

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，務請連同本文件全文一併閱讀。本節內容僅為概要，並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定[編纂]前務請閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]前務請細閱該節。本節所用若干詞彙的定義或解釋載於本文件「釋義」及「技術詞彙表」。

### 概覽

#### 我們是誰

我們是先進製程芯片（應用於消費電子、汽車電子及高性能計算領域）的功率電感器解決方案供應商。在設計導入業務模式下，我們專注於功率电感器的開發及製造。根據灼識報告，於2024年，按先進製程芯片功率電感器解決方案收入計，我們在總部設於中國大陸的供應商中排名第一，全球排名第六。

我們與終端客戶設計導入定制功率電感器，並製造及銷售功率電感器予該等終端客戶的ODM及OEM。我們的終端客戶主要為消費電子、汽車及半導體行業的國際及本土品牌。根據灼識報告，我們對ODM及OEM的銷售通過分銷商或直銷渠道進行。為滿足應用場景對小型化及高磁導率的要求，我們的定制功率電感器具有高磁導率、低損耗、高磁通密度、高頻響應及高可靠性。具體而言，我們的功率電感器可在超過1MHz的高頻條件下使用。截至最後實際可行日期，我們的功率電感器已集成到多個知名AI芯片平台中。

#### 我們的功率電感器

我們的功率電感器應用於多個行業，包括消費電子、汽車電子及高性能計算。我們不供應標準化組件，而是在終端客戶產品開發週期的設計階段與其合作，提供定制化產品。我們以設計導入業務模式運營，將我們的產品開發與終端客戶的技術路線圖相結合，並從事垂直整合製造。在先進製程芯片行業的功率電感器解決方案領域，共同開發週期通常長達數年，取決於終端客戶的需求。在此共同開發過程中，我們能夠獲得了解終端客戶未來的技術路線圖，並使我們的解決方案能夠在產品設計階段整合，從而將我們的組件納入終端客戶規格。

我們作為功率電感器解決方案供應商的營運，由五個內部開發的技術平台支持：應用技術平台、設計技術平台、材料技術平台、製程技術平台及驗證測試技術平台。該五個平台的整合形成了我們產品開發及營運協同的技術架構。我們已實現研發及供應鏈管理的垂直整合。此整合涵蓋磁性材料（如粉末粒徑控制及奈米塗層）的內部研發、自動化生產設備的開發、精密製程及最終產品驗證測試。我們在中國設有兩個生產基地（昆山及海寧），在泰國設有一個生產基地（北欖府）。

## 概 要

### 我們的財務業績

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣362.2百萬元增長20.3%至2024年的人民幣435.8百萬元，並於2025年進一步增長8.2%至人民幣471.5百萬元。同年，我們分別錄得年內虧損人民幣37.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣17.9百萬元。

下表列示於所示年度，按我們主要產品類別劃分及應用場景的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
功率電感器	348,344	96.2	425,145	97.6	470,705	99.8
– 消費電子	229,588	63.4	290,531	66.7	318,076	67.5
– 汽車電子	91,804	25.4	105,204	24.1	106,312	22.5
– 高性能運算	26,952	7.4	29,410	6.8	46,317	9.8
其他 <sup>(1)</sup>	13,864	3.8	10,616	2.4	745	0.2
<b>總計</b>	<b>362,208</b>	<b>100.0</b>	<b>435,761</b>	<b>100.0</b>	<b>471,450</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括設備銷售。

下表列示於所示年度，我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
磁性感應器	60,830	17.5	78,942	18.6	100,800	21.4
– 消費電子	36,865	16.1	55,228	19.0	72,646	22.8
– 汽車電子	13,828	15.1	16,690	15.9	18,123	17.0
– 高性能計算	10,137	37.6	7,024	23.9	10,031	21.7
其他 <sup>(1)</sup>	2,743	19.8	2,817	26.5	365	49.0
<b>總計</b>	<b>63,573</b>	<b>17.6</b>	<b>81,759</b>	<b>18.8</b>	<b>101,165</b>	<b>21.5</b>

附註：

(1) 其他主要包括設備銷售。

有關詳情，請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分的說明—收入」及「財務資料—經營業績主要組成部分的說明—毛利及毛利率」。

## 概 要

### 我們的競爭優勢

我們的競爭優勢包括：(i) 專注於為提供先進製程芯片而設的功率電感器解決方案；(ii) 垂直整合研發平台，提供端對端功率電感器解決方案；(iii) 與終端客戶進行設計導入合作；(iv) 自主技術平台及技術規格；及(v) 經驗豐富的管理層及研發團隊。請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

### 我們的戰略

我們的戰略包括：(i) 於高性能運算領域擴大市場份額；(ii) 在半導體設備領域進行探索，以提升技術能力並豐富產品組合；(iii) 探索板級電源管理解決方案；及(iv) 國際擴展與供應鏈管理。請參閱「業務－我們的戰略」。

### 研發

為維持我們的市場競爭力，我們專注於高頻及大電流功率電感器的技術創新，同時不斷擴充金專利佈局，以支持產品迭代及拓展新應用領域。詳情請參閱「業務－研發」。

### 銷售、營銷及客戶

我們的銷售主要集中於中國大陸、香港及台灣，中國大陸出貨佔我們收入的大部分，主要服務於中國大陸客戶及其供應鏈。我們亦向選定的海外客戶交付產品，通常透過其全球供應網絡進行。儘管目前海外銷售規模相對有限，我們正積極拓展銷售網絡，以逐步擴大國際市場佈局。我們的銷售主要透過分銷商或直銷渠道進行。於2023年、2024年及2025年，分銷模式分別佔本公司總銷售額的74.8%、73.5%及58.8%。詳情請參閱「業務－銷售、營銷及客戶」。

我們的客戶主要包括分銷商、我們終端客戶的ODM及OEM。我們的終端客戶主要為消費電子、汽車及半導體行業的國際及中國大陸品牌。我們直接或通過分銷商向最終客戶的ODM及OEM銷售產品。我們的客戶基礎穩定，若干主要客戶關係維持逾五年。於往績記錄期間，我們的五大客戶包括筆記本電腦及電子製造領域的分銷商、ODM及OEM。

### 我們的供應商

我們已建立營運及管理體系，旨在協調供應鏈，優化訂單處理、採購、製造、物流及相關職能之間的資源配置。於往績記錄期間，我們的五大供應商主要位於中國江蘇省。我們與大多數我們的五大供應商的合作關係超過四年，與其中一家供應商的合作關係超過十年。總體而言，我們與主要供應商保持着長期穩定的合作關係。詳情請參閱「業務－採購及供應鏈管理」。

## 概 要

### 競爭格局

我們在先進製程芯片中營運功率電感器解決方案，該行業發展迅速且競爭日益激烈，其特點是技術快速進步及產品持續迭代。先進製程芯片功率電感器解決方案指針對製程節點為7納米及以下的先進製程集成電路的電源需求而設計的電感器解決方案。根據灼識諮詢的資料，全球電感器解決方案行業集中度較高，前六大公司合計市場份額為於2024年超過80%。請參閱「行業概覽」。

### 我們的控股股東

根據趙先生、程先生與Magneto於2022年6月28日訂立的一致行動協議，彼等同意在本公司董事會會議及股東大會上按達成的共識一致行動。倘未能就任何所提呈事項達成共識，各訂約方將按照趙先生的指示表決。截至最後實際可行日期，趙先生、程先生及Magneto通過一致行動安排合計持有我們已發行股本總額的約38.57%，其中包括(i)趙先生直接持有的16.39%總股權、(ii)趙先生通過其為唯一股東的Magneto間接控制的15.01%股權及(iii)程先生持有的7.17%股權。截至最後實際可行日期，昆山瑪宙持有2,280,000股股份，佔本公司表決權約2.73%。程先生為昆山瑪宙的普通合夥人。因此，趙先生、程先生、Magneto及昆山瑪宙為我們的控股股東集團，截至最後實際可行日期合共持有本公司已發行股本總額約41.30%。有關控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」及「董事及高級管理層」章節。

### [編纂]投資者

本公司獲[編纂]投資者投資。有關[編纂]投資的主要條款以及[編纂]投資者的身份及背景詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」一節。

### 歷史財務資料概要

下表載列摘自本文件附錄一所載會計師報告的往績記錄期間財務資料的財務數據概要。下列財務數據概要應與本文件內的財務報表（包括相關附註）一併閱讀以確保其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

## 概 要

### 綜合全面收益表概要

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔收入百分比列示的綜合損益表項目概要，資料摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	<b>362,208</b>	<b>100.0</b>	<b>435,761</b>	<b>100.0</b>	<b>471,450</b>	<b>100.0</b>
銷售成本	(298,635)	(82.4)	(354,002)	(81.2)	(370,285)	(78.5)
毛利	<b>63,573</b>	<b>17.6</b>	<b>81,759</b>	<b>18.8</b>	<b>101,165</b>	<b>21.5</b>
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前虧損	<b>(32,763)</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(18,822)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(16,742)</b>	<b>(3.5)</b>
所得稅開支	(4,998)	(1.4)	(3,470)	(0.8)	(1,172)	(0.3)
年內虧損	<b>(37,761)</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(22,292)</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(17,914)</b>	<b>(3.8)</b>

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	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
流動資產總值	<b>274,991</b>	<b>259,226</b>	<b>280,214</b>
非流動資產總值	<b>311,711</b>	<b>353,630</b>	<b>372,758</b>
流動負債總額	<b>610,552</b>	<b>585,791</b>	<b>240,856</b>
非流動負債總額	<b>91,180</b>	<b>164,401</b>	<b>184,071</b>
流動資產(負債)淨值	<b>(335,561)</b>	<b>(326,565)</b>	<b>39,358</b>
資產(負債)淨值	<b>(115,030)</b>	<b>(137,336)</b>	<b>228,045</b>

## 概 要

我們於2023年及2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣335.6百萬元及人民幣326.6百萬元，主要歸因於贖回負債的影響。於2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣39.4百萬元，主要歸因於與投資者股份相關的優先權利於2025年10月30日終止，導致所有贖回負債於2025年終止確認。

有關往績記錄期間綜合財務狀況表及流動資產淨值主要項目的變動詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干組成部分的描述」。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	8,175	3,828	11,067
投資活動所用現金流量淨額	(107,895)	(95,985)	(52,015)
融資活動所得現金流量淨額	91,747	60,754	41,976
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(7,973)	(31,403)	1,028
匯率變動影響	—	(14)	127
年初現金及現金等價物	111,379	103,406	71,989
年末現金及現金等價物	103,406	71,989	73,144

### 主要財務比率

下表載列我們於截至所示日期／年度的主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	17.6%	18.8%	21.5%
流動比率 <sup>(2)</sup>	0.5	0.4	1.2
速動比率 <sup>(3)</sup>	0.4	0.3	0.9
資產負債比率 <sup>(4)</sup>	119.6%	122.4%	65.1%
淨（虧損）利潤率	(10.4%)	(5.1%)	(3.8%)
經調整淨（虧損）利潤率（非國際財務報告準則計量） <sup>(5)</sup>	(6.4%)	(1.6%)	(0.5%)

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 流動比率按關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按關年末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (4) 資產負債比率按總負債除以總資產計算。
- (5) 經調整淨（虧損）利潤率（非國際財務報告準則計量）等於年內經調整淨（虧損）（非國際財務報告準則計量）除以同年收入再乘以100%。

## 概 要

### 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合併財務報表，我們亦使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為一項額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則所規定，亦非按國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為不代表我們經營表現的項目的潛在影響，有助於逐年及逐間公司比較經營表現，並有助於投資者及其他人士以與協助管理層相同的方式理解及評估我們的合併全面收益表。

然而，我們呈列的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似計量作比較。使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則呈報的合併全面收益表或財務狀況分開考慮，或視作其替代。

我們將年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）界定為加回贖回負債利息及[編纂]而調整的年度虧損。我們剔除該等項目，因其預期不會導致未來現金付款、性質非經常性，且不代表我們的核心經營業績及業務前景。下表呈列我們所呈報的年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量（即年內虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(37,761)	(22,292)	(17,914)
加回：			
贖回負債利息 <sup>(1)</sup>	14,496	15,114	13,036
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）	<b>(23,265)</b>	<b>(7,178)</b>	<b>(2,585)</b>

附註(1)： 贖回負債利息主要指若干優先權的利息，按A輪投資者及B輪投資者支付現金代價的結算日期起以單利計算的每年8%利息，加上已宣派但尚未實際支付的累計現金股息。詳情請參閱會計師報告附註25。

### 盈利能力及業務可持續性

於往績記錄期間，我們透過成功的產品開發及推出錄得持續收益增加，並積極優化及拓寬產品組合，帶動銷量及收益增長。我們的收益由2023年的人民幣362.2百萬元增加至2024年的人民幣435.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣471.5百萬元。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣37.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣17.9百萬元，虧損率逐年收窄。此財務狀況主要歸因於本公司正處於快速戰略擴張階段，由以下具體因素驅動：(i) 前瞻性產能擴張及高額折舊；(ii) 為維持技術領先地位而進行高強度研發投入；(iii) 融資成本的影響；及(iv) 「設計導入」模式下從研發到量產

## 概 要

的週期較長。儘管錄得淨虧損，我們的核心營運指標顯示增長動力：毛利率持續改善，由2023年的17.6%上升至2025年的21.5%；收入穩步增長，顯示我們的核心業務已實現自給自足的收入產生能力。

我們擁有清晰及可實現的盈利路徑，並預期於[編纂]後兩個財政年度內實現收支平衡。主要驅動因素包括：(i) 高利潤產品的貢獻增加；(ii) 產能提升；(iii) 規模經濟逐步實現；及(iv) 融資成本優化。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險及不確定性，包括：(i) 與我們的業務及行業有關的風險、(ii) 與我們經營所在司法權區開展業務有關的風險及(iii) 與[編纂]有關的風險，詳情載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀該章節全文。我們面臨的部分主要風險包括但不限於：(i) 我們經營所在的行業競爭激烈。若我們未能有效競爭，可能導致市場份額及利潤率下降，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii) 我們產品的需求未必會如預期般快速增長，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響；(iii) 未能推出符合終端客戶要求及規格的定製化產品並獲得設計勝出，可能對我們的市場份額造成重大不利影響；(iv) 我們的研發活動未必能轉化為成功的產品或帶來足夠的回報，可能對我們的業務造成不利影響；(v) 我們的生產設施出現任何意外中斷，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(vi) 倘若我們未能成功實施產能擴充計劃、維持或升級設備，或有效利用生產設施，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；及(vii) 因地緣政治、監管或原產地相關因素而產生的限制，可能要求我們依賴第三方合作夥伴或品牌方以進入特定海外市場，這可能對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

### 近期發展及無重大不利變動

我們預期2026年將錄得淨虧損，主要由於持續投資於研發、擴充銷售及分銷網絡以及持續產品迭代。

於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，我們的業務持續增長。於2026年第一季度，我們開始以自有品牌向客戶交付汽車電感器。我們預期以自有品牌銷售汽車電感器將持續增長，此將對我們未來的經營業績產生正面影響。

董事確認，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告年度結算日）至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，自2025年12月31日以來亦無發生任何重大影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

---

## 概 要

---

### [編纂]

### [編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]及[編纂]相關的其他預計開支後（假設[編纂]及[編纂]未獲行使），我們估計將從[編纂]獲得[編纂]約[編纂]百萬港元。我們目前擬將[編纂]用作以下用途：

- (1) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期用於於未來五年擴充中國大陸生產線，主要位於昆山生產基地。
- (2) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元預期用於於未來五年提升內部研發能力，以加強我們為高性能計算行業所用先進製程芯片提供集成式功率電感器解決方案的能力。
- (3) 預計約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於償還若干計息銀行借款，以優化我們的財務結構並降低借款成本。
- (4) 預計約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於營運資金及其他一般公司用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

## 概 要

### 股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。

本公司目前並無正式的股息政策或固定的股息派付比率。董事會日後經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其屆時可能認為相關的其他因素後，或會宣派股息。任何股息的宣派及派付將受我們的組織章程文件及適用法律所規限。股東於股東大會上必須批准任何股息宣派，且股息不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時按其認為適當的金額及日期，派付董事會認為基於利潤及整體財務需求屬合理的中期股息或特別股息。股息僅可從我們合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付。我們日後宣派的股息可能或未必反映過往的股息宣派情況，並將由董事會全權酌情決定。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]（按[編纂]指示性價格範圍的中位數計算且假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。於往績記錄期間，我們已產生[編纂][編纂]，其中[編纂]已計入綜合全面收益表的[編纂]，而[編纂]將從權益中扣除。我們預期上市後將產生[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]預期將計入綜合全面收益表的[編纂]及約[編纂]預期將直接沖減權益。董事預計該等開支不會對2026年經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]以及保薦人費用及其他費用及開支約[編纂]。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准我們根據[編纂]（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）將予發行的H股及非上市股份轉換而成的H股[編纂]及[編纂]。根據上市規則第8.05(3)條的規定，參照(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入人民幣471.5百萬元（超過500百萬港元）；(ii)按[編纂]每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的下限）計算，我們於[編纂]時的預期市值超過40億港元，我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試。