辦公開支增加所抵銷。

## 財務資料

### 研發開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣39.6百萬元及人民幣39.8百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元減少18.7%至2025年同期的人民幣2.1百萬元，主要是由於租賃負債利息減少，乃由於終止若干辦公場所之租賃所致。

### 所得稅開支

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得所得稅抵免人民幣2.3百萬元，而於2025年同期則錄得所得稅開支人民幣3.7百萬元，主要由於除稅前利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣43.5百萬元所致。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元大幅增加995.1%至2025年同期的人民幣43.5百萬元，而我們的淨利率由各期間的1.2%增加至6.3%。

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

### 收入

我們的收入由2023年的人民幣594.2百萬元增加18.4%至2024年的人民幣703.4百萬元，主要是由於電流傳感器收入增加人民幣117.7百萬元，主要受新能源汽車及汽車客戶需求增長驅動，部分被運動傳感器收入減少人民幣11.3百萬元所抵銷，主要歸因於歐洲疲弱的宏觀經濟。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣487.5百萬元增加19.5%至2024年的人民幣582.5百萬元，這與我們的收入增長基本一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣106.7百萬元增加13.3%至2024年的人民幣120.9百萬元。於2023年及2024年，我們整體毛利率維持相對穩定，分別為18.0%及17.2%。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣27.7百萬元增加22.3%至2024年的人民幣33.9百萬元，主要由於：(i)相關稅務優惠政策於2024年初生效，令增值稅加計抵減額增加人民幣5.3百萬元；及(ii)政府補助增加人民幣4.7百萬元，部分被(iii)利息收入減少人民幣3.8百萬元所抵銷。

### 其他收益或虧損淨額

我們於2023年錄得其他淨虧損人民幣49.1百萬元；而於2024年，則錄得其他淨收益約人民幣2.5萬元，主要由於年內贖回負債的公允價值變動減少。

---

## 財務資料

---

贖回負債的公允價值變動由2023年的人民幣47.7百萬元減少至2024年的零，主要是由於2023年8月終止授予投資者優先股，其後贖回負債已由負債重新分類至權益。

### 計入損益的金融資產公允價值變動

計入損益的金融資產公允價值變動由2023年的人民幣0.6百萬元大幅增加430.4%至2024年的人民幣3.3百萬元，主要是由於我們於理財產品的投資增加。

### 預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備，扣除撥回

我們於2023年錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備人民幣4.9百萬元，而於2024年錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備撥回人民幣1.3百萬元，主要是由於收回應收某個客戶的貿易款項。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣12.5百萬元增加30.1%至2024年的人民幣16.3百萬元，主要是由於(i)銷售部門員工成本增加，原因包括人手擴充及薪酬調整；及(ii)支付予為我們與主要客戶交易提供中介服務的獨立第三方之服務費增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣82.5百萬元減少5.2%至2024年的人民幣78.2百萬元，主要是由於(i)我們的成本控制措施導致員工成本有所減少及(ii)我們於2023年向外部財務顧問支付一次性服務費導致專業服務費有所減少，部分被(iii)稅費及附加隨著收入增長而有所增加所抵銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣50.9百萬元增加5.4%至2024年的人民幣53.7百萬元，主要是由於我們研發活動所消耗原材料有所增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣4.5百萬元減少23.4%至2024年的人民幣3.4百萬元，主要是由於2023年償還借款導致借款利息減少。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣2.9百萬元減少28.7%至2024年的人民幣2.1百萬元，主要是由於研發開支加計扣除增加。

### 年內虧損／利潤

由於上述原因，我們於2023年錄得年內虧損人民幣66.6百萬元，於2024年錄得年內利潤人民幣9.9百萬元。

## 財務資料

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣666.3百萬元減少10.8%至2023年的人民幣594.2百萬元，主要是由於(i)下游行業(尤其是光伏行業)的需求放緩導致電流傳感器收入減少人民幣74.2百萬元，部分被(ii)運動傳感器收入增加人民幣2.8百萬元，乃由於消費電子行業客戶需求增長導致銷量增加所抵銷。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣564.2百萬元減少13.6%至2023年的人民幣487.5百萬元，主要是由於(i)自蚌埠模塊生產基地於2022年開始生產新電流傳感器產品起，其良率有所改善；及(ii)於2023年我們的電流傳感器銷量及生產下降，與下游行業需求放緩導致我們年度收入減少一致。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣102.1百萬元增加4.5%至2023年的人民幣106.7百萬元，我們整體毛利率由2022年的15.3%增加至2023年的18.0%，主要由於(i)電流傳感器的毛利率增加，乃由於我們的生產基地(尤其是蚌埠模塊生產基地)的良率改善從而導致單位生產成本下降；及(ii)其他毛利率增加主要由於用磁性掃描器的平均售價上升，以及若干高毛利產品的收入貢獻增加所致。

#### 其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣10.4百萬元增加164.9%至2023年的人民幣27.7百萬元，主要是由於(i)利息收入增加人民幣6.8百萬元，及(ii)政府補助增加人民幣9.5百萬元。

#### 其他收益或虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2022年的人民幣1,195.3百萬元減少至2023年的人民幣49.1百萬元，主要是由於年內贖回負債的公允價值變動減少。

贖回負債的公允價值變動由2022年的人民幣1,195.2百萬元減少至2023年的人民幣47.7百萬元，主要是由於本集團2022年的估值顯著增長，乃由於本年度的多項股權融資及轉讓。

#### 計入損益的金融資產公允價值變動

計入損益的金融資產公允價值變動由2022年的約人民幣158,000元增加至2023年的約人民幣616,000元，主要是由於理財產品投資增加。

#### 預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥備，扣除撥回

我們的減值虧損撥備由2022年的人民幣2.2百萬元增加120.2%至2023年的人民幣4.9百萬元，主要是由於應收某個客戶的賬齡二至三年的貿易應收款項結餘增加。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣10.8百萬元增加15.8%至2023年的人民幣12.5百萬元，主要是由於(i)員工成本增加，乃由於銷售團隊擴充導致僱員人數上升所致，及(ii)我們的銷售人員於年內出差次數增加以參與更多行業展覽導致一般辦公開支有所增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣61.8百萬元增加33.5%至2023年的人民幣82.5百萬元，主要是由於(i)員工人數及以股份為基礎的付款開支增加導致員工成本上升，(ii)與工廠搬遷及無錫埃斯特磁開始營運相關的折舊及攤銷開支增加，及(iii)因過往[編纂]嘗試及訴訟而產生的專業服務費增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣42.7百萬元增加19.3%至2023年的人民幣50.9百萬元，主要是由於加大研發投入及研發人員規模擴充。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣9.9百萬元減少55.2%至2023年的人民幣4.5百萬元，主要是由於償還借款導致借款利息減少。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣4.0百萬元減少26.9%至2023年的人民幣2.9百萬元，主要由於即期稅項增加人民幣3.8百萬元，部分被因存貨撇減及稅務虧損所引致的遞延稅項增加所抵銷。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣1,206.1百萬元減少94.5%至2023年的人民幣66.7百萬元。

## 綜合財務狀況表若干主要項目的討論

### 流動資產及負債

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	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					(未經審核)
存貨 .....	251,319	254,748	249,493	287,250	286,167
按公允價值計入損益的					
金融資產 .....	30,168	30,774	202,275	256,344	247,393
貿易應收款項 .....	183,712	127,527	133,773	149,571	166,630
應收票據 .....	79,902	81,432	112,010	124,312	134,679

## 財務資料

	截至12月31日			截至	截至
				9月30日	12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
預付款項、按金及其他					
應收款項 .....	38,039	50,025	48,064	38,430	37,317
可收回所得稅 .....	4,457	—	1,012	1,652	1,169
受限制銀行存款 .....	74,733	13,128	—	—	590
現金及銀行結餘 .....	576,420	462,183	314,195	165,306	169,778
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,238,750</b>	<b>1,019,817</b>	<b>1,060,822</b>	<b>1,022,865</b>	<b>1,043,723</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項 .....	95,795	58,630	77,594	83,537	91,962
應付票據 .....	83,930	31,120	—	—	—
其他應付款項及應計費用 .....	732,370	57,303	55,164	80,925	81,759
合約負債 .....	5,340	8,931	10,141	11,352	9,716
退還負債 .....	4,411	6,008	8,353	9,431	8,005
借款 .....	72,688	—	24,043	—	—
租賃負債 .....	15,473	15,347	14,327	14,330	14,026
遞延收入 .....	3,605	3,150	2,417	2,417	2,417
流動稅項負債 .....	—	1,209	—	—	—
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,013,612</b>	<b>181,698</b>	<b>192,039</b>	<b>201,992</b>	<b>207,885</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>225,138</b>	<b>838,119</b>	<b>868,783</b>	<b>820,873</b>	<b>835,838</b>

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年9月30日及截至2025年12月31日分別為人民幣820.9百萬元及人民幣835.8百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣868.8百萬元減少5.5%至截至2025年9月30日的人民幣820.9百萬元，主要由於(i)現金及銀行結餘減少人民幣148.9百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣25.8百萬元，部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣54.1百萬元，(iv)存貨增加人民幣37.8百萬元及(v)借款減少人民幣24.0百萬元所抵銷。

截至2023年及2024年12月31日我們的流動資產淨額保持相對穩定，分別為人民幣838.1百萬元及人民幣868.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣225.1百萬元大幅增加272.3%至截至2023年12月31日的人民幣838.1百萬元，主要是由於因結算投資者預付款項人民幣661.2百萬元導致其他應付款項及應計費用減少人民幣675.1百萬元。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	143,625	155,167	169,923	187,034
在製品.....	70,715	57,191	50,849	72,630
製成品.....	59,851	78,466	75,302	78,209
	274,191	290,824	296,074	337,873
減：存貨撇減.....	(22,872)	(36,076)	(46,581)	(50,623)
<b>總計.....</b>	<b>251,319</b>	<b>254,748</b>	<b>249,493</b>	<b>287,250</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨維持相對穩定，分別為人民幣251.3百萬元、人民幣254.7百萬元及人民幣249.5百萬元。隨著業務規模擴大，我們的存貨於2025年9月30日增加至人民幣287.3百萬元。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	存貨週轉天數 <sup>1</sup> .....	150	218	191

附註：存貨週轉天數等於存貨撇減前期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的銷售成本再乘以365/270天（視情況而定）。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為150天、218天、191天及181天。2023年存貨週轉天數增加，主要由於我們的存貨消耗減緩，乃由於本年度收入下降，主要歸因於下游行業（尤其是光伏行業）需求放緩。我們的存貨週轉天數於2023年後已逐步恢復至正常水平。

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9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1年內.....	255,284	256,852	247,404	282,949
1至2年.....	9,564	25,682	27,288	23,091
超過2年.....	9,343	8,289	21,382	31,833
<b>總計.....</b>	<b>274,191</b>	<b>290,824</b>	<b>296,074</b>	<b>337,873</b>

## 財務資料

我們定期評估存貨價值以釐定是否需要計提減值撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得存貨撇減人民幣22.9百萬元、人民幣36.1百萬元、人民幣46.6百萬元及人民幣50.6百萬元，主要是由於隨著我們業務規模擴大，為應對市場波動及試生產需求而增加備貨，導致陳舊存貨增加。董事會認為，考慮到我們絕大部分存貨賬齡均在一年以內，目前不存在可收回性問題，且已就存貨計提充足撥備。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中，已有人民幣209.6百萬元或62.0%已隨後出售或使用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項為應收客戶的產品信貸銷售款項。我們通常授予客戶30至90日的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
— 第三方 .....	187,777	136,612	141,352	161,174
減：貿易應收款項虧損撥備....	(4,065)	(9,085)	(7,579)	(11,603)
<b>總計 .....</b>	<b><u>183,712</u></b>	<b><u>127,527</u></b>	<b><u>133,773</u></b>	<b><u>149,571</u></b>

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣183.7百萬元減少30.6%至截至2023年12月31日的人民幣127.5百萬元，其後增加4.9%至截至2024年12月31日的人民幣133.8百萬元，這與2022年至2023年我們的收入波動基本一致。我們的貿易應收款項進一步增加11.8%至截至2025年9月30日的人民幣149.6百萬元，主要是由於我們的收入增加。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分之貿易應收款項(減值虧損撥備前)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1年內 .....	186,610	133,763	138,479	158,931
1至2年 .....	1,138	1,722	959	1,321
2至3年 .....	16	1,117	793	138
超過3年 .....	13	10	1,121	784
<b>總計 .....</b>	<b><u>187,777</u></b>	<b><u>136,612</u></b>	<b><u>141,352</u></b>	<b><u>161,174</u></b>

## 財務資料

下表載列所示日期我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 .....	67	100	72	61

附註：期內貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以有關期間的總收入再乘以365/270天(視情況而定)。

我們的貿易應收款項週轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為67天、100天、72天及61天。2023年貿易應收款項週轉天數相對較高，主要原因為我們於2023年錄得相對較高貿易應收款項期初結餘，乃由於我們於2022年下半年銷售增加。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣154.9百萬元或96.1%已隨後結清。

### 應收票據

我們的應收票據主要為客戶開具的銀行承兌匯票，由中國銀行出具，期限通常為12個月。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應收票據分別為人民幣79.9百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣112.0百萬元及人民幣124.3百萬元。應收票據增長主要是由於增加使用銀行承兌票據以滿足客戶的業務需求所致。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的應收票據中的人民幣69.3百萬元或55.8%已隨後結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產指持牌銀行提供的理財產品。該等理財產品主要包括大額存單及通知存款，屬低風險性質。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣30.2百萬元、人民幣30.8百萬元、人民幣202.3百萬元及人民幣256.3百萬元。

我們已建立完善的內部政策與指引，用於監控理財產品投資風險。我們的投資策略旨在提升閒置資金使用效率、為股東創造投資回報，同時最小化投資與財務風險。在做出理財產品投資決策前，我們會綜合考量多重因素，包括但不限於宏觀經濟環境、市場整體狀況、發行銀行的風險控制及信用、自身運營資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損。具體而言，根據內部政策與指引，我們僅可投資標註為低風險的理財產品，且交易對手須為合格金融機構，優先選擇享有盛譽的商業銀行合作。我們主要投資流動性高且實質無風險的金融產品。在股東授權下，財務管理人員基於我們在中國的合作銀行客戶經理的推薦，提出、分析和評估潛在的理財產品投資。在對理財產品進行任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，該建議應經由我們的董事長批准。

## 財務資料

[編纂]後，我們將繼續在充分評估分析的基礎上，投資符合本集團利益的結構性存款等低風險金融產品，並確保所有投資符合適用法律法規，包括上市規則第14章項下相關要求。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項為應付供應商的款項。我們與供應商的付款條款主要為信用期，自發票日期起計30至90日。

貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣95.8百萬元減少38.8%至截至2023年12月31日的人民幣58.6百萬元，主要由於收入下降導致採購減少。貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣58.6百萬元增加32.4%至截至2024年12月31日的人民幣77.6百萬元，並進一步增加7.7%至截至2025年9月30日的人民幣83.5百萬元，主要因訂單增加而相應增加採購以滿足生產需求。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
於1年內.....	95,708	58,585	75,848	83,467
1至2年.....	87	45	1,719	60
2至3年.....	—	—	27	1
超過3年.....	—	—	—	9
<b>總計.....</b>	<b>95,795</b>	<b>58,630</b>	<b>77,594</b>	<b>83,537</b>

下表載列所示日期我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數.....	48	60	44	46

附註：期內貿易應付款項週轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以有關期間的銷售成本(不包括存貨減值虧損撥備)再乘以365/270天(視情況而定)。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款週轉天數保持相對穩定，分別為48天、60天、44天及46天。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣78.5百萬元或94.0%已隨後結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備應付款項 . . . . .	7,702	6,340	9,214	6,942
賣方按金 . . . . .	100	133	3,133	1,558
應付薪金及花紅 . . . . .	13,467	15,234	14,638	11,036
其他應付稅項 . . . . .	6,999	2,090	1,906	2,647
票據背書應付款項 . . . . .	19,108	12,320	12,896	44,358
投資者預付款項 . . . . .	661,200	—	—	—
應計費用 . . . . .	22,092	18,742	11,392	9,941
應計[編纂]開支 . . . . .	—	—	—	3,733
其他 . . . . .	1,702	2,444	1,985	710
<b>總計 . . . . .</b>	<b>732,370</b>	<b>57,303</b>	<b>55,164</b>	<b>80,925</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣732.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣57.3百萬元，主要由於結清投資者預付款項人民幣661.2百萬元。我們的其他應付款項及應計費用其後保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣57.3百萬元及截至2024年12月31日為人民幣55.2百萬元。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加46.7%至截至2025年9月30日的人民幣80.9百萬元，主要由於票據背書的應付款項增加人民幣31.5百萬元。

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣40.9百萬元或50.6%已隨後結清。

### 非流動資產及負債

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)生產設備；(iii)汽車；(iv)電腦及電子設備；(v)辦公設備、(vi)其他設備及工具；(vii)租賃物業裝修；及(viii)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣136.5百萬元增加33.8%至截至2023年12月31日的人民幣182.7百萬元，主要由於Sensitec GmbH於2023年購買生產設備。我們的物業、廠房及設備其後相對穩定在截至2024年12月31日的人民幣180.3百萬元，及截至2025年9月30日的人民幣184.1百萬元。

#### 於一間聯營公司的投資

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，於一間聯營公司的投資分別為零、零、零及人民幣130.2百萬元。該相關聯營公司為安徽國盛，一間由本集團與FIIF組建的實體，從事硅晶圓的研發、設計及生產。截至最後實際可行日期，安徽國盛的生產基地仍在建設中，尚未開始任何生產活動。有關安徽國盛的財務資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註20。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括為我們的運營而收購的租賃土地。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣103.4百萬元小幅增加4.3%至截至2023年12月31日的人民幣107.8百萬元，主要由於我們為業務擴張而添置租賃物業。隨後截至2024年12月31日，我們的使用權資產減少18.4%至人民幣87.9百萬元，主要由於我們的使用權資產折舊所致。我們的使用權資產進一步增加24.8%至截至2025年9月30日的人民幣109.7百萬元，主要由於新增土地使用權。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過投資者及經營活動所得現金滿足現金需求。我們監控及維持被視為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及銀行結餘水平。於往績記錄期間，我們的現金及銀行結餘包括銀行結餘及所持現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣576.4百萬元、人民幣462.2百萬元、人民幣314.2百萬元及人民幣165.3百萬元。

展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過綜合使用經營活動所得現金、自[編纂]收取的[編纂]淨額及未來銀行借款來滿足。目前，我們並無任何其他重大額外外部融資計劃。我們預期，我們的資本開支及資源不會於往績記錄期間大幅偏離我們的業務運營。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動(所用)／所得現金					
淨額.....	(77,053)	(30,207)	3,569	5,656	54,055
投資活動所用現金淨額.....	(171,062)	(10,529)	(180,512)	(229,661)	(214,323)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	668,702	(78,379)	32,977	11,022	5,577
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額.....	420,587	(119,115)	(143,966)	(212,983)	(154,691)
年／期初現金及現金等價物....	152,458	576,420	462,183	462,183	314,195
匯兌收益.....	3,375	4,878	(4,022)	727	5,802
年／期末現金及現金等價物....	<u>576,420</u>	<u>462,183</u>	<u>314,195</u>	<u>249,927</u>	<u>165,306</u>

## 財務資料

### 經營活動所用／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣54.1百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣43.5百萬元，並經非現金及非經營項目合共人民幣46.6百萬元、營運資金負變動人民幣28.7百萬元及已付所得稅人民幣7.3百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣44.8百萬元，部分被(ii)其他應收款項及應計費用增加人民幣28.9百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣5.7百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣4.0百萬元，並經非現金及非經營項目合共人民幣65.6百萬元、營運資金負變動人民幣58.6百萬元及已付所得稅人民幣5.3百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣61.1百萬元及(ii)應付票據減少人民幣31.1百萬元，部分被(iii)貿易應付款項增加人民幣34.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣3.6百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣7.8百萬元，並經非現金及非經營項目合共人民幣67.9百萬元、營運資金負變動人民幣66.1百萬元及已付所得稅人民幣6.1百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)應收票據增加人民幣30.6百萬元及(ii)應付票據減少人民幣31.1百萬元，部分被(iii)貿易應付款項增加人民幣19.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣30.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣69.5百萬元，並經非現金及非經營項目合共人民幣111.2百萬元、營運資金負變動人民幣72.9百萬元及所得稅退稅人民幣1.0百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)應付票據減少人民幣52.8百萬元，(ii)貿易應付款項減少人民幣37.2百萬元，(iii)存貨增加人民幣18.6百萬元，(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣11.9百萬元，及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣12.5百萬元，部分被(vi)貿易應收款項減少人民幣56.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣77.1百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣1,210.1百萬元，並經非現金及非經營項目合共人民幣1,248.5百萬元、營運資金負變動人民幣115.1百萬元及已付所得稅人民幣0.3百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣129.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣92.2百萬元，部分被(iii)貿易應收款項增加人民幣45.1百萬元及(iv)應付票據增加人民幣51.5百萬元所抵銷。

有關我們經營現金流量變動的相關原因的主要原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣214.3百萬元，主要歸因於(i)就註冊成立一家聯營公司支付款項人民幣130.0百萬元；及(ii)購置按公允價值計入損益的金融資產人民幣240.0百萬元，部分被(iii)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣189.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣229.7百萬元，主要歸因於(i) 配售受限制銀行存款人民幣23.5百萬元，(ii) 購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣220.0百萬元；及(iii) 購買物業、廠房及設備人民幣28.6百萬元，部分被(iv) 從受限制銀行存款提取人民幣36.6百萬元及(v) 已收利息人民幣5.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣180.5百萬元，主要歸因於(i) 購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣190.0百萬元，及(ii) 購買物業、廠房及設備人民幣35.2百萬元，部分被(iii) 處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣21.8百萬元；及(iv) 提取受限制銀行存款人民幣36.7百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要歸因於(i) 購買物業、廠房及設備人民幣76.5百萬元，及(ii) 配售受限制銀行存款人民幣59.8百萬元，部分被(iii) 提取受限制銀行存款人民幣121.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣171.1百萬元，主要歸因於(i) 購買物業、廠房及設備人民幣77.7百萬元，(ii) 購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣30.0百萬元，及(iii) 配售受限制現金人民幣134.9百萬元，部分被(iv) 提取受限制銀行存款人民幣71.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣5.6百萬元，主要歸因於(i) 非控股股東出資人民幣45.5百萬元，部分被(ii) 償還借款人民幣20.0百萬元及(iii) 支付租賃負債本金部分人民幣12.1百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣11.0百萬元，主要歸因於(i) 非控股股東注資人民幣23.0百萬元，部分被(ii) 支付租賃負債本金部分人民幣10.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣33.0百萬元，主要歸因於(i) 非控股股東注資人民幣53.0百萬元，部分被(ii) 租賃負債資本部分的付款人民幣13.7百萬元抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣78.4百萬元，主要歸因於(i) 償還借款人民幣102.0百萬元及(ii) 租賃負債資本部分的付款人民幣19.1百萬元，部分被(iii) 借款所得款項人民幣29.9百萬元及(iv) 發行贖回負債所得款項人民幣11.0百萬元抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣668.7百萬元，主要歸因於(i) 投資者預付款項人民幣661.2百萬元，(ii) 發行贖回負債所得款項人民幣70.0百萬元及(iii) 借款所得款項人民幣224.1百萬元，主要被(iv) 償還借款人民幣257.0百萬元抵銷。

### 運營資金確認

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物及[編纂]預計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充裕的運營資金應付現時需求及自本文件日期起計未來十二個月所需。董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項。

## 財務資料

### 債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年12月31日，我們的債項包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期債務的明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動：</b>					
借款.....	72,688	—	24,043	—	—
租賃負債.....	15,473	15,347	14,327	14,330	14,026
應付股東款項.....	2,618	2,618	2,618	—	—
<b>非流動：</b>					
借款.....	22,114	23,077	—	—	—
租賃負債.....	92,845	96,004	79,715	86,676	84,759
贖回負債.....	1,829,317	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b><u>2,035,055</u></b>	<b><u>137,046</u></b>	<b><u>120,703</u></b>	<b><u>101,006</u></b>	<b><u>98,785</u></b>

### 借款

於往績記錄期間，我們從商業銀行獲得借款，且亦獲得政策性貸款。我們的借款主要用於補充我們的運營資金。我們的借款由截至2022年12月31日的人民幣94.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣23.1百萬元，主要是由於我們償還銀行借款結清抵押借款（即向金融機構貼現並附帶完全追索權的應收票據），以及應付一名董事款項所致。截至2024年12月31日，我們的借款其後保持相對穩定分別為人民幣24.0百萬元。截至2025年9月30日，我們的借款進一步減少至人民幣11.7百萬元，主要由於銀行借款因還款而減少，部分被應付一名董事款項增加人民幣11.7百萬元所抵銷，該款項已於2025年8月悉數結清。於往績記錄期間，我們借款的實際年利率介乎1.15%至4.75%，我們認為該等利率處於市場利率範圍之內。

下表載列截至所示日期的借款明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動部分</b>					
銀行借款—有擔保及無抵押.....	39,905	—	—	—	—
銀行借款—無擔保及無抵押.....	—	—	11,929	—	—

## 財務資料

	截至12月31日			截至9月30日	截至12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
銀行借款—有擔保及有抵押 .....	—	—	12,114	—	—
抵押借款 .....	16,100	—	—	—	—
應付一名董事款項.....	16,683	—	—	—	—
	72,688	—	24,043	—	—
<b>非流動部分</b>					
銀行借款—無擔保及無抵押 .....	11,149	11,631	—	—	—
銀行借款—有擔保及有抵押 .....	10,965	11,446	—	—	—
<b>借款總額 .....</b>	<b>94,802</b>	<b>23,077</b>	<b>24,043</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款按下文所示計劃償還：

	截至12月31日			截至9月30日	截至12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動部分</b>					
按需或一年內 .....	72,688	—	24,043	—	—
一年以上，但不超過兩年 .....	—	23,077	—	—	—
超過兩年但少於五年 .....	22,114	—	—	—	—
<b>借款總額 .....</b>	<b>94,802</b>	<b>23,077</b>	<b>24,043</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

我們的銀行借款包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無根據適用銀行借款協議訂立重大財務契諾；及(ii)我們在取得銀行或其他借款方面亦無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行或其他借款或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除現有銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。截至2025年12月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣420.0百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指我們與租賃工廠的租賃土地、樓宇及機器有關的租賃責任。租賃負債乃按租賃期內尚未支付的租賃付款的淨現值計量。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動.....	15,473	15,347	14,327	14,330	14,026
非流動.....	92,845	96,004	79,715	86,676	84,759
總計.....	<b>108,318</b>	<b>111,351</b>	<b>94,042</b>	<b>101,006</b>	<b>98,785</b>

我們的租賃負債總額由2022年12月31日的人民幣108.3百萬元增加至2023年12月31日的人民幣111.4百萬元，主要由於我們年內為業務擴展添置了租賃物業。我們的租賃負債其後減少至截至2024年12月31日的人民幣94.0百萬元，主要由於我們的租金付款所致。截至2025年9月30日，我們的租賃負債增加至人民幣101.0百萬元，主要由於租賃物業增加。

下表根據資產負債表日至合約到期日的剩餘期間，將我們的租賃負債分類至相關到期組別：

	截至12月31日			截至9月30日	截至12月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
一年內.....	15,473	15,347	14,327	14,330	14,062
一年後但兩年內.....	8,773	13,870	10,739	13,269	12,226
兩年後但五年內.....	25,600	28,373	21,131	23,908	24,287
超過五年.....	58,472	53,761	47,845	49,499	48,246
減：流動負債項下所示於12個月內 償付之到期金額.....	(15,473)	(15,347)	(14,327)	(14,330)	(14,062)
非流動負債項下所示於12個月後償 付之到期金額.....	<b>92,845</b>	<b>96,004</b>	<b>79,715</b>	<b>86,676</b>	<b>84,759</b>

### 贖回負債

截至2022年12月31日，我們錄得贖回負債人民幣1,829.3百萬元，此乃源自本公司自註冊成立之日起進行多輪融資時向投資者授予的特殊權利。據此，倘發生若干重大事件(其中包括本集團未能在指定期限內完成[編纂]或戰略交易)，本公司須應任何具有優先權的投資者要求進行贖回。由於相關特殊權利已於2023年8月終止，贖回負債之賬面

## 財務資料

值已重新分類至權益，自此我們不再存在任何贖回負債結餘。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

### 無其他未償債務

除上文所披露者外，截至2025年9月30日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。我們的董事已確認，自2025年9月30日起直至本文件日期，我們的債務並無出現重大變動。

### 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。我們的董事確認，自2025年9月30日起直至最後實際可行日期，我們的或有負債並無出現重大變動。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	15.3	18.0	17.2
流動比率(倍) <sup>(2)</sup> .....	1.2	5.6	5.5	5.1
速動比率(倍) <sup>(3)</sup> .....	1.0	4.2	4.2	3.6
資產負債比率(%) <sup>(4)</sup> .....	(140.6) <sup>(4)</sup>	12.8	10.7	8.4

附註：

- (1) 毛利率乃按年／期內毛利佔收入的百分比計算。
- (2) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率乃按截至所示日期的流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率乃按截至所示日期的債務總額除以權益總額再乘以100%計算。債務總額包括我們的借款及租賃負債。截至2022年12月31日出現負資產負債比率乃因同日存在重大贖回負債結餘，其後於2023年8月終止授予投資者的優先權後已重新分類至權益。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產以及土地使用權的開支。於2022年、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80.5百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣46.4百萬元。

我們預期將於2025年產生額外資本開支，主要用於購置物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產。我們擬以現有現金結餘、經營活動所得現金、銀行借款以及[編纂][編

---

## 財務資料

---

纂]撥付未來資本開支。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據持續的業務需求重新分配用於資本開支及長期投資的資金。

### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們根據不可撤銷合約就收購物業、廠房及設備及無形資產以及於一間聯營公司投資的投資成本所作的資本承擔分別為人民幣37.3百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣16.5百萬元。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方訂立各種交易。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱附錄一會計師報告附註46及「與單一最大股東集團的關係」。截至2025年9月30日，我們並無其他與關聯方的未結非貿易餘額。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，交易不會令我們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。

### 財務風險披露

我們面臨多種金融風險，包括貨幣風險、利率風險及價格風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，併力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱附錄一會計師報告附註43。

#### 貨幣風險

本公司若干子公司有外幣銷售、資本開支以及現金及銀行結餘，使本集團面臨外幣風險。子公司主要面對美元、瑞士法郎及歐元的外幣風險。本集團目前並無任何外幣對沖政策。然而，管理層密切監督有關外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

#### 利率風險

本集團就其受限制銀行存款、租賃負債及定息借款承受公允價值利率風險。本集團亦面對有關浮動利率銀行結餘的現金流量利率風險。管理層認為，由於銀行存款利率變動有限，浮息銀行結餘產生的現金流量利率風險並不重大。

#### 信貸風險

於各報告期末，本集團之最高信貸風險(因交易方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失)為各項已確認財務資產於綜合財務狀況表所列之賬面價值。

## 財務資料

信貸期會授予享有盛譽的客戶。為儘可能減低信貸風險，管理層已委派一支隊伍負責釐定信貸限額、審批信貸及進行其他監察程序，確保採取跟進行動以收回逾期債務。此外，本公司董事會於各報告期末檢討各重大貿易債務的可收回性，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已顯著降低。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監察及維持管理層認為足以應付本集團營運所需及減少現金流量波動影響的現金及銀行結餘以及未動用銀行融資的水平。

### 股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派或分派任何股息。是否派付股息的決定將由董事根據我們的組織章程細則及適用法律及法規酌情作出，並將取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來運營及盈利、資本要求及開支計劃、派付股息的任何限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們當前並無正式股息政策。

根據中國相關法律，未來我們所賺取的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，經我們的中國法律確認，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按以上所述將足夠的純利撥入法定公積金。截至2025年9月30日，本公司擁有資本儲備人民幣2,405.6百萬元及累計虧損人民幣1,334.7百萬元。據中國法律顧問確認，資本儲備可根據適用中國法律用於彌補累計虧損。因此，截至2025年9月30日，本公司的累計虧損狀況將不會影響我們日後宣派及支付股息的能力。我們宣派及派付股息的能力亦將取決於能否從中國及其他司法管轄區的集團公司收取股息。倘集團公司產生虧損或根據我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行借款或融資協議的任何限制性契諾，集團公司的分派可能受到限制。任何建議宣派股息須由董事會酌情決定並經股東批准。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可分派儲備。

### [編纂]開支

基於[編纂]中位數[編纂]港元，有關[編纂]的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，或[編纂][編纂]總額的[編纂]%，假設並無根據[編纂][編纂]新股份。有關估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]港元；(ii)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。截至2025年9月30日止九個月，我們於綜合損益表確認[編纂]開支[編纂]；並截至2025年9月30日，於綜合財務狀況表計提[編

---

## 財務資料

---

纂]開支人民幣[編纂]元。約[編纂]港元的[編纂]開支預期將於我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]港元的[編纂]開支將根據相關會計準則於[編纂]時從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

### 未經審核[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即附錄一會計師報告所載截至綜合財務報表的最近期報告期日期）以來，我們的財務、經營或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生會對附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

### 截至2025年12月31日止年度的未經審核初步財務資料

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展審計工作並協定同意，本文件附錄二A所載本集團截至2025年12月31日及截至該日止年度根據上市規則第13.49條項下初步業績公告的內容規定編製的初步財務資料，與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表草擬稿所載金額一致。