

## 財務資料

以下討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

### 概覽

我們是世界領先的微納米製造解決方案供應商之一，提供全面的產品組合，主要涵蓋微機電系統（「MEMS」）微納米製造元件、半導體測試探針及微型傳動系統。

我們設計及製造服務於半導體及先進製造行業的高精度微型元件及系統。我們的主要產品包括：(i) MEMS微納米製造元件，即微型化結構器件，包括用於聲學及壓力傳感器的屏蔽蓋、微機械結構及微觀連接器。我們的MEMS元件集成於智能手機、AR/VR頭戴設備、醫療助聽器及藍牙音箱中，用於語音拾取、噪音控制及氣壓感測；(ii) 半導體測試探針，是在設計驗證、晶圓級測試及封裝後測試期間在測試設備與芯片之間形成電氣連接的關鍵耗材。我們的探針用於測試為5G智能手機及人工智能／數據中心計算提供動力的邏輯、內存、模擬、電源及射頻器件；及(iii) 微型傳動系統，是由微型電機、齒輪及相關部件組成的精密機械組件，可在緊湊空間內實現動力傳輸及運動轉換。我們的微型傳動系統用作需要靜音運行、耐用性及精確運動控制的家用機器人及智能家電中的傳動系統。

於往績記錄期間，我們經歷了強勁增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣285.5百萬元、人民幣567.9百萬元及人民幣864.2百萬元。

### 呈列基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，其中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關過渡性規定。

## 財務資料

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入其他全面收益的應收票據及按公允價值計入損益的金融資產除外，該等項目已按公允價值計量。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務及經營業績受到影響我們整個潛在市場的一般因素的影響，包括(其中包括)中國及全球的整體經濟增長、我們經營所在行業的技術進步與競爭格局、地緣政治關係、監管審查及政府政策。任何該等一般因素的變化均可能影響對我們產品的需求以及我們的經營業績。

除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更直接受到以下特定因素的影響：

### 行業周期及對我們產品的需求

我們的業務表現受下游市場規模及客戶對更高效微納米製造產品的需求所影響。全球及中國微納米製造市場的整體增長主要受下游行業的持續發展及其日益提升的需求所驅動。

根據弗若斯特沙利文的資料，作為微納米製造最重要的應用領域之一，全球半導體市場規模於2025年達到人民幣51,368億元，預計到2030年將增長至人民幣77,553億元，2026年至2030年的複合年增長率為8.1%。在半導體行業，半導體測試耗材對保障生產效率及良率至關重要。利用微納米製造技術，該等耗材能夠滿足半導體生產對精度、可靠性及一致性的嚴苛要求。根據弗若斯特沙利文的資料，全球半導體測試耗材市場規模於2025年達到人民幣279億元，預計到2030年將增長至人民幣372億元，2026年至2030年的複合年增長率為6.0%。此外，MEMS市場為新興微納米製造技術在半導體領域的另一個重要的應用領域。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球MEMS市場規模達到人民幣1,246億元，預計到2030年將增長至人民幣1,709億元，2026年至2030年的複合年增長率為6.7%。受益於小型化、高精度及可靠性等優勢，MEMS設備在半導體、消費電子、汽車電子等領域的應用越來越廣泛，推動對先進微納米製造能力的持續需求。

我們的財務表現取決於創新能力及產品開發是否契合最新技術趨勢及客戶偏好。我們相信，憑藉多元化的產品組合、經驗證的業務增長記錄及我們持續創新並適應不斷變化的技術進步的能力，結合我們在微納米製造產品開發領域強大的研發實力，我們有能力充分把握全球及中國不斷發展的微納米製造行業所帶來的市場機遇。

此外，我們的業務及財務表現與半導體行業的週期性密切相關。這種固有週期通常包括擴張、高峰、低迷及復甦的循環階段，並由多種因素驅動，包括宏觀經濟狀況、資本開支趨勢、技術轉型、存貨調整以及終端市場需求和供應結構的調整。更具體而言，由於上

---

## 財務資料

---

述各種因素在不同細分領域內錯綜複雜的相互作用，半導體行業內的不同部門可能在任意時間點處於週期的不同階段。在各種因素中，終端市場的發展可能對行業週期、對我們產品的需求以及我們的財務表現產生更明顯的影響。

### 設計、製造及推銷具備先進技術及成本競爭力產品的能力

微納米製造領域的持續創新乃我們業務發展的基石。通過與行業領導者的聯合開發項目，我們的工程師在國際技術標準及客戶認證流程方面積累了深厚理解，有力保障了我們的產品符合客戶的多元化要求。我們已構建主要涵蓋MEMS微納米製造元件、半導體測試探針及微型傳動系統的全面產品組合。我們的MEMS微納米製造元件銷售予MEMS傳感器製造商，主要用於聲學與壓力傳感領域。我們的半導體測試探針銷售予大型芯片製造商及獨立半導體測試服務提供商，作為封裝與測試環節的關鍵耗材。我們的微型傳動系統供應予清潔機器人整機廠商。

我們的持續增長部分取決於我們設計、製造及營銷技術先進且具成本競爭力的產品的能力，這將幫助我們進一步獲得設計項目、提升市場份額、增加交叉銷售機會並觸達更廣泛垂行業域的客戶。我們致力於與現有及潛在客戶緊密合作，以預見其需求及產品發展方向。這使我們能更好地開發針對客戶需求的創新產品及獲得設計項目，即製造商及其終端客戶決定將我們的產品整合到其系統中。儘管設計項目並非客戶購買我們產品的具約束力承諾，我們認為獲得設計項目是一項重要的績效指標。我們的客戶通常會投入大量時間及資源設計其產品，以及挑選其零部件供應商及其產品。一旦我們的產品被納入系統設計，客戶通常不願意更改設計，因為挑選新供應商或替換零部件涉及龐大的成本及時間。我們會持續改進產品以滿足客戶不斷變化的需求，從而維持與客戶的現有合作關係。我們的長期銷售預期乃基於客戶的預測及內部需求評估，並考慮到採用我們產品的最終產品的預計上市時間及其相應的銷售潛力。

由於我們為廣泛的下游應用提供多元化的優質產品組合，各業務線的利潤率存在差異，由於技術水平、定價能力、垂直市場需求、產品分級策略、產品生命週期階段及競爭產品供應情況等各種因素，同一業務線內不同產品類型的利潤率亦可能有所不同。隨著時間的推移，我們產品組合的變動（無論是因應業務策略、全球及本地市場狀況、政府政策或其他因素）可能影響我們的經營業績。我們計劃持續監控及調整各業務線的產品組合，以最大化收入及利潤。

## 財務資料

### 維持及提升成本效益與營運效率的能力

我們管理及控制銷售成本及營運開支的能力可顯著影響我們的盈利能力及經營業績。於往績記錄期間，由於我們推出新產品以支持業務擴張，我們的直接材料成本及製造間接成本呈上升趨勢。於2023年、2024年及2025年，我們的直接材料成本分別為人民幣102.1百萬元、人民幣227.9百萬元及人民幣346.2百萬元；而同年製造間接成本分別為人民幣46.7百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣148.1百萬元。

我們的經營開支主要包括研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支。研發對維持我們的市場領先地位及業務持續增長至關重要，確保我們能夠持續滿足下游不斷變化的產品需求。

由於持續投資於研發活動，於2023年、2024年及2025年我們的研發開支分別為人民幣72.2百萬元、人民幣56.9百萬元及人民幣63.4百萬元，分別佔同年我們總收入的約25.3%、10.0%及7.3%。我們的研發投資創造了多項技術成果。請參閱「業務 — 我們的競爭優勢 — 研發到製造一體化，助力實現高效商業化及規模化產出」。由於微納米製造的技術不斷快速演變、產品及技術持續升級、新產品頻繁推出及技術標準不斷發展，我們預計將繼續投資於研發活動，以維持及提升我們的競爭優勢。然而，無法保證我們在研發方面的投資最終會取得理想成果，亦無法保證我們能夠成功將研發成果商業化。倘發生此情況，我們的經營業績將受到不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們業務及所處行業有關的風險 — 我們的研發計劃可能無法緊跟快速技術變革及不斷演進的行業標準，從而使我們的產品及技術缺乏競爭力或過時，而對我們產品的需求下降可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績」。

我們的管理效率以及銷售及營銷活動的成效，對我們的業務發展亦至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣30.9百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣42.9百萬元，分別佔同期總收入的約10.8%、6.3%及5.0%。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔同期總收入的約6.8%、4.4%及3.8%。於往績記錄期間，行政及其他開支以及銷售及分銷開支佔收入的比例整體呈下降趨勢，反映我們致力提升營運效率。

### 成功整合已收購業務及有效管理於聯營公司的投資的能力

我們的財務表現可能會因投資或收購而受到負面影響。該等投資及收購的資產或業務未必能帶來預期的財務效益。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

## 財務資料

此外，投資或收購以及隨後將新資產及業務整合至我們現有的業務中，將需要管理層投入大量精力，並可能導致資源從現有業務中分流，從而對我們的業務運營造成不利影響。物色及完成投資及收購的成本可能相當高昂。我們亦可能因取得相關地方政府部門的必要批准而產生重大開支。投資及收購亦可能導致動用大量現金、發行可能攤薄股權的股本證券及承受所收購業務的潛在未知負債風險。整合新收購業務的成本及所需時間亦可能遠超我們預期。我們在國際收購中亦可能面臨挑戰，例如須遵守當地法律及法規、接觸目標公司的機會有限及文化融合方面的挑戰。因此，我們能否成功整合所收購的業務及有效管理於聯營公司的投資，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。請參閱「風險因素—與我們業務及所處行業有關的風險—戰略聯盟、投資、收購及資產剝離可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。我們可能無法從該等聯盟、投資及收購中獲得預期收益及協同效應」。

### 重大會計政策及關鍵會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層將根據經驗及在有關情況下被認為屬合理的其他因素(包括對未來事件的預期)不斷評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們亦未對該等估計或假設進行任何重大變更。我們預計於可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變化。

審閱財務業績時，閣下須考慮：(i)我們選擇的重要會計政策；(ii)影響該等政策實施的判斷及其他不確定因素；及(iii)對條件與假設變動的報告結果敏感度。未來用於釐定上述事項的基準可能有所變更，因此實際結果可能不同於該等估計。下文載列對編製我們的財務報表時所涉及的最重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。下文載列我們認為在編製我們的財務報表時對我們至關重要的會計政策的討論。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

### 收入確認

#### 非供應商管理庫存(VMI)寄售銷售

銷售非寄售產品的收入於產品的控制權轉移至客戶的時點(通常為客戶已接納產品或裝船的時點)，且概無可影響客戶接納產品的未履行責任時確認。當產品運送到指定地點時

---

## 財務資料

---

交付即告完成。當客戶按照銷售合同接納產品，或接納條款已失效，產品陳舊過時及遺失的風險轉由客戶承擔。

### 寄售銷售

就寄售產品而言，根據銷售合同的約定，產品於客戶驗收時即視為已交付。

有關我們收入確認的其他會計政策，包括(i)客戶合同收入；(ii)商品銷售；(iii)租金收入；及(iv)其他收入，有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

### 非金融資產減值

倘出現減值跡象或須對非金融資產(不包括存貨、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產)進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並且就個別資產釐定，如果資產並不產生大部分獨立於其他資產及資產組合的現金流入，在該情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產(例如，總部大樓)的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配到到最小的現金產生單位組。

只有資產的賬面金額超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險的除稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自損益表中與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各相關期間末會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能已不存在或有所減少。如有該等跡象，則會估計可收回金額。只有在用以釐定資產(商譽除外)的可收回金額的估計方法出現變動時，方會撥回該資產過往已確認的減值虧損，但撥回的金額不可超逾假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回減值虧損的數額，乃於其產生的期間計入損益。

我們根據國際會計準則第36號資產減值評估所有非金融資產(主要包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)於各相關期末是否存在減值跡象。鑒於我們於截至2023年及

## 財務資料

2024年12月31日止年度持續產生虧損，主要由於通過提供具競爭力的價格戰略性提升MEMS市場份額及搶佔市場地位，以及持續對MEMS及半導體測試探針研發進行重大投資，顯示其非金融資產的潛在減值，我們於2023年及2024年12月31日末謹慎執行減值測試。

為進行減值檢討，將非金融資產的賬面值與相應的可收回金額進行比較，可收回金額主要基於使用價值（「使用價值」）。使用價值乃資產或現金產生單位（「現金產生單位」）預計產生的未來現金流量的現值。倘各現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。管理層識別四個現金產生單位（MEMS微納米製造元件、半導體測試探針、微型傳動系統及蘇州永科），因其可產生獨立現金流量。使用價值的計算由獨立外部估值師進行，使用基於經高級管理層批准的財務預算的現金流量預測，憑藉管理層在該行業的豐富經驗及對未來業務及市場發展的預期。基於各現金產生單位核心資產的估計可使用年限，預測涵蓋五年或十年期間。根據評估結果，使用價值高於非金融資產的賬面值，因此並無確認減值。

下表載列管理層於減值評估中採納的主要假設：

現金產生單位	MEMS微納米製造元件		半導體測試探針		微型傳動系統		蘇州永科	
	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年
	截至12月31日							
毛利率 .....	11.8%-32.7%	11.8%-32.7%	30.9%-48.3%	48.2%-48.3%	5.3%-21.0%	8.5%-21.0%	23.3%-27.2%	27.0%-30.0%
年收入增長率 .....	5.0%-30.8%	5.0%-30.8%	5.0%-140.2%	5.0%-140.2%	5.0%-3,684.8%	5.0%-27.8%	7.6%-19.7%	3.0%-16.8%
稅前貼現率 .....	13.7%	13.9%	14.8%	14.4%	13.7%	13.3%	15.2%	11.9%

減值測試中使用的預測毛利率及預測年收入增長率乃管理層根據過往業績及其對市場發展的預期而釐定。貼現率反映市場對時間價值及行業相關具體風險的評估。該等估計及判斷可能會受到未來市場或經濟狀況意外變化的影響。我們已考慮減值評估中所採用關鍵假設的合理可能變化，並認為其不會導致任何減值費用的確認。

## 財務資料

### 綜合損益表的主要項目概況

下表載列我們於所示年度的綜合損益表的主要項目：

	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.....	285,514	567,900	864,186
銷售成本.....	(225,807)	(478,126)	(706,403)
毛利.....	59,707	89,774	157,783
其他收入及收益.....	32,911	23,968	11,516
銷售及營銷開支.....	(19,362)	(25,234)	(33,088)
行政開支.....	(30,871)	(35,709)	(42,901)
研發開支.....	(72,169)	(56,943)	(63,357)
金融資產及合同資產減值虧損淨額.....	(2,952)	(4,319)	(1,187)
其他開支.....	(1,029)	(6,008)	(1,903)
財務成本.....	(178)	(1,247)	(357)
分佔聯營公司損益.....	(432)	(1,187)	(191)
除稅前利潤／(虧損).....	(34,375)	(16,905)	26,315
所得稅抵免.....	13,468	8,266	3,480
年內利潤／(虧損).....	<b>(20,907)</b>	<b>(8,639)</b>	<b>29,795</b>
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	(20,939)	(8,708)	29,792
非控股權益.....	32	69	3
	<b>(20,907)</b>	<b>(8,639)</b>	<b>29,795</b>
年內全面收益／(虧損)總額.....	(21,309)	(8,558)	30,704
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	(21,340)	(8,632)	30,708
非控股權益.....	31	74	(4)
	<b>(21,309)</b>	<b>(8,558)</b>	<b>30,704</b>

### 收入

#### 按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售(i) MEMS微納米製造元件；(ii)半導體測試探針；(iii)微型傳動系統；及(iv)其他。

## 財務資料

下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細：

	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	%
<b>MEMS微納米製造元件</b>						
—EMI屏蔽罩 .....	96,979	34.0	151,021	26.6	160,366	18.5
—精密結構件.....	94,891	33.2	93,827	16.5	180,639	20.9
—精密連接器.....	8,207	2.9	10,744	1.9	10,267	1.2
小計.....	<u>200,077</u>	<u>70.1</u>	<u>255,592</u>	<u>45.0</u>	<u>351,272</u>	<u>40.6</u>
<b>半導體測試探針</b>						
—銷釘 .....	48,971	17.2	53,239	9.4	80,343	9.3
—塑膠插座.....	7,337	2.6	47,184	8.3	153,888	17.8
—其他半導體測試探針.....	1,510	0.5	17,750	3.1	23,986	2.8
小計.....	<u>57,818</u>	<u>20.3</u>	<u>118,173</u>	<u>20.8</u>	<u>258,217</u>	<u>29.9</u>
<b>微型傳動系統.....</b>	<b>4,079</b>	<b>1.4</b>	<b>154,382</b>	<b>27.2</b>	<b>185,141</b>	<b>21.4</b>
<b>其他<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>23,540</b>	<b>8.2</b>	<b>39,753</b>	<b>7.0</b>	<b>69,556</b>	<b>8.1</b>
<b>總計.....</b>	<b><u>285,514</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>567,900</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>864,186</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

- (1) 其他主要指模具產品及廢料的銷售以及租金收入。於往績記錄期間，我們為提高資源回收率並踐行ESG倡議，將生產過程中產生的金屬邊角料出售予第三方。模具產品收入指向同時會購買我們主要產品的客戶銷售根據其定製訂單獲提供的客戶定製模具，主要用於回收相關設計及製造成本。於2024年4月，我們與一名第三方訂立為期兩年的租賃協議，據此，我們將部分生產設施（包括樓宇空間、機械、辦公設備及工具以及電子設備）對外出租。此為一次性安排，主要出於策略目的以促進聯合協作。該租賃將於2026年4月屆滿。因此，我們已於2024年及2025年確認租金收入。

於往績記錄期間，我們自EMI屏蔽罩錄得的收入持續增長，由2023年的人民幣97.0百萬元增至2024年的人民幣151.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣160.4百萬元，乃主要受消費電子及智能設備行業下游客戶的大額訂單所推動。同樣地，我們自精密結構件錄得的收入亦由2023年的人民幣94.9百萬元增至2025年的人民幣180.6百萬元，主要是由於主要客戶就新產品開發增加訂單。此外，我們塑膠插座產品線的收入大幅增加，由2023年的人民幣7.3百萬元增至2025年的人民幣153.9百萬元，主要是受半導體及電子製造行業客戶的市場需求增加以及我們成功打入新市場所推動。

## 財務資料

### 按下游應用劃分的收入

下表載列於所示年度按下游應用劃分的收入明細：

	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	%
<b>MEMS微納米製造元件</b>						
— 消費電子及智能設備 .....	159,422	55.9	215,266	38.0	286,817	33.2
— 半導體及電子製造 .....	20,778	7.3	17,569	3.1	35,592	4.1
— 汽車電子器件 .....	12,378	4.3	11,856	2.0	15,170	1.7
— 醫療及健康護理 .....	6,938	2.4	10,448	1.8	12,698	1.5
— 工業及安防設備 .....	561	0.2	453	0.1	995	0.1
小計 .....	<u>200,077</u>	<u>70.1</u>	<u>255,592</u>	<u>45.0</u>	<u>351,272</u>	<u>40.6</u>
<b>半導體測試探針</b>						
— 半導體及電子製造 .....	57,818	20.3	118,173	20.8	258,217	29.9
小計 .....	<u>57,818</u>	<u>20.3</u>	<u>118,173</u>	<u>20.8</u>	<u>258,217</u>	<u>29.9</u>
<b>微型傳動系統</b>						
— 掃地機器人 .....	4,079	1.4	154,382	27.2	185,141	21.4
小計 .....	<u>4,079</u>	<u>1.4</u>	<u>154,382</u>	<u>27.2</u>	<u>185,141</u>	<u>21.4</u>
其他 .....	<u>23,540</u>	<u>8.2</u>	<u>39,753</u>	<u>7.0</u>	<u>69,556</u>	<u>8.0</u>
總計 .....	<u><b>285,514</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>567,900</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>864,186</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

### 按地域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的產品同時銷往國內外。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往中國（包括香港及台灣）及海外（包括北美、歐洲及亞洲其他國家及地區）。

下表載列於所示年度按地域劃分的收入明細：

	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>亞洲</b> .....	<b>250,318</b>	<b>87.7</b>	<b>481,923</b>	<b>84.8</b>	<b>685,174</b>	<b>79.3</b>
— 中國內地 .....	194,207	68.1	407,506	71.7	575,173	66.6
— 香港 .....	14,051	4.9	11,661	2.0	10,471	1.2
— 台灣 .....	9,170	3.2	11,800	2.1	24,380	2.8
— 其他亞洲國家 .....	32,890	11.5	50,956	9.0	75,150	8.7
<b>北美洲</b> .....	<b>31,669</b>	<b>11.1</b>	<b>78,728</b>	<b>13.9</b>	<b>171,304</b>	<b>19.8</b>
<b>歐洲</b> .....	<b>3,527</b>	<b>1.2</b>	<b>7,249</b>	<b>1.3</b>	<b>7,708</b>	<b>0.9</b>
總計 .....	<u><b>285,514</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>567,900</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>864,186</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

## 財務資料

### 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(i)直接材料成本；(ii)製造間接成本；(iii)人工成本；(iv)外包加工成本；及(v)存貨減值虧損。下表載列於所示年度按性質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	%
直接材料成本	102,121	45.2	227,866	47.7	346,166	49.0
製造間接成本	46,706	20.7	100,081	20.9	148,087	21.0
人工成本	42,891	19.0	91,438	19.1	130,150	18.4
外包加工成本	22,433	9.9	45,527	9.5	66,607	9.4
存貨減值虧損	11,656	5.2	13,214	2.8	15,393	2.2
<b>總計</b>	<b>225,807</b>	<b>100.0</b>	<b>478,126</b>	<b>100.0</b>	<b>706,403</b>	<b>100.0</b>

#### 按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按業務線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	%
<b>MEMS微納米製造元件</b>						
— EMI屏蔽罩	72,864	32.3	108,636	22.7	111,322	15.8
— 精密結構件	72,029	31.9	97,057	20.3	208,108	29.5
— 精密連接器	6,057	2.6	9,694	2.0	7,017	0.9
<b>小計</b>	<b>150,950</b>	<b>66.8</b>	<b>215,387</b>	<b>45.0</b>	<b>326,447</b>	<b>46.2</b>
<b>半導體測試探針</b>						
— 銷釘	38,149	16.9	38,779	8.1	57,081	8.1
— 塑膠插座	6,571	2.9	29,308	6.1	69,023	9.8
— 其他半導體測試探針	1,047	0.5	13,612	2.9	19,756	2.7
<b>小計</b>	<b>45,767</b>	<b>20.3</b>	<b>81,699</b>	<b>17.1</b>	<b>145,860</b>	<b>20.6</b>
<b>微型傳動系統</b>	<b>4,922</b>	<b>2.2</b>	<b>146,273</b>	<b>30.6</b>	<b>171,596</b>	<b>24.3</b>
<b>其他</b>	<b>24,168</b>	<b>10.7</b>	<b>34,767</b>	<b>7.3</b>	<b>62,498</b>	<b>8.8</b>
<b>總計</b>	<b>225,807</b>	<b>100.0</b>	<b>478,126</b>	<b>100.0</b>	<b>706,403</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣59.7百萬元、人民幣89.8百萬元及人民幣157.8百萬元。毛利率指毛利除以收入，並以百分比列示。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為20.9%、15.8%及18.3%。

## 財務資料

### 按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按業務線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	%
<b>MEMS微納米製造元件</b>						
—EMI屏蔽罩 .....	24,115	24.9	42,385	28.1	49,044	30.6
—精密結構件.....	22,862	24.1	(3,230)	(3.4)	(27,469)	(15.2)
—精密連接器.....	2,150	26.2	1,050	9.8	3,249	31.7
小計.....	49,127	24.6	40,205	15.7	24,824	7.1
<b>半導體測試探針</b>						
—銷釘 .....	10,822	22.1	14,460	27.2	23,262	29.0
—塑膠插座.....	766	10.4	17,876	37.9	84,865	55.1
—其他半導體測試探針.....	463	30.7	4,138	23.3	4,229	17.6
小計.....	12,051	20.8	36,474	30.9	112,356	43.5
微型傳動系統.....	(843)	(20.7)	8,109	5.3	13,545	7.3
其他.....	(628)	(2.7)	4,986	12.5	7,058	10.1
總計.....	<b>59,707</b>	<b>20.9</b>	<b>89,774</b>	<b>15.8</b>	<b>157,783</b>	<b>18.3</b>

2023年我們微型傳動系統的負毛利率主要歸因於生產處於爬坡階段，當時尚未實現規模經濟。2023年其他分部的負毛利率主要歸因於模具銷售的虧損，而模具銷售屬於我們核心產品銷售的輔助業務，僅在客戶定製訂單有特定需求時才會產生。自2023年起，為鞏固我們在消費電子產品市場的競爭力，我們拓展了數家新客戶，其特徵為產品升級週期迅速，意味著就不同訂單批次開發的模具無法通用。此外，該等模具的生產工藝極為複雜，而訂單量有限，導致單位成本相對較高。

於往績記錄期間，我們精密結構件的毛利率由2023年的24.1%降至2025年的毛損率15.2%，主要是由於為主要客戶的新產品開發涉及複雜的製造工藝，且在初始生產階段需要投入大量的前期成本。同時，我們塑膠插座的毛利率由2023年的10.4%大幅提升至2025年的55.1%，主要是由於產量大幅增加帶來的規模經濟，以及產品組合向高利潤率產品（如用於高算力芯片測試的產品）的有利轉變。我們EMI屏蔽罩的毛利率保持相對穩定，由2023年的24.9%增至2025年的30.6%，反映出穩定的生產效率及有效的成本控制措施。

## 財務資料

### 按下游應用劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按下游應用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	%
<b>MEMS微納米製造元件</b>						
— 消費電子及智能設備 .....	39,343	24.7	33,594	15.6	7,306	2.5
— 半導體及電子製造 .....	3,880	18.7	701	4.0	9,841	27.6
— 汽車電子器件 .....	2,403	19.4	1,218	10.3	2,636	17.4
— 醫療及健康護理 .....	3,401	49.0	4,658	44.6	4,782	37.7
— 工業及安防設備 .....	100	17.8	34	7.5	259	26.0
小計 .....	<u>49,127</u>	<u>24.6</u>	<u>40,205</u>	<u>15.7</u>	<u>24,824</u>	<u>7.1</u>
<b>半導體測試探針</b>						
— 半導體及電子製造 .....	12,051	20.8	36,474	30.9	112,356	43.5
小計 .....	<u>12,051</u>	<u>20.8</u>	<u>36,474</u>	<u>30.9</u>	<u>112,356</u>	<u>43.5</u>
<b>微型傳動系統</b>						
— 掃地機器人 .....	(843)	(20.7)	8,109	5.3	13,545	7.3
小計 .....	<u>(843)</u>	<u>(20.7)</u>	<u>8,109</u>	<u>5.3</u>	<u>13,545</u>	<u>7.3</u>
其他 .....	<u>(628)</u>	<u>(2.7)</u>	<u>4,986</u>	<u>12.5</u>	<u>7,058</u>	<u>10.1</u>
總計 .....	<u><u>59,707</u></u>	<u><u>20.9</u></u>	<u><u>89,774</u></u>	<u><u>15.8</u></u>	<u><u>157,783</u></u>	<u><u>18.3</u></u>

我們的毛利及毛利率受多項因素影響，例如我們所出售的不同產品線的銷售組合、業內競爭情況、產業週期及經濟與政治環境等。詳情請參閱「— 各年度的經營業績比較」。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，指從政府獲得的非經常性財務支持或補貼；(ii)銀行利息收入；(iii)結構性存款投資收入；(iv)按攤銷成本計量的金融工具投資收入；(v)出售聯營公司投資收益；(iv)因拆除及搬遷有關物業而自出租人收取的提前終止租賃補償；(vii)匯兌收益淨額；(viii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益，主要產生自結構性存款；及(ix)其他。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細：

	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
<b>其他收入</b>			
政府補助 .....	8,529	5,015	3,216
銀行利息收入 .....	10,068	8,409	1,926
其他收入總額 .....	<u>18,597</u>	<u>13,424</u>	<u>5,142</u>
<b>收益</b>			
結構性存款投資收入 .....	12,180	6,283	4,798
按攤銷成本計量的金融工具投資收入 .....	253	377	388
部分出售聯營公司投資收益	—	—	642
收自出租人提前終止租賃的補償 .....	—	2,932	—
匯兌收益淨額 .....	1,881	—	—
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值 收益 .....	—	952	358
其他 .....	—	—	188
收益總額 .....	<u>14,314</u>	<u>10,544</u>	<u>6,374</u>
其他收入及收益總額 .....	<u><b>32,911</b></u>	<u><b>23,968</b></u>	<u><b>11,516</b></u>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)銷售及營銷人員的僱員薪酬開支；(ii)銷售及營銷活動產生的市場發展開支；(iii)銷售及營銷人員產生的差旅費；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他開支。

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支 .....	10,691	55.2	13,538	53.6	15,397	46.5
市場發展開支 .....	6,838	35.3	9,662	38.3	15,228	46.0
差旅費 .....	1,199	6.2	1,376	5.5	1,525	4.6
折舊及攤銷 .....	414	2.1	420	1.7	329	1.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	220	1.2	238	0.9	609	1.9
總計 .....	<u><b>19,362</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>25,234</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>33,088</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支及通訊開支。

## 財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔我們同期總收入的約6.8%、4.4%及3.8%。更多詳情請參閱「—各年度的經營業績比較」。

### 行政開支

我們的行政開支包括：(i)行政人員的僱員薪酬開支；(ii)行政人員的辦公室及差旅開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費；(v)稅項及附加費；及(vi)其他開支。

下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支.....	13,586	44.0	17,286	48.4	20,373	47.5
辦公及差旅開支.....	5,891	19.1	4,687	13.1	6,153	14.3
折舊及攤銷.....	4,452	14.4	4,390	12.3	4,038	9.4
專業服務費.....	2,736	8.9	2,875	8.1	6,642	15.5
稅項及附加費.....	1,182	3.8	1,263	3.5	1,525	3.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,024	9.8	5,208	14.6	4,170	9.7
總計.....	<u>30,871</u>	<u>100.0</u>	<u>35,709</u>	<u>100.0</u>	<u>42,901</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括雜項開支，例如裝修開支、招聘費用、通訊費用、銀行服務費及保險費用等。

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣30.9百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣42.9百萬元，分別佔我們同期總收入的約10.8%、6.3%及5.0%。更多詳情請參閱「—各年度的經營業績比較」。

### 研發開支

我們的研發開支包括：(i)研發人員的僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)研發活動產生的材料消耗開支；(iv)專利申請費用；及(v)其他開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支.....	34,676	48.0	32,728	57.5	40,756	64.3
折舊及攤銷.....	13,042	18.1	8,665	15.2	8,856	14.0
材料消耗開支.....	18,252	25.3	11,184	19.6	9,542	15.1
專利申請費.....	1,321	1.8	1,328	2.3	1,241	2.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,878	6.8	3,038	5.4	2,962	4.6
<b>總計.....</b>	<b>72,169</b>	<b>100.0</b>	<b>56,943</b>	<b>100.0</b>	<b>63,357</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支、運輸成本及水電費等其他雜項費用。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣72.2百萬元、人民幣56.9百萬元及人民幣63.4百萬元，分別佔我們總收入的約25.3%、10.0%及7.3%。更多詳情請參閱「各年度的經營業績比較」。

### 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指以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備。我們就所有並非按公允價值計入利潤的債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損是根據合同應收的合同現金流與我們預期收取的所有現金流之間的差額，並按原實際利率的近似值進行貼現計算得出。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣3.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)因蘇州友客現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額被評估為低於賬面值而產生的商譽減值虧損；(ii)非經營開支；(iii)匯兌虧損；(iv)資產處置虧損；及(v)銀行承兌票據的貼現虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣1.9百萬元。

我們至少每年評估商譽是否出現減值。這需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值進行估算。估算使用價值需要我們對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)計息銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示年度的財務成本明細：

	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
計息銀行借款利息.....	90	1,064	170
租賃負債利息.....	88	183	187
	<u>178</u>	<u>1,247</u>	<u>357</u>

### 分佔聯營公司利潤及虧損

我們分佔聯營公司利潤及虧損指我們於聯營公司的長期權益投資的投資利潤及虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分佔聯營公司虧損分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 所得稅抵免

我們須就子公司註冊及經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績記錄期間，我們須於以下司法權區繳納所得稅：

#### 中國內地

中國內地註冊成立／設立的公司須就根據2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》確定的應課稅利潤按25%的法定稅率繳稅，但下文所載享有稅收優惠政策者除外：

本公司根據中國內地稅務法規註冊為高新技術企業，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

若干符合小規模企業及微利企業標準的子公司，其年度應課稅收入低於人民幣3,000,000元，於相關期間，適用5%的實際優惠所得稅稅率。

#### 美國

於往績記錄期間，我們在美國註冊成立的子公司須按21%的稅率繳納法定聯邦企業所得稅，及須就至多50,000美元的應課稅收入按3.5%的稅率及就超過50,000美元的應課稅收入按3%的稅率繳納州企業所得稅。

#### 日本

於2023年至2024年期間，我們在日本註冊成立的子公司須就資本少於100百萬日圓及應課稅收入不超過8百萬日圓的普通法團按15%的稅率繳納法人稅。由於2025年資本超過100百萬日圓，我們在日本註冊成立的子公司的所得稅稅率增加至23.2%。

## 財務資料

### 瑞士

根據相關稅法，我們在瑞士的子公司於往績記錄期間須按14.6%的稅率繳納企業所得稅。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅抵免額為人民幣13.5百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣3.5百萬元，主要由於研發費用可獲額外扣除以及往績記錄期間的虧損淨額所致。根據國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業在釐定截至2021年12月31日止年度及截至2022年9月30日止九個月期間的應課稅利潤時，可將其實際產生的研發費用按175%的比例申索為稅務扣除項目。根據相關法律法規，由2022年10月1日起，上述扣除率將提高至200%。

截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

### 年內利潤／(虧損)

基於上述原因，於2023年及2024年，我們分別錄得年內虧損人民幣20.9百萬元及人民幣8.6百萬元。於2025年，我們錄得年內利潤人民幣29.8百萬元。

### 各年度的經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣567.9百萬元增加52.2%至2025年的人民幣864.2百萬元。該增加主要是由於(i)銷售半導體測試探針的收入增加人民幣140.0百萬元；及(ii)銷售MEMS微納米製造元件的收入增加人民幣95.7百萬元。

- **銷售MEMS微納米製造元件。**我們的收入由2024年的人民幣255.6百萬元增加37.4%至2025年的人民幣351.3百萬元，主要由於較高價格的MEMS微納米製造元件的銷售量增長，部分受一家影像技術製造商就其生產手機相機模組而就該等產品下達的大額訂單所推動。從下游市場角度來看，MEMS微納米製造元件銷售收入的增長主要受以下因素推動：(i)向消費電子及智能設備行業下游客戶的銷售額增加人民幣71.6百萬元，反映行業從前幾年的去庫存趨勢中復甦；及(ii)向半導體及電子製造行業下游客戶的銷售額增加人民幣18.0百萬元，與我們半導體芯片測試探針的銷售增長基本一致，因為市場需求受到人工智能發展的推動。
- **半導體測試探針銷售。**我們的收入由2024年的人民幣118.2百萬元增加118.4%至2025年的人民幣258.2百萬元，主要歸因於半導體測試探針銷量增加，主要是由於(i)向現有客戶(尤其是客戶B，一家領先的圖形處理器設計商及製造商)的銷售額增加，該客戶於2025年根據其業務擴張向我們下達大量訂單；及(ii)客戶基礎擴大，我們從多家知名行業企業獲得訂單，兩者均受惠於2025年全球半導體市場的擴張，而該擴張主要由人工智能革命驅動。

## 財務資料

- **微型傳動系統銷售**。我們的收入由2024年的人民幣154.4百萬元增加19.9%至2025年的人民幣185.1百萬元，主要由於(i)產品組合變動，價格較高的產品的銷量佔比增加；及(ii)我們獲得新客戶，主要為受益於全球清潔機器人市場顯著增長的清潔機器人製造商。
- **其他**。我們的收入由2024年的人民幣39.8百萬元增加74.9%至2025年的人民幣69.6百萬元，主要由於我們生產過程中所製造的模具產品的銷量增加，符合我們的業務增長。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣478.1百萬元增加47.8%至2025年的人民幣706.4百萬元，大致與收入增長趨勢。

### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣89.8百萬元增加75.7%至2025年的人民幣157.8百萬元。我們的毛利率由2024年的15.8%增加至2025年的18.3%，主要是由於我們銷售半導體測試探針的毛利率增加。

- **銷售MEMS微納米製造元件**。我們的毛利由2024年的人民幣40.2百萬元下降38.3%至2025年的人民幣24.8百萬元，毛利率由2024年的15.7%下降至2025年的7.1%，主要歸因於向消費電子及智能設備行業客戶銷售的盈利能力下降。該分部毛利由2024年的人民幣33.6百萬元(毛利率15.6%)降至2025年的人民幣7.3百萬元(毛利率2.5%)。此下降主要是由於(i)市場競爭加劇，及(ii)某些新產品的訂單增加，其工藝更為複雜導致生產成本較高，於2025年尚未實現規模經濟。
- **半導體測試探針的銷售**。我們的毛利由2024年的人民幣36.5百萬元增加207.9%至2025年的人民幣112.4百萬元，而我們的毛利率由2024年的30.9%上升至2025年的43.5%，主要由於毛利率相對較高的塑料插座銷量增加所致。
- **微型傳動系統銷售**。我們的毛利由2024年的人民幣8.1百萬元增加66.7%至2025年的人民幣13.5百萬元，而我們的毛利率由2024年的5.3%上升至2025年的7.3%，主要由於隨著使用有關元件的產品銷量於2025年逐漸增加，我們將部分元件由外包轉為內部生產並實現規模經濟。
- **其他**。我們的毛利由2024年的人民幣5.0百萬元增加42.0%至2025年的人民幣7.1百萬元，主要歸因於隨著我們擴大業務規模，廢料及新模具產品的銷售增加。我們於2024年錄得毛利率12.5%，於2025年錄得毛利率10.1%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣24.0百萬元減少52.1%至2025年的人民幣11.5百萬元，主要由於(i)2025年銀行存款利率下降，導致銀行利息收入減少人民幣6.5百萬元；及(ii)

---

## 財務資料

---

收自出租人提前終止租賃的補償減少人民幣2.9百萬元；(iii)政府補助減少人民幣1.8百萬元，主要由於非經常性政府補貼減少；及(iv)結構性存款投資收入減少人民幣1.5百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣25.2百萬元增加31.3%至2025年的人民幣33.1百萬元，主要由於以下原因：(i)市場發展開支增加人民幣5.6百萬元，主要因加強市場推廣活動以支持業務擴展；及(ii)員工薪酬開支增加人民幣1.9百萬元，主要由於銷售及營銷人員編製擴大及績效紅利增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣35.7百萬元增加20.2%至2025年的人民幣42.9百萬元，主要由於(i)專業服務費增加人民幣3.8百萬元，主要與[編纂]有關；(ii)員工薪酬開支增加人民幣3.1百萬元所致，而該增加主要由於行政人員人數上升所引致；及(iii)辦公及差旅開支增加人民幣1.5百萬元，與我們的業務擴張一致。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣56.9百萬元增加11.4%至2025年的人民幣63.4百萬元，主要由於員工薪酬開支增加了人民幣8.0百萬元，此乃因研發人員人數增加以支援新研發項目所致，而部分增幅則被材料消耗開支減少人民幣1.6百萬元所抵銷，主要由於新研發項目仍處於早期階段，無須大量材料。

### 金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損由2024年的人民幣4.3百萬元減少至2025年的人民幣1.2百萬元，主要是由於我們的貿易應收款項及應收票據於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣190.5百萬元及人民幣208.0百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣6.0百萬元減少至2025年的人民幣1.9百萬元。此減少主要是由於2024年確認的與蘇州永科(一家於2023年收購的子公司，其運營表現欠佳)相關的商譽減值虧損約人民幣5.6百萬元並未再次發生。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18及附註33。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.2百萬元減少至2025年的人民幣357.0千元，主要由於計息銀行借款利息減少人民幣894.0千元所致，此減少主要因短期計息銀行借款到期所引致。

## 財務資料

### 分佔聯營公司利潤及虧損

我們分佔聯營公司虧損由2024年的人民幣1.2百萬元減少至2025年的人民幣191.0千元。此減少主要歸因於(i)蘇州原信私募基金管理有限公司(「蘇州原信」)於2025年實現盈利；及(ii)江蘇甫瑞微納傳感科技有限公司(「江蘇甫瑞」)(一家處於早期發展階段的公司)，在大量投入研發，於往績記錄期間持續產生虧損。蘇州原信主要從事私募股權基金管理。我們的投資旨在培育一隻產業基金，並為未來的戰略投資及聯盟建立平台。江蘇甫瑞專注於固態MEMS的研發，我們認為該產品領域為我們的發展及業務運營帶來良好機遇。我們能夠透過持有蘇州原信及江蘇甫瑞的股權對其行使重大影響。

### 所得稅抵免

於2024年及2025年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣8.3百萬元及人民幣3.5百萬元。

### 年內利潤／虧損

基於上述原因，我們於2024年錄得年內虧損人民幣8.6百萬元，而於2025年錄得年內利潤人民幣29.8百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣285.5百萬元增加98.9%至2024年的人民幣567.9百萬元。該增加主要是由於(i)銷售微型傳動系統的收入增加人民幣150.3百萬元；(ii)銷售半導體測試探針的收入增加人民幣60.4百萬元；及(iii)銷售MEMS微納米製造元件的收入增加人民幣55.5百萬元。

- **銷售MEMS微納米製造元件。**我們的收入由2023年的人民幣200.1百萬元增加27.7%至2024年的人民幣255.6百萬元，主要由於2024年電子、醫療保健及汽車等終端市場復甦，我們的EMI屏蔽罩銷量增加，原因是我們收到來自微型電聲元件製造商及IC封裝及測試公司的大量訂單。從下游市場角度來看，MEMS微納米製造元件銷售收入的增長主要受以下因素推動：(i)向消費電子及智能設備行業下游客戶的銷售額增加人民幣55.8百萬元，反映行業復甦導致訂單增加；及(ii)向醫療及健康護理行業下游客戶的銷售額增加人民幣3.5百萬元，與先進測試解決方案及人工智能驅動醫療設備的日益普及相吻合。
- **半導體測試探針的銷售。**我們的收入由2023年的人民幣57.8百萬元增長104.5%至2024年的人民幣118.2百萬元，主要驅動因素為(i)在人工智能芯片測試解決方案需求激增之際，我們的現有客戶擴大向我們採購；及(ii)我們成功從汽車及醫療設備製造商獲得新訂單，兩者均與2024年在人工智能進步推動下的全球半導體市場復甦相一致。

## 財務資料

- **微型傳動系統銷售**。我們的收入由2023年的人民幣4.1百萬元大幅增長至2024年的人民幣154.4百萬元，主要原因是我們向若干客戶的增加銷量，包括中國領先的高性能智慧家居清潔設備公司。
- **其他**。我們的收入由2023年的人民幣23.5百萬元增加69.4%至2024年的人民幣39.8百萬元，主要由於廢料的銷售量上升所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣225.8百萬元增加111.7%至2024年的人民幣478.1百萬元，主要由於(i)直接材料成本增加人民幣125.7百萬元；(ii)製造間接成本增加人民幣53.4百萬元；及(iii)人工成本增加人民幣48.5百萬元，主要由於(x)產品組合變動，生產成本較高的FT插座銷售比例上升；及(y)我們產品的銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣59.7百萬元增加50.4%至2024年的人民幣89.8百萬元。我們的毛利率由2023年的20.9%下降至2024年的15.8%，主要由於(i)銷售MEMS微納米製造元件的毛利率下降；及(ii)微型傳動系統銷售佔比增加，其毛利率相對較低。

- **銷售MEMS微納米製造元件**。我們的利潤由2023年的人民幣49.1百萬元下降18.1%至2024年的人民幣40.2百萬元，毛利率由2023年的24.6%下降至2024年的15.7%，主要歸因於向消費電子及智能設備行業客戶銷售的盈利能力下降。該分部毛利由2023年的人民幣39.3百萬元(毛利率24.7%)降至2024年的人民幣33.6百萬元(毛利率15.6%)。此下降主要是由於(i)下游客戶採取節省成本措施帶來的定價壓力；及(ii)新產品的生產成本增加，該等產品尚未實現規模經濟。
- **半導體測試探針的銷售**。我們的利潤由2023年的人民幣12.1百萬元增加201.7%至2024年的人民幣36.5百萬元，而利潤率則由2023年的20.8%上升至2024年的30.9%，主要由於(i)我們錄得毛利率相對較高的產品(如IC插座)的收入貢獻增加；及(ii)在2024年從外包轉向內部生產某些測試探針組件後，我們逐漸實現了規模經濟。
- **微型傳動系統銷售**。我們於2023年錄得毛損人民幣0.8百萬元，並於2024年實現毛利人民幣8.1百萬元，2023年的毛損率為20.7%而2024年的毛利率為5.3%，主要原因是我們為中國一家專注於高性能智慧家居清潔設備的領先公司開發的產品的製造逐漸實現規模經濟，因為他們於2024年大幅增加向我們的採購。
- **其他**。我們於2023年錄得毛損人民幣0.7百萬元，並於2024年實現毛利人民幣5.0百萬元，2023年的毛損率為2.7%，而2024年的毛利率為12.5%，主要歸因於2024年廢料銷售佔比增加。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣32.9百萬元減少27.1%至2024年的人民幣24.0百萬元，主要由於以下原因：(i)結構性存款投資收入減少人民幣5.9百萬元，主要是由於結構性存款投資減少；及(ii)政府補助減少人民幣3.5百萬元，原因是部分非經常性政府補助計劃已結束，例如「企業上市及再融資獎勵」及「企業透過資本市場實現高質量發展的市級財政獎勵」；及(iii)銀行利息收入減少人民幣1.7百萬元，原因為銀行存款結餘減少，部分被收自出租人的提前終止租賃補償增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣19.4百萬元增加29.9%至2024年的人民幣25.2百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣2.8百萬元，主要因銷售及營銷人手增加；及(ii)市場發展開支增加人民幣2.8百萬元，主要由於我們在2024年就參與多項電子行業展覽(如慕尼黑上海電子生產設備展)產生的開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣30.9百萬元增加15.5%至2024年的人民幣35.7百萬元，主要由於員工薪酬開支增加人民幣3.7百萬元，是因為行政人員人數增加所致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣72.2百萬元減少21.2%至2024年的人民幣56.9百萬元，主要由於以下原因：(i)物料消耗開支減少人民幣7.1百萬元，因部分研發項目接近完成，而新研發項目剛啟動而無需大量物料；(ii)折舊及攤銷減少人民幣4.4百萬元；及(iii)員工薪酬開支減少人民幣1.9百萬元，主要由於上述原因導致研發人員編製縮減。

### 金融資產減值虧損

我們的金融資產減值損失由2023年的人民幣3.0百萬元增加43.3%至2024年的人民幣4.3百萬元，反映我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據的變動，與業務發展和擴張情況相符。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣6.0百萬元，主要是由於與蘇州永科相關的商譽減值虧損所致。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於計息銀行借款利息增加人民幣1.0百萬元，原因為我們於2024年的銀行計息期間更長。

## 財務資料

### 分佔聯營公司虧損

我們分佔聯營公司虧損由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於若干聯營公司虧損擴大。這包括蘇州原信管理開支增加、及江蘇甫瑞仍處於早期發展階段，大量研發投資導致盈利能力為負。

### 所得稅抵免

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅抵免人民幣13.5百萬元及人民幣8.3百萬元。

### 年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣20.9百萬元減少58.9%至2024年的人民幣8.6百萬元。

### 收入、毛利及淨利潤改善

於往績記錄期間，我們實現收入、毛利及淨利潤穩健增長。此增長主要由我們三條業務線(即MEMS微納米製造元件、半導體測試探針及微型傳動系統)銷量增加所推動，而該等業務線受益於下游市場的強勁需求。

於2023年，我們錄得收入人民幣285.5百萬元、毛利人民幣59.7百萬元及淨虧損人民幣20.9百萬元。我們的表現反映全球微納米製造行業經歷了充滿挑戰的一年，該行業主要受半導體市場週期及疫情後需求調整影響而出現週期性低迷。全球半導體市場從2022年的5,741億美元(為其歷來最高年度總額)收縮至2023年的5,270億美元，影響了對我們產品的需求。

我們的表現於2024年顯著改善，收入增長98.9%至人民幣567.9百萬元，毛利增長50.4%至人民幣89.8百萬元，淨虧損收窄至人民幣8.6百萬元。三條主要業務線均錄得同比增長，主要受我們主要下游市場復甦所推動。具體而言，來自半導體及電子製造行業下游客戶的半導體測試探針銷售收入增加人民幣60.4百萬元(毛利增加人民幣24.4百萬元)，來自消費電子及智能設備行業的收入增加人民幣55.8百萬元(毛利減少人民幣5.7百萬元)，而來自醫療及健康護理行業的收入增加人民幣3.5百萬元(毛利增加人民幣1.3百萬元)。

於2025年，我們的財務表現延續上升勢頭，收入增長52.2%至人民幣864.2百萬元，毛利增長75.7%至人民幣157.8百萬元，並實現盈利，錄得淨利潤人民幣29.8百萬元。此改善得到多個業務線強勁增長的支持：(i)半導體測試探針收入增加人民幣140.0百萬元，毛利增加人民幣75.9百萬元，主要受益於2025年全球半導體市場的復甦及擴張，而人工智能相關芯片及計算基礎設施需求的激增是其主要驅動力；(ii)MEMS微納米製造收入增加人民幣95.7百萬元，主要由於精密結構部件增加人民幣86.8百萬元，因為我們成功為智能手機攝像頭用的光學模塊推出新的MEMS元件。然而，該分部毛利由2024年的人民幣40.2百萬元減少至2025年的人民幣24.8百萬元，主要是由於某些高複雜性MEMS產品的利潤率壓力。由於該等產品的生產涉及高複雜性，我們在完善生產工藝及優化良率的過程中經歷了製造學習曲線效應，暫時影響了利潤率；及(iii)微型傳動系統收入增加人民幣30.8百萬元，毛利增加人民幣5.4百萬元，主要受銷售組合優化(轉向更高價格產品)及清潔機器人市場需求增加的推動。

## 財務資料

### 有關若干關鍵綜合財務狀況表的討論

下表載列截至所示日期我們的財務狀況報表：

	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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	294,338	343,146	374,759
使用權資產.....	27,010	26,785	22,884
商譽.....	6,328	726	726
其他無形資產.....	8,168	9,383	13,635
於聯營公司投資.....	6,303	10,122	9,804
按公允價值計入損益的金融資產.....	10,000	16,000	10,358
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	12,961	5,431	43,255
遞延稅項資產.....	9,012	17,583	21,425
<b>非流動資產總值.....</b>	<b>374,120</b>	<b>429,176</b>	<b>496,846</b>
<b>流動資產</b>			
存貨.....	70,228	98,820	104,921
以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據.....	116,524	190,457	208,036
合同資產.....	—	—	156
按公允價值計入其他全面收益的應收票據.....	5,242	8,036	22,840
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	99,858	70,962	23,381
可收回稅項.....	35	69	4,743
按公允價值計入損益的金融資產.....	—	518,952	—
限制性現金.....	5,374	788	—
現金及現金等價物.....	706,998	90,808	614,970
<b>流動資產總值.....</b>	<b>1,004,259</b>	<b>978,892</b>	<b>979,047</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項.....	104,579	167,900	198,944
合同負債.....	152	459	705
計息銀行借款.....	29,784	12,010	30,019
租賃負債.....	2,341	3,590	2,537
應付一名關聯方款項.....	—	817	2,231
應付稅項.....	31	4	58
<b>流動負債總額.....</b>	<b>136,887</b>	<b>184,780</b>	<b>234,494</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>867,372</b>	<b>794,112</b>	<b>744,553</b>
<b>總資產減流動負債.....</b>	<b>1,241,492</b>	<b>1,223,288</b>	<b>1,241,399</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債.....	3,569	2,417	62
撥備.....	—	282	73
遞延收入.....	13,333	11,805	13,378
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>16,902</b>	<b>14,504</b>	<b>13,513</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>1,224,590</b>	<b>1,208,784</b>	<b>1,227,886</b>
<b>總權益.....</b>	<b>1,224,590</b>	<b>1,208,784</b>	<b>1,227,886</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器；(iii)車輛；(iv)辦公設備及工具；(v)電子設備；及(vi)在建工程。

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	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
樓宇.....	78,778	73,726	73,729
機器.....	149,827	205,099	213,918
車輛.....	1,128	596	158
辦公設備及工具.....	40,378	43,143	58,419
電子設備.....	5,442	10,151	9,118
在建工程.....	18,785	10,431	19,417
<b>總計.....</b>	<b>294,338</b>	<b>343,146</b>	<b>374,759</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣294.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣343.1百萬元，主要由於我們為支持我們業務擴張購買若干機器及設備（包括精密自動車床、衝壓機及注塑機），導致機器的賬面淨值增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣343.1百萬元增加至截至2025年12月31日人民幣374.8百萬元，主要由於(i)辦公設備及工具賬面淨值增加人民幣15.3百萬元，通常與我們的業務擴張一致；(ii)在建工程的賬面淨值增加人民幣9.0百萬元；及(iii)機械賬面淨值增加人民幣8.8百萬元，均主要由於我們的生產設施的擴張及翻新項目所致。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

### 使用權資產

我們的使用權資產指我們於租賃期內使用相關資產的權利。該等資產主要包括我們運營所用的租賃土地、設備以及廠房及物業。使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並根據租賃負債重估進行調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本以及於租賃開始日期或之前的租賃付款，並扣除任何已收租賃激勵。使用權資產採用直線法按租賃期或資產估計使用壽命的較短者折舊。有關使用權資產會計政策詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產規模保持相對穩定，分別為人民幣27.0百萬元及人民幣26.8百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣26.8百萬元減少至2025年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要由於按照租賃協議正常攤銷。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

### 商譽

我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣6.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元，這主要是由於2024年與蘇州永科有關的商譽減值虧損，乃由於蘇州永科的現金產生單位可收回金額經評估低於其賬面值。

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的商譽保持穩定在人民幣0.7百萬元。

### 商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽分配至蘇州永科現金產生單位。

蘇州永科現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值釐定，而使用價值乃根據高級管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算而作出。截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金流量預測所應用的稅前貼現率分別為15.2%、11.9%及10.7%，五年期間的複合收入增長率分別為12.3%、8.5%及3.8%。

截至2024年12月31日止年度，蘇州永科現金產生單位的賬面值減值人民幣5.6百萬元。因此，商譽賬面值撇減人民幣5.6百萬元。已確認之減值虧損計入綜合損益表之「其他開支」。截至2024年12月31日，現金產生單位的可收回金額為人民幣0.7百萬元。減值乃由於蘇州永科的精密儀器設備的技術迭代，導致客戶需求及售價下降。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，計算蘇州永科現金產生單位的使用價值時使用了假設。以下描述管理層進行商譽減值測試時所依據的現金流量預測的各項主要假設：

- 複合收入增長率 — 複合收入增長率乃根據歷史銷售數據及管理層認為的市場前景估計。
- 貼現率 — 所採用的貼現率未扣除稅項，並反映與有關單位相關的特定風險。

有關工業產品市場發展、貼現率及原材料價格通脹的關鍵假設所分配的價值與外部資料來源一致。

## 財務資料

### 敏感度分析

截至2023年及2025年12月31日，蘇州永科現金產生的估計可收回金額分別超出其賬面值人民幣1.5百萬元及人民幣2.2百萬元。

若複合收入增長率從12.3%降低至12.2%，或稅前貼現率從15.2%增長至16.5%，蘇州永科現金產生的可收回金額等於其截至2023年12月31日的賬面值。

倘複合收入增長率由3.8%下降至3.6%，或稅前折現率由10.7%上升至13.6%，則蘇州永科的現金產生單位的可收回金額將等於其截至2025年12月31日的賬面值。

### 其他無形資產

我們的其他無形資產包括(i)在建工程；及(ii)軟件。在建工程主要涉及我們採購的質量管理軟件。截至2023年12月31日，平台尚未完成或無法投入使用，並仍處於調試階段。因此，其被歸類為無形資產項下的在建工程。該軟件於2024年6月完成，並於同月轉入無形資產——軟件。下表載列截至所示日期我們其他無形資產的賬面淨值：

	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
在建工程 .....	283	—	—
軟件 .....	7,885	9,383	13,635
總計 .....	<b>8,168</b>	<b>9,383</b>	<b>13,635</b>

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.4百萬元。軟件的賬面淨值於2023年至2024年增長，乃主要由於購買辦公及研發軟件。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣9.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣13.6百萬元，主要原因為我們就新MEMS微納米製造元件研發購買若干軟件。

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

### 於聯營公司投資

截至2023年12月31日，我們對於聯營公司的投資為人民幣6.3百萬元，主要由於我們於2023年對蘇州元信及江蘇甫瑞的股權投資。我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣6.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要歸因於我們於2024年進一步權益投資於江蘇甫瑞。我們於聯營公司的投資減少至截至2025年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於我們於2025年部分出售於江蘇甫瑞的股權。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括對供應商的預付款項、可退還增值稅、[編纂]開支、按攤銷成本計量的金融工具、按金、預付開支、其他應收款項、租賃按金及收購物業、廠房及設備。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細分類：

	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
<b>即期</b>			
預付供應商款項.....	7,566	4,836	2,475
可退還增值稅.....	935	387	121
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按攤銷成本計量的金融工具 <sup>(1)</sup> .....	90,001	62,801	—
按金.....	652	1,534	1,966
預付開支.....	747	930	2,534
其他應付款項.....	29	611	26
	99,930	71,099	23,630
減值撥備.....	(72)	(137)	(249)
	99,858	70,962	23,381
<b>非流動</b>			
租賃押金.....	607	1,443	1,475
收購物業、廠房及設備.....	12,417	4,208	42,154
	13,024	5,651	43,629
減值撥備.....	(63)	(220)	(374)
	12,961	5,431	43,255
<b>總計.....</b>	<b>112,819</b>	<b>76,393</b>	<b>66,636</b>

附註：

- (1) 按攤銷成本計量的金融工具指為賺取利息收入而向若干金融機構購入，並以國債作質押的國債逆回購。按攤銷成本計量的金融工具於一年內到期，並按固定利率計息。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣112.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣76.4百萬元，主要由於按攤銷成本計量的金融工具減少人民幣27.2百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣76.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣66.6百萬元，主要歸因於按攤銷成本計量的金融工具減少人民幣62.8百萬元，部分被物業、廠房及設備收購增加人民幣37.9百萬元所部分抵銷，主要是因為我們升級生產線及購買新生產設備以支持2026年產能擴張計劃。截至2026年2月28日，約人民幣27.3百萬元(即我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的41.0%)其後已結算。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)合同成本。原材料主要包括金屬結構部件、塑料顆粒以及模具等可重複使用的材料。在製品指仍在生產過程中的半成品。製成品包括在我們生產工廠已準備出庫的產品，以及已交付予客戶但等待驗收的產品。合同成本指為履行與客戶訂立的合同而產生的成本。截至2024年12月31日，我們的合同成本主要包括向客戶提供產品或服務所產生的勞務及材料成本。為履行特定客戶合同所產生的成本，在滿足下列所有條件時已資本化為資產：(i)成本直接與於特定合同有關；(ii)成本產生或增強將用於未來履行(或持續履行)履約義務的實體資源；及(iii)成本預期可收回。截至2025年12月31日的合同成本，已於2026年第一季度於損益表確認，其確認方式與向客戶轉讓有關商品或服務一致。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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
原料.....	21,684	38,191	34,550
在製品.....	20,855	32,783	36,300
製成品.....	41,744	43,666	55,103
合同成本.....	—	1,021	92
	84,283	115,661	126,045
減：存貨撥備.....	(14,055)	(16,841)	(21,124)
總計.....	<b>70,228</b>	<b>98,820</b>	<b>104,921</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣70.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣98.8百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣16.5百萬元；及(ii)在製品增加人民幣11.9百萬元，主要由於我們調整生產計劃，並採購額外的原材料，以期半導體市場復甦帶動的產品需求增長。

我們存貨由截至2024年12月31日的人民幣98.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣104.9百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣11.4百萬元；及(ii)在製品增加人民幣3.5百萬元，主要由於我們維持較高的存貨結餘，以滿足2026年第一季度產品需求增長。

倘存貨的預期可變現淨值低於其成本，我們會計提撥備，將存貨撇減至其可變現淨值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣14.1百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣21.1百萬元。於往績記錄期間，我們的存貨撥備有所增加，與存貨增加大體一致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
一年內 .....	59,274	86,259	93,013
一至兩年 .....	10,527	5,437	4,569
兩至三年 .....	338	7,022	1,577
三年以上 .....	89	102	5,762
總計 .....	<b>70,228</b>	<b>98,820</b>	<b>104,921</b>

我們認為已就存貨跌價作出充分撥備。存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。可變現淨值乃基於估計售價減完成及處置將產生的任何估計成本計算。

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	105	65	53

附註：

- (1) 按該年度的年初及年末存貨結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數計算得出，其中每年為365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的105天減少至2024年的65天，並進一步減少至2025年的53天，主要由於半導體市場復甦推動產品需求增加，進而加速我們產品的銷售，以及我們持續努力優化存貨管理。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中的約人民幣48.3百萬元或46.0%已隨後消耗或售出。我們的毛利率保持相對穩定，售價並無顯著下降。我們認為期後消耗的存貨與歷史週轉率一致，且符合預期。此外，並未發現額外的過時或滯銷存貨。據我們評估，並無有關存貨撇減撥備的重大風險。

### 以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據

我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)按攤銷成本計量的貿易應收款項，主要指就我們的日常業務過程中所銷售產品應收客戶的未結清款項；及(ii)按攤銷成本計量的銀行承兌票據應收款項，主要與我們日常業務過程中收到客戶與我們結算訂單的商業票據有關。

於往績記錄期間，我們通常授予客戶自30至120天的信貸期。下表載列截至所示日期我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據明細：

## 財務資料

	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
以攤餘成本計量的貿易應收款項 .....	122,470	199,576	217,406
以攤餘成本計量的銀行票據應收款項 .....	—	890	1,546
	122,470	200,466	218,952
減值虧損 .....	(5,946)	(10,009)	(10,916)
<b>總計 .....</b>	<b>116,524</b>	<b>190,457</b>	<b>208,036</b>

我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣116.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣190.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣208.0百萬元，與我們的收入增長基本一致。

我們通過估計預期信貸虧損，前瞻性地評估貿易應收款項及應收票據的可收回性。評估會考量過往結算模式、當前信貸狀況及前瞻性資料，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。我們會定期對以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據進行檢討，並於必要時通過虧損撥備賬確認減值虧損。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得以攤餘成本計量的貿易應收款項減值虧損撥備人民幣5.9百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.9百萬元。貿易應收款項應收款項有所增加，乃主要由於隨著業務擴張，貿易應收款項餘額上升所致。董事會認為，已就貿易應收款項減值計提充足的撥備。

下表載列截至所示日期我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據(基於確認日期及扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	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
一年內 .....	115,291	187,823	206,999
一至兩年 .....	1,073	2,398	891
兩至三年 .....	160	122	89
三至四年 .....	—	114	11
四至五年 .....	—	—	46
<b>總計 .....</b>	<b>116,524</b>	<b>190,457</b>	<b>208,036</b>

我們通常於一年內收回以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據。截至2023年及2024年12月31日，我們賬齡在一至兩年的貿易應收款項大幅增加，這主要與我們MEMS微納米製造元件，以及半導體測試探針業務的部分客戶延長付款週期有關。我們力求對以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據進行嚴格控制，並由高級管理層每月檢討逾期結餘。截至往績記錄期間各年度末，我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據均未出現重大可收回性問題。截至2025年12月31日，我們大部分未結清以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據的賬齡均未超過一年。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
以攤餘成本計量的貿易應收款項及 應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	110	99	84

附註：

- (1) 按該年度的年初及年末貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)結餘的平均值除以相關年度的收入，再乘以相關年度的天數計算得出，其中每年為365天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的110天減少至2024年的99天，並進一步減少至2025年的84天，主要由於持續加強收款力度。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據中的約人民幣129.9百萬元或59.3%已隨後結清。鑒於我們客戶的信用期主要介乎30至120天之間，於往績記錄期間的收款週轉屬正常範圍內。因此，我們認為我們的貿易應收款項的可收回性並無重大風險，且由於期後結算金額較低，應收貿易款項亦無重大可收回性問題。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的非流動金融資產包括非上市股本證券投資。我們按公允價值計入損益的非流動金融資產的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要由於我們於蘇州順融進取四期創業投資合夥企業(有限合夥)(「順融四期」)的非上市權益的投資增加。截至2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的非流動金融資產的賬面值減少至人民幣10.4百萬元，主要由於年內出售順融四期，部分被其他投資確認的公允價值收益所抵銷。

我們按公允價值計入損益的流動金融資產包括結構性存款投資。我們按公允價值計入損益的流動金融資產的賬面值由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣519.0百萬元，主要由於結構性存款結餘增加。我們按公允價值計入損益的流動金融資產的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣519.0百萬元減少至截至2025年12月31日的零，主要由於結構性存款結餘減少。

我們的政策是將暫時性閒置資金投資於低風險結構性存款以提升收益。所有投資均須經過嚴格的內部審批流程，要求財務團隊進行盡職調查，並獲得財務部門主管及總經理授權。董事會制定整體投資框架，但將個別交易的批准授權予高級管理層。因此，各項投資無需經董事會單獨批准。緊隨[編纂]後，任何按公允價值計入損益的金融資產投資(特別是我們

## 財務資料

購買的結構性存款)，均須符合上市規則第14章的規定。根據該等投資適用的百分比比率(按上市規則所界定)，此類交易可能觸發申報、公告、向股東刊發通函的責任，或甚至需要取得股東批准。

### 限制性現金

我們的限制性現金主要指因有關建設合同糾紛的訴訟(於2024年解決)而被司法機關凍結的資金，及我們海外子公司間的在途存款。有關該訴訟的詳情，請參閱「業務 — 法律程序及合規 — 法律程序」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的限制性現金分別為人民幣5.4百萬元、人民幣0.8百萬元及零。

### 現金及現金等價物

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707.0百萬元、人民幣90.8百萬元及人民幣615.0百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行的現金，可隨時按要求提取以應付營運及流動資金需求。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，指應付供應商購買直接材料及設備的款項結餘；(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iii)應付工資及福利；(iv)應計費用；(v)其他應付稅項(如預扣個人所得稅)；(vi)收購子公司應付款項，指就收購蘇州永科向蘇州永科原股東支付的款項；及(vii)其他，主要指租賃終止補償金預付款、按金及擔保，及僱員報銷。於往績記錄期間，供應商通常授予我們自收到增值稅發票後30至150天的信貸期。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項 .....	62,524	130,411	140,730
購買物業、廠房及設備的應付款項 .....	17,276	9,137	20,027
應付工資及福利 .....	19,087	22,234	30,560
應計費用 .....	1,988	3,097	4,504
其他應付稅項 .....	1,034	2,827	2,986
收購子公司應付款項 .....	1,000	—	—
其他 .....	1,670	194	137
總計 .....	<b>104,579</b>	<b>167,900</b>	<b>198,944</b>

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣104.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣167.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項由人民幣62.5百萬元增加至人民幣130.4百萬元，主要由於我們採購更多原材料以滿足產品銷售增長的需求；及(ii)應付工資及福利由人民幣19.1百萬元增加至人民幣22.2百萬元，主要歸因於僱員人數增加以支持業務擴展，部分被購買物業、廠房及設備的應付款項由人民幣17.3百萬元減少至人民幣9.1百萬元所抵銷，主要由於2023年的設備採購集中於第四季度，而2024年的設備採購則集中於2024年上半年。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣167.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣198.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項由人民幣130.4百萬元增加至人民幣140.7百萬元，主要由於我們採購更多原材料以滿足產品銷售增長的需求；及(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項由人民幣9.1百萬元增加至人民幣20.0百萬元，主要歸因設備採購集中於2025年第二季度末。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項(基於確認日期)的賬齡分析：

	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
一年內.....	62,030	130,263	140,578
一至兩年.....	489	74	27
兩至三年.....	—	69	51
三年以上.....	5	5	74
<b>總計.....</b>	<b>62,524</b>	<b>130,411</b>	<b>140,730</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應付款週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	78	74	70

附註：

- (1) 按該年度的年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數計算得出，其中每年為365天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的78天減少至2024年的74天，並進一步於2025年減少至70天，主要由於我們加快了向供應商結清付款。由於我們致力通過增加新類別以優化我們的產品組合，我們亦引入了新供應商。由於該等業務關係屬新建立，該等供應商擁有較高議價能力，並提出了更嚴格的付款條件，如要求預付款項或按月結算。此會導致我們的貿易應付款項週轉天數縮短。

## 財務資料

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的約人民幣80.3百萬元或57.0%已隨後結清。

### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	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 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	70,228	98,820	104,921	107,396
以攤餘成本計量的貿易應收款項 及應收票據.....	116,524	190,457	208,036	180,773
合同資產.....	—	—	156	156
按公允價值計入其他全面收益的 應收票據.....	5,242	8,036	22,840	33,253
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	99,858	70,962	23,381	28,098
可收回稅項.....	35	69	4,743	4,736
按公允價值計入損益的金融資產	—	518,952	—	300,014
限制性現金.....	5,374	788	—	366
現金及現金等價物.....	706,998	90,808	614,970	258,907
<b>流動資產總值.....</b>	<b>1,004,259</b>	<b>978,892</b>	<b>979,047</b>	<b>913,699</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項.....	104,579	167,900	198,944	157,591
合同負債.....	152	459	705	905
計息銀行借款.....	29,784	12,010	30,019	30,123
租賃負債.....	2,341	3,590	2,537	2,426
應付一名關聯方款項.....	—	817	2,231	1,478
應付稅項.....	31	4	58	14
<b>流動負債總額.....</b>	<b>136,887</b>	<b>184,780</b>	<b>234,494</b>	<b>192,537</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>867,372</b>	<b>794,112</b>	<b>744,553</b>	<b>721,162</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣867.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣794.1百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣616.2百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣63.3百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣28.9百萬元。其部分被以下各項所抵銷：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣519.0百萬元；(ii)以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣73.9百萬元；及(iii)存貨增加人民幣28.6百萬元。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣794.1百萬元減少至2025年12月31日的人民幣744.6百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣519.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣47.6百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣31.0百萬元。此被以下各項部分抵銷：(i)現金及現金等價物增加人民幣524.2百萬元；(ii)按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.6百萬元；及(iii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣14.8百萬元。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣744.6百萬元減少至2026年2月28日的人民幣721.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣356.1百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣27.3百萬元。此被以下各項部分抵銷：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣300.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣41.4百萬元。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

下表載列於所示年度我們綜合現金流量表的若干經選定資料：

	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(所用)／所得現金 .....	(23,943)	6,006	78,449
已收利息 .....	10,068	8,409	1,926
退回／(已付)所得稅.....	2,819	(366)	(5,061)
<b>經營活動(所用)／所得現金流量淨額 .....</b>	<b>(11,056)</b>	<b>14,049</b>	<b>75,314</b>
投資活動所得／(所用)現金流量淨額 .....	543,145	(599,304)	459,927
融資活動所得／(所用)現金流量淨額 .....	14,333	(30,388)	(12,418)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....</b>	<b>546,422</b>	<b>(615,643)</b>	<b>522,823</b>
年初現金及現金等價物 .....	158,831	706,998	90,808
匯率變動影響淨額.....	1,745	(547)	1,339
<b>年末現金及現金等價物 .....</b>	<b>706,998</b>	<b>90,808</b>	<b>614,970</b>

#### 經營活動

於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣75.3百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣26.3百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣58.5百萬元，及(b)存貨減值虧損人民幣15.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項增加人民幣20.4百萬元，(b)存貨增加人民幣21.5百萬元，(c)以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣19.9百萬元，及(d)按公允價值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣14.8百萬元。

## 財務資料

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣14.0百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣16.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣48.5百萬元，(b)存貨減值虧損人民幣13.2百萬元；及(c)銀行利息收入人民幣8.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應付款項增加人民幣72.1百萬元，(b)以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.0百萬元，(c)存貨增加人民幣41.8百萬元，及(d)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣10.3百萬元

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣11.1百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣34.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣37.0百萬元，(b)結構性存款投資收入人民幣12.2百萬元，(c)存貨減值虧損人民幣11.7百萬元，及(d)銀行利息收入人民幣10.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.7百萬元，(b)按公允價值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣23.2百萬元，(c)貿易及其他應付款項增加人民幣23.0百萬元，(d)存貨增加人民幣20.3百萬元，及(e)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣8.8百萬元。

### 投資活動

於2025年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣459.9百萬元，主要歸因於以下各項的所得款項：(i)結構性存款到期人民幣2,884.1百萬元；及(ii)按攤銷成本計量的金融工具到期購人民幣1,279.4百萬元，部分被購買(i)結構性存款人民幣2,360.0百萬元；(ii)按攤銷成本計量的金融工具人民幣1,216.3百萬元；及(iii)物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣128.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣599.3百萬元，主要歸因於購買(i)結構性存款人民幣3,544.0百萬元；(ii)按攤銷成本計量的金融工具人民幣921.5百萬元；及(iii)物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣106.6百萬元，部分被(i)購買結構性存款到期人民幣3,032.7百萬元；及(ii)按攤銷成本計量的金融工具人民幣949.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣543.1百萬元，主要歸因於以下各項的所得款項：(i)結構性存款到期人民幣2,929.7百萬元；及(ii)按攤銷成本計量的金融工具到期購人民幣281.2百萬元，部分被購買(i)購買結構性存款人民幣2,169.8百萬元；(ii)按攤銷成本計量的金融工具人民幣371.0百萬元；及(iii)物業、廠房及設備項目以及使用權資產人民幣97.2百萬元所抵銷。

### 融資活動

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣12.4百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行借款人民幣12.0百萬元；及(ii)支付[編纂]開支人民幣[編纂]元，部分被新增計息銀行借款所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣30.4百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣29.8百萬元；及(ii)派付股息人民幣7.2百萬元，部分被新增計息銀行借款的所得款項人民幣12.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣14.3百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款的所得款項人民幣29.8百萬元，部分被派付股息人民幣14.4百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款及股東注資滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括(i)經營活動現金流量；(ii)可得銀行融資；(iii)手頭現金及現金等價物；及(iv)[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 債務及或然負債

#### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括(i)計息銀行借款；及(ii)租賃負債。下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	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 (未經審計)
<b>流動</b>				
計息銀行借款 .....	29,784	12,010	30,019	30,123
租賃負債 .....	2,341	3,590	2,537	2,426
	32,125	15,600	32,556	32,549
<b>非流動</b>				
租賃負債 .....	3,569	2,417	62	109
	3,569	2,417	62	109
<b>總計 .....</b>	<b>35,694</b>	<b>18,017</b>	<b>32,618</b>	<b>32,658</b>

## 財務資料

### 計息銀行借款

下表載列截至所示日期我們計息銀行借款的明細：

	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 (未經審計)
流動				
銀行貸款—無擔保.....	29,784	12,010	30,019	30,123
總計.....	<b>29,784</b>	<b>12,010</b>	<b>30,019</b>	<b>30,123</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們分別擁有借款人民幣29.8百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.1百萬元，主要包括主要為補充營運資金而獲得的無抵押銀行貸款。我們所有借款均以人民幣計值。2023年、2024年及2025年，我們銀行貸款的實際利率分別為2.6%、2.6%及2.1%。

董事確認，截至最後實際可行日期，規管我們借款的協議並無包含任何契約，而該等契約會對我們未來獲得額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響。此外，董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無就銀行或其他借款出現任何違約情況，亦無違反任何契約。

此外，董事確認，於往績記錄期間及直至2026年2月28日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們在取得信貸融資方面並無遇到困難，亦無經歷任何融資撤回或提前還款要求。截至2026年2月28日，我們擁有未動用銀行融資人民幣119.0百萬元。董事進一步確認，自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指就我們辦公大樓租賃應付的款項。下表載列截至所示日期我們租賃負債的明細：

	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 (未經審計)
流動.....	2,341	3,590	2,537	2,426
非流動.....	3,569	2,417	62	109
總計.....	<b>5,910</b>	<b>6,007</b>	<b>2,599</b>	<b>2,535</b>

## 財務資料

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要歸因於我們於2024年租賃更多物業。我們的租賃負債減少至截至2025年12月31日的人民幣2.6百萬元，並進一步減少至截至2026年2月28日的人民幣2.5百萬元，主要由於我們其中一份租賃協議的正常攤銷，該協議將於2026年上半年到期。

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們並無任何重大或然負債。截至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、擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於物業、廠房及設備。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支款項分別為人民幣97.2百萬元、人民幣106.6百萬元及人民幣128.7百萬元。

我們擬透過[編纂][編纂]及經營活動所得現金的組合為計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。由於各種因素（包括我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國經濟狀況及中國監管環境變化），我們的實際資本開支可能與上述金額有所不同。此外，我們可能不時產生額外資本開支，以把握擴展業務的新機遇。

#### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們資本承擔的明細：

	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
已訂約但未撥備：			
購買物業、廠房及設備 .....	46,588	2,563	15,442
<b>總計 .....</b>	<b>46,588</b>	<b>2,563</b>	<b>15,442</b>

## 財務資料

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時進行若干關聯方交易。該等交易主要包括購買及銷售若干商品。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。董事確認，截至2025年12月31日與關聯方的結餘將於[編纂]前結清。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	20.9	15.8	18.3
淨利率(%) <sup>(2)</sup>	(7.3)	(1.5)	3.4
流動比率(倍) <sup>(3)</sup>	7.3	5.3	4.2
速動比率(倍) <sup>(4)</sup>	6.8	4.8	3.7
資本負債比率(%) <sup>(5)</sup>	2.9	1.5	2.7

附註：

- (1) 毛利率乃基於各年度毛利除以總收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃基於各年度除稅後淨損益除以總收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃基於截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率乃基於截至所示日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (5) 資本負債比率乃基於借款總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。

### 毛利率

有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「—各年度的經營業績比較」。

### 淨利率

隨著我們逐漸恢復盈利狀態，我們的淨虧損率由2023年的7.3%收窄至2024年的1.5%，並隨後於2025年恢復至3.4%的淨利潤率。

## 財務資料

### 流動比率及速動比率

流動比率由截至2023年12月31日的7.3倍減至截至2024年12月31日的5.3倍，速動比率由截至2023年12月31日的6.8倍減至截至2024年12月31日的4.8倍，主要是由於流動負債增加及流動資產減少。流動負債增加主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣63.3百萬元；及(ii)租賃負債增加人民幣1.2百萬元。流動資產減少主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣616.2百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣28.9百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣519.0百萬元所抵銷。

流動比率由截至2024年12月31日的5.3倍減至截至2025年12月31日的4.2倍，速動比率由截至2024年12月31日的4.8倍減至截至2025年12月31日的3.7倍，主要是由於流動負債增加，部分被流動資產增加所抵銷。流動負債增加主要是由於貿易及其他應付款項增加人民幣31.0百萬元。流動資產增加主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣524.2百萬元；(ii)存貨增加人民幣6.1百萬元；及(iii)以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.6百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣519.0百萬元所抵銷。

### 資本負債比率

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的2.9%下降至截至2024年12月31日的1.5%，其後上升至截至2025年12月31日的2.7%，主要反映我們的計息銀行借款變動。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨各種市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效實施適當措施。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及2025年宣派及派付股息人民幣14.4百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣9.3百萬元。

根據適用中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》)以及我們的組織章程細則，在滿足現金股息條件下，本公司年度現金股息不得少於本公司當年實現的可供分派且歸屬於股東的利潤的10%(按中國公認會計原則計算)。未來利潤分派可以現金股息或股票股息形式或現金股息與股票股息

## 財務資料

組合形式進行。任何建議股息分派須經董事會酌情決定及股東會議批准。董事會於考慮我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東利益及董事會認為相關的任何其他條件後，可建議未來派發股息。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的儲備為人民幣1,075.9百萬元，此為我們截至同日的可供分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]最高[編纂]並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用及開支約[編纂]港元，按相同假設計佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%

於往績記錄期間，我們產生的[編纂]開支為人民幣[編纂]元，其中截至2025年12月31日，[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)為行政開支及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)直接於權益中扣除。我們[編纂]開支的剩餘估計金額為人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)為行政開支及人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]時直接確認於權益中扣除。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的業務模式以及我們經營所處的整體經濟及監管環境並無重大變動，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載我們最近期綜合財務報表的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致於股份在聯交所[編纂]後須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露。