
財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告(連同隨附附註)所載經審核綜合財務資料一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則」)編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，其反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在此等情況下適當的其他因素所作出的假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因」一節所載資料。

概覽

我們是一家總部位於江蘇省昆山市的專業從事印刷電路板(「PCB」)研發、生產和銷售的高新技術企業。自成立以來，我們注重打造在工程設計、工藝技術和生產執行方面的綜合能力，使我們能夠提供涵蓋單面、雙面及多層PCB的廣泛產品組合，並越來越多地側重於高附加值和特殊工藝類型的PCB產品，包括厚銅板和金屬基板、陶瓷PCB、高頻高速板、超薄剛性結構板、半孔板及其他先進PCB解決方案。依託我們積累的工藝經驗和柔性生產能力，此產品組合使我們能夠滿足目標應用領域中各式各樣的性能、可靠性及定制化需求。我們的PCB廣泛應用於汽車電子、消費電子、工業控制及智能家居家電產品，既展示了我們下游市場的廣泛性，也體現了我們生產平台的通用性。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。我們在整個往績記錄期間已貫徹應用國際財務報告準則及經修訂國際財務報告準則。除本文件附錄一會計師報告附註2.1所載若干資產及負債外，我們的歷史財務資料按歷史成本基準編製。我們的歷史財務報表以人民幣列示，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

財務資料

應用會計政策時，我們需要作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及被視為相關的其他因素。實際結果可能與該等估計有所不同。該等估計及相關假設會持續進行審閱。若會計估計的修訂僅影響估計修訂期間，則於該期間確認；若修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。管理層在應用國際財務報告準則時對財務報表有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源，載於本文件附錄一會計師報告附註3。

影響經營業績的重要因素

下游應用行業的需求趨勢

於往績記錄期間，影響我們經營業績的最重要因素之一是我們所服務的下遊行業需求的變化。我們的PCB產品主要用於汽車電子、消費電子、工業控制及家用電器，該等應用領域的需求直接影響我們的銷量、產品組合及定價動態。

於往績記錄期間，汽車電子及消費電子的需求是我們業務表現的關鍵驅動力。汽車電子的增長受益於汽車電動化程度提高及單車電子含量增加，而消費電子的需求則受產品升級週期、新應用推出及終端市場消費模式變化影響。相比之下，工業控制應用的需求在自動化和設備升級需求的推動下發展相對穩定，而家用電器的需求則表現出更明顯的週期性波動，反映下游製造商的消費支出變化及庫存調整。

除四個主要應用領域外，我們亦看到醫療器械、光通訊、人工智能及機器人應用設備應用的新興需求，我們已將其確定為日益關注的領域。該等應用通常要求PCB產品具備更高的可靠性、穩定的長期性能及嚴格的工藝控制。雖然於往績記錄期間，來自該等領域的收入貢獻仍處於早期階段，但該等領域的需求變化已開始影響我們的產品開發重點及產能分配，特別是對於更高附加值的PCB產品。

總體而言，於往績記錄期間，下遊行業需求的變化及結構性調整影響了我們的銷售量、收入構成及產能利用率。我們通過調整生產計劃、優化產品結構及與成熟和新興應用領域的客戶保持緊密合作以應對該等需求趨勢的能力，對塑造我們的財務表現發揮重要作用。

財務資料

我們通過產能及生產執行滿足客戶需求的能力

我們通過充足產能及有效生產執行以滿足客戶需求的能力亦影響我們的經營業績。隨著下游應用行業需求的變化，我們的財務表現受到我們能否有效配置產能、維持穩定生產並交付符合客戶技術、質量及交付要求的產品的影響。

我們的生產營運以位於昆山及東台的兩個核心生產基地為支柱，兩者共同構成一個與不同PCB產品結構相協調的製造系統。昆山工廠專注於穩定、大規模生產傳統單層PCB，為需求穩定的成熟產品類別提供支持，並提供可靠的基線產能。東台工廠則專注於生產更高附加值的PCB產品，包括雙層及多層PCB，該類產品通常技術複雜度較高，生產週期較長。這種基於產品結構的製造資源配置方式使我們能夠在保持穩定質量及交付表現的同時，應對客戶需求的變化。

於往績記錄期間，市場對更高附加值PCB產品的需求有所增加，尤其在汽車電子、消費電子及新興的運算相關應用領域。為支持此轉變，東台工廠在我們的生產體系中扮演日益重要的角色，而東台的產能利用率對我們的銷售量及收入構成產生更直接的影響。我們優先將產能用於更高附加值PCB產品的策略，亦導致選擇性將生產資源從較低價值產品轉移，此舉影響了整體銷售量，但有助於改善收入組合及盈利能力。

此外，我們的經營業績亦受產能擴張及籌備工作的影響。我們一直推進東台工廠的擴建計劃，以進一步提升更高附加值PCB產品的產能及工藝能力。該等擴張活動涉及資本開支、設備安裝及工藝提升，於往績記錄期間影響折舊開支及營運成本。同時，作為長期產能規劃及海外擴張策略的一部分，我們已開展在泰國設立生產基地的籌備工作。儘管泰國工廠於往績記錄期間並未貢獻收入，但相關籌備活動影響我們的經營開支，並反映我們為建立更具韌性及多元化的製造佈局所作出的努力。

總體而言，於往績記錄期間，我們管理產能、在昆山與東台之間分配製造資源以及執行產能擴張及籌備工作的能力，對決定我們的收入增長、成本結構及盈利能力起著重要作用。

財務資料

產品組合變動及銷售

產品組合的變動，特別是高附加值PCB產品貢獻的增加，影響我們的經營業績。隨著下游行業需求演變以及客對技術複雜性及可靠性更高的PCB產品的需求日益增加，我們逐步調整產品結構，優先發展價值貢獻較高的PCB產品，如多層PCB、HDI板及其他特殊工藝PCB產品。

高附加值PCB產品通常具有較高的平均售價及較高的毛利率。因此，該等產品在我們整體銷售組合中所佔比例的變動，直接影響了我們的收入構成及盈利能力。於往績記錄期間，在我們的產品中，多層PCB以更快的速度增長。於特定期間，此產品組合調整亦導致較低價值產品的銷售量減少，原因為生產資源被選擇性地分配至高附加值PCB產品。

產品組合的變動亦影響我們的成本結構及經營開支。生產高附加值PCB產品通常涉及更複雜的製造過程、更長的生產週期及更高的技術要求，可能導致單位生產成本較高及研發開支增加。然而，隨著該等產品進入更穩定的量產階段，定價改善、單位價值貢獻提高及效率提升，部分抵銷了該等增加。

總體而言，於往績記錄期間，我們持續優化產品組合，轉向高附加值PCB產品，對形成我們的收入增長、毛利率及整體盈利能力發揮重要作用。我們能否繼續根據市場需求及生產能力管理此產品組合調整，仍是影響我們未來經營業績的關鍵因素。

原材料成本波動及定價動態

原材料(特別是覆銅板、銅球及其他PCB主要生產投入)的價格波動亦影響我們的經營業績。原材料佔我們銷售成本的重大部分，其價格變動直接影響我們的生產成本及毛利率。

於往績記錄期間，由於全球商品價格變動、供需失衡及宏觀經濟狀況等因素，若干原材料價格出現波動。於原材料價格上升期間，我們的銷售成本增加，若未能及時將該等成本增加完全轉嫁予客戶，則會對毛利率構成壓力。相反，於原材料價格相對穩定或下跌期間，我們的成本結構則受益於成本可預測性及利潤率穩定性的提升。

財務資料

我們管理原材料價格波動影響的能力受多項因素影響，包括我們的採購策略、供應商關係以及與客戶的定價安排。我們與覆銅板及其他主要材料的主要供應商保持長期合作關係，有助支持穩定供應並提供一定程度的成本可見性。此外，對於若干產品及客戶，定價安排允許部分成本轉嫁，惟該等調整的時間及程度可能因客戶合約、市場狀況及競爭態勢而異。

原材料成本波動對我們經營業績的影響亦與我們產品組合的變動相互影響。與較低價值產品相比，高附加值PCB產品通常具有較高的單位價值貢獻，在吸收原材料成本增加方面或可提供更大靈活性。因此，於往績記錄期間，原材料價格變動對我們盈利能力的影響不僅取決於成本趨勢，亦取決於我們產品銷售的結構。

總體而言，於往績記錄期間，原材料成本波動以及我們定價及採購策略的成效是影響我們銷售成本及毛利率的重要因素。

外匯波動的影響

我們部分業務以人民幣(「人民幣」)以外的貨幣進行，主要由於向海外客戶的出口銷售以及以外幣計值的若干原材料及設備採購。因此，匯率變動，特別是人民幣與主要外幣之間的匯率變動，影響了我們的收入、銷售成本及經營業績。

於往績記錄期間，外匯匯率波動影響了我們以外幣計值的收入的人民幣等值。於人民幣相對於外幣貶值期間，我們的出口銷售的人民幣價值普遍增加，對呈報收入產生正面影響。相反，當人民幣升值時，該等收入的人民幣價值下降，可能對收入增長構成下行壓力。該等影響的時間及程度取決於我們以外幣結算的銷售比例及相關期間的現行匯率變動。

外匯變動亦影響我們的成本結構。若干原材料、生產設備及其他投入以外幣計價，匯率波動影響該等採購項目的人民幣成本。人民幣貶值期間，以外幣計值的投入成本增加，可能部分抵銷以人民幣計值的出口收入增加的正面影響。此外，於往績記錄期間，因結算外幣交易以及換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益或虧損，影響我們的其他收入或開支。

於往績記錄期間，我們並無從事投機性外匯交易，我們的外匯風險主要透過自然對沖(如於可能情況下，將外幣收入與外幣成本進行匹配)進行管理。然而，由於收付款項的時間及貨幣構成存在差異，我們仍然面臨匯率波動的影響，此導致我們的財務業績出現波動。

財務資料

總體而言，於往績記錄期間，外匯波動是影響我們呈報收入、成本及盈利能力的重要外部因素，其影響因匯率趨勢及我們以外幣計值的交易構成而異。

經營業績

下表載列我們於所示期間的選定綜合損益表：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	984,056	100.0	1,042,754	100.0	1,179,885	100.0
銷售成本	(749,945)	(76.2)	(816,672)	(78.3)	(947,908)	(80.3)
毛利	234,111	23.8	226,082	21.7	231,977	19.7
其他收入	10,874	1.1	12,133	1.2	20,987	1.8
其他收益／(虧損)淨額	2,948	0.3	3,344	0.3	(6,155)	(0.5)
銷售及營銷開支	(14,400)	(1.5)	(15,193)	(1.5)	(17,313)	(1.5)
研發開支	(42,619)	(4.3)	(39,799)	(3.8)	(42,683)	(3.6)
行政開支	(35,537)	(3.6)	(39,846)	(3.8)	(42,527)	(3.6)
金融資產減值虧損淨額	(1,970)	(0.2)	267	0.0	(602)	(0.1)
財務成本	(13,171)	(1.3)	(8,896)	(0.9)	(4,644)	(0.4)
除所得稅前利潤	140,236	14.3	138,092	13.2	(139,040)	11.8
所得稅開支	(22,182)	(2.3)	(14,781)	(1.4)	(14,326)	(1.2)
本公司擁有人應佔年內利潤	118,054	12.0	123,311	11.8	124,714	10.6

綜合損益表若干項目說明

收入

下表載列我們的收入。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售收入	971,096	98.7	1,031,579	98.9	1,169,077	99.1
其他來源收入	12,960	1.3	11,175	1.1	10,808	0.9
總計	<u>984,056</u>	<u>100.0</u>	<u>1,042,754</u>	<u>100.0</u>	<u>1,179,885</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過銷售單層PCB、雙層PCB、多層PCB及其他(主要包括PCB製造過程中產生的副產品(即廢金屬)銷售)產生銷售收入，以及其他來源收入(主要來自投資物業的租金收入)。

按產品類別劃分的銷售收入

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
單層PCB	263,130	27.1	254,717	24.7	216,728	18.5
雙層PCB	295,177	30.4	284,882	27.6	352,160	30.1
多層PCB	362,687	37.3	431,047	41.8	512,098	43.8
其他	50,102	5.2	60,933	5.9	88,091	7.6
總銷售收入.....	971,096	100.0	1,031,579	100.0	1,169,077	100.0

於往績記錄期間，多層PCB為我們最大的收入來源，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度銷售收入的37.3%、41.8%及43.8%。多層PCB貢獻佔比上升，尤其是汽車電子、消費電子等高線路密度、高可靠性及複雜設計應用領域的需求不斷增長。2025年，受出貨量增加以及產品結構持續向高附加值產品優化的推動，多層PCB收入大幅增長至人民幣512.1百萬元。

按地區劃分的收入

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
國內	944,411	97.3	965,482	93.6	1,053,216	90.1
海外	26,685	2.7	66,097	6.4	115,861	9.9
PCB銷售總收入.....	971,096	100.0	1,031,579	100.0	1,169,077	100.0

於往績記錄期間，我們大部分收入來自國內銷售，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入的97.3%、93.6%及90.1%。國內收入主要源於我們已建立的客戶基礎，以及與服務於中國內地汽車電子、消費電子、工業控制及智能家居家電領域製造商的長期合作關係。2025年國內收入佔比下降，主要原因是海外銷售持續增長，而非國內業務減少。

財務資料

海外客戶收入由2023年的人民幣26.7百萬元增至2024年的人民幣66.1百萬元，並於2025年進一步增長至人民幣115.9百萬元，分別佔總收入的2.7%及6.4%及9.9%。海外收入持續增加，反映我們與出口導向型客戶合作擴大及海外市場需求逐步增長，以及我們大力拓展海外客戶關係，尤其是在東南亞及其他新興市場。

其他來源收入

除PCB銷售收入外，我們亦從其他來源取得部分收入，主要為投資物業經營租賃的租金收入總額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租金收入分別為人民幣13.0百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣10.8百萬元。該等租金收入附屬於我們主要的PCB製造業務，不構成本集團核心業務。於往績記錄期間，租金收入佔本集團總收入比例較小，對整體經營業績並無重大影響。

銷售量

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
		人民幣／		人民幣／		人民幣／
	(千平方米)	平方米	(千平方米)	平方米	(千平方米)	平方米
單層PCB	1,441	183	1,449	176	1,216	178
雙層PCB	556	531	577	493	728	484
多層PCB	387	937	489	881	618	829

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括主要經營成本、其他經營成本及存貨減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售成本總額分別為人民幣749.9百萬元、人民幣816.7百萬元及人民幣947.9百萬元。下表列出了我們的銷售成本。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
主要運營成本	744,196	99.2	811,440	99.4	942,686	99.4
—直接材料.....	439,210	58.6	475,824	58.3	519,523	54.8
—直接勞動力.....	99,764	13.3	114,419	14.0	128,042	13.5
—輔助生產成本.....	155,853	20.8	160,906	19.7	207,900	21.9
—其他	49,369	6.5	60,291	7.4	87,221	9.2
其他運營成本	5,749	0.8	5,232	0.6	5,222	0.6
銷售成本總額	749,945	100.0	816,672	100.0	947,908	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括主要營運成本及其他營運成本。主要營運成本為銷售成本的最大組成部分，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總銷售成本的99.2%、99.4%及99.4%。

主要營運成本主要由直接材料、直接勞動力、輔助生產成本及其他組成。於主要營運成本中，直接材料為最大成本組成部分，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總銷售成本的58.6%、58.3%及54.8%。直接材料主要包括覆銅板、銅箔、銅球、化工材料及其他生產材料，以及存貨減值撥備。同期直接勞工分別佔總銷售成本的13.3%、14.0%及13.5%，主要包括生產人員的工資、花紅及相關員工福利。輔助生產成本(包括製造費用(含生產設備及設施折舊、水電費、維修保養費用及其他工廠相關成本)、物流成本及外包成本)，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別佔總銷售成本的20.8%、19.7%及21.9%。其他成本(主要包括廢料相關成本)，於各相關期間分別佔總銷售成本的6.5%、7.4%及9.2%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，其他營運成本分別佔總銷售成本的0.8%、0.6%及0.6%，其主要由投資物業折舊組成。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
單層PCB	57,959	22.0	54,075	21.2	47,509	21.9
雙層PCB	57,483	19.5	42,163	14.8	49,157	14.0
多層PCB	110,725	30.5	123,259	28.6	128,855	25.2
其他收入.....	733	1.5	643	1.1	869	1.0
其他來源收入	7,211	55.6	5,942	53.2	5,587	51.7
總計/整體	234,111	23.8	226,082	21.7	231,977	19.7

其他收入

於往績記錄期間，其他收入主要為政府補助及利息收入。政府補助主要為中國地方政府為支持生產經營、技術研發及對地方經濟發展所作貢獻而提供的各類財政補貼及稅收優惠。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
政府補助.....	8,047	74.0	9,352	77.1	16,017	76.3
利息收入.....	2,827	26.0	2,781	22.9	4,970	23.7
總計	10,874	100.0	12,133	100.0	20,987	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括僱員薪酬、業務發展開支、差旅費及其他與客戶溝通相關的銷售相關開支。該等開支用於支持客戶開發、維護長期客戶關係及促進與各應用領域客戶的業務溝通。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬.....	7,173	49.8	7,632	50.2	8,384	48.4
業務發展開支.....	5,954	41.3	6,141	40.4	6,454	37.3
差旅費.....	886	6.2	912	6.0	1,539	8.9
其他銷售相關開支.....	387	2.7	508	3.4	936	5.4
總計.....	14,400	100.0	15,193	100.0	17,313	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬、折舊及攤銷、專業及中介服務費、業務招待費、交通費、辦公費、稅項及附加費以及其他行政開支。該等開支乃與本集團的一般管理、財務、人力資源、信息技術、合規及其他行政職能相關而產生。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	12,621	35.5	13,874	34.8	15,945	37.5
折舊及攤銷.....	3,570	10.0	3,208	8.1	2,739	6.4
專業及中介服務費.....	5,293	14.9	5,696	14.3	6,002	14.1
業務招待費.....	1,772	5.0	2,631	6.6	2,414	5.7
交通費.....	2,308	6.5	2,055	5.2	1,495	3.5
辦公費.....	1,944	5.5	1,723	4.3	1,576	3.7
稅項及附加費.....	5,483	15.4	7,980	20.0	9,366	22.0
其他行政開支.....	2,546	7.2	2,679	6.7	2,990	7.1
總計.....	35,537	100.0	39,846	100.0	42,527	100.0

研發開支

我們的研發(「研發」)開支主要包括員工相關成本、材料消耗、研發相關設備折舊以及其他研發相關開支。研發開支乃與產品開發、工藝優化、材料測試以及不同類別PCB產品製造能力的提升相關而產生。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工相關成本	18,060	42.4	18,999	47.7	20,010	46.9
材料消耗	21,398	50.2	17,268	43.4	19,190	45.0
折舊	3,157	7.4	3,153	7.9	3,262	7.6
其他研發相關開支	4	0.0	379	1.0	221	0.5
總計	42,619	100.0	39,799	100.0	42,683	100.0

金融資產減值虧損

金融資產減值虧損主要指根據國際財務報告準則第9號金融工具評估後，就貿易應收款項及其他應收款項確認的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。截至2023年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損淨額約人民幣2.0百萬元，主要源於根據國際財務報告準則第9號就貿易應收款項確認的額外預期信貸虧損撥備。截至2024年12月31日止年度，我們錄得減值虧損撥回淨額約人民幣0.3百萬元，反映收款表現改善及先前已減值應收款項的收回情況。截至2025年12月31日止年度，我們錄得減值虧損淨額約人民幣0.6百萬元，主要由於應收賬款餘額增加，以及根據《國際財務報告準則第9號》作出的前瞻性預期信貸虧損評估，因而確認額外的預期信貸虧損撥備。

其他收益及(虧損)淨額

其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損、匯兌差額、按公平值計入損益的金融資產公平值收益、處置按公平值計入損益的金融資產收益、已撥備貿易應收款項折讓、匯兌差額以及其他雜項。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(人民幣千元)		
出售物業、廠房及設備的 收益/(虧損)淨額	4	(1,681)	(1,357)
按公平值計入損益的金融資產 公平值收益	—	—	301
出售按公平值計入損益的 金融資產收益	—	—	501
已撥備貿易應收款項折讓	—	—	(1,812)
匯兌差額淨額	2,292	4,737	(2,509)
其他	652	288	(1,279)
總計	2,948	3,344	(6,155)

財務資料

融資成本

融資成本主要包括與我們融資活動相關的借款利息開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣 (人民幣千元)	2025年 人民幣
借款利息開支	13,171	8,896	4,644
總計	13,171	8,896	4,644

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。我們須按實體基準就我們註冊成立及經營所在稅務司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤繳納所得稅。

於往績記錄期間，在中國成立的企業須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。於往績記錄期間，我們部分中國附屬公司獲認定為「高新技術企業」，因此於相關期間合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們及我們部分中國附屬公司有權就往績記錄期間產生的合資格研發開支享有額外稅前扣除。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，所得稅開支分別為人民幣22.2百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣14.3百萬元。2025年所得稅開支較2024年大致保持穩定，主要反映稅前利潤相對穩定、優惠稅率的持續適用、合資格研發開支的額外稅務扣除以及遞延稅項調整的確認影響。

年內利潤

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，年內利潤分別為人民幣118.1百萬元、人民幣123.3百萬元和人民幣124.7百萬元。

經營業績討論

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,042.8百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,179.9百萬元，增幅為13.2%。收益增加主要歸因於多層PCB及雙層PCB銷售增長，部分被單層PCB收益下降所抵銷。

財務資料

單層PCB收入由2024年的人民幣254.7百萬元減少至2025年的人民幣216.7百萬元，跌幅為14.9%，主要由於若干消費電子及智能家居電器應用的需求放緩。單層PCB銷量由2024年約1,449,000平方米減少至2025年的1,216,000平方米，跌幅為16.1%。

雙層PCB收入由2024年的人民幣284.9百萬元增加至2025年的人民幣352.2百萬元，增幅為23.6%，主要歸因於汽車電子應用的銷量增加。雙層PCB銷量由2024年約577,000平方米增加至2025年的728,000平方米，增幅為26.2%。

多層PCB收入由2024年的人民幣431.0百萬元增加至2025年的人民幣512.1百萬元，增幅為18.8%，主要受汽車電子及消費電子應用銷量增加所帶動，反映市場對更高性能及更高附加值的PCB產品需求持續。

多層PCB銷量由2024年約489,000平方米增加至2025年的618,000平方米，增幅為26.4%。

其他產品收入由2024年的人民幣60.9百萬元增加至2025年的人民幣88.1百萬元，增幅為44.6%，主要由於年內生產活動增加所產生的廢料銷售及廢料銷售價格上升。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣816.7百萬元增加至2025年的人民幣947.9百萬元，增幅為16.1%，超過同期收入增長率。主要營運成本由2024年的人民幣811.4百萬元增加至2025年的人民幣942.7百萬元，增幅為16.2%。該增加主要由於為應付下游更強勁的需求而帶動雙層及多層PCB銷量上升以及材料成本上升所致。

期內，其他營運成本維持相對穩定，其主要由投資物業折舊組成。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣226.1百萬元增至2025年的人民幣232.0百萬元，增幅為2.6%。而我們的整體毛利率由21.7%下降至19.7%，主要由於年內銷售成本增幅超過收益增幅。

單層PCB的毛利率於2025年較2024年保持相對穩定。雙層PCB的毛利率進一步下降，主要由市場價格調整導致平均售價下降。多層PCB的毛利率於2025年較2024年下降，主要由於市場價格調整導致平均售價下降及原材料成本上升。

財務資料

整體毛利率下降主要由於價格調整及成本壓力上升，包括原材料成本增加，有關影響超過產品結構優化帶來的正面作用。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣12.1百萬元增加至2025年的人民幣21.0百萬元，增幅為73.0%，主要是由於年內收到的政府補助增加以及利息收入上升。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年的人民幣15.2百萬元增至2025年的人民幣17.3百萬元，增幅為14.0%，主要是由於僱員薪酬增加及差旅費上升，反映銷售活動擴大及海外市場開發力度加大。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣39.8百萬元增至2025年的人民幣42.5百萬元，增幅為6.7%，主要是由於年內僱員薪酬增加以及稅金及附加費上升。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣39.8百萬元增至2025年的人民幣42.7百萬元，增幅為7.3%，主要是由於僱員相關成本增加及材料消耗上升，反映本集團持續投資於HDI及其他高附加值PCB技術。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損由2024年的淨收益人民幣3.3百萬元變為2025年的淨虧損人民幣6.2百萬元。有關變動主要由於2025年確認的匯兌淨虧損以及貿易應收款項貼現產生之虧損所致，部分被按公平值計入損益的金融資產公平值收益及處置按公平值計入損益的金融資產的收益所抵銷。

融資成本

融資成本由2024年的人民幣8.9百萬元減少至2025年的人民幣4.6百萬元，減幅為47.8%，主要是由於年內未償還借貸減少及利率降低。

財務資料

所得稅開支及年度利潤

所得稅開支由2024年的人民幣14.8百萬元減少至2025年的人民幣14.3百萬元，減幅為3.1%，主要反映應課稅利潤相對穩定，以及持續適用稅務優惠及研發費用加計扣除。基於上述因素，年度利潤由2024年的人民幣123.3百萬元增加至2025年的人民幣124.7百萬元，增幅為1.1%。

總體而言，我們截至2025年12月31日止年度的經營業績與2024年相比的變動，反映了高附加值PCB產品(尤其是多層PCB)持續增長，同時成本壓力及價格調整增加。儘管收入上升，但由於成本結構上升及價格變動，毛利率有所下降。然而，審慎的開支控制及融資成本減少，使得2025年淨利潤表現較2024年相對穩定。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣984.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,042.8百萬元，增幅為6.0%。收入增加主要來自多層板PCB銷售增長，惟有關增長部分被單面板PCB及雙面板PCB收入減少所抵銷。

單層板PCB收入由2023年的人民幣263.1百萬元減少至2024年的人民幣254.7百萬元，降幅為3.2%，主要由於覆銅板降價導致平均售價下降，以及下游需求和產品結構變動，其中部分高附加值消費電子應用需求下降，而低價智能家居家電需求上升。單層PCB收入減少，部分被銷量由2023年約1,441,000平方米增加至2024年1,449,000平方米(增幅為0.6%)所抵銷。

雙層板PCB收入由2023年的人民幣295.2百萬元減少至2024年的人民幣284.9百萬元，降幅為3.5%，主要由於原材料成本調整帶來的定價壓力。雙層PCB收入減少，部分被銷量由2023年約556,000平方米增加至2024年577,000平方米(增幅為3.8%)所抵銷。

多層板PCB收入由2023年的人民幣362.7百萬元增加至2024年的人民幣431.0百萬元，增幅為18.9%，主要受汽車電子及消費電子應用銷量上升推動，反映市場對高性能、高附加值PCB產品的持續需求。

其他產品收益由2023年的人民幣50.1百萬元增加至2024年的人民幣60.9百萬元，增幅為21.6%，主要由於年內生產活動增加推動廢料銷售收入上升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣749.9百萬元增加至2024年的人民幣816.7百萬元，增加額為人民幣66.8百萬元，增幅為8.90%，高於同期的收入增長率。銷售成本增加主要由於主要經營成本增加，由2023年的人民幣744.2百萬元增至2024年的人民幣811.4百萬元。

主要經營成本增加主要是由於多層PCB的銷量增加，其通常涉及更複雜的生產工藝及更高的材料消耗。此外，其他生產相關成本(主要包括金屬廢料相關成本)隨著年內產銷量上升而增加。

期內，其他營運成本維持相對穩定，其主要由投資物業折舊組成。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣234.1百萬元下降至2024年的人民幣226.1百萬元，降幅為3.4%，而我們的整體毛利率由23.8%下降至21.7%。

單層PCB的毛利率於2024年較2023年下降，主要由於平均售價下降。雙層PCB的毛利率下降更為明顯，主要是由於市場價格競爭加劇及銷售價格下降。多層PCB的毛利率亦溫和下降，反映因市場價格調整而導致銷售價格下降，儘管部分影響被銷量增加及生產效率提高所抵銷。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣10.9百萬元增加至2024年的人民幣12.1百萬元，增幅為11.6%，主要是由於年內收到的政府補助增加。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣14.4百萬元增加至2024年的人民幣15.2百萬元，增幅為5.5%，主要是由於僱員薪酬增加，以及與客戶參與拓展和市場開發活動相關的銷售相關開支增加。

財務資料

行政開支

行政開支由2023年的人民幣35.5百萬元增加至2024年的人民幣39.9百萬元，主要是由於僱員薪酬以及稅費及附加費增加，部分被2024年折舊及攤銷的減少所抵銷。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣42.6百萬元減少至2024年的人民幣39.8百萬元。減少主要是由於材料消耗減少，由2023年的人民幣21.4百萬元降至2024年的人民幣17.3百萬元。此項減少部分被僱員相關成本增加所抵銷，主要由於研發人員薪酬提高。

其他收益及虧損淨額

其他收益由2023年的人民幣3.0百萬元增加至2024年的人民幣3.3百萬元，主要是由於匯兌收益淨額增加，由2023年的人民幣2.3百萬元增至2024年的人民幣4.7百萬元，部分被2024年出售物業、廠房及設備虧損人民幣1.7百萬元(2023年為收益人民幣4,000元)所抵銷。

融資成本

融資成本由2023年的人民幣13.2百萬元減少至2024年的人民幣8.9百萬元，主要是由於借款利息開支減少，反映年內平均借款及借款成本下降。

所得稅開支及年度利潤

所得稅開支由2023年的人民幣22.2百萬元減少至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於我們的子公司昆山廣謙在2023年的業務模式從生產型實體轉變為貿易型實體。2023年，部分先前確認的遞延稅項資產在年末被轉回，導致當年的所得稅開支相較於2024年的稅項開支有所增加。因此，年度利潤由2023年的人民幣118.1百萬元增加至2024年的人民幣123.3百萬元。

總體而言，我們截至2024年12月31日止年度的經營業績與2023年相比的變動，反映了下遊行業需求、產品組合向更高附加值的PCB產品調整以及嚴格的成本管理的綜合影響。收入增長主要是由多層PCB銷量增加所驅動，而毛利及毛利率則受到定價、原材料成本及產品組合變動的影響。隨著我們繼續支持業務擴張及客戶參與，經營開支絕對金額有所增加，但相對於收入而言整體上仍得到良好控制。綜上所述，該等因素導致2024年年度利潤較2023年溫和增長。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目討論

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	426,506	396,254	497,668
使用權資產.....	17,486	17,036	16,644
無形資產.....	1,006	406	30
投資物業.....	69,789	65,717	61,353
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	17,593	13,253	22,014
商譽.....	6,731	6,731	6,731
遞延稅項資產.....	8,812	8,700	8,390
非流動資產總額	547,923	508,097	612,830
流動資產			
存貨.....	154,956	173,792	273,659
貿易應收款項及應收票據.....	460,996	455,935	471,728
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	6,968	7,339	23,158
按公平值計入其他全面收益的 金融資產.....	24,404	406	5,094
按公平值計入損益的金融資產...	—	—	172,066
現金及銀行結餘.....	48,667	405,893	165,781
受限制現金.....	135,036	125,454	125,966
預付稅項.....	1,054	1,428	930
流動資產總額	832,081	1,170,247	1,238,382
流動負債			
貿易應付款項及應付票據.....	458,743	381,546	526,388
合約負債.....	881	199	1,276
其他應付款項及應計費用.....	48,250	40,471	101,005
借款.....	298,665	209,972	129,079
應付所得稅.....	4,411	3,119	2,721
流動負債總額	810,950	635,307	760,469
流動資產淨值	21,131	534,940	477,913
總資產減流動負債	569,054	1,043,037	1,090,743
非流動負債			
遞延收益.....	17,223	15,983	14,663
非流動負債總額	17,223	15,983	14,663
資產淨值	551,831	1,027,054	1,076,080

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
權益			
股本	116,395	152,045	152,045
儲備	435,436	875,009	924,035
本公司擁有人應佔權益	551,831	1,027,054	1,076,080
權益總額	551,831	1,027,054	1,076,080

流動資產／(負債)淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	154,956	173,792	273,659	309,400
貿易應收款項及應收票據 ..	460,996	455,935	471,728	487,544
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,968	7,339	23,158	28,011
按公平值計入其他全面收益 的金融資產	24,404	406	5,094	19
按公平值計入損益的 金融資產	—	—	172,066	140,268
現金及銀行結餘	48,667	405,893	165,781	218,828
受限制現金	135,036	125,454	125,966	134,565
預付稅項	1,054	1,428	930	1,864
流動資產總額	832,081	1,170,247	1,238,382	1,320,499
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	458,743	381,546	526,388	593,275
合約負債	881	199	1,276	1,478
其他應付款項及應計費用	48,250	40,471	101,005	63,931
借款	298,665	209,972	129,079	179,141
應付所得稅	4,411	3,119	2,721	756
流動負債總額	810,950	635,307	760,469	838,581
流動資產／(負債)淨值	21,131	534,940	477,913	481,918

財務資料

截至2026年1月31日止年度與截至2025年12月31日止年度相比較

於2026年1月31日與2025年12月31日比較，我們的流動資產淨值由人民幣477.9百萬元減少至人民幣481.9百萬元。此項輕微增加主要歸因於流動資產增幅超過流動負債增幅。流動資產由人民幣1,238.4百萬元增加至人民幣1,320.5百萬元，而流動負債則由人民幣760.5百萬元增加至人民幣838.6百萬元。

資產方面，流動資產增加主要由於存貨以及現金及銀行結餘增加。存貨由人民幣273.7百萬元增加至人民幣309.4百萬元，反映為支持生產活動而持續增加存貨。現金及銀行結餘亦由人民幣165.8百萬元增加至人民幣218.8百萬元，顯示流動性有所改善。此增幅部分被按公平值計入損益的金融資產減少所抵銷。

負債方面，流動負債增加主要由於貿易應付款項及應付票據增加，由人民幣526.4百萬元上升至人民幣593.3百萬元，反映持續的採購及營運活動。借款亦較前期有所增加。

基於上述情況，於2026年1月31日，我們維持穩定的流動資金狀況，而流動資產淨值較2025年12月31日略有增加。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比較

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣534.9百萬元小幅下降至2025年12月31日的人民幣477.9百萬元。該變動主要歸因於年內流動資產及流動負債均有所增加，而流動負債增幅更快。流動資產由人民幣1,170.2百萬元增至人民幣1,238.4元，而流動負債由人民幣635.3百萬元增至人民幣760.5百萬元。

在資產方面，流動資產的增加主要由於存貨增加所致。存貨由截至2024年12月31日的人民幣173.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣273.7百萬元，主要反映為支持生產活動及管理原材料價格波動而增加原材料採購及建立庫存。截至2025年12月31日，按公平值計入損益的金融資產為人民幣172.1百萬元，主要是結構性存款及大額存單的投資，這與現金減少相對應。

在負債方面，流動負債增加主要由於貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用增加所致。貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣381.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣526.4百萬元，主要反映採購活動增加，以及與生產及擴充活動相關的未清償應付款項增加。年內其他應付款項及應計費用亦有所增加，主要由於購買設備及資本開支的應付款項增加所致。

基於上述原因，截至2025年12月31日，我們維持穩健的流動資金狀況，儘管流動資產淨值較去年有所減少，這主要是由於營運資金需求增加及與貿易相關的應付款項上升所致。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣21.1百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣534.9百萬元。

該顯著改善主要歸因於流動資產大幅增加(由人民幣832.1百萬元增至人民幣1,170.2百萬元)，加上流動負債由人民幣811.0百萬元減少至人民幣635.3百萬元。

在資產方面，流動資產增加主要是由於現金及銀行結餘大幅上升，由2023年12月31日的人民幣48.7百萬元增至2024年12月31日的人民幣405.9百萬元。該增加主要反映2024年內股權融資活動所得款項的收取，包括我們在北京證券交易所完成A股上市，以及經營現金流入有所改善。存貨亦溫和增加，反映為支持生產活動而增加的原材料及在製品結餘，而貿易應收款項及應收票據則維持相對穩定。

在負債方面，流動負債減少主要由於借款以及貿易應付款項及應付票據減少。借款由2023年12月31日的人民幣298.7百萬元減至2024年12月31日的人民幣210.0百萬元，反映流動性資金改善後短期銀行融資減少。貿易應付款項及應付票據由人民幣458.7百萬元減至人民幣381.5百萬元，主要由於未償還應付票據減少及與供應商付款結算改進。

綜上所述，我們於2024年12月31日的流動性資金狀況顯著增強，流動資產淨值較去年處於大幅提高的水平。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、運輸設備、辦公室設備及其他、在建工程及永久業權土地。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	於12月31日		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
樓宇	208,587	200,894	194,114
機器	210,503	189,277	235,446
運輸設備	3,910	2,302	2,644
辦公室設備及其他	3,046	2,312	2,507
在建工程	460	1,469	42,009
永久業權土地	—	—	20,948
總計	426,506	396,254	497,668

財務資料

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣426.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣396.3百萬元。此減少主要歸因於年內折舊超過添置，部分被轉自在建工程所抵銷。

於2024年，物業、廠房及設備的添置約為人民幣10.0百萬元，主要包括為支持持續生產運營而購買的機器、運輸設備及辦公室設備。同年，物業、廠房及設備的出售及撤銷約為人民幣2.2百萬元，主要涉及出售或報廢若干不再具效率或不再適合生產需求的機器、運輸設備及辦公室設備。

2024年物業、廠房及設備的折舊開支約為人民幣39.2百萬元，反映現有生產設施及設備的持續折舊。

總體而言，2024年內物業、廠房及設備淨減少主要由於年內添置低於同期折舊開支。

於2025年12月31日，物業、廠房及設備增至人民幣497.7百萬元，而於2024年12月31日為人民幣396.3百萬元。有關增加主要由於年內重大資本開支。2025年物業、廠房及設備增添金額約為人民幣103.8百萬元，主要涉及為擴充生產而購置機器及設備，以及為本公司泰國生產設施收購永久業權土地。年度折舊開支約為人民幣40.9百萬元。此外，在建工程由2024年12月31日的人民幣1.5百萬元大幅增至2025年12月31日的人民幣42.0百萬元，主要反映為持續進行的生產擴充項目及新生產設施建設而產生的資本開支。總體而言，於2025年12月31日物業、廠房及設備的增加主要反映本集團持續投資於產能擴充及海外生產設施建設。

存貨

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

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料.....	92,404	103,317	186,740
在製品.....	18,649	27,173	26,346
製成品.....	51,019	50,295	58,450
在途貨品.....	1,330	3,032	10,622
存貨撥備淨額.....	(8,446)	(10,025)	(8,499)
賬面淨值.....	154,956	173,792	273,659

財務資料

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣155.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣173.8百萬元。該增加主要歸因於原材料及在製品結餘增加，反映年內生產活動增加。原材料由2023年12月31日的人民幣92.4百萬元增至2024年12月31日的人民幣103.3百萬元，主要由於為支持生產需求而增加的採購量。同期，在製品由人民幣18.7百萬元增至人民幣27.2百萬元，主要是由於產量較高價值的雙層及多層PCB增加。製成品維持相對穩定，由2023年12月31日的人民幣51.0百萬元略降至2024年12月31日的人民幣50.3百萬元，反映產量水平與產品銷售量基本均衡。在途貨品由人民幣1.3百萬元增至人民幣3.0百萬元，主要由於供生產支持所用的輔料及消耗品變動。存貨撥備由2023年12月31日的人民幣8.5百萬元增至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要反映存貨總額增加及應用的存貨估值政策相符。

於2025年12月31日，存貨由2024年12月31日的人民幣173.8百萬元大幅增至人民幣273.7百萬元。有關增加主要由於原材料及製成品結餘上升，反映生產活動增加及為支持業務擴充及管理原材料供應而增加備貨。原材料由2024年12月31日的人民幣103.3百萬元大幅增至2025年12月31日的人民幣186.7百萬元，主要由於增加主要生產材料的採購，以支持更高產量及管理原材料價格波動。製成品由人民幣50.3百萬元增至人民幣58.5百萬元，反映年內產量上升。在製品保持相對穩定，由人民幣27.2百萬元輕略降至人民幣26.4百萬元；而在途貨品由人民幣3.0百萬元增至人民幣10.6百萬元，主要指於報告日期仍在運輸途中的貨物及已交付但尚未獲客戶驗收的產品。存貨撥備由2024年12月31日的人民幣10.0百萬元降至2025年12月31日的人民幣8.5百萬元，主要反映存貨管理改善及部分存貨價值回升。總體而言，於2025年12月31日存貨增加主要反映我們擴大生產規模及為支持生產活動增加而採購原材料。

下表載列截至所示日期我們的存貨周轉天數：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天)	(天)	(天)
存貨周轉天數	77.9	78.8	90.8

財務資料

總體而言，於往績記錄期間，存貨周轉天數維持在與我們生產週期及營運模式大致相符的水平。

存貨周轉天數由2023年的77.9天增加至2024年的78.8天。該增加主要由於年內存貨溫和增加，特別是原材料及在製品結餘上升，反映生產活動增加及為支持製造營運而進行的採購增加。存貨周轉天數於2025年進一步增加至90.8天。該增加主要由於年內原材料存貨大幅上升，因為為支持擴大的生產活動及管理原材料價格波動而增加主要材料的採購。存貨周轉天數增加亦反映與生產規模擴張相關的整體存貨結餘增加。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要源於我們在日常業務過程中銷售PCB產品。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	451,479	464,360	480,320
應收票據	31,776	13,297	13,629
減：減值撥備	(22,259)	(21,722)	(22,221)
總計	460,996	455,935	471,728

我們的貿易應收款項及票據保持相對穩定，由2023年12月31日的人民幣461.0百萬元略微下降至2024年12月31日的人民幣455.9百萬元。同期，貿易應收款項由人民幣451.5百萬元增加至人民幣464.4百萬元，主要反映2024年期間銷售量增加。該增幅部分被年內收款效率提升及應收款項結算所抵銷。

票據應收款項由2023年12月31日的人民幣31.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要由於大部分票據已於年底前背書或轉讓。此外，於2024年及2025年，已背書票據的結構轉向由信貸評級較高的銀行所發行的票據，使得更多票據在背書時符合終止確認條件，從而減少了於報告日期尚未到期的票據應收款項餘額。

於2025年12月31日，我們的貿易應收款項及票據較2024年12月31日的人民幣455.9百萬元略微增加至人民幣471.7百萬元。貿易應收款項由人民幣464.4百萬元增加至人民幣480.3百萬元，主要反映2025年期間銷售規模擴大。票據應收款項於同期保持相對穩定，由人民幣13.3百萬元略微增加至人民幣13.6百萬元。

財務資料

我們根據國際財務報告準則第9號，採用預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型確認貿易應收款項的減值損失。就貿易應收款項而言，我們應用簡化法並確認存續期預期信用損失。貿易應收款項及票據的減值準備由2023年12月31日的人民幣22.3百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣21.7百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們錄得減值損失淨撥回人民幣0.6百萬元，主要由於過往已減值應收款項的收回及收款表現改善所致。於2025年12月31日，減值準備略微增加至人民幣22.2百萬元，反映了應收款項餘額的增長，同時維持審慎的信用風險管理。

我們通常授予客戶約90至120天的信用期，並綜合考慮客戶規模、信用狀況、合作歷史及交易量等因素。貿易應收款項不計息。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的大部分貿易應收款項賬齡均在一年以內，反映了我們穩固的客戶基礎及有效的信用控制程序。於往績記錄期間，貿易應收款項的賬齡結構並無重大惡化。

下表載列於往績記錄期間各年末，我們貿易應收款項基於發票日期及扣除減值撥備後的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	428,018	442,572	457,937
1至2年.....	280	66	162
2至3年.....	922	—	—
總計.....	429,220	442,638	458,099

於往績記錄期間，大部分貿易應收款項的賬齡均在一年以內。截至2023年、2024年及2025年12月31日，一年內應收款項分別佔應收貿易款項淨額約99.7%、100.0%及100.0%，反映本公司穩定的客戶關係及信貸控制程序有效。

財務資料

現金及銀行結餘以及受限制現金

現金及銀行結餘以及受限制現金主要指手頭現金、銀行存款及在日常業務過程中抵押作為擔保的存款。下表載列我們於所示日期現金及銀行結餘以及受限制現金的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
現金及銀行結餘	48,667	405,893	165,781
受限制現金	135,036	125,454	125,966
總計	183,703	531,347	291,747

我們的現金及銀行結餘總額以及受限現金由2023年12月31日的人民幣183.7百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣531.3百萬元。該增加主要歸因於2024年期間因我們在北京證券交易所上市所籌集的款項，導致現金及銀行結餘大幅上升。現金及銀行結餘由2023年12月31日的人民幣48.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣405.9百萬元，主要由於年內收到股權融資活動的所得款項(包括我們完成於北京證券交易所的A股上市)，以及經營現金流入改善所致。

受限現金由2023年12月31日的人民幣135.0百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元。受限現金主要指為發行用於結算貿易應付款項的銀行承兌匯票而質押的保證金存款。受限現金的變動反映了年內此類安排規模的波動。

於2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘總額以及受限現金減少至人民幣291.7百萬元，而2024年12月31日為人民幣531.3百萬元。該減少主要歸因於現金及銀行結餘的減少，由人民幣405.9百萬元下降至人民幣165.8百萬元，反映了年內對金融資產的投資、產能擴張的資本支出以及股息支付。受限現金保持相對穩定，由2024年12月31日的人民幣125.5百萬元略微增加至2025年12月31日的人民幣126.0百萬元，主要反映了在供應商結算安排中持續使用銀行承兌匯票。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要來自於日常業務過程中採購原材料、生產設備及服務。下表載列我們於所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	264,912	243,030	323,597
應付票據	193,831	138,516	202,791
總計	458,743	381,546	526,388

我們的貿易應付款項及票據由2023年12月31日的人民幣458.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣381.5百萬元，主要由於我們因現金狀況改善而加大應付款項的支付力度。貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣264.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣243.0百萬元，反映了年底應付供應商款項餘額較低。

票據應付款項亦由人民幣193.8百萬元減少至人民幣138.5百萬元，主要由於為結算供應商款項而發行的銀行承兌匯票數量減少。

於2025年12月31日，我們的貿易應付款項及票據增加至人民幣526.4百萬元，而2024年12月31日為人民幣381.5百萬元。貿易應付款項由人民幣243.0百萬元增加至人民幣323.6百萬元，主要反映隨著生產活動擴大，原材料及生產投入的採購量增加。票據應付款項亦由人民幣138.5百萬元增加至人民幣202.8百萬元，反映了用於供應商結算的銀行承兌匯票數量增加。總體而言，於2025年12月31日貿易應付款項及票據的增加，主要反映了年內生產活動及採購量的擴張。

下表載列我們於往績記錄期間各年末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	262,615	242,094	322,848
一至兩年	2,020	361	161
二至三年	8	323	101
三年以上	269	252	487
總計	264,912	243,030	323,597

於往績記錄期間，大部分貿易應付款項的賬齡均在一年以內。截至2023年、2024年及2025年12月31日，一年內應付貿易款項分別為人民幣262.6百萬元、人民幣242.1百萬元及人民幣322.8百萬元，佔應付貿易款項總額絕大部分。於往績記錄期間，超過一年的金額維持極少，反映本公司與供應商之間整體穩定的付款慣例及正常結算週期。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括遞延收入、在日常業務過程中產生的收購物業、廠房及設備的應付款項、應付僱員福利、應付稅項、已收按金以及其他應付款項及應計費用。下表載列我們於所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動			
遞延收入.....	17,223	15,983	14,663
流動			
收購物業、廠房及設備的			
應付款項.....	22,911	12,631	72,650
應付僱員福利.....	13,325	14,764	16,555
其他應付稅項.....	3,045	3,666	3,404
已收按金.....	1,020	1,020	1,020
其他應付款項及應計費用.....	7,949	8,390	7,376
流動總額.....	48,250	40,471	101,005
總計.....	65,473	56,454	115,668

我們的其他應付款項及應計費用總額由2023年12月31日的人民幣65.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣56.5百萬元，又增加至2025年12月31日的人民幣115.6百萬元。

非流動其他應付款項主要包括遞延收入，指建造或收購若干設備而收取的政府補助。遞延收入由2023年12月31日的人民幣17.2百萬元略微減少至2024年12月31日的人民幣16.0百萬元，又減少至2025年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於該等政府補助於相關資產的可使用年期內攤銷至損益。

流動其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣48.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣40.5百萬元。該減少主要由於收購物業、廠房及設備的應付款項減少，反映於年末未償還資本開支有所減少。該減少部分被應付僱員福利及其他應付稅項增加所抵銷，反映年內與業務運營相關的人員成本及稅項應計費用有所增加。

2025年12月31日，即期其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣40.5百萬元大幅增至人民幣101.0百萬元。該增加主要由於購置物業、廠房及設備的應付款項大幅上升，反映與生產擴充項目的設備採購及資本開支相關的未償付應付款項增加。此外，應付僱員福利及其他應付稅項隨業務增長於年內有所增加。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、股權融資及借款的組合為運營提供資金。

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣165.8百萬元，而於2023年及2024年12月31日則分別為人民幣48.7百萬元及人民幣405.9百萬元。於2024年，我們的現金及銀行餘額大幅增加，主要由於強勁的經營現金流入以及於北京證券交易所完成A股上市等股本融資活動所得款項。於2025年，現金及現金等價物減少，主要由於年內投資金融資產、生產擴充相關資本開支及支付股息。

我們流動資金的主要來源為經營活動所得現金、現金及銀行結餘以及可動用的銀行融資。過往，經營活動所得現金足以支持我們的營運資金需求，包括存貨採購、結算貿易應付款項及應付票據、支付運營開支及償還借款。

於往績記錄期間，借款減少及股本增加進一步強化了我們的流動資金狀況，使流動資產淨值有所改善，資產負債表狀況更為穩健。

於往績記錄期間，我們並無遭遇任何重大流動資金困難、違約或違反契諾的情況。董事認為，我們擁有充足的流動資金及資本資源，可滿足其當前需求及可預見的運營資金需要。

財務資料

下表載列我們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)		
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤.....	140,236	138,092	139,040
融資成本.....	13,171	8,896	4,644
利息收入.....	(2,827)	(2,781)	(4,970)
按公平值計入損益的			
金融資產公平值收益.....	—	—	(301)
處置按公平值計入損益的			
金融資產收益.....	—	—	(501)
債務重組損失.....	—	—	1,812
物業、廠房及設備折舊.....	40,906	39,152	40,920
投資物業折舊.....	4,071	4,072	4,062
使用權資產折舊.....	450	450	451
無形資產攤銷.....	878	600	376
遞延政府補助攤銷.....	(2,115)	(2,210)	(2,290)
出售物業、廠房及設備的			
(虧損)/收益淨額.....	(4)	1,681	1,357
信貸減值損失撥備淨額.....	1,970	(267)	602
存貨撥備淨額.....	5,914	7,350	5,766
匯兌(收益)/虧損淨額.....	(2,292)	(4,737)	2,509
營運資金變動前的			
經營現金流量.....	200,358	190,298	198,477
存貨增加	(19,286)	(26,186)	(105,633)
受限制現金減少/(增加)	21,935	9,582	(512)
貿易應收款項及應收票據			
(增加)/減少.....	(69,267)	(10,304)	(53,413)
預付款項、其他應收款項及			
其他資產(增加)/減少.....	(846)	2,681	(15,366)
應收款項融資減少/(增加).....	6,987	23,998	(4,688)
貿易應付款項及應付票據			
增加/(減少).....	(26,398)	(77,197)	144,842
合約負債增加/(減少).....	422	(682)	1,077
其他應付款項及應計費用			
(減少)/增加.....	4,430	5,675	11,417
經營所得現金淨額.....	118,335	117,865	171,201
已付所得稅.....	(13,720)	(16,335)	(13,916)
已收取利息.....	2,827	2,781	2,913
經營活動產生的現金流量淨額...	107,442	104,311	160,198

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
投資活動所得現金流量			
出售物業、廠房及設備所得款項	35	447	330
購買物業、廠房及設備、 土地使用權以及無形資產.....	(50,550)	(6,644)	(66,716)
處置按公平值計入損益的 金融資產所得款項.....	-	-	135,122
投資收益及已收利息.....	-	-	501
已收利息.....	-	-	170
購買按公平值計入損益的 金融資產.....	-	-	(305,000)
投資活動所用現金淨額.....	(50,515)	(6,197)	(235,593)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項.....	-	366,036	-
借款所得款項.....	410,404	246,780	238,000
償還借款.....	(433,500)	(335,380)	(318,780)
已付利息.....	(13,470)	(8,989)	(4,757)
已付股息.....	-	-	(76,022)
其他.....	(11,498)	(12,226)	(3,330)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(48,064)	256,221	(164,889)
現金及現金等價物淨 增加／(減少).....	8,863	354,335	(240,284)
年初的現金.....	39,249	48,667	405,893
外匯影響.....	555	2,891	172
年末的現金.....	48,667	405,893	165,781

於2025年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣160.2百萬元，較2024年的人民幣104.3百萬元大幅增長。這主要由於我們的除稅前利潤人民幣139.0百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.9百萬元、投資物業折舊人民幣4.1百萬元、無形資產攤銷人民幣0.4百萬元，以及融資成本人民幣4.6百萬元。該等調整部分被以下項目所抵銷：利息收入人民幣5.0百萬元、按公平值計入損益的金融資產收入人民幣0.3百萬元、處置按公平值計入損益的金融資產收入人民幣0.5百萬元、遞延政府補助攤銷人民幣2.3百萬元。

經營活動所得現金流量淨額亦受到營運資金變動的影響，主要包括存貨增加人民幣105.6百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣53.4百萬元、預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣15.4百萬元。該等影響部分被以下項目所抵銷：貿易應付款項及票據大幅增加人民幣144.8百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣11.4百萬元。經計及已付所得稅人民幣13.9百萬元後，本年度經營活動所得現金流量淨額為人民幣160.2百萬元。

財務資料

於2024年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣104.3百萬元。這主要由於我們的除稅前利潤人民幣138.1百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣39.2百萬元、投資物業折舊人民幣4.1百萬元、無形資產攤銷人民幣0.6百萬元，以及融資成本人民幣8.9百萬元。該等調整部分被遞延政府補助攤銷人民幣2.2百萬元、利息收入人民幣2.8百萬元及匯兌收益淨額人民幣4.7百萬元所抵銷。

經營活動產生的現金流量淨額進一步受營運資金變動影響，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.3百萬元、存貨增加人民幣26.2百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣77.2百萬元，部分被受限制現金減少人民幣9.6百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣2.7百萬元所抵銷。經計及已付所得稅人民幣16.3百萬元後，本年度經營活動所得現金流量淨額為人民幣104.3百萬元。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣107.4百萬元。這主要由於我們的除稅前利潤人民幣140.2百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣40.9百萬元、投資物業折舊人民幣4.1百萬元、無形資產攤銷人民幣0.9百萬元，以及融資成本人民幣13.2百萬元。該等調整部分被遞延政府補助攤銷人民幣2.1百萬元及匯兌收益淨額人民幣2.3百萬元所抵銷。

經營活動產生的現金流量淨額還受到營運資金變動的影響，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣69.3百萬元、存貨增加人民幣19.3百萬元以及貿易應付款項及應付票據減少人民幣26.4百萬元。這些影響部分被受限制現金減少人民幣21.9百萬元所抵銷。經計及已付所得稅人民幣13.7百萬元後，本年度經營活動所得現金流量淨額為人民幣107.4百萬元。

投資活動所用現金流量

於2025年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣235.6百萬元。這主要由於購買按公平值計入損益的金融資產，支出人民幣305.0百萬元；購買物業、廠房及設備、預付土地使用權以及無形資產人民幣66.7百萬元，反映了以暫時閒置資金投資理財產品，以及為生產擴充及設備升級進行的資本開支。有關現金流出部分被以下項目所抵銷：處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣135.1百萬元。

財務資料

於2024年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣6.2百萬元。這主要由於購買物業、廠房及設備、預付土地使用權以及無形資產人民幣6.6百萬元，反映了為支持生產運營及維護生產設施而進行的持續資本開支。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣50.5百萬元。這主要由於購買物業、廠房及設備、預付土地使用權以及無形資產人民幣50.6百萬元，指年內發生的與生產設備升級及設施相關投資有關的資本開支。

融資活動所得現金流量

於2025年，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣164.9百萬元。這主要由於償還借款人民幣318.8百萬元以及支付股息人民幣76.0百萬元。反映了我們於財務表現改善後持續去槓桿及向股東分派股息。有關現金流出部分被取得借款所得款項人民幣238.0百萬元所抵銷。此外，已付利息人民幣4.8百萬元及其他與融資相關現金流出人民幣3.3百萬元亦構成本年度融資活動現金流出總額的一部分。

於2024年，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣256.2百萬元。這主要由於出資所得款項人民幣366.0百萬元(反映年內完成的股權融資活動，包括完成於北京證券交易所A股上市)以及借款所得款項人民幣246.8百萬元。該等流入部分被償還借款人民幣335.4百萬元、已付利息人民幣9.0百萬元以及其他融資相關現金流出人民幣12.2百萬元所抵銷。因此，融資活動於年內提供了主要的淨現金來源。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金流量淨額人民幣48.1百萬元。這主要由於借款所得款項人民幣410.4百萬元，該款項被償還借款人民幣433.5百萬元、已付利息人民幣13.5百萬元以及其他融資相關現金流出人民幣11.5百萬元所完全抵銷。年內並無收到出資所得款項。

營運資金充足性

董事認為，經計及我們的內部資源、可用銀行融資及經營所得現金流量後，我們具備足夠營運資金應付其自本文件日期起至少未來十二個月的現時需求。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
借款.....	298,665	209,972	129,079	179,141
租賃負債.....	—	—	—	—
小計.....	298,665	209,972	129,079	179,141
非流動				
借款.....	—	—	—	—
租賃負債.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
債務總額.....	298,665	209,972	129,079	179,141

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們所有借款均分類為流動借款，原因是根據相關貸款協議條款，該等借款須於一年內償還。於每個年度末，我們均無任何非流動借款。

借款

下表載列截至所示日期我們的借款分類：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
即期部分				
有抵押及無擔保借款.....	69,045	44,025	34,024	34,024
無抵押及有擔保借款.....	121,520	56,952	45,030	45,030
有抵押及有擔保借款.....	108,100	79,069	40,016	90,056
無抵押及無擔保借款.....	—	29,926	10,009	10,031
小計.....	298,665	209,972	129,079	179,141

財務資料

於往績記錄期間，資本開支主要通過內部資源(包括經營現金流量)提供資金，以銀行借款及股權融資所得款項作為補充，包括於北京證券交易所A股上市所得款項。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的資本承擔分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣66.2百萬元，該等資本承擔為與本集團昆山、東台及泰國廠房收購物業、廠房及設備相關的已訂約但未計提的開支。

董事確認，除上文及本「財務資料」章節另有披露者外，於2025年12月31日，並無尚未履行的其他重大資本承擔。

主要財務比率

下表載列於所示期間的若干主要財務比率：

	於／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利能力比率			
毛利率(%) ¹	23.8	21.7	19.7
淨利潤率(%) ²	12.0	11.8	10.6
流動資金比率			
流動比率(倍) ³	1.0	1.8	1.6
效率比率			
存貨周轉天數(日) ⁴	77.9	78.8	90.8
槓桿比率			
資產負債比率(%) ⁵	54.1	20.4	12.0

1. 毛利率按有關期間的毛利除以收入計算。

2. 淨利潤率按年內利潤除以有關期間的收入計算。

3. 流動比率按於有關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。

4. 存貨周轉天數按年初及年末存貨的平均值除以年內銷售成本再乘以365天計算。

5. 資產負債比率按於有關年末的借款總額除以權益總額計算。

我們的毛利率由2023年的23.8%減少至2024年的21.7%，主要反映產品組合變動、因先前原材料價格變動而調整客戶價格以及成本壓力增加。毛利率於2025年進一步下降至19.7%，主要由於原材料成本及外包開支增加，以及客戶價格調整，這些因素抵銷了多層板產品銷量上升帶來的正面影響。淨利潤率維持相對穩定，由2023年的12.0%略降至2024年的11.8%，並進一步降至2025年的10.6%，由於毛利率下降的影響被融資成本減少及嚴格的開支管理紀律部分抵銷。

財務資料

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.0倍大幅改善至截至2024年12月31日的1.8倍。此項改善主要由於我們於北京證券交易所A股上市完成後現金及銀行結餘大幅增加，加上經營現金流入改善，以及流動借款及應付貿易款項及票據減少所致。於2025年12月31日，流動比率略降至1.6，主要由於隨生產活動擴充而增加的存貨、貿易應付款項及應付票據，但該比率仍維持於相對健康水平。

我們的存貨周轉天數在2023年及2024年保持相對穩定，從77.9天略微增加至78.8天。存貨周轉天數於2025年進一步增加至90.8日，主要反映原材料存貨增加及為配合生產規模擴大及應對原材料供應波動而增加存貨儲備。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的54.1%下降至截至2024年12月31日的20.4%，反映借款減少及於2024年進行股權融資活動而令權益大幅增加。於2025年12月31日，負債比率進一步下降至12.0%，主要由於持續償還借款及我們的股本基礎增強，顯示我們的資本結構及資產負債表狀況持續增強。

有關市場風險的定性及定量披露

我們營運使我們承受若干市場風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們風險管理的主要目標是在支持我們營運及融資活動的同時，將該等風險控制在可接受範圍內。我們於往績記錄期間的市場風險承擔及相關管理政策載列如下。

外匯風險

外匯風險源自以人民幣(「人民幣」)以外貨幣計值的交易，主要與向海外客戶的出口銷售以及購買若干主要以美元等外幣計值的原材料及設備有關。

於往績記錄期間，我們的部分收入及現金結餘以外幣計值。因此，當以外幣計值的金額換算為人民幣時，匯率波動可能影響我們的收入、成本、經營業績及現金流量。

於往績記錄期間，我們並無訂立任何投機性外匯交易。我們的外匯風險主要透過自然對沖，例如配對外幣收入與外幣成本(如可能)。管理層持續監控外匯風險，並於未來外幣風險承擔增加時可能考慮採取額外風險管理措施。

財務資料

利率風險

利率風險源自計息資產及負債(主要為銀行借款及現金存款)承受市場利率變動的風險。

於往績記錄期間，我們的計息借款主要包括短期浮息銀行貸款及一年內到期貸款。相應地，市場利率變動可能影響我們的融資成本及經營業績。然而，由於我們的借款年期較短，以及借款於往績記錄期間減少，我們承受的利率風險有限。

我們的現金及銀行結餘按現行銀行存款利率計收浮息。市場利率變動可能因此影響我們的利息收入。但由於往績記錄期間存款利率相對較低，且利息收入佔整體收入比例有限，有關變動的影響並不重大。

信貸風險

信貸風險源自客戶或對手方可能未能履行其合約責任，導致財務損失的可能性。

我們的信貸風險主要來自應收貿易款項。我們維持嚴格的信貸監控程序，包括客戶信貸評估、信貸限額、定期審閱未償還結餘及密切監控逾期應收款項。於2023年及2024年12月31日，我們的大部分應收貿易款項賬齡均在一年以內，且我們於往績記錄期間並無經歷應收款項信貸質素的任何重大惡化。

我們根據國際財務報告準則第9號，使用預期信貸虧損模型確認應收貿易款項的減值虧損。經考慮過往信貸虧損經驗、客戶信貸狀況、賬齡分析及前瞻性資料，管理層認為減值撥備充足。

與現金及銀行結餘相關的信貸風險被視為較低，因該等結餘存放於近期並無違約記錄且信譽良好的金融機構。

流動資金風險

流動資金風險是指本公司可能難以履行其金融負債到期相關財務責任的風險。我們的主要流動資金需求來自滿足營運資金需求、資本開支及償還借款。於往績記錄期間，我們主要透過結合經營活動所得現金、銀行借款及股權融資所得款項為我們的營運提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣107.4百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣160.2百萬元，為支持營運提供了穩定的資金來源。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的流動資產淨值分別為人民幣21.1百萬元、人民幣534.9百萬元及人民幣477.9百萬元。2024年流動資金狀況顯著改善，主要歸因於收到股權融資活動(包括本公司於北京證券交易所發行A股上市)的所得款項，以及經營現金流入有所增加。於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的現金及銀行結餘以及受限制現金分別為人民幣183.7百萬元、人民幣531.3百萬元及人民幣291.7百萬元。2025年減少的主要原因為年內對金融資產的投資、生產擴張的資本開支以及股息派付。

我們透過現金流量預測持續監察流動資金狀況，並維持充裕的現金及可用銀行融資，以滿足短期及長期的資金需求。董事認為，本集團擁有充足的流動資金及財務資源，以應付目前的需求及可預見的營運資金需要。於往績記錄期間，我們並無遇到任何重大流動資金困難、違約或契諾違反的情況。

量化市場風險披露

於往績記錄期間，我們所承受的市場風險並未導致我們的財務業績出現重大波動。於往績記錄期間，管理層認為外幣匯率或利率的合理可能變動不會對我們的經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

資產負債表外的承擔及安排

於2025年12月31日，我們並無任何重大資產負債表外的承擔或安排。

於往績記錄期間及直至2025年12月31日，我們並無訂立任何已經或合理預期可能對其財務狀況、經營業績、流動資金、資本資源或資本開支產生影響的資產負債表外安排。

尤其是，我們並無任何以擔保、經營租賃承擔(根據國際財務報告準則確認的短期或低價值租賃除外)、合營安排、結構性實體、特殊目的工具或並未在合併財務狀況表內反映的其他類似安排形式的資產負債表外安排。

股息政策

我們的股息政策須遵守中華人民共和國適用法律法規、我們的組織章程細則及董事會的酌情權，並考慮我們的財務表現、現金流量狀況、資金需求、未來業務及投資計劃、法定儲備要求以及董事會認為相關的其他因素。

於往績記錄期間，股息乃根據適用中國法律法規及本公司組織章程細則宣派及派付。任何股息的宣派及派付均須經股東在股東會上批准。

財務資料

於A股上市後，本公司已採納一項股息政策，旨在平衡向股東提供合理回報與保留充足資金以支持業務發展、資本開支及長期增長的需要。於決定是否宣派股息及其金額時，董事會將考慮(其中包括)本公司的盈利能力、營運及現金流量狀況、資本開支計劃、融資需求及整體財務狀況。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備以及 無形資產.....	-	-	76,022

有關截至2024年12月31日止年度的末期股息每10股人民幣5.00元(含稅)，已於2025年4月21日舉行的2024年度股東週年大會上獲批准。本集團於2024年12月31日並未將此確認為負債，而是於截至2025年12月31日止年度作為截至2024年12月31日止年度的保留利潤分派反映。末期股息已於2025年5月16日派付。

無法保證未來會按任何特定金額或在任何特定時間宣派或派付股息。應付股息金額(如有)可能每年不同，並將視乎本公司的經營業績、財務狀況及董事會決定的其他因素而定。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日(即最新經審核合併財務報表的編制日期)以來，我們的財務狀況、經營業績、業務前景或資產及負債概無發生重大不利變動。

除本財務資料章節其他部分所披露者外，我們自2025年12月31日起，並無經歷任何對其營運、財務狀況或流動資金造成影響的重大不利發展。

財務資料

[編纂]開支

本公司[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及佣金；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就[編纂]及[編纂]向我們的法律顧問及申報會計師提供服務而支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設全數支付酌情激勵費用，[編纂]的估計[編纂]總額(按每股股份[編纂][編纂]港元計算，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，佔我們所得款項總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]相關開支[編纂]港元、支付法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元。估計[編纂]中約[編纂]港元預期將於損益表中支銷，而餘額[編纂]港元預期於[編纂]時直接確認為權益扣減。截至2025年12月31日，我們並無產生任何[編纂]開支。

未經審核備考財務資料

參見「附錄二—未經審核備考財務資料」。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對本集團於中國境內的物業權益於2026年1月31日的價值進行估值。該估值乃按照香港測量師學會估值準則、皇家特許測量師學會全球估值準則及國際估值準則編製，並符合上市規則的相關要求。

估值師採用投資法，將現有租約產生的租金收入資本化，並計及復歸潛力的適當準備，並在適當情況下參考可比較市場證據。

於2026年1月31日，本集團於中國境內持有的物業於現有狀況下的總市值約為人民幣140.0百萬元。

本集團的物業包括(i)昆山啟源通工業園及(ii)昆山萬源通工業園的一部分，兩者均位於中國江蘇省。本集團持有該等物業的100%權益，該等物業作工業用途並產生租金收入。

財務資料

本集團物業於2026年1月31日的賬面淨值與其公平值的對賬載列如下：

	位於中國 江蘇省昆山市 的工業物業
	(人民幣千元)
於2025年12月31日的賬面淨值.....	61,353
自2026年1月1日至2026年1月31日期間的折舊(未經審核)...	341
於2026年1月31日的賬面淨值(未經審核).....	61,012
估值盈餘	<u>78,988</u>
本集團擁有的物業於2026年1月31日的估值 (載於本文件附錄三「物業估值」一節的 物業估值報告內)	140,000

該估值假設該等物業並無產權負擔，且本集團就相關土地使用年期擁有有效及可強制執行的所有權，並有權使用、佔用、轉讓或租賃該等物業。估值並無考慮任何可能於出售時產生的按揭、押記或稅項。

估值報告全文(包括估值證書及物業詳情)載於本文件附錄三。