

財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，並須與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，其反映我們對未來事件及財務表現的現時看法。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並根據我們的經驗以及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定性。閣下在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於題為「風險因素」及「業務」的章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年，乃指我們截至該等年份12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按合併基準呈列。

概覽

我們是全球最大的PCB直接成像設備供應商，於AI時代提供PCB直接成像設備及半導體直寫光刻設備。我們憑藉在核心高精度微納光刻技術研發以及將自有技術應用於各種創新應用的成熟能力，致力於為全球客戶製造、銷售及維護直接成像及直寫光刻設備。於往績記錄期間，我們的營業收入及毛利錄得強勁增長。我們的營業收入由2023年的人民幣828.9百萬元增加至2024年的人民幣953.9百萬元，並進一步增至人民幣1,408.1百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為30.3%。我們的毛利由2023年的人民幣338.8百萬元減少至2024年的人民幣338.7百萬元，並進一步增至人民幣551.0百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為27.5%。於2023年、2024年及2025年，我們錄得淨利潤分別為人民幣179.3百萬元、人民幣160.7百萬元及人民幣289.9百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

公司特定因素

我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力

我們在半導體及PCB行業挽留現有客戶及吸引新客戶的能力影響我們的經營業績。我們主要自銷售PCB直接成像設備及自動線系統及半導體直寫光刻設備及自動線系統產生營業收入。因此，我們的增長有賴於擴大客戶基數及加強與行業領先企業的聯繫。

為留住客戶，我們提供及時的售後支持，並持續改進產品和服務以滿足不斷變化的需求。我們亦維持專門的區域團隊以提供本地化協助，從而提高滿意度並促進長期合作夥伴關係。同時，我們通過多元化銷售渠道及開發滿足新興半導體需求和高端PCB應用的產品來吸引新客戶。憑藉我們的技術、產品質量及客戶服務，我們旨在拓展海外業務、增加市場份額

財務資料

及建立品牌知名度。我們尋求與領先企業更緊密的合作，為特殊要求提供定製化解決方案，並監控需求及技術方面的行業趨勢，以深化關係並支持市場滲透。

穩健的客戶基數可推動訂單量及收入增長，同時使我們能夠預測客戶的生產計劃、升級及需求。這有助於高效的生產規劃、庫存管理、成本控制及與需求一致的產品開發，以提高運營可靠性及效率。

我們管理成本及費用以及提高營運效率的能力

我們的經營業績取決於我們有效管理成本及費用的能力。我們的銷售成本主要歸因於直接材料成本，而該等成本受供應商可靠性、產能、物流狀況及更廣泛的市場波動影響。於2023年、2024年及2025年，直接材料成本分別佔我們總銷售成本的93.3%、89.6%及92.1%。我們通過嚴格的供應商資格認證及與一組經甄選的獲認證供應商建立長期合作夥伴關係來管理物料及關鍵組件成本，並輔以關鍵子系統的內部開發及垂直整合。我們的模塊化平台及可擴展軟件通過加快升級、提高良率及降低質保成本，進一步提升成本效益。

我們管理經營費用的能力亦影響盈利能力。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣44.5百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣63.4百萬元，我們的行政開支於同年則分別為人民幣36.6百萬元、人民幣52.4百萬元及人民幣51.6百萬元。隨著我們業務規模的擴大，我們預計該等費用的絕對值將會增加，但由於規模經濟及營運效率提高，佔營業收入的百分比將會下降。我們亦透過詳細的預算編製及績效監察加強費用管理，以支持長期盈利能力。

我們的研發投入

研發對我們業務的持續增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發及應用新技術與生產技術以滿足客戶不斷變化的需求的能力。我們已建立一個全面的研發框架，由一體化產品開發(IPD)體系支持，以提高標準化及效率。我們採用平台化開發、矩陣式管理及分層設計方法，整合光學、精密機械、電子、軟件算法及系統工程的能力，並將資源分配給優先技術。於往績記錄期間，我們通過完善流程、方法、工作流程及支持工具，進一步優化了一體化產品開發體系。

儘管我們預期隨著我們持續尋求產品升級及新產品開發，研發費用將維持於高水平，但我們旨在通過審慎的預算管理開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣94.5百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣131.2百萬元，分別佔我們於相應年度營業總收入的11.4%、10.2%及9.3%。我們在研發投入與經營費用控制之間取得平衡的能力影響我們的經營業績。

財務資料

我們的產品組合

我們的經營業績受我們產品組合的構成及表現以及其內產品的表現影響。我們主要通過PCB直接成像設備及自動線系統、半導體直寫光刻設備及自動線系統，以及其他產品和服務產生營業收入。該等產品類別在市場規模、平均售價、成本結構、毛利率狀況、生產週期及營運資金需求方面有所不同。各類別相對貢獻的變動影響我們的營業收入增長、毛利率及整體財務表現。我們的定價受採購及生產成本、產品性能、技術差異化、客戶需求、供應鏈狀況及目標毛利率等因素影響。具備更高精度、速度、可靠性或先進功能的產品通常定價更高，在未被按比例增加的更高成本抵銷的情況下，有助於提高利潤率。

我們各產品類別的不同利潤狀況會影響我們的綜合毛利率。例如，於2023年、2024年及2025年，我們半導體直寫光刻設備及自動線系統的毛利率分別為56.3%、55.9%及53.8%，而同年我們PCB直接成像設備及自動線系統的毛利率則為33.4%、30.6%及34.5%。於該等相應年度，我們的整體毛利率分別為40.9%、35.5%及39.1%。2024年整體毛利率下降乃反映毛利率較低的PCB產品佔比較高，而2024年上半年的增長則由毛利率較高的先進制程及先進封裝設備銷量增加所帶動。我們專注於維持均衡的產品組合，重點發展較高利潤的類別，以支持盈利能力及長期增長。

一般因素

我們的業務及經營業績已且預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素非我們所能控制，包括以下各項：(i)宏觀經濟狀況的發展；(ii)下游半導體及PCB行業的發展趨勢及需求；(iii)直寫光刻設備行業的發展及競爭格局；(iv)有關直寫光刻設備行業及汽車行業的政府政策及法規；(v)國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁；及(vi)我們的主要客戶的採購行為可能因其內部生產計劃及產品開發周期的變化而波動，導致其採購計劃發生調整，進而導致對我們設備的需求具有非經常性。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有準則及詮釋。本集團於整個相關期間編製歷史財務資料時，已採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則以及相關過渡條文。

財務資料

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟已按公允價值計量的應收賬款及應收票據以及按公允價值計入損益的金融投資除外。

主要會計政策

有關我們的重大會計政策以及對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

綜合損益表

下表載列經營業績於所示年度的概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
營業收入	828,855	100.0	953,943	100.0	1,408,121	100.0
銷售成本	(490,046)	(59.1)	(615,211)	(64.5)	(857,163)	(60.9)
毛利	338,809	40.9	338,732	35.5	550,958	39.1
其他收入及收益淨額	56,860	6.9	53,035	5.6	43,987	3.1
銷售及營銷開支	(44,513)	(5.4)	(49,183)	(5.2)	(63,427)	(4.5)
行政開支	(36,607)	(4.4)	(52,357)	(5.5)	(51,594)	(3.7)
研發費用	(94,541)	(11.4)	(97,697)	(10.2)	(131,234)	(9.3)
金融資產及合同資產減值						
虧損淨額	(24,216)	(2.9)	(17,974)	(1.9)	(12,645)	(0.9)
其他費用	(63)	(0.0)	(3,014)	(0.3)	(6,002)	(0.4)
財務費用	(698)	(0.1)	(474)	(0.0)	(326)	(0.0)
利潤總額	195,031	23.5	171,068	17.9	329,717	23.4
所得稅費用	(15,726)	(1.9)	(10,373)	(1.1)	(39,785)	(2.8)
年內利潤	179,305	21.6	160,695	16.8	289,932	20.6

財務資料

經營業績主要組成部分說明

營業收入

於往績記錄期間，我們的營業收入主要來自銷售PCB直接成像設備及自動線系統、半導體直寫光刻設備及自動線系統等等。下表載列營業收入於所示年度按業務分部劃分的明細(以絕對金額及佔我們營業總收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
PCB直接成像設備及						
自動線系統.....	589,811	71.2	772,887	81.0	1,079,928	76.7
半導體直寫光刻設備及						
自動線系統.....	188,247	22.7	109,843	11.5	233,419	16.6
其他						
設備維保服務.....	44,388	5.4	64,010	6.7	84,437	6.0
租金收入.....	6,142	0.7	6,408	0.7	7,685	0.5
輔助物料銷售.....	267	0.0	795	0.1	2,652	0.2
總計.....	828,855	100.0	953,943	100.0	1,408,121	100.0

下表載列於所示年度營業收入按最終付運目的地劃分的各地區明細(以絕對金額及佔我們營業總收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	768,619	92.7	765,810	80.3	1,133,533	80.5
境外市場						
泰國.....	—	—	115,992	12.2	140,343	10.0
日本.....	17,575	2.1	21,211	2.2	56,508	4.0
中國台灣.....	34,259	4.2	42,374	4.4	49,449	3.5
其他地區.....	8,402	1.0	8,556	0.9	28,288	2.0
總計.....	828,855	100.0	953,943	100.0	1,408,121	100.0

我們錄得來自中國內地以及多個海外國家和地區的營業收入。於往績記錄期間，來自海外國家及地區的營業收入佔比有所增加，主要由於在部分組裝及下游產能向東南亞更廣泛轉移的背景下，我們於2023年開始向東南亞地區付運後，對該地區的出貨量增加，以及我們已在中國台灣、日本、韓國建立業務據點。

財務資料

下表載列本公司產品於所示年度按性質劃分的銷量及平均售價(不含稅)詳情：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
		人民幣 千元/台		人民幣 千元/台		人民幣 千元/台
PCB直接成像設備及 自動線系統	280	2,106.5	378	2,044.7	475	2,273.5
半導體直寫光刻設備及 自動線系統	54	3,486.1	27	4,068.3	61	3,826.5
總計/整體	334	2,329.5	405	2,179.6	536	2,450.3

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣490.0百萬元、人民幣615.2百萬元及人民幣857.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括直接材料成本、直接人工成本、製造費用及存貨撇減。下表載列銷售成本於所示年度按性質劃分的明細(以絕對金額及佔我們銷售總成本的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直接材料成本	457,135	93.3	551,290	89.6	789,191	92.1
直接人工成本	23,058	4.7	39,270	6.4	30,955	3.6
製造費用	9,774	2.0	11,516	1.9	22,263	2.6
存貨撇減	79	0.0	13,135	2.1	14,754	1.7
總計	490,046	100.0	615,211	100.0	857,163	100.0

財務資料

下表載列銷售成本於所示年度按業務分部劃分的明細(以絕對金額及佔我們銷售成本的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
PCB直接成像設備及 自動線系統	393,021	80.2	536,512	87.2	707,611	82.6
半導體直寫光刻設備及 自動線系統	82,274	16.8	48,409	7.9	107,872	12.6
其他	14,751	3.0	30,290	4.9	41,680	4.9
總計	490,046	100.0	615,211	100.0	857,163	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們錄得毛利分別為人民幣338.8百萬元、人民幣338.7百萬元及人民幣551.0百萬元，同年毛利率分別為40.9%、35.5%及39.1%。

下表載列毛利及毛利率於所示年度按業務分部劃分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
PCB直接成像設備及 自動線系統	196,790	33.4	236,374	30.6	372,316	34.5
半導體直寫光刻設備及 自動線系統	105,973	56.3	61,435	55.9	125,548	53.8
其他	36,046	71.0	40,923	57.5	53,094	56.0
總計	338,809	40.9	338,732	35.5	550,958	39.1

財務資料

下表載列按各地區(根據最終付運目的地)劃分的毛利及毛利率於所示年度的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地	306,281	39.8	263,911	34.5	424,711	37.5
海外						
泰國	—		43,681	37.7	56,618	40.3
日本	9,254	52.7	11,026	52.0	34,349	60.8
中國台灣	19,920	58.1	16,696	39.4	22,947	46.4
其他地區	3,354	39.9	3,418	39.9	12,333	43.6
總計	338,809	40.9	338,732	35.5	550,958	39.1

我們於中國內地的銷售毛利率由2023年的39.8%下降至2024年的34.5%，主要由於客戶組合變動，蓋因對新開發戰略客戶的銷售毛利率通常較低。我們於中國內地的銷售毛利率於2025年增加至37.5%，主要由於售價提高所致。我們對日本的銷售毛利率由2024年的52.0%增加至2025年的60.8%，主要由於我們的PCB直接成像設備及自動線系統的毛利率增加，而該系統於2025年佔我們對日本銷售額的絕大部分。我們於中國台灣的銷售毛利率由2023年的58.1%下降至2024年的39.4%，主要由於我們毛利率較高的半導體直寫光刻設備及自動線系統的銷售額減少所致。我們於中國台灣的銷售毛利率於2025年增加至46.4%，主要由於我們在中國台灣銷售的PCB直接成像設備及自動線系統的毛利率增加所致。

下表載列按客戶類型劃分的毛利及毛利率於所示年度的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷客戶	326,876	40.6	327,706	35.1	516,538	38.3
經銷商	11,933	48.8	11,026	52.0	34,420	59.2
總計	338,809	40.9	338,732	35.5	550,958	39.1

我們對直銷客戶的銷售毛利率由2023年的40.6%下降至2024年的35.1%，主要由於客戶組合變動，蓋因對新開發戰略客戶的銷售毛利率通常較低。我們對直銷客戶的銷售毛利率由2024年的35.1%增加至2025年的38.3%，主要由於售價提高以及銷量增加帶動成本吸收改善

財務資料

所致。我們對經銷商的銷售毛利率由2023年的48.8%增加至2024年的52.0%，並進一步增加至2025年的59.2%，主要由於產品結構變動，蓋因我們銷售的產品類別範圍更廣，且新增產品類別的毛利率通常相對較高。

其他收入及收益淨額

下表載列其他收入及收益淨額於所示年度的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他收入			
政府補助	28,789	14,193	9,740
銀行利息收入	2,524	2,931	3,467
營業收入合同產生的利息收入.....	2,799	3,544	4,058
投資收入	3,213	14,435	8,866
增值稅扣除	7,127	12,194	13,059
其他收入總額	44,452	47,297	39,190
其他收益淨額			
匯兌差額淨額	1,697	—	—
出售物業、廠房及設備項目 以及終止使用權資產的收益.....	—	8	—
按公允價值計入損益的金融投資的 公允價值收益.....	10,702	5,648	4,653
其他.....	9	82	144
其他收益總額	12,408	5,738	4,797
其他收入及收益總額淨額	56,860	53,035	43,987

政府補助指根據現行扶持政策自中國地方政府獲得的補貼及其他獎勵，主要用於研究與開發投資及技術升級。該等補助須遵守年度政策調整、行政評估及項目驗收程序，且通常為非經常性。銀行利息收入指於往績記錄期間自我們的銀行存款所賺取的利息。投資收入指我們短期理財產品及其他現金管理投資的回報，不包括銀行存款利息。

增值稅加計扣除指根據財政部及國家稅務總局自2023年1月1日起生效的規定，就合資格進項增值稅（「**增值稅**」）授予若干中國附屬公司可從應繳增值稅中扣除的額外15%扣除額。該金額於動用稅收優惠待遇時在損益中確認。

財務資料

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支包括(i)職工薪酬；(ii)代理及諮詢費，就銷售代理及營銷服務供應商而言；(iii)建立及增進客戶關係活動的業務發展開支；(iv)廣告及推廣費用，涉及展位、媒體廣告及宣傳活動；及(v)其他。下表載列銷售及營銷開支於所示年度的明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
職工薪酬	23,186	52.1	17,146	34.9	25,664	40.5
代理及諮詢費	9,444	21.2	18,400	37.4	23,859	37.6
業務發展費用	5,681	12.8	7,158	14.6	7,912	12.5
廣告及推廣費用	4,593	10.3	4,575	9.3	3,413	5.4
其他	1,609	3.6	1,904	3.9	2,579	4.1
總計	44,513	100.0	49,183	100.0	63,427	100.0

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)職工薪酬；(ii)專業服務費，就若干諮詢服務及信息服務以支持我們的業務運營而言；(iii)折舊及攤銷費用，與行政部門使用的物業、廠房及設備有關；(iv)物業及設施費用；(v)差旅及業務開支；及(vi)其他。下表載列行政開支於所示年度的明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
職工薪酬	18,121	49.5	22,766	43.5	26,728	51.8
專業服務費	4,024	11.0	9,193	17.6	7,930	15.4
折舊及攤銷費用	4,349	11.9	4,875	9.3	5,771	11.2
物業及設施費用	6,356	17.4	7,494	14.3	6,292	12.2
差旅及業務開支	2,398	6.6	5,306	10.1	2,027	3.9
其他	1,359	3.7	2,723	5.2	2,846	5.5
總計	36,607	100.0	52,357	100.0	51,594	100.0

財務資料

研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用包括(i)職工薪酬；(ii)材料費用，與研發過程中消耗的研發材料有關；(iii)折舊及攤銷費用，與研發部門使用的物業、廠房及設備有關；(iv)外包開發及設計開支；及(v)其他。下表載列研發費用於所示年度的明細(以絕對金額及佔研發費用總額的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
職工薪酬	50,926	53.9	60,255	61.7	71,905	54.8
材料費用	25,911	27.4	15,911	16.3	38,478	29.3
折舊及攤銷費用	8,896	9.4	8,485	8.7	9,040	6.9
外包開發及設計開支	2,163	2.3	4,839	4.9	3,244	2.5
其他	6,645	7.0	8,207	8.4	8,567	6.5
總計	<u>94,541</u>	<u>100.0</u>	<u>97,697</u>	<u>100.0</u>	<u>131,234</u>	<u>100.0</u>

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額主要與應收賬款、應收票據、其他應收款及長期應收賬款的壞賬準備變動有關。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的金融資產及合同資產於預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額分別為人民幣24.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣12.6百萬元。

其他費用

我們的其他費用主要包括(i)匯兌差額淨額；(ii)出售物業、廠房及設備項目以及終止使用權資產的虧損；及(iii)其他。有關我們的其他開支明細，請參閱本文件附錄一會計師報告附註9。

財務費用

我們的財務費用包括貸款利息費用及租賃負債。於2023年、2024年及2025年，我們錄得財務費用分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅費用分別為人民幣15.7百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣39.8百萬元。

財務資料

根據企業所得稅法，位於中國的實體須按25.0%的法定所得稅率繳納所得稅。於往績記錄期間，本公司獲得「高新技術企業」資格，並合資格享有15%的優惠所得稅率。

我們須就本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

經營業績的年度比較

截至2025年及2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的營業收入由2024年的人民幣953.9百萬元增加47.6%至2025年的人民幣1,408.1百萬元，主要由於以下變動。

- 我們來自PCB直接成像設備及自動線系統的營業收入由2024年的人民幣772.9百萬元增加39.7%至2025年的人民幣1,079.9百萬元，主要由於消費電子、汽車電子、人工智能伺服器及數據中心的增長帶動下游PCB製造商的強勁需求，致使銷量由2024年的378台增至2025年的475台。
- 我們來自半導體直寫光刻設備及自動線系統的營業收入由2024年的人民幣109.8百萬元增加112.5%至2025年的人民幣233.4百萬元，主要由於銷量由2024年的27台增至2025年的61台，原因為年內客戶需求回升及交付量增加。
- 我們來自其他的營業收入由2024年的人民幣64.8百萬元增加34.4%至2025年的人民幣87.1百萬元，主要由於已售設備產品累計數目增加，繼而導致維護及其他增值服務收益增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣615.2百萬元增加39.3%至2025年的人民幣857.2百萬元，主要由於(i)直接材料成本增加，與我們的收益增長大致相符；及(ii)確認存貨撇減人民幣14.8百萬元，主要與因技術及產品升級導致原材料過時及可變現淨值減少有關。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣338.7百萬元增加62.7%至2025年的人民幣551.0百萬元。我們的毛利率由2024年的35.5%增加至2025年的39.1%，主要由於(i)我們的PCB直接

財務資料

成像設備及自動線系統的毛利率增加，主要可歸因於2025年毛利率較高的海外訂單增加；及(ii)收益組合轉變，此乃由於我們的半導體直寫光刻設備及自動線系統(其毛利率持續高於我們的PCB直接成像設備及自動線系統)的收益貢獻增加所致。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣53.0百萬元減少17.1%至2025年的人民幣44.0百萬元，主要由於(i)政府補助減少，乃由於年內確認的與收入有關的政府補助金額較低所致；及(ii)按公允價值計入損益的金融投資的投資收入減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣49.2百萬元增加29.0%至2025年的人民幣63.4百萬元，主要由於(i)擴大銷售團隊導致職工薪酬增加；及(ii)與客戶開發及市場拓展工作相關的代理及諮詢費增加。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定於2024年的人民幣52.4百萬元及2025年的人民幣51.6百萬元。

研發開支

我們的研發費用由2024年的人民幣97.7百萬元增加34.3%至2025年的人民幣131.2百萬元，主要由於(i)我們持續擴大研發團隊導致職工薪酬增加；及(ii)2024年下半年啟動兩個新研發項目導致材料費用增加。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2024年的人民幣18.0百萬元減少29.6%至2025年的人民幣12.6百萬元，主要由於我們於2024年及2025年分別錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣18.0百萬元及人民幣12.6百萬元，主要由於年末應收賬款增加及若干應收賬款的賬齡狀況變動。

其他開支

我們的其他費用由2024年的人民幣3.0百萬元增加99.1%至2025年的人民幣6.0百萬元，主要由於匯兌虧損淨額增加。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2024年的人民幣10.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣39.8百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加，與我們的業務增長一致。

財務資料

年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣160.7百萬元增加80.4%至2025年的人民幣289.9百萬元。

截至2024年及2023年12月31日止年度的比較

營業收入

我們的營業收入由2023年的人民幣828.9百萬元增加15.1%至2024年的人民幣953.9百萬元，主要由於以下變動：

- 我們來自PCB直接成像設備及自動線系統的營業收入由2023年的人民幣589.8百萬元增加31.0%至2024年的人民幣772.9百萬元，主要由於銷量由2023年的280台增至2024年的378台，原因為PCB製造商因應消費電子、汽車領域及AI服務器及數據中心的應用更廣泛而增加資本開支以升級至直接成像技術。
- 我們來自半導體直寫光刻設備及自動線系統的營業收入由2023年的人民幣188.2百萬元減少41.7%至2024年的人民幣109.8百萬元，主要由於繼2023年主要客戶集中採購需求後，國內半導體行業於2024年進入相對平穩的週期，導致銷量由2023年的54台降至2024年的27台，惟部分被WLP系列帶動的平均售價上漲所抵銷。
- 我們來自其他的營業收入由2023年的人民幣50.8百萬元增加40.2%至2024年的人民幣71.2百萬元，主要由於先前交付的大量系統超出其初始產品質量保證期，帶動維護及增值服務營業收入增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣490.0百萬元增加25.6%至2024年的人民幣615.2百萬元，主要由於(i)隨著我們整體業務規模擴大，銷量及產量增加帶動直接物料成本及直接人工成本增加；及(ii)於2024年確認存貨撇減人民幣13.1百萬元，主要包括(a)因若干設備技術升級而變得冗餘的原材料約人民幣8.8百萬元，原因為該等物料預期不再用於生產升級產品；及(b)庫存商品及發出商品中的若干定製設備約人民幣4.3百萬元，其估計可變現淨值低於賬面值。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣338.8百萬元及人民幣338.7百萬元。我們的毛利率由2023年的40.9%下降至2024年的35.5%，主要由於(i)我們為向客戶提供有關新產品的更多保證而對新推出型號提供更長的保固期，導致保固成本增加，從而令我們的PCB直接成像設備毛利率下降；及(ii)因技術及產品升級導致原材料陳舊及可變現淨值減少而作出存貨撇減。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣56.9百萬元減少6.9%至2024年的人民幣53.0百萬元，主要由於(i)政府補助減少，乃由於獲授高價值補助的項目減少；及(ii)按公允價值計入損益的金融投資的公允價值收益減少，乃由於已投資金的平均結餘較低，惟部分被(i)因於2024年錄得已變現投資收益而增加的投資收入；及(ii)因採購增加帶來合資格進項增值稅額增加所帶動的增值稅加計扣除額增加所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣44.5百萬元增加10.6%至2024年的人民幣49.2百萬元，主要由於海外訂單量增加及聘用額外海外銷售代理導致代理及諮詢費增加，惟部分被2024年績效獎金應計費用減少導致的職工薪酬減少所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣36.6百萬元增加43.2%至2024年的人民幣52.4百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張而增加員工人數導致職工薪酬增加；(ii)就提高營運效率及員工培訓的額外諮詢項目帶動專業服務費增加；及(iii)業務開發開支增加，乃由於我們內部會議數目增加所致。

研發費用

我們的研發費用於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣94.5百萬元及人民幣97.7百萬元。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣24.2百萬元及人民幣18.0百萬元，主要由於年末應收賬款增加及若干應收賬款的賬齡狀況變動。

其他費用

我們的其他費用由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.0百萬元，主要由於確認貨幣波動產生的匯兌虧損以及捐贈及其他雜項費用增加。

財務資料

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣15.7百萬元減少33.8%至2024年的人民幣10.4百萬元，主要由於2023年至2024年期間利潤總額及實際稅率減少。

年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣179.3百萬元減少10.4%至2024年的人民幣160.7百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	175,022	242,029	297,297
投資性房地產.....	34,789	38,045	33,426
使用權資產.....	9,453	8,933	8,625
其他無形資產.....	3,884	6,363	5,813
合同資產.....	5,236	4,539	2,880
按公允價值計入損益的			
金融投資.....	10,435	31,224	32,602
應收賬款及應收票據.....	20,192	7,034	22,230
預付款項、其他應收款及			
其他資產.....	3,062	491	20,720
遞延稅項資產.....	24,916	25,983	28,916
非流動資產總額.....	286,989	364,641	452,509
流動資產總額.....	2,193,483	2,424,202	2,664,147
流動負債總額.....	379,712	711,218	798,948
非流動負債			
遞延收益.....	65,936	10,535	4,215
預計負債.....	1,641	3,312	4,210
租賃負債.....	1,493	1,176	911
非流動負債總額.....	69,070	15,023	9,336

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在產品、(iii)庫存商品及(iv)發出商品。下表載列存貨於所示日期的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	160,206	181,062	356,446
在產品.....	44,327	211,048	168,207
庫存商品.....	15,462	94,412	108,635
發出商品.....	88,615	104,370	164,181
	308,610	590,892	797,469
存貨減值壞賬準備.....	(79)	(13,135)	(26,313)
總計.....	308,531	577,757	771,156

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣308.5百萬元增加87.3%至截至2024年12月31日的人民幣577.8百萬元，主要由於受2024年第四季度訂單激增所帶動，在產品及庫存商品大幅增加，惟部分被減值壞賬準備人民幣13.1百萬元所抵銷，此乃主要歸因於若干存貨於2024年產品性能升級後被撇減至其可變現淨值。我們的存貨進一步增加33.5%至截至2025年12月31日的人民幣771.2百萬元，主要歸因於物料及發出商品增加，此乃受策略性備貨及提前採購所推動，以應對客戶訂單增加、新產品推出及2025年有待客戶驗收的更高出貨量，惟部分被年內交付後在產品減少所抵銷。截至2025年12月31日，存貨減值壞賬準備增至人民幣26.3百萬元，主要由於存貨結餘增加，以及若干存貨於技術及產品升級後被撇減至其可變現淨值。

於2025年12月31日，發出商品為人民幣164.2百萬元，合共涉及126台PCB直接成像設備及半導體直寫光刻設備。根據目前的生產及交付計劃，我們預計金額約人民幣136.3百萬元(合共涉及109台有關設備)的發出商品將於2026年3月31日前完成最終客戶驗收，而餘下金額約人民幣27.8百萬元(合共涉及17台有關設備)的發出商品將於2026年6月30日前完成最終客戶驗收。所有發出商品已根據合約安排通過或預期將通過預驗收，且客戶的最終驗收並無重大延誤。

財務資料

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	286,909	473,100	679,125
1年至2年.....	19,519	96,098	38,253
超過2年.....	2,103	8,559	53,778
總計.....	308,531	577,757	771,156

某一年度的存貨週轉天數等於年初及年末存貨結餘的平均值除以同年的銷售成本，再乘以365天。存貨週轉天數由2023年的227.5天增加至2024年的262.9天，主要由於客戶訂單增加及有待客戶驗收的交付佔比較高，導致在產品及庫存商品增加。存貨週轉天數於2025年進一步增加至287.2天，主要由於(i)為應對客戶訂單增加及新產品發佈而進行物料的策略性備貨及提前採購；及(ii)待驗收的發出商品增加所致。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的存貨中，人民幣347.4百萬元或45.1%已被使用、消耗或出售。

儘管我們的存貨週轉天數相對較長，主要由於為新產品發佈進行策略性備貨以及待客戶驗收的商品增加，但我們已進行詳細的減值評估。就原材料而言，我們審閱了未來的生產計劃，並為任何超額或陳舊項目作出了充足撥備。就庫存商品及發出商品（一般按已確認訂單生產）而言，我們根據合約價格釐定可變現淨值，並在必要時記錄撇減。根據該等措施及後續使用情況，我們認為已作出充足撥備，且我們的存貨不存在重大減值問題。

財務資料

應收賬款及應收票據

下表載列應收賬款及應收票據於所示日期的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按攤餘成本列賬的應收賬款及應收票據			
不含重大融資成分的應收賬款.....	697,803	817,062	834,750
包含重大融資成分的應收賬款.....	164,181	210,573	261,082
應收銀行票據.....	20,157	31,790	29,828
應收商業票據.....	20,198	20,404	45,028
減：減值撥備.....	(59,991)	(75,707)	(87,987)
總計.....	842,348	1,004,122	1,082,701
非即期部分.....	(20,192)	(7,034)	(22,230)
即期部分.....	822,156	997,088	1,060,471
按公允價值計入其他綜合收益的應收票據			
應收銀行票據.....	7,587	12,893	14,393
總計.....	829,743	1,009,981	1,074,864

我們的應收賬款主要包括根據各業務線銷售貨品而應收客戶的款項。我們通常授予六至十二個月的信貸期，就若干主要客戶可延長至最多24個月。我們力求對未清償應收賬款維持嚴格控制，而逾期結餘由高級管理層定期審閱。我們的應收票據主要包括銀行承兌匯票及商業承兌匯票。我們的應收票據一般於出票日期起計六個月內到期。我們根據預期信用損失模型就應收賬款確認減值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款及應收票據淨額分別為人民幣849.9百萬元、人民幣1,017.0百萬元及人民幣1,097.1百萬元。應收賬款及應收票據金額隨時間增加，主要歸因於我們的業務規模擴大以及對經擴大及多元化的客戶基數的銷售增長。

下表載列於所示日期，按貨品或服務驗收日期及扣除預期信用損失準備後的應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	611,735	713,659	838,198
1年至2年.....	218,040	274,133	216,697
2年至3年.....	20,160	28,670	35,274
3年至4年.....	—	553	6,767
4年至5年.....	—	—	158
總計.....	849,935	1,017,015	1,097,094

財務資料

某一年度的應收賬款周轉天數等於期初及期末應收賬款的平均值除以同年收益，再乘以365天。我們的應收賬款週轉天數由2023年的318.6天增加至2024年的361.5天，主要由於我們的客戶基數擴大及為爭取客戶訂單，以分期付款方式結算的銷售比例增加。其後，我們的應收賬款週轉天數於2025年減少至275.2天，主要由於(i)隨著我們議價能力提升，信用審批及分期付款限額收緊；(ii)收款力度加強；及(iii)內部管理措施。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的應收賬款及應收票據中，人民幣242.5百萬元或22.1%已結算。

我們認為，我們的應收賬款及應收票據不存在任何重大可收回性問題。我們的應收賬款週轉天數相對較長，主要反映我們的產品特性、客戶驗收程序及合約付款安排，而非信貸風險增加。有關我們應收賬款週轉天數相對較長的原因及我們的信貸政策的進一步詳情，請參閱「—流動資金管理—應收賬款週轉及信貸政策」。

於往績記錄期間，我們調整了銷售政策，將預付款項要求由最低水平提高至強制性比例，同時允許相對較長的後續付款條款，以維持競爭力及支持客戶關係。該調整導致我們的應收賬款週轉天數延長，一度達到361.5天的峰值，並在政策穩定後放緩至275.2天。根據灼識諮詢的資料，該等付款安排符合行業慣例。根據我們的過往收款模式、後續結算、客戶信貸狀況及減值評估，我們認為，該等付款安排本身並不表示可收回風險增加。

我們根據國際財務報告準則第9號採用簡化方法計量預期信貸虧損，每季度重新評估虧損率並就前瞻性因素作出調整。經計及我們的過往收款模式、後續結算及減值撥備，我們認為我們的應收賬款及應收票據的整體可收回風險較低。

按公允價值計入損益的金融投資

我們的按公允價值計入損益的金融投資包括存單及理財產品。下表載列截至所示日期按公允價值計入損益的金融投資：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
即期			
理財產品	120,388	20,005	—
大額存單	699,816	466,779	288,806
小計	820,204	486,784	288,806
非即期			
非上市投資	10,435	31,224	32,602
總計	830,639	518,008	321,408

財務資料

按公允價值計入損益的金融投資由截至2023年12月31日的人民幣830.6百萬元減少37.6%至截至2024年12月31日的人民幣518.0百萬元，主要由於部分贖回於理財產品及存單的投資，加上我們將現金重新分配至營運資金而導致新認購水平較低。按公允價值計入損益的金融投資由截至2024年12月31日的人民幣518.0百萬元減少38.0%至截至2025年12月31日的人民幣321.4百萬元，主要由於對理財產品及其他金融投資的持續淨贖回。我們的未上市投資乃根據估計其公允價值所應用的估值技術中使用的輸入數據，分類為公允價值層級第三層。

我們已就投資實施一系列內部監控政策及規則，以確保投資目的為保存資本及流動性，而我們僅會在有限情況下購買金融產品。我們的財務部負責管理我們的投資活動，而財務部的投資決策須經我們的管理團隊審閱及批准。我們的投資決策乃根據營運需求，在審慎周詳考慮現金流量狀況及未來營運資金需求後，按個別基準作出。為控制我們的風險敞口，我們主要投資於信譽良好的商業銀行或信譽良好的金融機構提供的金融產品。作出投資後，我們定期密切監察其表現及公允價值。

此外，我們已就我們的投資活動，根據建議投資的金額及性質，建立了分級審批機制。例如，超過人民幣1.0百萬元的建議投資須進行可行性評估。視乎建議投資的規模及性質以及適用的內部審批規定，相關建議由審計委員會審閱，並提交董事會及(倘適用)股東大會批准。例如，於2025年，審計委員會審閱以及董事會及股東大會批准使用最多人民幣400.0百萬元的暫時閒置所得款項及最多人民幣300.0百萬元的自有資金用於現金管理，僅限於低風險、高流動性、保本產品。

我們的財務部負責編製投資建議，該建議首先由審計委員會審閱，然後提交董事會批准，最後提交股東大會授權。經批准後，管理團隊在授權額度及時限內執行投資，並定期向董事會報告投資表現及合規情況。

我們並無設立專職的投資管理團隊。相反，我們的投資活動受穩健的內部監控、合規協議及董事會層面監督框架所規管，以確保審慎及嚴謹的決策。**[編纂]**完成後，我們於財富管理產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

財務資料

合同資產

我們的合同資產主要指客戶合約所規定的質保保留金。下表載列於所示日期的合同資產：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收保留金	22,349	21,289	23,806
減：減值	(1,218)	(1,317)	(1,388)
賬面淨值	<u>21,131</u>	<u>19,972</u>	<u>22,418</u>

我們的合同資產於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣21.1百萬元及人民幣20.0百萬元。我們的合同資產於截至2025年12月31日增加至人民幣22.4百萬元，主要由於業務增長及客戶合約項下保留金（包括保修保留金）的相應增加。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的合同資產中，人民幣0.6百萬元（即2.7%）已獲核證。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)房屋及建築物；(ii)機器設備；(iii)運輸設備；(iv)電子設備及其他設備；及(v)在建工程。下表載列物業、廠房及設備截至所示日期的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
房屋及建築物	127,548	128,088	215,297
機器設備	28,608	22,172	18,267
運輸設備	1,495	1,507	1,035
電子設備及其他設備	2,247	2,735	2,249
在建工程	15,124	87,527	60,449
總計	<u>175,022</u>	<u>242,029</u>	<u>297,297</u>

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣175.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣242.0百萬元，主要由於我們於2023年建設一期設施及建設於2022年動工的二期設施，導致在建工程增加。我們的物業、廠房及設備的賬面值於截至2025年12月31日進一步增至人民幣297.3百萬元，主要由於持續資本支出以及已竣工的二期設施及相關資產由在建工程轉撥至樓宇。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及建築物。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.9百萬元，主要由於折舊。於截至2025年12月31日，我們的使用權資產維持相對穩定於人民幣8.6百萬元。

應付賬款及應付票據

我們的應付賬款及應付票據為不計息。下表載列應付賬款及應付票據截至所示日期的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付賬款	144,169	290,770	290,867
應付票據	103,423	203,117	207,338
總計	<u>247,592</u>	<u>493,887</u>	<u>498,205</u>

我們的應付賬款及應付票據主要包括應付原材料及關鍵組件供應商的款項。

我們的應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣247.6百萬元增加99.5%至截至2024年12月31日的人民幣493.9百萬元，主要由於為支持更高的產量而增加採購原材料及部件，以及更為有利的付款期。截至2025年12月31日，我們的應付賬款及應付票據維持相對穩定於人民幣498.2百萬元。

下表載列應付賬款及應付票據於所示日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	141,830	284,819	281,985
1至2年	1,481	4,920	5,263
2至3年	543	226	2,687
3年以上	315	805	932
總計	<u>144,169</u>	<u>290,770</u>	<u>290,867</u>

某一年度的應付賬款及應付票據週轉天數等於年初及年末應付賬款的平均值除以同年銷售成本，再乘以365天。我們的應付賬款及應付票據週轉天數由2023年的199.5天增加至2024年的220.0天，主要由於與供應商的議價能力增強，使我們能夠獲得更為有利的付款條款。我們的應付賬款及應付票據週轉天數於2025年減少至211.2天，主要由於正常結算時間。

財務資料

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的應付賬款及應付票據中，人民幣299.3百萬元或60.1%已結算。

其他應付款及應計費用

我們的其他應付賬款及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣69.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣107.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備的應付賬款增加，歸因於與我們二期設施建設相關的應計建設及設備採購負債增加所致，及尚未終止確認的已背書應收票據增加，歸因於我們使用自客戶收取的票據以結算應付供應商款項，而鑑於倘票據未獲承兌，我們仍保留付款責任，故該等票據繼續確認為應付賬款所致。我們的其他應付款及應計費用於截至2025年12月31日增加至人民幣152.3百萬元，主要由於應付薪金及福利增加(反映僱員人數及薪酬應計增加)，以及確認與我們股份激勵安排有關的股份回購義務所致。有關我們的其他應付款及應計費用的明細，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的其他應付款及應計費用中，人民幣79.8百萬元(即52.4%)已結算。

合同負債

我們的合同負債主要為根據銷售合約自客戶收取的墊款。合同負債由截至2023年12月31日的人民幣16.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日人民幣41.2百萬元，主要由於客戶訂單大幅增加所致，而我們的合同負債於2025年12月31日增加至人民幣56.6百萬元由於訂單持續增長及客戶墊款的相關增加。

遞延收益

我們的遞延收益主要包括政府補助，包括資產相關補助以及用於補償未來費用的補貼。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延收益分別為人民幣72.3百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣59.6百萬元。我們的遞延收益隨時間推移而減少，主要是由於符合驗收條件的補貼及資產相關補助金的直線攤銷。

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，我們主要通過經營所得現金以及股本及債務融資撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務經營所得現金及[編纂][編纂]為未來資本需求提供資金。我們目前預期為我們營運撥資的融資可得性於不久將來不會有任何變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣189.7百萬元、人民幣244.9百萬元及人民幣442.7百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產與流動負債明細：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨.....	308,531	577,757	771,156	816,609
應收賬款及應收票據.....	829,743	1,009,981	1,074,864	1,061,291
合同資產.....	15,895	15,433	19,538	19,959
預付款項、其他應收款及 其他資產.....	20,619	47,822	35,102	36,413
按公允價值計入損益的 金融投資.....	820,204	486,784	288,806	416,921
已抵押存款.....	8,773	41,542	29,679	29,586
受限制現金.....	—	—	2,288	—
現金及現金等價物.....	189,718	244,883	442,714	392,134
流動資產總額	<u>2,193,483</u>	<u>2,424,202</u>	<u>2,664,147</u>	<u>2,772,913</u>
流動負債				
應付賬款及應付票據.....	247,592	493,887	498,205	539,229
合同負債.....	16,169	41,179	56,609	83,878
其他應付款及應計費用.....	69,710	107,559	152,286	134,314
計息銀行及其他借款.....	16,523	3,186	9,127	7,525
租賃負債.....	397	387	488	488
應交稅費.....	18,133	1,310	13,683	13,683
遞延收益.....	6,321	55,401	55,401	55,401
預計負債.....	4,867	8,309	13,149	13,048
流動負債總額	<u>379,712</u>	<u>711,218</u>	<u>798,948</u>	<u>847,568</u>
流動資產淨額	<u>1,813,771</u>	<u>1,712,984</u>	<u>1,865,199</u>	<u>1,925,345</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們錄得流動資產淨額狀況。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,713.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,865.2百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣193.4百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣197.8百萬元，惟部分被按公允價值計入損益的金融投資減少人民幣198.0百萬元，以及其他應付款及應計費用增加人民幣44.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,813.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,713.0百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融投資減少人民幣333.4百萬元；及(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣246.3百萬元，惟部分被存貨增加人民幣269.2百萬元、應收賬款及應收票據增加人民幣180.2百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣55.2百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(129,426)	(71,550)	91,864
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	(834,163)	267,345	123,233
籌資活動所得／(所用)現金流量淨額	799,219	(140,856)	(16,474)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(164,370)	54,939	198,623
年初現金及現金等價物	354,490	189,718	244,883
匯率變動影響淨額.....	(402)	226	(792)
年末現金及現金等價物	189,718	244,883	442,714

經營活動所用／所得現金淨額

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣91.9百萬元，主要歸因於我們的利潤總額人民幣329.7百萬元，經(i)金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣12.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣13.8百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣14.8百萬元；及(ii)營運資金變動(主要包括(a)存貨增加人民幣208.2百萬元(主要由於為應對客戶訂單增加、新產品發佈及待客戶於2025年驗收的發貨量增加而進行的策略性備貨及提前採購)及(b)應收賬款及應收票據增加人民幣96.9百萬元(主要由於我們的業務規模擴大及對經擴大及多元化的客戶基數的銷售增長)，部分被預付款項、其他應收賬款及其他資產減少人民幣28.1百萬元(主要由於因銷售增長帶動銷項增值稅增加而導致可抵扣增值稅減少)所抵銷)。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣71.6百萬元，主要歸因於我們的利潤總額人民幣171.1百萬元，經(i)就根據預期信用損失模式就金融資產及合同資產確認的減值虧損淨額人民幣18.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元、投資收入人民幣14.4百萬元及客戶合同營業收入所產生利息收入人民幣3.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣282.4百萬元(主要由於受2024年第四季度訂單激增所帶動，在產品及庫存商品大幅增加)；及(b)應收賬款及應收票據增加人民幣184.7百萬元(主要由於我們的業務規模擴大及對經擴大及多元化的客戶基數的銷售增長)，部分被應付賬款及應付票據增加人民幣246.3百萬元(主要由於供應商管理改善，付款條件更為有利)所抵銷。

財務資料

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣129.4百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣195.0百萬元，經(i)根據預期信用損失模式就金融資產及合同資產確認的減值虧損淨額人民幣24.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣14.3百萬元及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益人民幣10.7百萬元；及(ii)營運資金變動(主要包括(a)應收賬款及應收票據增加人民幣290.2百萬元(主要由於我們的業務規模擴大及對經擴大及多元化的客戶基數的銷售增長)；及(b)應付賬款及應付票據減少人民幣40.5百萬元(主要由於為確保原材料而增加預付款)，部分被(a)其他應付款及應計費用增加人民幣13.3百萬元及(b)已抵押存款減少人民幣8.5百萬元所抵銷)作出調整。

投資活動所用／所得現金淨額

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣123.2百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融投資所得款項人民幣353.3百萬元，部分被投資於按公允價值計入損益的金融投資人民幣152.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣85.3百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣267.3百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融投資所得款項人民幣680.0百萬元，部分被(a)投資於按公允價值計入損益的金融投資人民幣361.7百萬元及(b)購買物業、廠房及設備項目人民幣61.4百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣834.2百萬元，主要歸因於投資於按公允價值計入損益的金融投資人民幣915.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融投資所得款項人民幣105.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣25.3百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣16.5百萬元，主要歸因於已付股利人民幣48.6百萬元，部分被根據股份激勵計劃授出股份所得款項人民幣36.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣140.9百萬元，主要歸因於(a)已付股利人民幣104.8百萬元、(b)股份回購人民幣30.0百萬元及(c)償還計息銀行及其他借款人民幣16.5百萬元，部分被發行股份所得款項人民幣8.1百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣799.2百萬元，主要歸因於(a)發行股份所得款項人民幣800.9百萬元及(b)計息銀行及其他借款所得款項人民幣16.5百萬元，部分被(a)償還計息銀行及其他借款人民幣9.0百萬元及(b)股份發行費用人民幣8.3百萬元所抵銷。

財務資料

流動資金管理

存貨週轉及減值評估

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數相對較長，主要由於我們生產及交付流程的性質以及客戶驗收要求。高端半導體設備(如半導體直寫光刻設備)的製造涉及複雜的工序，包括精密組裝及多輪測試，生產週期約為90至120天。交付予中國客戶通常需時兩至三天，而海外客戶則需約15天，驗收過程通常需要一至三個月，從而延遲了收益確認及存貨結清。此外，若干關鍵組件(如激光器及高精度導軌)乃從海外供應商採購，其交付時間表受國際物流波動影響。為降低該等風險，我們維持較高水平的安全庫存。較長的生產及驗收週期意味著已付運的貨物通常在驗收完成前仍列為存貨，這延長了存貨週轉天數並暫時增加了營運資金需求，對流動資金造成壓力。

應收賬款週轉及信貸政策

於往績記錄期間，我們的應收賬款週轉天數相對較長，主要由於我們高端設備產品相對較長的生產、交付及客戶驗收週期以及我們銷售合約的里程碑式付款條款所致。我們的銷售合約通常訂明分期付款，包括簽訂合約時支付預付款項、發貨時支付交付款項、客戶驗收時支付驗收款項，以及驗收後在協定信貸期內結清餘額，這延長了我們的收款週期。

我們結清餘額的標準信貸期通常為六至十二個月。在少數情況下，我們授予長達20至24個月的較長信貸期予若干主要客戶。根據灼識諮詢的資料，六至十二個月的信貸期及長達20至24個月的較長信貸期符合行業慣例，而我們的信貸安排與該等行業規範一致。

我們僅在有選擇性及按個別情況的基礎上授予較長信貸期，主要是在為與海外供應商競爭、配合客戶的項目進度或資金安排，或支持商業上重要的客戶關係所必需的情況下。在決定是否授予信貸期(包括任何較長信貸期)時，我們會考慮多項因素，例如客戶的背景、信譽、財務狀況、付款歷史、合作年期及相關訂單的重要性。較長信貸期的建議由我們的銷售及財務部門審閱，並須經高級管理層批准。

財務資料

提高交付效率及縮短現金轉換週期的措施

我們已實施一套全面的舉措以提高交付效率並縮短我們的現金轉換週期，重點關注供應鏈管理、生產流程優化及客戶參與。在供應鏈方面，我們已透過整合供應商關係管理及企業資源規劃系統將採購工作流程數字化，涵蓋從尋源、招標到交付及付款的端到端流程。此舉可提高準確性、可見度及縮短交付週期，同時減少錯誤。我們亦透過年度框架協議及準時交付模式與核心供應商建立了長期戰略合作夥伴關係，從而將存貨負擔轉移至上游，並減少原材料存貨天數。對於大型組件，每日交付排程可盡量減少現場存儲、降低持有成本，並加快週轉。

為優化生產流程，我們已採納精益生產原則，利用價值流圖以識別及消除瓶頸。主要措施包括擴充關鍵工作站、將半成品組件模塊化以加快裝配速度、將順序工序轉為並行工序，及將程序標準化以實現一致的工作流程。我們亦已加強我們基於ERP的生產規劃及物料準備就緒管理，此舉有助改善採購、生產及交付之間的協調。該等舉措有助更有效地管理在製品存貨及安全庫存，並改善生產至交付的協調。為維持該等改進，我們提供旨在提高生產靈活性及營運彈性的員工培訓。

在客戶參與方面，我們已推出信貸評級系統，要求賬期超過90天的客戶將預付款項提高至最少30%，同時使付款時間表與交付里程碑保持一致，以減少未償還應收賬款。我們亦就項目時間表及融資需求主動進行討論，以促進合作並降低流動性風險。該等措施透過存貨週轉率、生產週期及應收賬款賬齡等主要指標進行監察，以確保交付效率及現金轉換週期取得可計量的改善。

週期延長的影響及流動資金管理策略

較長的現金轉換週期會增加營運資金需求及融資成本（誠如2024年較高的財務費用所反映），並可能限制產能擴張及延遲新項目時間表。這亦對經營現金流量及短期流動資金造成壓力，我們的流動比率由2023年的5.8下降至於2025年12月31日的3.3。為降低該等風險，我們透過定期審閱存貨週轉天數、應收賬款週轉天數及現金轉換週期等關鍵指標來監控營運資金。我們的流動資金管理政策強調價值保全及風險控制。我們正在實施針對性措施，包括(i)加強供應鏈及生產效率；(ii)透過信貸分級、提高預付款要求來加強應收賬款管理；及(iii)透過擴大供應鏈融資解決方案、啟動應收賬款證券化及使用[編纂][編纂]補充營運資金來優化我們的融資結構。截至最後實際可行日期，我們擁有總信貸額度人民幣609.7百萬元，且無未償還的短期借款，融資主要由權益支持。我們亦正在調整短期投資策略，以優先考慮流動性，方法為增加對低風險、可即日贖回產品的配置，並根據我們的財政政策，將投資限制於大額存單及結構性存款。

財務資料

付款安排及對現金流量的影響

我們的銷售合約通常採用里程碑式付款條款。例如，若干主要客戶要求(i)支付相當於合約金額20%至50%的預付款或交付款；(ii)在客戶驗收後支付大部分款項，通常為40%至60%，一般安排在交付後兩至三個月；及(iii)餘額(通常為10%)在驗收後12至24個月內支付，有時分期支付。在某些情況下，客戶透過商業票據結算驗收後付款，這進一步延長了實際現金收款期。

因此，交付與最終結算之間的時間可能超過一年，因為合約金額的重大部分與驗收階段及後續質保期掛鉤。該等延長的付款時間表，加上商業票據的使用，延長了我們的現金轉換週期並增加了營運資金需求，對經營現金流量及流動資金管理造成壓力。為減輕該等影響，我們密切監控收款進度，對付款期較長的客戶實施信貸分級及預付款要求，並利用應收賬款證券化及供應鏈融資等融資解決方案。

客戶付款表現及信貸控制

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何客戶付款的重大延誤或違約。我們的信貸控制框架包括客戶風險管理登記冊、定期監控客戶財務狀況以及預警和信貸管理系統。

改善經營現金流量的措施

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動所得現金流量淨流出人民幣129.4百萬元及人民幣71.6百萬元，主要由於與業務擴張相關的營運資金流出，尤其是為支持銷售增長及訂單履行而增加的存貨以及應收貿易賬款及票據。為改善我們的經營現金流量狀況，我們已通過多項措施加強營運資金管理，包括加強客戶信貸評估及應收賬款催收程序、改善存貨及生產規劃以更好地協調採購及交付時間表、優化產品結構及提高我們主要產品的盈利能力，以及通過提高經營效率及更嚴格管理酌情開支來維持嚴格的成本及開支控制。我們的經營現金流量狀況於2025年大幅改善，且我們於截至2025年12月31日止年度錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣91.9百萬元，主要可歸因於經營業績改善及更有效的營運資金管理。展望未來，我們擬繼續實施該等措施，以進一步提高營運資金效率及支持我們的經營現金流量狀況。

財務資料

債務

下表載列債務截至所示日期的明細：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
計息銀行借款及其他借款	16,523	3,186	9,127	7,527
租賃負債	397	387	488	488
	16,920	3,573	9,615	8,015
非即期				
租賃負債	1,493	1,176	911	866
總計	18,413	4,749	10,526	8,881

於最後實際可行日期，我們的債務並無任何可能嚴重限制我們獲取未來融資能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契諾的情況。於最後實際可行日期，除銀行貸款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

計息銀行借款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的計息銀行借款及其他借款分別為人民幣16.5百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣7.5百萬元，主要為以我們的專利權作抵押的銀行貸款、無抵押銀行貸款以及因已貼現未到期票據產生的銀行借款，主要用作補充我們的營運資金。於往績記錄期間，我們計息銀行借款及其他借款及已貼現未到期票據的實際利率介乎2.20%至3.00%。我們所有的銀行及其他借款將於一年內到期。

於最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資額為人民幣451.1百萬元。

董事確認，於最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們的租賃負債總額(包括即期及非即期部分)分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.4

財務資料

百萬元。租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。於計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易確定，我們使用租賃開始日期的增量借款利率。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元減少15.8%至截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元，並進一步減少10.5%至截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要由於定期償還租賃負債，部分被利息增值及確認新租賃負債(包括於2024年在泰國訂立的新租約及於2025年訂立的額外租約)所抵銷。

債務聲明

除上文所披露者外，於2026年2月28日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

主要財務比率

下表載列於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
營業收入增長(%).....	27.1	15.1	47.6
流動比率 ⁽¹⁾	5.8	3.4	3.3
速動比率 ⁽²⁾	5.0	2.6	2.4
資產負債比率(%) ⁽³⁾	0.8	0.2	0.4

附註：

- (1) 流動比率等於年末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於年末的流動資產減存貨後再除以流動負債。
- (3) 資產負債比率等於年末的總借款除以總權益，再乘以100%。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的5.8倍減少至截至2024年12月31日的3.4倍，主要由於流動負債增加，此乃主要與應付賬款及應付票據增加有關。

我們的速動比率由截至2024年12月31日的2.6倍減少至截至2025年12月31日的2.4倍，主要由於存貨增加。我們的速動比率由截至2023年12月31日的5.0倍減少至截至2024年12月31日的2.6倍，主要由於流動負債增加，此乃主要與應付賬款及應付票據增加有關。

財務資料

我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的0.2%增加至截至2025年12月31日的0.4%，主要由於計息銀行及其他借款增加，主要可歸因於2025年確認為短期借款的貼現票據增加。我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的0.8%減少至截至2024年12月31日的0.2%，主要由於2024年計息銀行借款及其他借款大幅減少。

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
物業、廠房及設備.....	221	999	2,731
無形資產.....	1,105	190	—
在建工程.....	79,920	2,671	5,651
總計.....	81,246	3,860	8,382

資本開支

我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣27.4百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣86.9百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目、添置其他無形資產及添置土地使用權。於往績記錄期間，我們主要通過股本融資為我們的資本開支需求撥資。我們擬以經營現金流量、股本及債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]的組合，為我們未來的資本開支及長期投資撥資。見「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們或會根據我們持續的業務需求重新分配將用於資本開支的資金。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註39。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原則進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績未能反映我們日後的表現。

財務風險披露

請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

財務資料

股利及股利政策

[編纂]完成後，我們可派發股利，形式為現金或我們的組織章程細則允許的其他方式。未來宣派或派付股利的決定及股利金額將由我們的董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的附屬公司向我們派付的現金股利、業務前景、有關我們宣派及派付股利的法定及監管限制，以及我們的董事會可能認為重要的其他因素。任何股利的宣派、派付及金額均須遵守我們的公司章程文件及相關法律。我們的股東可批准任何股利宣派。

任何股利的建議分派均應由我們的董事會制訂，並須經我們的股東會批准。根據我們組織章程細則項下的股利政策，在符合若干特定條件下，每三年分派的股利金額應不少於該三年可供分派利潤的30%。

於2023年、2024年及2025年，我們分別就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度宣派股利零、人民幣104.8百萬元及人民幣48.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股利。於2025年4月，董事會建議就截至2024年12月31日止年度派發股利人民幣48.6百萬元，並於2025年5月獲股東批准。截至2025年6月18日，截至2024年12月31日止年度的股利已悉數派付予我們的股東。

經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們產生的任何未來淨利潤須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們有義務將淨利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上為止。因此，我們僅可在(i)彌補所有過往累計虧損；及(ii)按上文所述向我們的法定公積金分配足夠淨利潤後，方可宣派股利。

營運資金確認

經計及我們可用的財務資源（包括我們的現金及現金等價物、可動用銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]），我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以應付我們目前的需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有約人民幣737.9百萬元的留存收益可供分派予我們的股東。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生[編纂]約[編纂]百萬港元(按指示性[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]未獲行使計算)，佔[編纂][編纂]約[編纂]%。我們估計[編纂]包括[編纂]約[編纂]百萬港元及[編纂]約[編纂]百萬港元(當中包括法律顧問及我們的申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元)。在[編纂]總額中，約[編纂]百萬港元將直接歸屬於[編纂]我們的股份，並將於[編纂]完成後自權益中扣除，而餘下約[編纂]百萬港元將於我們的綜合全面收益表支銷。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經作出我們的董事認為適當的盡職審查及審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所呈報年度的結束日期)起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會引致上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。