

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應結合本文件附錄一「會計師報告」所載經審核綜合財務報表（及附註）一併閱讀。我們的財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則或與其他司法權區普遍採納的會計原則存有重大差異。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，此等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們根據過往經驗、對歷史事件的認知、當前狀況及預期未來發展所作的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及事態發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項無法由我們控制或預見的風險及不明朗因素。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

除文義另有所指外，本節所述財務資料均以綜合基準呈列。

概覽

我們是消費電子、汽車電子及高性能計算領域所用先進製程芯片的功率電感器解決方案供應商。根據灼識諮詢，於2024年，按先進製程芯片用功率電感器解決方案收入計，我們於總部設在中國大陸的供應商中名列第一，並於全球名列第六。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得收入人民幣362.2百萬元、人民幣435.8百萬元及人民幣471.5百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣63.6百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣101.2百萬元，而同年的毛利率分別約為17.6%、18.8%及21.5%。

編製基準

歷史財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註3及附註4所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的會計政策編製。有關本節所載財務資料的編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

呈列及重大會計政策與關鍵會計估計及判斷

我們已識別出對編製財務報表屬重大的若干會計政策。對理解我們財務狀況及經營業績屬重大的會計政策詳載於本文件附錄一會計師報告附註4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。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動。我們預期在可見將來該等估計及假設不會有任何重大變動。

財務資料

影響我們經營業績的重大因素

獲取主要終端客戶合約的能力

我們收入及市場份額的增長取決於我們與終端客戶建立及維持長期關係的能力。我們持續迭代產品，專注於產品生命週期規劃，旨在促進終端客戶在其各自終端市場取得成功。不斷增長的終端客戶基礎將有助我們增加付運量，從而提升收入及毛利率，鞏固我們的市場狀況。

我們的終端客戶主要為消費電子、汽車及半導體行業的全球及國內品牌。我們的客戶主要為該等終端客戶的分銷商、ODM及OEM。我們主要通過分銷商或直接銷售渠道進行銷售。於2023年、2024年及2025年，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣285.1百萬元、人民幣341.8百萬元及人民幣330.9百萬元，分別佔我們各年度收入的78.7%、78.4%及70.2%。於往績記錄期間各年度，我們來自單一最大客戶的收入分別佔我們各年度收入的34.1%、34.7%及32.5%。倘我們未能取得該等客戶的合約，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們透過定制化產品及解決方案維持產品競爭力的能力

我們維持產品競爭力的能力取決於我們能否透過設計導入業務模式提供定制化產品及解決方案。我們並非供應標準化組件，而是在終端客戶產品開發週期的設計階段即參與其中，為其提供定制化產品。在先進製程芯片行業的功率電感器解決方案領域，共同開發週期通常為期數年，具體取決於終端客戶的需求。這種設計導入流程對我們的經營業績有顯著影響。

我們亦透過與消費電子、汽車電子及高性能計算等廣泛領域的終端客戶緊密合作，以擴展功率電感器的應用。我們的研發及製造工作在整個產品開發及交付過程中無縫協調，使我們能夠持續提供基於專有技術的創新產品。倘我們未能透過定制化產品及方案維持產品競爭力，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們對研發、技術、產品及人才的持續投資

我們的研發競爭力及經驗豐富的研發團隊為我們可持續營運及研發表現奠定基礎。我們持續升級及迭代產品以提升性能及成本效益。因此，我們的核心競爭優勢源於我們持續推進技術、迭代產品及維持全面產品組合的能力。

根據灼識諮詢報告，先進製程芯片用功率電感器解決方案行業具備研發能力全面等壁壘特點。因此，我們開發下一代產品需要持續及前瞻性的研發投入，以及強大的執行能力以驗證研發成果。於往績記錄期間，我們持續投入研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣25.7百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣28.3百萬元，分別佔我們相應年度收入的7.1%、6.6%及6.0%。我們預期將持續投入大量資源進行研發活動以實現技術突破，而該等投入的水平及成效可能影響我們未來的競爭力及經營業績。

財務資料

下游市場規模及客戶需求

業務表現受下游市場規模及客戶對功率電感需求影響。根據CIC報告所示，按銷售收益計算，先進製程晶片所用功率電感解決方案之全球市場規模由2020年約人民幣27億元增至2024年約人民幣94億元，複合年增長率達36.6%。預期至2030年，全球先進製程晶片功率電感解決方案行業之市場規模將達約人民幣300億元，2024年至2030年之複合年增長率為21.3%，此反映人工智能時代驅動高性能電感需求呈現爆發式增長。

我們已透過提供具競爭力的產品組合以滿足不斷變化的客戶需求。例如，我們銷售功率電感器產生的收益由2023年至2025年錄得增長，主要受半導體行業持續升級及晶圓製造工藝相應不斷進步所帶動，該等因素大幅增加了先進製程芯片周邊所用功率電感器的需求。我們維持競爭產品組合（尤其在高性能計算及消費電子領域）為我們的收入增長及利潤率擴張提供支持。我們相信，我們提供定制化功率電感器的能力以及垂直整合製造能力，使我們能夠進一步擴大市場份額，並把握全球不斷增長的功率電感器解決方案行業的長期市場機遇。

產能擴張與生產效率提升

我們的收入增長及市場份額提升，取決於我們有效管理及擴張我們產能的能力。成功升級及擴張我們的產能需要具備以下能力：制定並執行升級擴張計劃、擴建及新建生產設施，以及以具成本效益且高效的方式維護及購置生產設備。

為滿足客戶對我們產品日益增長的需求，我們在過去數年已逐步提升我們的產能並訂立外協安排。我們計劃審慎且高效地擴張我們的產能，以維持我們的領導地位並應對市場對磁性產品不斷增長的需求，從而在保持營運效率的同時驅動收入增長。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的產能利用率分別為76.1%、80.0%及86.1%。

隨著我們持續擴張我們的產能，我們預期將繼續產生大量資本開支，該等開支可能根據我們制定及執行升級擴張計劃、擴建及新建生產設施，以及以具成本效益且高效的方式維護及購置生產設備的能力而調整。

產品組合與解決方案組合

我們的成功取決於我們能否預測行業趨勢並開發定制功率電感器，以滿足我們的下游客戶於不同應用領域不斷變化的需求。我們的業務組合包含多元化的產品與解決方案，為我們的客戶提供多種選擇以滿足其各類需求。目前，我們計劃進一步豐富我們的產品與解決方案組合，以把握廣泛應用場景中的市場機遇。

財務資料

於往績記錄期間，我們持續拓闊產品及解決方案組合，形成涵蓋消費電子、汽車電子及高性能計算的產品及解決方案矩陣。於2023年、2024年及2025年，我們功率電感器業務分部的毛利率上升，主要由於（其中包括）毛利率不斷上升的消費電子行業的收入貢獻增加所致。我們產品及解決方案組合的擴展與多元化，已促成更均衡的收益結構，並降低了過度依賴任何單一產品或解決方案類型的風險。

供應鏈及原材料成本管理

我們的盈利能力已受到並將繼續受到我們有效管理供應鏈及原材料成本的能力的影響。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別為人民幣188.0百萬元、人民幣184.5百萬元及人民幣168.2百萬元，分別佔我們總銷售成本的63.0%、52.1%及45.4%。核心原材料包括磁性材料及銅線。該等原材料的價格容易因我們無法控制的多種因素而出現波動。

我們相信，我們有效管理供應鏈及原材料成本的能力，對維持業務規模、推動總收入及毛利率持續增長以及保持競爭力至關重要。展望未來，我們預期將繼續透過自動化、質量控制升級及流程優化來提升營運效率，以減輕投入成本壓力並保障盈利能力。

若干綜合損益表項目的說明

下表載列所示年度我們的綜合損益表概要，以絕對金額及佔收入百分比列示：

	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	362,208	100.0	435,761	100.0	471,450	100.0
銷售成本	(298,635)	(82.4)	(354,002)	(81.2)	(370,285)	(78.5)
毛利	63,573	17.6	81,759	18.8	101,165	21.5
其他收入	4,278	1.2	4,945	1.1	3,395	0.7
其他收益及虧損	1,499	0.4	5,671	1.3	(2,078)	(0.4)
銷售及市場推廣開支	(23,757)	(6.6)	(27,165)	(6.2)	(26,384)	(5.6)
行政開支	(32,369)	(8.9)	(35,857)	(8.2)	(42,331)	(9.0)
研發開支	(25,721)	(7.1)	(28,828)	(6.6)	(28,337)	(6.0)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按預期信貸虧損模型計量的 減值(虧損)撥回淨額	(2,303)	(0.6)	(1,999)	(0.5)	869	0.2
財務費用	(17,963)	(5.0)	(17,348)	(4.0)	(20,748)	(4.4)
除稅前虧損	(32,763)	(9.0)	(18,822)	(4.3)	(16,742)	(3.5)
所得稅開支	(4,998)	(1.4)	(3,470)	(0.8)	(1,172)	(0.3)
年內虧損	(37,761)	(10.4)	(22,292)	(5.1)	(17,914)	(3.8)

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。我們剔除該等項目的原因為預期該等項目不會產生經常性性質的未來現金付款，因此計入該等項目並不能顯示及真實公平地反映我們的核心經營業績及業務前景。

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[編纂]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。

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呈列的最接近計量（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 ⁽¹⁾	14,496	15,114	13,036
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）	<u>(23,265)</u>	<u>(7,178)</u>	<u>(2,585)</u>

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。

我們的經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收益來自功率電感器及其他產品的銷售。我們錄得收入持續增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣362.2百萬元、人民幣435.8百萬元及人民幣471.5百萬元。我們於交付並獲客戶驗收時確認收入。

財務資料

按產品類別劃分的收入

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，以絕對金額及佔收入百分比列示：

	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 ⁽¹⁾	13,864	3.8	10,616	2.4	745	0.2
總計	362,208	100.0	435,761	100.0	471,450	100.0

附註：

(1) 其他主要包括設備銷售。

我們來自銷售功率電感器元件的收入於2023年及2024年分別為人民幣348.3百萬元及人民幣425.1百萬元，按年增長22.0%。該收入進一步由增加10.7%至2025年的人民幣470.7百萬元。此增長主要受半導體行業持續升級及晶圓製造工藝相應持續的進步所推動，該等因素顯著增加了用於先進製程芯片的功率電感器需求。請參閱「行業概覽－先進製程芯片功率電感器解決方案全球行業分析」。

此外，我們亦透過其他業務產生收入，該等收入主要來自設備銷售。我們來自其他業務的收入由2023年的人民幣13.9百萬元減少23.4%至2024年的人民幣10.6百萬元。我們來自其他業務的收入於2024年為人民幣10.6百萬元，於2025年為人民幣0.7百萬元，按年減少93.0%。其他收入減少主要由於往績記錄期間我們的定製化設備需求減少所致。

有關我們於往績記錄期間收入變動的分析詳情，請參閱「一經營業績的逐年比較」。

下表載列於所示年度按應用場景劃分的我們功率電感器元件銷量及平均售價明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售量 (千件)	平均售價 (人民幣元)	銷售量 (千件)	平均售價 (人民幣元)	銷售量 (千件)	平均售價 (人民幣元)
消費電子	718,851.9	0.32	948,239.8	0.31	1,083,305.7	0.29
汽車電子	187,172.0	0.49	226,701.3	0.46	246,948.5	0.43
高性能運算	35,482.6	0.76	40,440.8	0.73	52,594.2	0.88
總計	941,506.5	0.37	1,215,381.9	0.35	1,382,848.4	0.34

財務資料

於往績記錄期間，我們功率電感器元件的銷量由2023年的941,506.5千件增加至2024年的1,215,381.9千件，並進一步增加至2025年的1,382,848.4千件。於往績記錄期間，我們功率電感器元件的平均售價由人民幣0.37元下降至人民幣0.35元，並進一步下降至人民幣0.34元。

按地區劃分的收入

我們的客戶主要包括我們終端客戶的分銷商、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全球及中國大陸品牌。我們收入的區域資料乃根據經銷商及ODM及OEM的地理位置釐定。下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入，以絕對金額及佔收入百分比列示。

	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	%
中國內地	218,340	60.3	258,206	59.3	299,407	63.6
香港	131,287	36.2	147,316	33.8	119,913	25.4
台灣	7,689	2.1	13,616	3.1	29,901	6.3
其他 ⁽¹⁾	4,892	1.4	16,623	3.8	22,229	4.7
總計	362,208	100.0	435,761	100.0	471,450	100.0

附註：

(1) 其他包括泰國、美國及其他國家或地區。

於往績記錄期間，我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣218.3百萬元增加至2024年的人民幣258.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣299.4百萬元，而我們來自香港的收入由2023年的人民幣131.3百萬元增加至2024年的人民幣147.3百萬元，主要由於消費電子及汽車電子領域的功率電感器銷量增加所致。於往績記錄期間，我們來自台灣的收入由2023年的人民幣7.7百萬元增加至2024年的人民幣13.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣29.9百萬元，主要由於高性能計算領域的功率電感器銷量增加所致。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料成本、外協成本、製造成本及人工成本。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示：

	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	%
材料成本	187,953	63.0	184,530	52.1	168,156	45.4
外協成本	28,770	9.6	77,743	22.0	114,143	30.8
製造成本	46,669	15.6	49,994	14.1	47,230	12.8
人工成本	35,243	11.8	41,735	11.8	40,756	11.0
總計	298,635	100.0	354,002	100.0	370,285	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們銷售成本的增加與收入增長大致相符。於往績記錄期間，我們的外協成本持續增加，主要由於我們將消費電子領域下功率電感器的若干標準化及勞動密集型製造工序外協，以提高成本效益。於往績記錄期間，我們的材料成本減少，主要由於產品微型化導致原材料使用量減少所致。

按產品類別劃分的銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本比例及變動趨勢，總體與我們按產品類別及應用場景劃分的收入變化相符。下表列示於所示年度，我們按產品類別及應用場景劃分的銷售成本明細。

	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	287,514	96.3	346,203	97.8	369,905	99.9
—消費電子	192,723	64.6	235,303	66.5	245,430	66.3
—汽車電子	77,976	26.1	88,514	25.0	88,189	23.8
—高性能運算	16,815	5.6	22,386	6.3	36,286	9.8
其他 ⁽¹⁾	11,121	3.7	7,799	2.2	380	0.1
總計	298,635	100.0	354,002	100.0	370,285	100.0

附註：

(1) 其他主要包括設備銷售。

毛利及毛利率

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	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	%
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 ⁽¹⁾	2,743	19.8	2,817	26.5	365	49.0
總計	63,573	17.6	81,759	18.8	101,165	21.5

附註：

(1) 其他主要包括設備銷售。

財務資料

我們的毛利於2023年、2024年及2025年分別為人民幣63.6百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣101.2百萬元。同年我們的毛利率分別為17.6%、18.8%及21.5%。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得功率電感器銷售毛利分別為人民幣60.8百萬元、人民幣78.9百萬元及人民幣100.8百萬元，同年毛利率分別為17.5%、18.6%及21.4%。我們的毛利率增長主要由於消費電子領域毛利率逐年增加，原因是我們將消費電子領域下部分標準化及勞動密集型的功率電感器生產工序外協，以提高成本效益。

有關往績記錄期間我們毛利及毛利率變動的詳情，請參閱「經營業績的逐年比較」。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)生產廢料處置收益，主要包括製造過程中產生的廢銅、不良電感器及廢導線架；以及(ii)於損益確認的政府補助，主要與房租補貼及台資企業補貼相關。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收益分別為人民幣4.3百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣3.4百萬元。下表列示於所示年度的其他收益明細，以絕對金額及佔其他收益總額百分比列示：

	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	%
其他收益						
廢料銷售	1,923	45.0	2,414	48.8	1,710	50.4
政府補助	1,792	41.9	1,659	33.5	709	20.9
進項增值稅額加計抵減	–	–	157	3.2	584	17.2
利息收入	549	12.8	701	14.2	90	2.7
其他 ⁽¹⁾	14	0.3	14	0.3	302	8.8
總計	4,278	100.0	4,945	100.0	3,395	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租金收入及技術服務費。

財務資料

其他收益及（虧損）

我們的其他收益及虧損主要包括(i)淨外匯收益及虧損，(ii)終止使用權資產及租賃負債的收益淨額，及(iii)出售物業、廠房及設備的（虧損）收益淨額。匯兌損益的波動是由於我們同時以人民幣及美元結算開支及收益所致。於2023年及2024年，我們的其他收益分別為人民幣1.5百萬元及人民幣5.7百萬元。於2025年，我們的其他虧損為人民幣2.1百萬元。下表列示於所示年度的其他收益及虧損明細：

	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
其他收益及（虧損）			
外匯收益（虧損）淨額	1,674	5,461	(1,591)
資產使用權及租賃負債終止淨收益	-	154	2
出售物業、廠房及設備的（虧損）收益淨額	(146)	63	92
其他 ⁽¹⁾	(29)	(7)	(581)
總計	1,499	5,671	(2,078)

附註：

(1) 其他主要包括與2025年提前終止我們其中一個工廠物業的長期租約有關的違約金。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支主要包括(i)員工福利以及(ii)宣傳及推廣及營銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及市場推廣開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣26.4百萬元，分別佔我們同年收益的6.6%、6.2%及5.6%。下表列示於所示年度，按性質劃分的銷售及市場推廣開支明細，以絕對金額及佔銷售及推廣開支總額百分比列示：

	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	%
銷售及營銷開支						
僱員福利開支	16,298	68.6	18,407	67.8	17,901	67.9
推廣及營銷開支	5,499	23.2	6,966	25.6	6,577	24.9
辦公室及差旅開支	1,263	5.3	977	3.6	896	3.4
折舊及攤銷開支	496	2.1	555	2.0	426	1.6
其他	201	0.8	260	1.0	584	2.2
總計	23,757	100.0	27,165	100.0	26,384	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷開支、(iii)諮詢服務費及(iv)稅項及附加費。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣32.4百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣42.3百萬元，分別佔我們同年收益的8.9%、8.2%及9.0%。下表列示於所示年度，我們行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示：

	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	%
行政開支						
僱員福利開支	16,674	51.5	16,465	45.9	17,627	41.6
折舊及攤銷開支	5,194	16.0	6,921	19.3	7,831	18.5
諮詢服務費	3,129	9.7	3,705	10.3	4,342	10.3
稅項及附加費	864	2.7	1,940	5.4	5,297	12.5
辦公室及差旅開支	2,695	8.3	3,359	9.4	3,554	8.4
業務招待費	1,833	5.7	1,456	4.1	1,099	2.6
其他 ⁽¹⁾	1,980	6.1	2,011	5.6	2,581	6.1
總計	32,369	100.0	35,857	100.0	42,331	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租金、環境相關費用及專利費。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支及(ii)耗用原材料。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣25.7百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣28.3百萬元，分別佔我們同年收益的7.1%、6.6%及6.0%。下表列示於所示年度的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示：

	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	%
研發開支						
僱員福利開支	16,137	62.7	18,052	62.6	18,611	65.7
所耗原材料	5,441	21.2	5,195	18.0	4,162	14.7
折舊及攤銷開支	1,736	6.7	2,781	9.7	3,025	10.7
辦公室開支	745	2.9	1,302	4.5	1,297	4.6
其他 ⁽¹⁾	1,662	6.5	1,498	5.2	1,242	4.3
總計	25,721	100.0	28,828	100.0	28,337	100.0

附註：

(1) 其他主要包括模具及服務費。

財務資料

財務費用

下表列示於所示年度，我們的融資成本明細：

	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	%
借款利息	5,120	28.5	7,476	43.1	8,531	41.1
租賃負債利息	1,665	9.3	389	2.3	244	1.2
贖回負債利息	14,496	80.7	15,114	87.1	13,036	62.8
	<u>21,281</u>	<u>118.5</u>	<u>22,979</u>	<u>132.5</u>	<u>21,811</u>	<u>105.1</u>
減：資本化至在建工程成本	(3,318)	(18.5)	(5,631)	(32.5)	(1,063)	(5.1)
總計	<u>17,963</u>	<u>100.0</u>	<u>17,348</u>	<u>100.0</u>	<u>20,748</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

我們的所得稅開支包括當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5.0百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.2百萬元。我們於不同司法管轄區須按不同稅率納稅。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

我們須按成員公司註冊及經營所在司法管轄區的利潤，以獨立法人實體為基礎繳納所得稅。

中國企業所得稅

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，本公司、特姆羅及昆山磁通已取得高新技術企業證書，於2023年至2025年三年期間享有15%的優惠所得稅稅率，其中本公司分別於2021年11月30日及2024年12月16日取得該證書，特姆羅於2023年12月13日取得，昆山磁通於2022年12月12日取得。根據財稅2023年第7號通知，本公司、特姆羅及昆山磁通均有權於2023年至2025年三年期間就合資格研發開支額外扣除100%。除上述情況外，在中國內地成立的其他附屬公司於2023年至2025年的三年期間須按25%的企業所得稅稅率繳稅。

其他司法權區的企業所得稅

我們於其他司法權區的附屬公司的所得稅率，乃根據往績記錄期間的估計應課稅利潤按相關司法權區的現行稅率計算。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關概無任何重大未解決或潛在糾紛，我們亦無遭受任何稅務調查、查詢、處罰或附加費。

財務資料

年度經營業績比較

2025年與2024年比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣435.8百萬元增加8.2%至2025年的人民幣471.5百萬元，主要由於功率電感器銷售收入增加人民幣45.6百萬元。

我們功率電感器銷售的收入由2024年的人民幣425.1百萬元增加約10.7%至2025年的人民幣470.7百萬元，主要由於消費電子及高性能計算領域的增長所致。

- 消費電子領域收入增加，主要由於終端客戶產品升級帶動銷量上升，以及筆記本電腦新認證產品型號於2025年完成各自設計導入流程後開始大量付運。我們消費電子領域的平均售價於2024年為人民幣0.31元，於2025年為人民幣0.29元，主要由於產品微型化所用原材料減少直接導致成本降低所致。
- 我們的汽車電子領域收入因銷量上升而增加。
- 我們的高性能計算領域收入因銷量上升及平均售價提高而增加。我們高性能計算領域的平均售價由2024年的人民幣0.73元上升至2025年的人民幣0.88元，主要由於(i) 2025年半導體行業的新客戶增加；及(ii) 2025年新認證產品型號實現大規模付運，該等產品售價較高。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣354.0百萬元逐步增加4.6%至2025年的人民幣370.3百萬元，與我們的收入增長大致相符，同時被我們加強的成本控制措施所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由2024年的人民幣81.8百萬元增加23.7%至2025年的人民幣101.2百萬元，主要受消費電子領域的功率電感器銷售毛利增加所帶動。

我們功率電感器銷售的毛利由2024年的人民幣78.9百萬元增加27.7%至2025年的人民幣100.8百萬元，毛利率由2024年的18.6%上升至2025年的21.4%，主要由於我們將消費電子領域功率電感器的部分標準化及勞動密集型生產工序外判以提高成本效益，導致消費電子領域功率電感器的毛利率上升。

- 我們消費電子領域的毛利由2024年的人民幣55.2百萬元增加31.5%至2025年的人民幣72.6百萬元，而消費電子領域的毛利率由2024年的19.0%上升至2025年的22.8%，主要由於生產外協安排改善了我們的成本效益。

財務資料

- 我們汽車電子領域的毛利由2024年的人民幣16.7百萬元增加8.6%至2025年的人民幣18.1百萬元，主要由於銷售量增加導致收入增加。我們的汽車電子業務毛利率於2024年為15.9%，於2025年為17.0%，保持相對穩定。
- 我們高性能計算領域的毛利由2024年的人民幣7.0百萬元增加42.8%至2025年的人民幣10.0百萬元，主要由於銷量及平均售價上升導致收入增加所致。我們高性能計算領域的毛利率由2024年的23.9%下降至2025年的21.7%，主要由於此類產品成本有所上升。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣4.9百萬元減少31.3%至2025年的人民幣3.4百萬元，主要由於(i)政府補貼減少，該等開支屬一次性性質，及(ii)相較2024年，廢料銷售收入減少。

其他收益及虧損

我們於2024年則錄得其他收益人民幣5.7百萬元，而於2025年則錄得其他虧損人民幣2.1百萬元，主要由於2025年美元兌人民幣貶值導致匯兌虧損淨額所致。

銷售及營銷開支

我們於2024年及2025年錄得銷售及營銷開支分別為人民幣27.2百萬元及人民幣26.4百萬元，維持相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣35.9百萬元增加18.1%至2025年的人民幣42.3百萬元，主要由於(i)根據附屬公司增值稅出口退稅的免抵退稅額計算及繳納的稅金及附加費增加；(ii)因招聘辦公室支援人員及我們新成立的泰國附屬公司及本公司的員工而增加的員工福利開支；及(iii)新廠房裝修費攤銷。

研發開支

我們的研發開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣28.8百萬元及人民幣28.3百萬元。

按預期信貸虧損模式計提的減值(虧損)撥回淨額

我們於2024年的按預期信貸虧損模式計提的減值虧損淨額為人民幣2.0百萬元，於2025年轉為按預期信貸虧損模式計提的減值撥回淨額人民幣0.9百萬元，主要由於信貸風險的整體敞口減少。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣17.3百萬元增加19.6%至2025年的人民幣20.7百萬元，主要由於(i)我們的新廠房於2025年竣工，相關資本化利息同年計入融資成本；及(ii)銀行借款增加以支持業務規模擴張，導致利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣3.5百萬元減少66.2%至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於本集團的累計稅務虧損影響。

年內虧損

基於上述各項，我們的年內虧損由2024年的人民幣22.3百萬元減少19.6%至2025年的年內虧損淨額人民幣17.9百萬元。

2024年與2023年比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣362.2百萬元增加20.3%至2024年的人民幣435.8百萬元。

我們功率電感器銷售的收入由2023年的人民幣348.3百萬元增加22.0%至2024年的人民幣425.1百萬元，主要由於消費電子及汽車電子領域的銷量增加所致。

- 我們消費電子領域的收入增加，主要由於終端客戶產品升級帶動銷量上升。我們消費電子領域的平均售價於2023年為人民幣0.32元，於2024年為人民幣0.31元，主要由於產品微型化所用原材料減少所致。
- 我們汽車電子領域及高性能計算領域的收入增加，乃由於銷量上升所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣298.6百萬元增加18.5%至2024年的人民幣354.0百萬元，與我們的收入增長大體一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣63.6百萬元增加28.6%至2024年的人民幣81.8百萬元，主要受功率電感器銷售毛利增加所帶動。我們的毛利率由2023年的17.6%上升至2024年的18.8%，維持相對穩定。

財務資料

我們功率電感器銷售的毛利由2023年的人民幣60.8百萬元增加29.8%至2024年的人民幣78.9百萬元，我們的毛利率由2023年的17.5%上升1.1%至2024年的18.6%，維持相對穩定，主要由於我們將消費電子行業下功率電感器的若干標準化及勞動密集型製造工序外判，從而提高了成本效益，致使增加消費電子行業的毛利率。

- 我們消費電子領域的毛利由2023年的人民幣36.9百萬元增加49.8%至2024年的人民幣55.2百萬元，我們消費電子領域的毛利率由2023年的16.1%上升至2024年的19.0%，主要由於外判生產的安排降低了我們的銷售成本。
- 我們汽車電子領域的毛利由2023年的人民幣13.8百萬元增加20.7%至2024年的人民幣16.7百萬元，主要由於收入增加乃由於銷量增加所致。我們汽車電子領域的毛利率由2023年的15.1%上升至2024年的15.9%，維持相對穩定。
- 我們高性能計算領域的毛利由2023年的人民幣10.1百萬元減少30.7%至2024年的人民幣7.0百萬元，我們高性能計算領域的毛利率由2023年的37.6%下降至2024年的23.9%，主要由於(i)客戶的年平均價格下降；及(ii)我們於高效能運算領域的銷售量增長導致相應原材料成本及製造成本上升。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.3百萬元增加15.6%至2024年的人民幣4.9百萬元，主要由於我們處置存貨中數量較多的金屬廢料引線框架，導致廢料收入增加。

其他收益及虧損

我們的其他收益由2023年的人民幣1.5百萬元增加278.3%至2024年的人民幣5.7百萬元，主要由於美元兌人民幣升值導致匯兌收益淨額。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣23.8百萬元增加14.3%至2024年的人民幣27.2百萬元，與我們的收入增長大體一致。

行政開支

本集團之行政開支由2023年人民幣32.4百萬元增加10.8%至2024年人民幣35.9百萬元，主要由於(i)因提前終止一項租賃合約導致折舊及攤銷增加；及(ii)基於增值稅出口退稅之免抵退稅額計算並繳納之稅費及附加費所致。

研發開支

我們於2023年及2024年錄得研發開支分別為人民幣25.7百萬元及人民幣28.8百萬元，主要由於研發人員人數增加導致僱員福利開支增加。

財務資料

按預期信貸虧損模式計提的減值(虧損)撥回淨額

我們於按預期信貸虧損模式計提的減值撥回淨額由2023年的人民幣2.3百萬元減少13.2%至2024年的人民幣2.0百萬元，主要由於信貸風險的整體敞口減少。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣18.0百萬元減少3.4%至2024年的人民幣17.3百萬元，主要由於2024年利息收入我們生產設施的多項租賃提前終止及屆滿。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣5.0百萬元減少30.6%至2024年的人民幣3.5百萬元，主要由於本集團的累計稅務虧損影響。

年內虧損

基於上述各項，我們的年內虧損由2023年的人民幣37.8百萬元減少41.0%至2024年的人民幣22.3百萬元。

財務狀況表若干組成部分的討論

非流動資產及非流動負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及非流動負債組成部分：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	274,479	325,168	349,196
使用權資產	24,302	17,456	13,804
無形資產	4,068	3,239	2,894
遞延稅項資產	3,035	1,701	1,459
購置物業、廠房及設備的預付款項	546	239	1,818
受限制銀行存款	1,710	1,851	1,851
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項	3,571	3,976	1,736
非流動資產總值	311,711	353,630	372,758
非流動負債			
借款	84,011	158,787	180,393
租賃負債	7,169	5,614	3,678
非流動負債總額	91,180	164,401	184,071

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器及設備、在建工程以及電子設備及傢俱。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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
物業、廠房及設備			
樓宇	–	10,055	218,319
機器及設備	103,053	120,915	120,123
在建工程	159,521	187,896	3,561
電子設備及傢俱	3,805	3,346	3,154
租賃物業裝修	5,235	976	2,744
汽車	2,865	1,980	1,295
總計	274,479	325,168	349,196

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣274.5百萬元增加18.5%至截至2024年12月31日的人民幣325.2百萬元，並進一步增加7.4%至2025年12月31日的人民幣349.2百萬元，主要由於在昆山生產基地新建生產及辦公用廠房大樓。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃物業及租賃土地。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣24.3百萬元減少28.2%至2024年12月31日的人民幣17.5百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣13.8百萬元，主要由於自2024年起現有租賃屆滿及終止後我們持續改用自有設施及生產廠房。

無形資產

我們的無形資產包括軟件使用權。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣4.1百萬元減少20.4%至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元，並進一步減少10.7%至2025年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要由於無形資產逐年攤銷。

財務資料

流動資產淨值／（負債）

	於12月31日			於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 (未經審核)
流動資產				
存貨	49,473	62,731	67,788	99,663
貿易應收款項、預付款項及 其他應收款項	121,257	124,506	139,282	114,679
受限制銀行存款	855	—	—	—
現金及現金等價物	103,406	71,989	73,144	72,064
流動資產總值	274,991	259,226	280,214	286,406
流動負債				
貿易應付款項及其他應付款項	153,581	116,984	111,119	105,469
應付所得稅	—	777	117	—
合約負債	131	15	304	55
借款	95,064	94,583	124,988	130,932
租賃負債	5,940	2,123	1,974	2,656
贖回負債	354,038	369,152	—	—
保修撥備	1,798	2,157	2,354	277
流動負債總額	610,552	585,791	240,856	239,389
流動（負債）資產淨值	(335,561)	(326,565)	39,358	47,017

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。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	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
存貨			
製成品	32,752	41,999	40,223
原材料	10,013	10,431	21,227
在製品	6,708	10,301	6,338
總計	49,473	62,731	67,788

財務資料

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣49.5百萬元增加26.8%至2024年12月31日的人民幣62.7百萬元，並進一步增加8.1%至2025年12月31日的人民幣67.8百萬元，整體與收入增長趨勢一致。具體而言，我們提前備貨以把握市場機遇及應付預期客戶需求。

於往績記錄期間，我們超過51.8%的存貨賬齡少於180天。下表載列我們的存貨賬齡分析：

	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
存貨			
180天以內	39,660	52,048	35,114
180天–360天	4,635	3,514	23,182
360天以上	5,178	7,169	9,492
合計	49,473	62,731	67,788

我們設有全面的系統識別存貨風險及計提減值撥備。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本採用加權平均法釐定。可變現淨值指估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為實現銷售而必須承擔的非增量成本，包括營銷、銷售及分銷過程中將產生的成本。

董事認為，我們於往績記錄期間已就存貨計提充足減值撥備，且並無發現賬齡超過360天的存貨存在任何重大可收回性問題，原因如下：(i) 我們賬齡超過360天的存貨主要為成品電感器和原材料，其性質高度穩定、抗氧化及不易變質；(ii) 於2026年2月28日，2025年12月31日賬齡超過360天的存貨中有人民幣4.2百萬元（存貨賬面值）已獲分配至銷售訂單；(iii) 我們已實施健全的存貨監控系統，包括定期存貨盤點及風險評估，以確保存貨水平得到妥善管理；及(iv) 我們已制定全面的存貨撥備政策，並就存貨監控系統識別的任何滯銷或有風險存貨計提充足撥備。

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	57	57	63

附註：

(1) 存貨周轉天數按年初及年末存貨結餘的平均值除以相關年度銷售成本，再乘以360天計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為57天及57天。我們的存貨週轉天數由57天增加至63天，主要由於原材料由2024年12月31日的人民幣10.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣21.2百萬元，用於生產功率電感器，以把握市場機遇及應付預期客戶需求。

於2026年2月28日，2025年12月31日存貨中有人民幣40.7百萬元（存貨賬面值）已使用、耗用或售出。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

我們的貿易應收款項主要指因銷售我們產品而應收客戶的未結款項，扣除貿易應收款項減值虧損撥備。我們的其他應收款項及預付款項主要指可收回增值稅、向供應商預付款項及按金。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項明細：

	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
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項			
貿易應收款項	113,957	122,533	132,236
應收票據	–	–	1,032
減：貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備	(3,614)	(5,613)	(4,744)
	<u>110,343</u>	<u>116,920</u>	<u>128,524</u>
預付款項及其他應收款項：			
向供應商預付款項	4,211	5,048	2,351
公用事業及其他預付款項	1,113	1,236	938
遞延發行成本	–	–	365
按金	3,158	2,416	2,594
可收回增值稅	5,245	2,189	5,597
其他	758	673	649
	<u>14,485</u>	<u>11,562</u>	<u>12,494</u>
總計	<u>124,828</u>	<u>128,482</u>	<u>141,018</u>
分析為：			
流動	121,257	124,506	139,282
非流動	3,571	3,976	1,736
總計	<u>124,828</u>	<u>128,482</u>	<u>141,018</u>

我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣124.8百萬元增加2.9%至2024年12月31日的人民幣128.5百萬元，並進一步增加9.8%至2025年12月31日的人民幣141.0百萬元，主要反映收入增長。

財務資料

我們一般給予客戶30天至120天的信貸期。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項及應收票據賬齡少於六個月。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	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
貿易應收款項及應收票據			
0至6個月	102,799	113,100	127,353
6至12個月	5,030	2,471	3
12至18個月	2,514	1,349	571
18至24個月	—	—	597
總計	110,343	116,920	128,524

我們對貿易應收款項實施嚴格管控。我們的信貸控制部門管理信貸風險，高級管理層定期評估可收回金額並酌情計提減值撥備。我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法，對所有貿易應收款項確認全期預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。預期信貸虧損按共同信貸風險特徵及賬齡將應收款項分組計量，並對特定客戶結合歷史還款記錄進行個別評估。當債務人未能議定還款計劃或出現其他嚴重財務困難，無合理預期可收回時，貿易應收款項予以撇銷。

我們認為，賬齡超過12個月的貿易應收款項不存在可收回性問題，且已計提充足信貸虧損撥備，理由如下：(i) 我們擁有穩健的信貸風險管理體系，包括信貸評估及定制信貸政策；(ii) 嚴格的內部措施加強貿易應收款項催收及管理；(iii) 客戶主要為業內知名公司，與我們建立長期穩定合作關係，還款記錄可靠；及(iv) 於2026年2月28日，2025年12月31日賬齡超過12個月的貿易應收款項中有約人民幣0.2百萬元（佔1.5%）已結清。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	98	94	94

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按年初及年末貿易應收款項及應收票據（扣除減值虧損撥備）的平均值除以相關年度收入，再乘以360天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數於2023年為98天，2024年為94天，2025年為94天，保持相對穩定。

於2026年2月28日，2025年12月31日貿易應收款項中有人民幣74.8百萬元（或58.1%）已結清。

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付供應商的貨品及設備款項。我們的其他應付款項主要包括購置物業、廠房及設備應付款項以及應付薪金及福利。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項及其他應付款項			
貿易應付款項	100,709	95,342	86,752
其他應付款項：			
購置物業、廠房及設備應付款項	38,637	5,884	5,058
其他應繳稅項	930	961	3,556
應付薪金及福利	12,265	13,314	14,229
其他	1,040	1,483	1,524
	52,872	21,642	24,367
總計	153,581	116,984	111,119

我們的貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣100.7百萬元減少5.3%至2024年12月31日的人民幣95.3百萬元，並進一步減少9.0%至2025年12月31日的人民幣86.8百萬元，主要反映磁性材料及／或銅線的採購。我們的其他應付款項由2023年12月31日的人民幣52.9百萬元減少59.1%至2024年12月31日的人民幣21.6百萬元，主要由於2023年曾發生物業、廠房及設備的一次性收購，而本期並無有關項目。於2025年12月31日，我們的其他應付款項為人民幣24.4百萬元，較2024年12月31日保持穩定。

貿易應付款項一般於3個月內結清。下表載列我們於所示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	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	79,637	81,251	79,536
3至6個月	19,986	13,577	6,098
6至12個月	646	512	406
超過1年	440	2	712
	100,709	95,342	86,752

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	102	100	89

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數按年初及年末貿易應付款項的平均值除以相關年度銷售成本，再乘以360天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年分別為102天及100天，維持相對穩定。我們的貿易應付款項週轉天數於2025年減少至89天，原因為要求預付款或縮短結算期的磁性材料供應商及其他原材料供應商於2025年佔我們貿易應付款項的比重較高，且其要求縮短結算期。

於2026年2月28日，2025年12月31日貿易應付款項中有人民幣65.6百萬元（或75.6%）已結清。

贖回負債

我們將投資者股份附帶的優先權利（包括贖回權及清盤優先權）確認為贖回負債。該等贖回負債按攤銷成本計量。根據本公司與相關投資者訂立的投資者股份終止協議，該等優先權利已於2025年10月30日終止。據此，該等贖回負債的賬面值已於2025年10月30日優先權利終止時終止確認。請參閱會計師報告附註25。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指銀行存款及手頭現金。我們於2023年、2024年及2025年12月31日的現金及現金等價物分別為人民幣103.4百萬元、人民幣72.0百萬元及人民幣73.1百萬元。有關我們現金及現金等價物變動的討論，請參閱「一流動資金及資本資源」。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們過往主要透過業務經營所得款項、股東注資及銀行借款滿足現金需求。[編纂]完成後，我們擬主要透過業務經營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]，撥付未來資本需求。我們預期未來為經營提供融資的能力不會出現任何重大變動。

財務資料

綜合現金流量表

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	(7,973)	(31,417)	1,028
年末現金及現金等價物	103,406	71,989	73,144

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量反映經以下各項調整後的除稅前利潤：(i) 非現金及非經營項目(如非流動資產折舊及利息收入)；(ii) 營運資金變動的影響(如存貨、應收款項及應付款項)；及(iii) 其他現金項目(如已付所得稅)。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣11.1百萬元，主要指經調整的除稅前虧損人民幣16.7百萬元，調整包括(i) 非現金及非經營項目，主要包括融資成本人民幣20.7百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣26.1百萬元；及(ii) 營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣11.2百萬元貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣5.0百萬元及存貨增加人民幣4.3百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要指經調整的除稅前虧損人民幣18.8百萬元，調整包括(i) 非現金及非經營項目，主要包括融資成本人民幣17.3百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣20.9百萬元；及(ii) 營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣14.2百萬元，貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣5.8百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣3.8百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要指經調整的除稅前虧損人民幣32.8百萬元，調整包括(i) 非現金及非經營項目，主要包括融資成本人民幣18.0百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣15.2百萬元；及(ii) 營運資金變動，主要包括貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣27.7百萬元及存貨增加人民幣5.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣27.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣52.0百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備以及支付遞延預付開支人民幣51.7百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣96.0百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備以及支付遞延預付開支人民幣99.6百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣107.9百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備以及支付遞延預付開支人民幣112.7百萬元及購置無形資產人民幣3.9百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣6.8百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣42.0百萬元，主要由於新籌集借款人民幣152.8百萬元，部分被償還借款人民幣100.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣60.8百萬元，主要由於新籌集借款人民幣156.3百萬元，部分被償還借款人民幣82.1百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣91.7百萬元，主要由於新籌集借款人民幣174.0百萬元，部分被償還借款人民幣63.4百萬元及償還租賃付款12.2百萬元所抵銷。

債務

於2023年及2024年12月31日，我們的債務包括贖回負債、借款及租賃負債。於2025年12月31日，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日			於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 (未經審核)
流動				
借款	95,064	94,583	124,988	130,932
租賃負債	5,940	2,123	1,974	2,656
贖回負債	354,038	369,152	–	–
非流動				
借款	84,011	158,787	180,393	180,265
租賃負債	7,169	5,614	3,678	2,776
總計	546,222	630,259	311,033	316,629

借款

我們的借款（流動部分）主要指用作補充營運資金的銀行借款。我們的借款（流動部分）於2023年12月31日為人民幣95.1百萬元，2024年12月31日為人民幣94.6百萬元，保持相對穩定，並於2025年12月31日增加32.1%至人民幣125.0百萬元。我們的借款（非流動部分）主要為用作廠房建設的借款。我們的借款（非流動部分）由2023年12月31日的人民幣84.0百萬元增加89.0%至2024年12月31日的人民幣158.8百萬元，並進一步增加13.6%至2025年12月31日的人民幣180.4百萬元，主要由於廠房建設項目貸款。

財務資料

我們的借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，借款的實際年利率介乎2.4%至4.2%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

下表列示於所示日期我們的借款明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
有抵押及有擔保 (附註a)	91,095	166,976	193,155	193,283
無抵押及有擔保 (附註b)	45,125	44,172	40,147	43,990
有抵押及無擔保 (附註c)	795	—	—	—
無抵押及無擔保	42,060	42,222	72,079	73,923
總計	179,075	253,370	305,381	311,196

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，該等借款以 貴集團若干土地使用權作抵押，並由 貴公司股東趙先生及程先生擔保。擔保已於2026年3月解除。
- (b) 該等借款由趙先生及程先生擔保，且擔保已於2026年3月解除。
- (c) 抵押資產以支持有抵押借款的詳情於本文件附錄一會計師報告附註30披露。

上述由控股股東提供個人擔保作為抵押的借款，已於最後實際可行日期前解除。

於最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資為人民幣56.1百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債（流動部分）主要為生產設施、辦公室、倉庫及員工宿舍租賃。我們的租賃負債（流動部分）由2023年12月31日的人民幣5.9百萬元減少64.3%至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，並進一步減少7.0%至2025年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於我們未有重續部分設施的租約，並過渡至使用自身設施。我們的租賃負債（非流動部分）主要指我們製造設施、辦公室、倉庫的租賃。我們的租賃負債（非流動部分）由2023年12月31日的人民幣7.2百萬元減少21.7%至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元，並進一步減少34.5%至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於我們並無重續部分設施的租約，並過渡至使用自身設施。

贖回負債

詳情請參閱「財務狀況表若干組成部分的描述—贖回負債」。

財務資料

除上文所披露的債務外，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸（不論是否有擔保、有抵押或無抵押）。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何限制契諾可能嚴重限制我們未來取得融資的能力，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何違約或違反契諾的情況。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款、償還銀行貸款及其他借款或遵守契諾方面並無遇到任何困難。董事進一步確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

於2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

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 ⁽¹⁾	17.6%	18.8%	21.5%
流動比率 ⁽²⁾	0.5	0.4	1.2
速動比率 ⁽³⁾	0.4	0.3	0.9
資產負債比率 ⁽⁴⁾	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） ⁽⁵⁾	(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) 流動比率按相關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按相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%。

毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為17.6%、18.8%及21.5%。

請參閱「一經營業績的逐年比較」中有關影響我們於往績記錄期間毛利率因素的討論。

財務資料

流動比率

我們於2023年及2024年12月31日的流動比率分別約為0.5及0.4，並於2025年12月31日增至1.2，主要由於投資者股份所附帶的優先權於2025年10月30日終止，導致所有贖回負債於2025年不再確認。

速動比率

我們於2023年及2024年12月31日的速動比率分別約為0.4及0.3，並於2025年12月31日增至0.9，主要由於投資者股份所附帶的優先權於2025年10月30日終止，導致所有贖回負債於2025年不再確認。

資產負債比率

我們的資產負債比率於2023年為119.6%，於2024年為122.4%，並於2025年減少至65.1%，主要由於投資者股份所附帶的優先權於2025年10月30日終止，導致所有贖回負債於2025年不再確認。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備以及支付遞延預付開支以及購置無形資產。

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣116.6百萬元、人民幣99.9百萬元及人民幣52.3百萬元，主要用於建設及擴充生產設施。我們主要透過業務營運所得現金為該等開支撥資。

[編纂]完成後，我們將繼續產生資本開支以拓展業務。我們計劃主要透過經營所得現金流量及[編纂][編纂]為計劃的資本開支撥資。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們或會根據發展計劃或我們認為合適的市場狀況及其他因素，調整任何年度的資本開支。

資本承擔

於最後實際可行日期，我們並無任何已訂約但未於財務報表撥備的資本承擔。

關聯方交易

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會計師報告附註35。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載的各項關聯方交易，均為有關各方在日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會使我們的過往業績無法反映日後表現。

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承擔及安排。

財務資料

財務風險披露

我們的業務活動面臨多種財務風險：市場風險（包括貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性，力求在風險與回報之間取得平衡，並將風險對財務表現的不利影響降至最低。基於此風險管理目標，風險管理的基本策略為識別及分析我們面臨的各種風險，設立適當的風險承受限值，並及時可靠地監控各種風險，將其控制在有限範圍內。

有關我們於往績記錄期間的財務風險詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

股息及股息政策

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。

營運資金確認

經考慮我們可用的財務資源，包括我們的現有現金及現金等價物、經營現金流量、可用融資設施以及[編纂]的估計[編纂]後，董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以應付目前所需及自本文件日期起計至少未來12個月的需要。

可供分派儲備

於2025年12月31日，我們並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

[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[73.3]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]（按[編纂]指示性[編纂][編纂]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[編纂]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

財務資料

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)[編纂]相關開支約[編纂]，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]。

[編纂][編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—[編纂][編纂]財務資料」。

物業權益及物業估值

中勤資產評估有限公司（獨立物業估值師）已對我們於2026年1月31日的選定物業進行估值。該物業的詳情載於本文件附錄四。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們選定物業於2025年12月31日的賬面淨值，與本文件附錄四所載物業估值報告中我們選定物業於2026年1月31日的市值的對賬。

(人民幣千元)

我們選定物業於2025年12月31日的賬面淨值	226,452
截至2026年1月31日止一個月的折舊（未經審核）	867
於2026年1月31日的賬面淨值（未經審核）	225,586
於2026年1月31日的估值盈餘	1,087
本文件附錄四所載於2026年1月31日的估值	226,672

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。

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告報告年度的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生會重大影響本文件附錄一所載會計師報告所載資料的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，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。