

財務資料

閣下務請注意，斐控泰克(連同其附屬公司，統稱「**ficonTEC集團**」)收購事項已於2025年5月完成。為遵守適用法規及披露規定，並為呈列評估收購**ficonTEC集團**的財務影響所需的關鍵數據，本文件載有**ficonTEC集團**截至2023年及2024年12月31日止各年度及截至2025年4月30日止四個月的經審核過往財務資料，並在本節中對**ficonTEC集團**截至2023年及2024年12月31日止各年度及截至2025年4月30日止四個月的過往財務資料進行討論與分析。

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，應與本文件附錄一A和附錄一B所載的會計師報告所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

為本節之目的，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年，均分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度。

概覽

我們是一家為光伏(「**光伏**」)行業及硅光(「**硅光**」)行業提供製造設備及系統的全球供應商。我們專注於提供(i)光伏製造解決方案；及(ii)硅光組裝與測試設備。我們的技術及產品組合使我們能夠服務全球領先客戶，並滿足市場對更靈活、智能及高效的製造解決方案不斷變化的需求。

影響我們經營業績的重大因素

我們認為，有若干重要因素已影響且我們預期將繼續影響我們的經營業績：

全球對AI算力的需求

我們的業務受終端市場應用驅動，如數通及電信，彼等利用先進光子解決方案(尤其是硅光器件)的性能優勢。該等市場的特點是長期增長趨勢，這正在增加對我們解決方案的需求。

特別是，AI正驅動著數據中心及網絡對高性能計算和高速數據傳輸需求的增長。隨著AI模型的複雜性持續增長—參數從數千億可能增至數萬億—相關的計算和內存需求已超過任何單一處理單元能高效處理的能力。

我們的硅光組裝與測試設備乃屬生產光互連的必要環節。因此，由人工智能採納及使用規模驅動的全球對AI算力的需求，對我們的增長及財務表現產生廣泛影響。

我們的客戶推出新技術及產品

我們的增長及財務表現受為支持AI技術可持續發展而部署各項技術的步伐及規模所影響。

我們的增長與全球能源轉型及對更高效率、更低成本可再生能源解決方案的持續追求息息相關。隨著AI及數據中心基礎設施的電力需求加速，對可擴展及可持續能源(尤其是光伏技術)的需求變得日益關鍵。這一轉型需要新的及升級的製造設備上進行大量投資，從而直接帶來對我們光伏製造解決方案的需求。

在硅光領域，基於硅光的新型光互連技術，如CPO及OCS，已成為滿足高速、低延遲數據傳輸需求的解決方案。

財務資料

我們期望繼續利用我們與客戶的牢固合作關係，支持彼等的新型產品開發和產能爬坡，從而大規模商業化彼等的新技術。

產品組合

我們的產品組合在我們的財務表現中扮演重要角色，因為我們設備的價格、成本結構及毛利率在我們的兩個主要業務分部(硅光組裝與測試設備以及光伏製造解決方案)內部及之間均有所不同。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，光伏製造解決方案的毛利率分別為20.6%、28.1%、28.4%、14.7%及37.2%。於2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，硅光組裝與測試設備的毛利率分別為27.9%、36.1%、34.7%及31.2%。此外，於2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，硅光組裝設備的毛利率分別為27.9%、32.0%、34.7%及30.7%，而於2025年、截至2025年及2026年4月30日止四個月，硅光測試設備的毛利率分別為42.1%、無及33.2%。

由於市場動態不同，該兩個業務分部的需求週期可能不會同步變動。例如，根據灼識諮詢的資料，由於全行業產能過剩，全球光伏智能製造設備市場預計將於2025年及2026年出現暫時性下滑，之後幾年將逐漸復甦。相比之下，受基於硅光的光互連需求加速增長所推動，硅光智能製造設備市場預計將快速增長。

由於該等不同趨勢，我們預計硅光組裝與測試設備未來將佔我們總收入的越來越大的比例。鑑於我們的硅光業務分部的毛利率優於我們的光伏業務分部，這種產品組合的轉變預計將對我們的整體毛利率狀況產生積極影響。

技術及產品開發投資

我們相信，我們持續設計和開發智能製造設備及解決方案的能力，對於維持我們的技術能力及支持我們的客戶大規模商業化其技術至關重要。我們所處的行業以技術快速演進及性能要求不斷變化為特點。因此，我們的收入增長取決於我們能否持續開發及推出符合新興技術及客戶不斷變化需求的新設備及迭代升級產品。

為保持競爭力並擴大我們的產品組合，我們已進行並預計將繼續進行重大的研發投資。我們在任何特定期間的研發開支可能會根據該期間內所進行的特定設備開發或工程項目的規模及範圍而波動。因此，研發開支的絕對金額及其佔收入的比例可能會因期間而異，這可能對我們的利潤率產生影響。儘管對新產品及迭代升級的投資在短期內可能不會為收入作出貢獻，但我們相信，該等投資對於鞏固我們的市場地位至關重要，並將支持長期的收入增長及盈利能力。

製造產能及供應鏈能力

我們採用按訂單生產模式，我們的產品交付取決於我們可用的製造產能及我們供應鏈能力的實力。投入物料的持續及時供應以及我們製造產能的可用性影響我們滿足客戶需求的能力。

我們的製造產能設計靈活。我們維持一支由經驗豐富的工程師、技術人員及項目經理組成的核心團隊，具備端到端交付所需的能力，同時通過模塊化生產單元、交叉培訓人員及標準化工作流程擴大執行規模。這使我們能夠跨項目重新分配資源、調整輪班模式及

財務資料

安排建造順序，以適應客戶需求及交付時間表的變化，而不會影響質量或安全。我們亦利用合資格的供應商基礎，對關鍵類別進行雙源採購、採用可配置的BOM(即可配置的零部件及材料清單)及預先批准的替代方案，以縮短交付週期並平衡我們內部及外部價值鏈的負荷。結合滾動產能規劃、關鍵部件的緩衝存貨及數字化項目／製造執行系統(「MES」)調度，該模式使我們能夠高效應對產量波動及複雜的整合，同時保持交付可靠性及成本管控。

我們的製造及交付時間表可能受多種因素影響，包括供應商交付週期、全球物流狀況及供應商產能分配。在需求高峰期採購關鍵部件的中斷或延遲，或產能受限，可能會影響我們滿足客戶交付預期的能力，並可能影響我們的成本結構及利潤率。我們持續加強我們的供應商網絡並投資於產能規劃及供應鏈韌性，以確保我們能夠有效應對客戶需求。

收入確認及經營開支的時間

我們的收入來自兩個業務線的客戶項目，並僅於客戶驗收相關設備或解決方案後方會確認，而驗收通常於交付、安裝及調試後進行。因此，我們於任何特定期間的收入確認時間取決於個別項目的時間表及客戶驗收的進度。

相反，我們的經營開支在性質上大部分為固定或半固定，並且不論收入確認的時間如何，均會持續產生，原因為我們必須在確認相應收入前承諾並產生該等成本，以履行客戶訂單及擴大我們的產能。在當前產能加速擴張的階段，我們的收入確認與經營開支基礎之間的結構性時間錯配是我們業務模式所固有的，並且是影響我們於往績記錄期間經營業績的關鍵因素。

呈列基準

我們的過往財務資料乃根據國際財務報告準則編製。所有於2023年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則，連同相關過渡性條文，已由我們在整個往績記錄期間編製過往財務資料時提早採納。過往財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

收購 ficonTEC

有關收購ficonTEC，請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購、出售及合併—收購ficonTEC」(「**ficonTEC收購事項**」)。收購ficonTEC已於2025年5月完成，並構成本集團於往績記錄期間的一項重大收購。收購ficonTEC完成後，ficonTEC成為我們的全資附屬公司。

為遵守上市規則第4.05A條的規定，已披露ficonTEC集團自2023年1月1日至2025年4月30日期間的收購前綜合財務資料，該等資料乃遵照本集團採納的會計政策編製。更多詳情，請參閱「附錄一B—目標集團會計師報告」。

重大會計政策及估計

「附錄一A—本集團會計師報告」附註4載列若干重大會計政策資料，對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

財務資料

我們的部分會計政策要求我們對會計項目運用估計和假設以及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所作的估計、假設及判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對未來事件的預期，而該等預期在當時情況下被認為是合理的)，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會有任何重大變更。請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註5。

為進行減值測試，業務合併產生的商譽被分配至預期將從相關收購的協同效應中獲益的各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。

現金產生單位的可收回金額已根據公允價值減出售成本釐定，其乃採用市場法並經參考獨立估值師編製的估值報告計算。估值主要根據與各現金產生單位業務性質及營運相似的可比較公司的市場倍數釐定。估值採用的主要假設包括適用市場倍數、市場性折讓及估計出售成本，乃根據管理層的判斷及市況釐定。

管理層認為，主要假設的任何合理可能變動將不會導致各現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額。

就減值測試而言，透過業務合併收購的商譽會分配至附屬公司的各個現金產生單位。屬本集團分部B的斐控晶微及斐控泰克現金產生單位的可收回金額乃根據市場法釐定。公允價值乃經參考一名與本集團概無關連的獨立估值師根據與現金產生單位業務性質及營運相似的可比較公司的平均EV/S倍數連同市場流通性折讓率編製的估值報告釐定。

下表載列截至所示日期的商譽分配：

	於 12月31日 2023年	於 12月31日 2024年	於 12月31日 2025年	於 4月30日 2026年
捷運昇.....	99	99	99	99
斐控晶微及斐控泰克.....	7,646	7,646	1,661,222	1,661,222
合計.....	<u>7,745</u>	<u>7,745</u>	<u>1,661,321</u>	<u>1,661,321</u>

下表載列管理層為就斐控晶微及斐控泰克的現金產生單位進行商譽減值測試而採用的平均EV/S倍數及市場流通性折讓率：

	於12月31日 2023年	於12月31日 2024年	於12月31日 2025年	於4月30日 2026年
平均EV/S倍數.....	5.12倍	5.38倍	3.80倍	4.13倍
市場流通性折讓率.....	<u>17%</u>	<u>14%</u>	<u>32%</u>	<u>32%</u>

其他主要估計包括根據本集團管理層的估計作出的出售成本。管理層認為，該等假設的任何合理可能變動將不會導致相關現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額。

財務資料

於2023年及2024年12月31日，斐控晶微現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值人民幣1,003.1百萬元及人民幣1,788.8百萬元。於2025年12月31日及2026年4月30日，斐控晶微及斐控泰克現金產生單位的可收回金額分別超出賬面值人民幣243.9百萬元及人民幣561.9百萬元。往績記錄期間，概無確認減值虧損。

在對斐控晶微及斐控泰克的現金產生單位進行減值審閱時所作的敏感度分析中，倘其中一項主要假設出現變動而其他可變因素維持不變，且平均EV/S倍數及市場流通性折讓率出現增加／減少5%的合理可能變動，可收回金額將受以下影響：

	增加／(減少) 百分比	增加／(減少) 可收回金額 人民幣千元
於2023年12月31日		
平均EV/S倍數.....	5%	100,000
	(5%)	(100,000)
市場流通性折讓率.....	5%	(20,000)
	(5%)	20,000
於2024年12月31日		
平均EV/S倍數.....	5%	130,000
	(5%)	(130,000)
市場流通性折讓率.....	5%	(30,000)
	(5%)	30,000
於2025年12月31日		
平均EV/S倍數.....	5%	115,000
	(5%)	(115,000)
市場流通性折讓率.....	5%	(60,000)
	(5%)	60,000
於2026年4月30日		
平均EV/S倍數.....	5%	125,000
	(5%)	(125,000)
市場流通性折讓率.....	5%	(61,000)
	(5%)	61,000

收入確認

銷售光伏製造解決方案、硅光組裝與測試設備、其他設備的收入一般於客戶簽署文件核實設備符合指定要求(即表示客戶有能力主導設備的使用並獲取設備的絕大部分剩餘利益)後確認。有關客戶驗收通常於設備交付、安裝及調試後方告完成。該等合約項下的里程碑付款時間表乃根據商業協議釐定，其並不決定收入確認的時間且獨立於收入確認的時間。

財務資料

ficonTEC收購事項產生的商譽的會計處理

我們已於2025年5月完成ficonTEC收購事項。於根據國際財務報告準則編製並載於會計師報告的過往財務資料(「國際財務報告準則財務資料」)中，ficonTEC收購事項產生的商譽及相關重新計量收益的會計處理方法，特別是國際財務報告準則第3號「業務合併」。

就我們的國際財務報告準則財務資料而言，所轉讓代價乃根據國際財務報告準則第3號所載指引，採用於收購日期的現金代價及我們已發行股份的公平值計量。所轉讓代價約為人民幣1,654.1百萬元。此外，我們先前持有的ficonTEC股權按於收購日期的公平值計量，約為人民幣238.8百萬元。因此，我們在國際財務報告準則財務資料中報告的因ficonTEC收購事項產生的商譽金額為人民幣1,653.6百萬元。

於本公司截至2025年12月31日止年度的A股財務報表(「2025年度財務資料」)中，就已發行股份支付的所轉讓代價及先前持有的ficonTEC股權而言，乃基於不低於市場參考價80%的股份價格，約為人民幣1,226.6百萬元。此會計處理方法反映了A股上市公司的普遍做法。因此，於國際財務報告準則財務資料中確認的商譽及相關重新計量收益金額較2025年度財務資料中的金額分別高人民幣666.3百萬元及人民幣24.0百萬元。

先前持有權益計量的上述差異亦導致2025年度財務資料與截至2025年12月31日止年度的國際財務報告準則財務資料所報告的先前所持股權的重新計量收益存在差異。根據國際財務報告準則財務資料，先前所持的18.81%股權乃於收購日期按公平值計量，而該公平值與其賬面值之間的差額乃於損益中確認為重新計量收益或虧損。根據2025年度財務資料，本公司經參考業務合併的總代價(乃基於發行價)，將先前所持18.81%股權的價值釐定為人民幣215百萬元。此處理方法亦與A股上市公司的普遍做法一致。因此，不同的計量基準影響重新計量收益的金額。

於2026年4月30日，就截至2025年12月31日止年度，因ficonTEC收購事項所產生於2025年度財務資料與國際財務報告準則財務資料之間的商譽差額維持不變。

我們確認，於整個往績記錄期間，我們相關中國財務報表的審核意見均為無保留意見。申報會計師同意國際財務報告準則財務資料所採納的有關ficonTEC收購事項產生的商譽及相關重新計量收益的會計處理方法，並確認其符合國際財務報告準則。

自相關收購起及直至最後實際可行日期，有關商譽確認及相關重新計量收益的會計處理概無受到相關監管機構就本公司A股披露作出的任何查詢或評論。

財務資料

經營業績

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入.....	1,569,649	100.0%	1,104,248	100.0%	948,838	100.0%	142,199	100.0%	198,555	100.0%
銷售成本.....	(1,226,230)	(78.1)%	(787,733)	(71.3)%	(621,311)	(65.5)%	(116,569)	(82.0)%	(134,749)	(67.9)%
毛利.....	343,419	21.9%	316,515	28.7%	327,527	34.5%	25,630	18.0%	63,806	32.1%
其他收入.....	13,310	0.8%	18,349	1.7%	16,499	1.7%	3,136	2.2%	4,993	2.5%
其他收益/(虧損)淨額.....	4,146	0.3%	(323)	(0.0)%	46,072	4.9%	3,942	2.8%	(5,345)	(2.7)%
銷售及市場推廣開支.....	(49,342)	(3.1)%	(54,450)	(4.9)%	(93,831)	(9.9)%	(14,411)	(10.1)%	(24,206)	(12.2)%
行政開支.....	(67,414)	(4.3)%	(53,212)	(4.8)%	(121,523)	(12.8)%	(24,125)	(17.0)%	(49,836)	(25.1)%
研發開支.....	(85,829)	(5.5)%	(84,357)	(7.7)%	(106,267)	(11.2)%	(25,269)	(17.8)%	(54,428)	(27.4)%
資產減值虧損撥備淨額.....	(60,925)	(3.9)%	(68,748)	(6.2)%	(87,855)	(9.3)%	(620)	(0.4)%	(1,756)	(0.8)%
融資成本淨額.....	(13,012)	(0.8)%	(15,913)	(1.5)%	(29,969)	(3.2)%	(7,229)	(5.1)%	(11,883)	(6.0)%
應佔聯營公司業績.....	969	0.0%	2,570	0.2%	(1,074)	(0.0)%	(2,343)	(1.6)%	(936)	(0.5)%
除所得稅前溢利/(虧損).....	85,322	5.4%	60,431	5.5%	(50,421)	(5.3)%	(41,289)	(29.0)%	(79,591)	(40.1)%
所得稅(開支)/抵免.....	(5,853)	(0.3)%	2,745	0.2%	5,465	0.6%	6,619	4.6%	4,915	2.5%
年度/期間溢利/(虧損).....	79,469	5.1%	63,176	5.7%	(44,956)	(4.7)%	(34,670)	(24.4)%	(74,676)	(37.6)%

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)光伏製造解決方案及(ii)在較小程度上，硅光組裝與測試設備。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
光伏製造解決方案.....	1,490,398	95.0%	1,021,418	92.5%	433,059	45.6%	110,539	77.7%	43,356	21.8%
硅光組裝與測試設備 ⁽¹⁾	-	-	50,178	4.5%	439,131	46.3%	26,430	18.6%	130,558	65.8%
其他 ⁽²⁾⁽³⁾	79,251	5.0%	32,652	3.0%	76,648	8.1%	5,230	3.7%	24,641	12.4%
總計.....	1,569,649	100.0%	1,104,248	100.0%	948,838	100.0%	142,199	100.0%	198,555	100.0%

附註：

- 於ficonTEC收購事項前，本集團於2024年透過加工及銷售硅光組裝與測試設備的若干部件予ficonTEC以作進一步加工及轉售予終端客戶，從其硅光組裝與測試設備分部產生收入。
- 主要包括為滿足我們客戶對光伏製造解決方案及硅光組裝與測試設備的各種需求而提供的技術服務、其他設備及備件。倘客戶要求提供維護相關的技術服務(如維修及保養服務)，我們將就技術服務單獨收費。
- 於往績記錄期間，光伏製造解決方案應佔「其他」項下錄得的收入分別為人民幣79.3百萬元、人民幣32.7百萬元、人民幣30.3百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣14.2百萬元。硅光組裝與測試設備應佔「其他」項下錄得的收入分別為人民幣46.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣10.4百萬元。

財務資料

光伏製造解決方案

來自光伏製造解決方案的收入主要包括光伏製造設備、完整生產線及智能製造系統。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
					(人民幣千元，百分比除外)					
							(未經審核)			
光伏製造設備	1,465,204	98.3%	975,768	95.5%	179,435	41.4%	63,630	57.6%	31,517	72.7%
完整生產線	-	-	-	-	183,805	42.5%	-	-	-	-
智能製造系統	25,194	1.7%	45,650	4.5%	69,819	16.1%	46,909	42.4%	11,839	27.3%
總計	1,490,398	100.0%	1,021,418	100.0%	433,059	100.0%	110,539	100.0%	43,356	100.0%

硅光組裝與測試設備

我們最初為光伏製造商提供製造解決方案，實現光伏電池的穩定、可擴展生產。在此基礎上，我們透過對ficonTEC的戰略性投資，將業務擴展至硅光領域。來自硅光組裝與測試設備的收入主要包括於收購ficonTEC前與其合作及於2025年5月收購後通過ficonTEC提供的組裝與測試設備。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年 ⁽¹⁾		2025年		2025年		2026年	
					(人民幣千元，百分比除外)					
							(未經審核)			
組裝設備.....	-	-	50,178	100.0%	262,945	59.9%	26,430	100.0%	107,708	82.5%
測試設備.....	-	-	-	-	176,186	40.1%	-	-	22,850	17.5%
總計.....	-	-	50,178	100.0%	439,131	100.0%	26,430	100.0%	130,558	100.0%

附註：

- (1) 於ficonTEC收購事項前，本集團於2024年透過加工及銷售硅光組裝與測試設備的若干部件予ficonTEC以作進一步加工及轉售予終端客戶，從其硅光組裝與測試設備分部產生收入。

按地理位置

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
							(未經審核)			
中國內地.....	1,232,831	78.5%	814,963	73.8%	291,159	30.7%	30,815	21.7%	26,112	13.1%
波蘭.....	-	-	-	-	9,667	1.0%	-	-	66,317	33.4%
泰國.....	225,419	14.4%	1,098	0.1%	186,109	19.6%	3,783	2.6%	32,437	16.3%
印度.....	66,409	4.2%	199,000	18.0%	156,528	16.5%	72,893	51.3%	25,906	13.0%
中國台灣.....	-	-	5	-	85,130	9.0%	-	-	10,846	5.5%
以色列.....	-	-	-	-	53,539	5.6%	-	-	10,160	5.1%
德國.....	25,197	1.6%	52,240	4.7%	69,118	7.3%	26,103	18.4%	9,663	4.9%
美國.....	-	-	31,013	2.8%	30,127	3.2%	351	0.2%	4,105	2.1%
其他國家／地區 ⁽¹⁾	19,793	1.3%	5,929	0.6%	67,461	7.1%	8,254	5.8%	13,009	6.6%
總計.....	1,569,649	100.0%	1,104,248	100.0%	948,838	100.0%	142,199	100.0%	198,555	100.0%

附註：

- (1) 主要包括馬來西亞、阿曼及加拿大。

我們收入的地理分佈乃根據交付或付運目的地呈列。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，來自中國內地以外的收入持續增加，分別佔各年度／期間總收入的21.5%、26.2%、69.3%及86.9%。值得注意的是，來自中國內地以外的收入由2024年的人民幣289.3百萬元增加至2025年的人民幣657.7百萬元，主要是由於合併ficonTEC後我們的硅光組裝與測試設備業務增長所致。其由截至2025年4月30日止四個月的人民幣111.4百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣172.4百萬元，原因相同。我們硅光組裝與測試設備的海外收入增長主要歸因於ficonTEC的綜合入賬及其長期客戶關係的延續，其中若干客戶關係已存續超過五年。

然而，按交付目的地劃分的上述明細可能未能完全反映我們客戶所處的廣泛地域市場。參照其總部，我們光伏製造解決方案業務的客戶主要位於中國內地及印度，而我們硅光組裝與測試設備業務的客戶主要位於美國、中國內地及德國和瑞士等歐洲國家。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，扣除存貨撇減、(ii)製造成本及(iii)勞工成本。於往績記錄期，由於成本控制措施，我們的原材料成本佔總銷售成本的百分比持續下降。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
原材料成本.....	1,095,912	89.4%	682,118	86.6%	444,466	71.6%	89,210	76.5%	95,003	70.5%
製造成本.....	89,670	7.3%	76,549	9.7%	105,772	17.0%	20,624	17.7%	18,723	13.9%
勞工成本.....	40,648	3.3%	29,066	3.7%	71,073	11.4%	6,735	5.8%	21,023	15.6%
總計.....	1,226,230	100.0%	787,733	100.0%	621,311	100.0%	116,569	100.0%	134,749	100.0%

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年 ⁽¹⁾		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 ⁽³⁾	毛利	毛利率 ⁽³⁾	毛利	毛利率 ⁽³⁾	毛利	毛利率 ⁽³⁾	毛利	毛利率 ⁽³⁾
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
光伏製造解決方案.....	306,422	20.6%	286,922	28.1%	123,060	28.4%	16,231	14.7%	16,122	37.2%
硅光組裝與測試設備.....	-	-	14,003	27.9%	158,309	36.1%	9,163	34.7%	40,712	31.2%
其他 ⁽²⁾	36,997	46.7%	15,590	47.7%	46,158	60.2%	236	4.5%	6,972	28.3%
總計／整體 ⁽³⁾	<u>343,419</u>	<u>21.9%</u>	<u>316,515</u>	<u>28.7%</u>	<u>327,527</u>	<u>34.5%</u>	<u>25,630</u>	<u>18.0%</u>	<u>63,806</u>	<u>32.1%</u>

附註：

- 於ficonTEC收購事項前，本集團於2024年透過加工及銷售硅光組裝與測試設備的若干部件予ficonTEC以作進一步加工及轉售予終端客戶，從其硅光組裝與測試設備分部產生收入。
- 主要包括為滿足我們客戶對光伏製造解決方案及硅光組裝與測試設備的各種需求而提供的技術服務、其他設備及備件。倘客戶要求提供維護相關的技術服務(如維修及保養服務)，我們將就技術服務單獨收費。
- 整體毛利率乃按年內／期內毛利除以相應年度／期間的收入再乘以100%計算。

財務資料

光伏製造解決方案

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
光伏製造設備	299,130	20.4%	279,131	28.6%	51,296	28.6%	10,543	16.6%	11,251	35.7%
完整生產線	-	-	-	-	62,565	34.0%	-	-	-	-
智能製造系統	7,292	28.9%	7,791	17.1%	9,199	13.2%	5,688	12.1%	4,871	41.1%
總計	<u>306,422</u>	20.6%	<u>286,922</u>	28.1%	<u>123,060</u>	28.4%	<u>16,231</u>	14.7%	<u>16,122</u>	37.2%

附註：

- (1) 整體毛利率乃按年內／期內毛利除以相應年度／期間的收入再乘以100%計算。

硅光組裝與測試設備

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年 ⁽¹⁾		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾	毛利	毛利率 ⁽²⁾
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
組裝設備	-	-	14,003	27.9%	84,104	32.0%	9,163	34.7%	33,119	30.7%
測試設備	-	-	-	-	74,205	42.1%	-	-	7,593	33.2%
總計	<u>-</u>	-	<u>14,003</u>	27.9%	<u>158,309</u>	36.1%	<u>9,163</u>	34.7%	<u>40,712</u>	31.2%

附註：

- (1) 於ficonTEC收購事項前，本集團於2024年透過加工及銷售硅光組裝與測試設備的若干部件予ficonTEC以作進一步加工及轉售予終端客戶，從其硅光組裝與測試設備分部產生收入。
- (2) 整體毛利率乃按年內／期內毛利除以相應年度／期間的收入再乘以100%計算。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助、(ii)增值稅退稅及加計扣除、(iii)租金收入、(iv)來自金融資產的利息收入及(v)雜項收入。政府補助主要包括就本集團的經營及發展活動自政府機關收取的現金補貼。該等補助通常屬無條件性質。我們於往績記錄期間收取的政府補助通常為非經常性質，原因為該等補助乃由相關政府機關按酌情及個別基準授出。合資格獲取政府補助的研發項目通常須符合技術規定以及行政／正式申請規定，而該等規定已獲達成。該等政府補助主要包括創新科技補助金及應用研發產業化補助金，旨在促進實驗室技術的商業化，重點支持原型開發、工藝優化、供應鏈建立及商業可行性驗證。

財務資料

我們於2023年及2024年收取的政府補助主要與我們在中國的營運有關，而於2025年以及截至2026年4月30日的四個月收取的政府補助主要與我們於ficonTEC收購事項後在德國的營運有關。亦請參閱「監管概覽－中國法律及法規－政府補助」、「監管概覽－德國法律法規－政府補助」及「業務－研發－研發投入及團隊」。

增值稅退稅主要包括根據兩項中國稅收優惠計劃收取的款項：(i)適用於軟件產品的增值稅即時退稅；及(ii)先進製造企業可享有的額外進項增值稅抵扣。兩項計劃均旨在通過減輕稅負及改善經營流動資金，促進軟件及先進製造業的發展。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
							(未經審核)			
政府補助.....	2,773	20.8%	1,737	9.5%	8,597	52.1%	-	-	3,355	67.2%
增值稅退稅及加計扣除.....	8,378	63.0%	14,501	79.0%	6,636	40.2%	2,785	88.8%	1,290	25.8%
租金收入.....	1,888	14.2%	2,050	11.2%	974	5.9%	346	11.0%	209	4.2%
來自金融資產的利息收入.....	217	1.6%	-	-	-	-	-	-	127	2.5%
雜項收入.....	54	0.4%	61	0.3%	292	1.8%	5	0.2%	12	0.3%
總計.....	13,310	100.0%	18,349	100.0%	16,499	100.0%	3,136	100.0%	4,993	100.0%
佔總收入百分比.....	0.8		1.7		1.7		2.2		2.5	

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額包括(i)有關ficonTEC收購事項的分步收購重新計量的收益、(ii)出售／撤銷物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額、(iii)匯兌收益／(虧損)淨額及(iv)視作出售一間聯營公司的收益。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元，百分比除外)			(未經審核)	
分步收購重新計量的收益.....	-	-	48,447	-	-
出售／撤銷物業、廠房及設備的 收益／(虧損)淨額.....	292	(2)	(76)	(6)	(38)
匯兌收益／(虧損)淨額.....	1,653	(711)	(2,449)	3,712	(5,379)
視作出售一間聯營公司的收益...	3,090	-	-	-	-
衍生金融工具的已變現及 未變現收益淨額.....	-	-	902	-	594
其他 ⁽¹⁾	(889)	390	(752)	236	(522)
總計.....	<u>4,146</u>	<u>(323)</u>	<u>46,072</u>	<u>3,942</u>	<u>(5,345)</u>
佔總收入百分比.....	0.3	0.0	4.9	2.8	(2.7)

附註：

(1) 主要包括個人所得稅報銷及手續費。

財務資料

銷售及市場推廣開支

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	27,434	55.6%	30,217	55.5%	34,473	36.7%	7,541	52.4%	13,688	56.6%
辦公、差旅及業務發展開支.....	14,408	29.2%	16,002	29.4%	11,263	12.0%	2,987	20.7%	3,295	13.6%
銷售服務費.....	1,452	2.9%	8,688	16.0%	41,703	44.4%	3,300	22.9%	3,587	14.8%
廣告開支.....	1,466	3.0%	1,107	2.0%	4,925	5.3%	523	3.6%	2,139	8.8%
以股份支付的付款.....	3,868	7.8%	(2,385)	(4.4)%	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	714	1.5%	821	1.5%	1,467	1.6%	60	0.4%	1,497	6.2%
總計.....	<u>49,342</u>	<u>100.0%</u>	<u>54,450</u>	<u>100.0%</u>	<u>93,831</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,411</u>	<u>100.0%</u>	<u>24,206</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入百分比.....		(3.1)		(4.9)		(9.9)		(10.1)		(12.2)

附註：

- (1) 主要包括折舊開支、租賃開支及物業管理費。

行政開支

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	20,494	30.4%	21,421	40.3%	34,691	28.5%	7,279	30.2%	15,256	30.6%
折舊及攤銷開支.....	4,906	7.3%	4,660	8.8%	28,020	23.1%	1,406	5.8%	13,460	27.0%
辦公、差旅及業務發展開支.....	7,118	10.5%	7,736	14.5%	18,061	14.9%	3,863	16.0%	5,700	11.4%
專業服務及管理費.....	8,085	12.0%	9,373	17.6%	15,000	12.3%	2,531	10.5%	5,149	10.3%
稅項及附加費.....	6,413	9.5%	10,449	19.6%	8,934	7.4%	5,257	21.8%	2,891	5.8%
租金開支.....	974	1.4%	1,014	1.9%	631	0.5%	243	1.0%	130	0.3%
捐贈.....	5	0.0%	1,010	1.9%	234	0.2%	-	-	-	-
以股份支付的付款.....	16,149	24.0%	(7,990)	(15.0)%	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	3,270	4.9%	5,539	10.4%	15,952	13.1%	3,546	14.7%	7,250	14.6%
總計.....	67,414	100.0%	53,212	100.0%	121,523	100.0%	24,125	100.0%	49,836	100.0%
佔總收入百分比.....		(4.3)		(4.8)		(12.8)		(17.0)		(25.1)

附註：

- (1) 主要包括支付予ficonTEC管理層的管理服務費、銀行手續費、保險費、保安及清潔服務費。

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	42,804	49.9%	46,780	55.5%	65,362	61.5%	15,966	63.2%	29,292	53.8%
原材料成本.....	16,894	19.7%	23,451	27.8%	14,903	14.0%	3,400	13.5%	13,464	24.7%
折舊及攤銷開支.....	13,736	16.0%	12,148	14.4%	13,621	12.8%	4,000	15.8%	4,715	8.7%
以股份支付的付款.....	5,609	6.5%	(2,741)	(3.3)%	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	6,786	7.9%	4,719	5.6%	12,381	11.7%	1,903	7.5%	6,957	12.8%
總計.....	<u>85,829</u>	<u>100.0%</u>	<u>84,357</u>	<u>100.0%</u>	<u>106,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>25,269</u>	<u>100.0%</u>	<u>54,428</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入百分比.....		(5.5)		(7.7)		(11.2)		(17.8)		(27.4)

附註：

- (1) 主要包括差旅開支、專利費、快遞費及保險費。

資產減值虧損撥備淨額

我們的資產減值虧損撥備淨額包括存貨、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的資產減值虧損撥備淨額為人民幣60.9百萬元、人民幣68.7百萬元、人民幣87.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.8百萬元。

融資成本淨額

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銀行借款利息開支.....	12,836	98.6%	22,138	139.1%	35,234	117.6%	8,811	121.9%	12,771	107.5%
租賃負債的利息開支.....	8	0.1%	3	0.0%	578	1.9%	–	–	288	2.5%
已貼現應收票據利息開支.....	1,256	9.7%	247	1.6%	564	1.9%	–	–	349	2.9%
來自銀行結餘的利息收入.....	(1,088)	(8.4)%	(6,475)	(40.7)%	(6,407)	(21.4)%	(1,582)	(21.9)%	(983)	(8.3)%
減：資本化利息.....	–	–	–	–	–	–	–	–	(542)	(4.6)%
總計.....	<u>13,012</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,913</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,969</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,229</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,883</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入百分比.....		0.8		1.5		3.2		5.1		6.0

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣5.9百萬元。我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別錄得所得稅抵免人民幣2.7百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣4.9百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務糾紛。有關適用於本公司及其附屬公司的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註11。

財務資料

年度／期間經營業績比較

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣142.2百萬元增加39.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣198.6百萬元，主要由於硅光組裝與測試設備的收入大幅增加，並被光伏製造解決方案的收入減少所部分抵銷。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣110.5百萬元減少60.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣43.4百萬元。光伏製造設備的收入由人民幣63.6百萬元減少50.5%至人民幣31.5百萬元。該減少乃由於此期間行業不景氣，導致客戶需求減少所致。智能製造系統的收入由人民幣46.9百萬元減少74.8%至人民幣11.8百萬元。該減少乃主要由於相同原因所致。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣26.4百萬元增加394.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣130.6百萬元。組裝設備的收入由人民幣26.4百萬元增加307.5%至人民幣107.7百萬元。該增加乃主要由於AI驅動的計算需求增長迅速擴展，刺激下游光學模組製造商加快採購組裝設備，以及ficonTEC的合併所帶動。測試設備的收入由零增加至人民幣22.9百萬元，主要由於ficonTEC於2025年5月併入本集團。

其他

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.2百萬元增加371.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣24.6百萬元，主要由於ficonTEC於2025年5月併入本集團以及客戶對技術服務及備件的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣116.6百萬元增加15.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣134.7百萬元，此乃主要由於2025年5月合併ficonTEC後，我們高增長的硅光組裝與測試設備業務擴張所致。我們的勞工成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣6.7百萬元增加212.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣21.0百萬元，主要由於與我們海外硅光業務相關的較高人事成本所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.6百萬元增加149.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣63.8百萬元，而我們的整體毛利率分別由18.0%增加至32.1%。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的毛利維持相對穩定，於截至2026年4月30日止四個月為人民幣16.1百萬元，而於2025年同期則為人民幣16.2百萬元，而毛利率則由14.7%大幅改善至37.2%。

財務資料

光伏製造設備的毛利率由16.6%增加至35.7%。該毛利率改善乃主要歸因於截至2026年4月30日止四個月，來自我們設備升級及改造項目的收入佔比較高，而該等項目通常毛利率較高。設備升級及改造項目通常毛利率較高，乃因其合約價值較大部分歸因於我們的技術、工程及實施服務(例如重新配置、軟件及工藝優化以及現場調試)(該等服務為勞動及專有技術密集型)，而相應較低比例歸因於原材料及硬件。相比之下，於截至2025年4月30日止四個月交付的項目主要包括毛利率較低的獨立光伏設備。

智能製造系統的毛利率由12.1%增加至41.1%。該改善主要由截至2026年4月30日止四個月阿曼一個項目的貢獻所推動，該項目利潤率較高。相比之下，於截至2025年4月30日止四個月交付的項目主要包括我們為客戶A進行的項目，其毛利率相對較低。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣9.2百萬元增加344.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣40.7百萬元，而毛利率則由34.7%減少至31.2%。硅光組裝設備的毛利率由34.7%減少至30.7%。毛利率下降反映了首個OCS完整生產線交付成果的利潤狀況，鑑於其規模及為該初始項目採用的定價，其產生的毛利率相對較低。在合併ficonTEC前，於2025年同期並無產生測試設備毛利。

其他

我們來自其他的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣7.0百萬元，毛利率由4.5%增加至28.3%，主要由於收入組合變動，包括來自利潤率較高的備件的貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.1百萬元增加59.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5.0百萬元，主要由於政府補助由截至2025年4月30日止四個月的零增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.4百萬元，惟部分被增值稅退稅及額外扣減由人民幣2.8百萬元減少至人民幣1.3百萬元所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

我們於截至2026年4月30日止四個月錄得其他虧損淨額人民幣5.3百萬元，而截至2025年4月30日止四個月則錄得其他收益淨額人民幣3.9百萬元。此轉變乃主要由於匯率出現不利波動，導致過往期間錄得的匯兌收益淨額人民幣3.7百萬元轉為截至2026年4月30日止四個月的匯兌虧損淨額人民幣5.4百萬元。其部分被衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額人民幣0.6百萬元所抵銷，原因為我們訂立外匯遠期合約以減輕我們的外匯風險。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣14.4百萬元增加68.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣24.2百萬元，主要由於(i)員工成本由人民幣7.5百萬元增加至人民幣13.7百萬元，乃由於ficonTEC合併後員工人數增加及平均薪金提高；(ii)廣告開支由人民幣0.5百萬元增加至人民幣2.1百萬元，乃由於銷售及市場推廣活動增加；及(iii)辦公、差旅及業務發展開支由人民幣3.0百萬元增加至人民幣3.3百萬元，主要由於業

財務資料

務發展活動增加所致。銷售及市場推廣開支佔總收入的百分比由截至2025年4月30日止四個月的10.1%增加至截至2026年4月30日止四個月的12.2%，主要由於ficonTEC較高的銷售及市場推廣開支比率所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣24.1百萬元增加106.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣49.8百萬元，主要由於(i)員工成本由人民幣7.3百萬元增加至人民幣15.3百萬元，乃由於ficonTEC合併後員工人數增加及平均薪金提高；(ii)折舊及攤銷開支由人民幣1.4百萬元增加至人民幣13.5百萬元，主要由於就ficonTEC收購確認的無形資產攤銷；及(iii)專業服務及管理費由人民幣2.5百萬元增加至人民幣5.1百萬元。該增加額部分被稅項及附加費開支由人民幣5.3百萬元減少至人民幣2.9百萬元所抵銷。行政開支佔總收入的百分比由截至2025年4月30日止四個月的17.0%增加至截至2026年4月30日止四個月的25.1%，主要由於ficonTEC較高的行政開支比率的影響。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.3百萬元大幅增加115.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣54.4百萬元，主要由於(i)員工成本由人民幣16.0百萬元增加至人民幣29.3百萬元，主要由於ficonTEC合併後員工人數增加及平均薪金提高；及(ii)原材料成本由人民幣3.4百萬元增加至人民幣13.5百萬元，主要由於材料消耗增加。研發開支佔總收入的百分比由截至2025年4月30日止四個月的17.8%增加至截至2026年4月30日止四個月的27.4%，反映我們對研發的持續投入。

資產減值虧損撥備淨額

我們的資產減值虧損撥備淨額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.8百萬元，主要由於存貨減值撥備增加。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣7.2百萬元增加64.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣11.9百萬元，主要受銀行借款利息開支由人民幣8.8百萬元增加44.9%至人民幣12.8百萬元所推動，主要歸因於借款本金增加。

期內虧損

由於上文所述，我們的淨虧損由截至2025年4月30日止四個月的人民幣34.7百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣74.7百萬元，主要由於在此業務加速擴張期間，合併ficonTEC後經營開支大幅擴張，其增長速度超過收入及毛利增長，以及期內我們硅光業務的收入尚未完全提升，乃由於若干項目仍在進行中且尚未達到收入確認階段。

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1,104.2百萬元減少14.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣948.8百萬元，主要由於來自光伏製造解決方案的收入減少。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,021.4百萬元減少57.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣433.1百萬元。

財務資料

光伏製造設備的收入由人民幣975.8百萬元減少至人民幣179.4百萬元。該減少乃由於截至2025年12月31日止年度全行業需求疲軟及產能過剩所致，導致光伏電池價格受到不利影響，並引致生產產能擴張放緩、進入建設或生產階段的項目減少。根據灼識諮詢的資料，儘管全球光伏新增裝機容量由2024年的512.3吉瓦增加至2025年的580.0吉瓦，但2025年光伏電池的平均開工率約為50%，低於均衡市場週期的基準。因此，按收入計，全球光伏智能製造設備行業的市場規模由2024年的人民幣1,411億元減少至2025年的人民幣1,143億元，反映下游產能過剩對行業需求的影響。此外，為維持盈利能力及現金要求，我們刻意優先考慮主要客戶及項目，此舉進一步影響了期內的銷售。

根據灼識諮詢的資料，自2024年起，全球光伏行業經歷供需調整，此乃過往期間下游製造商大幅擴張產能的後果，其擴張速度超過了近期終端市場的需求。根據灼識諮詢的資料，此供需失衡在中國市場尤為明顯，並因終端市場需求增長相對於產能擴張速度放緩而加劇。此等因素的組合導致全行業需求疲軟及產能過剩，從而對光伏產品價格造成不利影響，並引致生產產能擴張放緩，進入建設或生產階段的項目減少。為應對供需調整，我們通過了一項嚴謹的商業戰略，以優化我們的運營表現。此市場環境的特點為下游製造商的新項目投資普遍放緩，促使我們調整我們的商業重點。我們特意轉移資源，優先考慮盈利狀況穩定及信貸風險較低的項目及客戶。儘管採取了該等積極措施，但光伏行業結構性產能過剩及競爭加劇的普遍狀況對供應鏈參與者的盈利能力及流動資金造成了廣泛壓力，導致我們客戶群的付款週期普遍延長。因此，我們的應收貿易應收款項及應收票據以及合同資產週轉天數由2023年至2025年有所增加。我們相信，倘我們未採納該優先排序戰略，我們的週轉天數延長及現金收款壓力將更為顯著。儘管此戰略性優先排序導致我們期內的總銷量下降，但此乃一項前瞻性措施，旨在保障我們的毛利率、提高現金流量穩定性，並鞏固我們的市場地位。

此外，我們錄得銷售完整生產線的收入人民幣183.8百萬元。

智能製造系統的收入由2024年的人民幣45.7百萬元增加52.9%至2025年的人民幣69.8百萬元。增長主要歸因於我們的戰略，即在光伏製造設備訂單下降的情況下更好地利用生產及交付產能，使我們得以加快智能製造項目的執行及交付，並抓住市場需求。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的收入於截至2024年12月31日止年度為人民幣50.2百萬元，以及截至2025年12月31日止年度為人民幣439.1百萬元。截至2024年12月31日止年度的收入主要反映了我們與ficonTEC共同交付的法雷奧車載攝像頭組裝站項目。車載攝像頭組裝站被歸類為硅光組裝與測試設備，因為其屬於我們用於晶粒級光子器件組裝的ASSEMBLYLINE（「AL」）產品線。我們的AL系統提供多種型號，可作為半自動及全自動「對準與貼裝」組裝系統，用於生產光電子及硅光器件，亦可用於組裝攝像頭、3D掃描及激光雷達模組。就其性質及功能而言，該設備對光學元件進行精密光學對準及組裝，需要同時控制六個參數，即三維空間距離（X、Y、Z）及三維角度方向（Rx、Ry、Rz），以實現納米級精

財務資料

度。就其最終用途而言，該設備用於組裝包含光學元件的車載攝像頭模組。截至2025年12月31日止年度的收入主要反映我們於收購ficonTEC前與其合作執行的製造設備項目，以及ficonTEC自2025年5月起合併至本集團後的貢獻。

其他

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元增加134.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣76.6百萬元，主要由於ficonTEC於2025年5月合併至本集團後的貢獻以及我們技術服務、其他設備及備件的客戶需求變動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣787.7百萬元減少21.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣621.3百萬元，主要由於我們光伏製造解決方案業務的收入減少。此外，我們的勞工成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣29.1百萬元增加144.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣71.1百萬元，乃由於ficonTEC收購事項後勞工成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣316.5百萬元增加3.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣327.5百萬元，而我們的毛利率則由28.7%增加至34.5%。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣286.9百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣123.1百萬元。整體下降反映了行業低迷導致的收入減少。因此，毛利率保持穩定，分別為28.1%及28.4%。

光伏製造設備的毛利由人民幣279.1百萬元減少至人民幣51.3百萬元，而毛利率保持穩定，分別為28.6%及28.6%。儘管市況充滿挑戰，毛利率的穩定主要歸因於我們選擇性地專注於主要客戶及利潤率較高項目的策略。於此行業產能過剩及價格競爭加劇的時期，我們採取積極措施，優先處理盈利能力較穩定及信貸風險較低的訂單，此舉提升了我們所交付項目的利潤狀況，儘管銷量下降導致毛利絕對金額減少。

於2025年，完整生產線的毛利為人民幣62.6百萬元。於2025年，完整生產線的毛利率為34.0%。

智能製造系統的毛利由人民幣7.8百萬元增加至人民幣9.2百萬元，而毛利率則由17.1%下降至13.2%，主要由於充滿挑戰的市況。毛利增加乃由收入增加所推動。在此期間，我們策略性地承接了更廣泛的項目基礎，以確保產能利用率、深化客戶關係及維持交付勢頭，此舉降低了我們的毛利率，因為解決方案的利潤狀況受客戶特定要求影響。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的毛利於截至2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣14.0百萬元及人民幣158.3百萬元。同期毛利率分別為27.9%及36.1%。截至2024年12月31日止年度的毛利及毛利率主要反映了我們與ficonTEC共同交付的法雷奧車載攝像頭組裝站項目。截至2025年12月31日止年度的毛利及毛利率主要反映我們於收購前與ficonTEC

財務資料

合作執行的製造設備項目，以及ficonTEC於2025年5月合併至本集團後的貢獻。收購後，硅光組裝與測試設備業務開始納入ficonTEC的業務，其毛利率通常較高，因此我們的毛利增加。

其他

我們的其他毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣46.2百萬元，主要由於ficonTEC於2025年5月合併至本集團後的貢獻以及我們技術服務、其他設備及備件的客戶需求變動。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣18.3百萬元減少10.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元，主要由於(i)增值稅退稅及加計扣除由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.5百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元，主要歸因於可整合到我們的光伏生產解決方案並作為其一部分出售的軟件銷量下降，從而直接導致相關軟件增值稅退稅減少；及(ii)租金收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，惟被政府補助由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.6百萬元所部分抵銷。政府補助增加乃主要由於先前授予ficonTEC的政府補貼於ficonTEC收購事項後併入本集團。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度的其他虧損淨額人民幣0.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的其他收益淨額人民幣46.1百萬元，主要由於與ficonTEC收購事項有關的分步收購重新計量的收益增加，惟被其他項目由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的負人民幣0.8百萬元所部分抵銷。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣54.5百萬元增加72.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣93.8百萬元，主要由於我們錄得(i)支付予銷售代表有關其他市場銷售的銷售服務費由人民幣8.7百萬元增加至人民幣41.7百萬元，此為支付予銷售代表的銷售佣金且與任何分銷商無關，且銷售服務費主要根據該等銷售代表所獲合約價值的一個百分比釐定；(ii)員工成本由2024年的人民幣30.2百萬元增加至2025年的人民幣34.5百萬元，此乃由於在合併ficonTEC後擴充我們專門負責硅光業務的銷售及市場推廣團隊所致；及(iii)由於銷售及市場推廣活動增加，廣告開支由人民幣1.1百萬元增加至人民幣4.9百萬元。銷售及市場推廣開支佔總收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的4.9%增加至截至2025年12月31日止年度的9.9%，乃由於期內收入減少以及於併入ficonTEC後其較高開支比率的影响所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣53.2百萬元增加128.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣121.5百萬元，主要由於(i)員工成本因ficonTEC收購事項後整合ficonTEC而由人民幣21.4百萬元增加至人民幣34.7百萬元；(ii)折舊及攤銷開支因整合ficonTEC而由人民幣4.7百萬元增加至人民幣28.0百萬元，主要由於就ficonTEC收購事項確

財務資料

認的無形資產根據適用會計準則按其估計可使用年期以直線法攤銷；及(iii)於截至2024年12月31日止年度因未達成歸屬條件而撥回以股份為基礎的付款人民幣8.0百萬元。行政開支佔總收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的4.8%增加至截至2025年12月31日止年度的12.8%，乃由於期內收入減少以及於併入ficonTEC後其較高開支比率的影响所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣84.4百萬元增加26.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣106.3百萬元。研發開支佔總收入的百分比由截至2024年12月31日止年度的7.6%增加至截至2025年12月31日止年度的11.2%，乃由於(i)員工成本由人民幣46.8百萬元增加至人民幣65.4百萬元，主要由於在ficonTEC收購事項後因合併ficonTEC導致我們的研發人員增加；(ii)折舊及攤銷由人民幣12.1百萬元增加至人民幣13.6百萬元，主要由於與我們的研發有關的固定資產增加以及ficonTEC收購事項後合併ficonTEC的研發資產，並被原材料成本由人民幣23.5百萬元減少至人民幣14.9百萬元所部分抵銷，此乃由於期內我們的研發項目處於不同開發階段所需原材料減少。

資產減值虧損撥備淨額

我們的資產減值虧損撥備淨額由2024年的人民幣68.7百萬元增加至2025年的人民幣87.9百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的減值虧損增加。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.9百萬元增加88.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣30.0百萬元，主要由於銀行借款利息開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣22.1百萬元增加59.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣35.2百萬元，主要歸因於借款本金增加。

期內溢利／(虧損)

於2025年，我們錄得淨虧損人民幣45.0百萬元，而於2024年則錄得淨利潤人民幣63.2百萬元。此業績主要由我們的光伏製造解決方案業務所致，該分部面臨重大的全行業低迷，是造成虧損的主要原因。我們的光伏製造解決方案於2025年錄得分部虧損人民幣98.4百萬元，此乃我們錄得整體虧損的主要原因。此外，合併ficonTEC後經營開支大幅增加，亦導致年內錄得虧損。亦請參閱「概要—過往財務資料概要—經營業績」。

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2023年的人民幣1,569.6百萬元減少29.7%至2024年的人民幣1,104.2百萬元，主要由於來自光伏製造解決方案的收入減少。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的收入由2023年的人民幣1,490.4百萬元減少31.5%至2024年的人民幣1,021.4百萬元，主要由於光伏行業下游產能過剩及需求減少。

財務資料

來自光伏製造設備的收入由2023年的人民幣1,465.2百萬元減少33.4%至2024年的人民幣975.8百萬元。儘管市場數據顯示2024年整體光伏市場持續增長，但我們的管理層自2024年第三及第四季度前後觀察到即將到來的下行週期的早期信號，包括降價週期的開始、下游電池製造層面出現產能過剩，以及我們客戶的資本開支減少，我們預計這將壓縮對光伏製造設備的需求。因此，我們的收入表現較整體市場數據更早反映預期衰退。為應對該等早期信號，我們並未在預期市場惡化的情況下追求銷量，而是採取積極措施以優先考慮盈利能力及現金紀律，即策略性地優先考慮利潤狀況穩定及信貸風險較低的主要客戶及項目，並加快我們的交付週期，以維持更有利的定價及利潤狀況。這種審慎的優先排序涉及更有選擇性地接受訂單，導致我們期內的光伏製造設備收入減少。此差異僅限於我們的光伏製造設備業務。

相反，來自智能製造系統的收入由2023年的人民幣25.2百萬元增加81.2%至2024年的人民幣45.7百萬元。該增長主要由我們的戰略所推動，即在光伏設備訂單放緩的情況下更好地利用生產及交付產能，使我們能夠加快執行和交付並抓住市場需求。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的收入由2023年的零增加至2024年的人民幣50.2百萬元，主要由於我們在透過與ficonTEC合作在硅光製造領域的戰略擴張取得進展。主要貢獻者乃屬我們與ficonTEC共同交付的法雷奧車載攝像頭組裝站項目。

其他

我們來自其他的收入由2023年的人民幣79.3百萬元減少58.8%至2024年的人民幣32.7百萬元，主要由於我們技術服務、其他設備及備件的客戶需求發生變化。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,226.2百萬元減少35.8%至2024年的人民幣787.7百萬元，主要由於我們來自光伏製造解決方案業務的收入下降。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣343.4百萬元減少7.8%至2024年的人民幣316.5百萬元。毛利率由2023年的21.9%增加至2024年的28.7%。

光伏製造解決方案

我們來自光伏製造解決方案的毛利由2023年的人民幣306.4百萬元減少6.4%至2024年的人民幣286.9百萬元，而整體毛利率則由20.6%增加至28.1%。

光伏製造設備的毛利由2023年的人民幣299.1百萬元減少至2024年的人民幣279.1百萬元，而毛利率則由20.4%增加至28.6%。為應對行業下行週期及需求疲軟，我們的管理層積極優先考慮利潤狀況較高及信貸風險較低的客戶及項目，包括與國內領先光伏製造商及海外客戶的項目。我們亦加快項目執行週期，以更好地維持定價紀律。此外，為應對2024年以來的下行週期，我們於2024年起實施了更嚴格的採購及成本管理措施。儘管本集團過往已維持既定的採購程序，但為應對不斷變化的市場狀況及利潤壓力，我們採取了該等經加強及更集中的措施，有助於2024年提高成本效益及增加利潤率。

財務資料

智能製造系統的毛利由人民幣7.3百萬元增加至人民幣7.8百萬元，而毛利率則由28.9%下降至17.1%。為於年內維持利用率並深化客戶參與，我們策略性地承接了更廣泛的項目基礎，此舉降低了我們的毛利率，因為解決方案的利潤狀況受客戶特定要求影響。

硅光組裝與測試設備

我們來自硅光組裝與測試設備的毛利由2023年的零增加至2024年的人民幣14.0百萬元。2024年的毛利率為27.9%。

其他

我們來自其他的毛利由2023年的人民幣37.0百萬元減少57.9%至2024年的人民幣15.6百萬元，主要由於我們技術服務、其他設備及備件的供需動態發生變化。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣13.3百萬元增加37.9%至2024年的人民幣18.3百萬元，主要由於增值稅退稅及加計扣除由2023年的人民幣8.4百萬元增加至2024年的人民幣14.5百萬元。該增加乃主要由於於2023年9月實施製造業增值稅加計抵減政策，根據該政策，2023年可用的部分額外抵減額已結轉至2024年並予以動用。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由2023年的收益人民幣4.1百萬元減少至2024年的虧損人民幣0.3百萬元，主要由於(i)匯兌收益／(虧損)淨額由2023年的收益人民幣1.7百萬元變為2024年的虧損人民幣0.7百萬元，主要歸因於不利的貨幣匯率波動；及(ii)視作出售一間聯營公司的收益減少人民幣3.1百萬元，主要歸因於2023年因該聯營公司的一名投資者額外注資導致本集團於該聯營公司的權益被攤薄。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由2023年的人民幣49.3百萬元增加10.4%至2024年的人民幣54.5百萬元，主要由於(i)員工成本由2023年的人民幣27.4百萬元增加至2024年的人民幣30.2百萬元，此乃由於員工人數增加所致；及(ii)銷售服務費由2023年的人民幣1.5百萬元增加至2024年的人民幣8.7百萬元，此乃由於透過銷售代表於中國內地以外市場的銷售額增加所致。由於我們的收入於2024年有所減少，故年內開支佔收入比率有所上升。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣67.4百萬元減少21.1%至2024年的人民幣53.2百萬元，主要由於以股份支付的付款由2023年的人民幣16.1百萬元減少至2024年因未達成歸屬條件而撥回以股份支付的付款人民幣8.0百萬元。由於我們的收入於年內以更快的速度下降，2024年的開支佔收入比率有所上升。

研發開支

我們的研發開支於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣85.8百萬元及人民幣84.4百萬元。由於我們的收入於年內以更快的速度下降，2024年的開支佔收入的比率有所上升。

金融資產減值虧損撥備淨額

我們的金融資產減值虧損撥備淨額由2023年的人民幣60.9百萬元增加至2024年的人民幣68.7百萬元，主要由於貿易應收款項的賬齡狀況及合同資產規模的變化。

財務資料

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2023年的人民幣13.0百萬元增加22.3%至2024年的人民幣15.9百萬元，主要由於銀行借款利息開支由2023年的人民幣12.8百萬元增加至2024年的人民幣22.1百萬元，主要歸因於借款本金增加，並被來自銀行結餘的利息收入由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣6.5百萬元所部分抵銷。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2023年的人民幣79.5百萬元減少20.5%至2024年的人民幣63.2百萬元，而我們的淨利率則由2023年的5.1%增加至2024年的5.7%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過銷售貨品的所得款項與借款所得款項的組合為營運撥資。截至2026年7月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣514.0百萬元。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將透過使用經營活動產生的現金及[編纂][編纂]淨額的組合資金來滿足。

經計及[編纂][編纂]淨額及我們可動用的經營活動所產生現金，董事相信我們擁有充足的營運資金，可應付自本文件日期起計至少未來12個月的現時及未來現金需求。

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動資產：					
存貨	500,619	205,171	410,481	512,695	560,062
貿易應收款項及應收票據	362,381	518,718	751,036	677,906	751,080
按金、預付款項及其他應收款項	63,268	51,686	54,556	103,125	96,313
合同資產	566,184	480,091	235,868	185,063	154,365
可收回稅項	—	2,031	1,296	1,637	1,080
按公允價值計入損益的金融資產	—	15,000	48,538	41,290	25,928
衍生金融工具	—	—	571	1,165	56
已抵押及受限制銀行存款	23,691	1,528	20,764	17,548	3,957
現金及現金等價物	215,118	298,593	263,662	334,749	513,972
流動資產總值	1,731,261	1,572,818	1,786,772	1,875,178	2,106,813
流動負債：					
貿易應付款項及應付票據	621,830	195,813	324,034	298,882	305,224
其他應付款項及應計費用	87,102	42,745	134,707	84,787	86,341
合同負債	204,174	98,808	157,428	366,538	465,623
借款	651,414	983,383	1,004,453	1,005,430	1,034,979
租賃負債	131	—	4,305	4,260	4,200
應付所得稅	2,428	602	9,618	10,150	17,733
流動負債總額	1,567,079	1,321,351	1,634,545	1,770,047	1,914,100
流動資產淨值	164,182	251,467	152,227	105,131	192,713

財務資料

2026年7月31日與2026年4月30日比較

我們的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣105.1百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣192.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由人民幣334.7百萬元增加至人民幣514.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣677.9百萬元增加至人民幣751.1百萬元；及(iii)存貨由人民幣512.7百萬元增加至人民幣560.1百萬元，部分被(iv)合同資產由人民幣185.1百萬元減少至人民幣154.4百萬元及(v)合同負債由人民幣366.5百萬元增加至人民幣465.6百萬元所抵銷。

2026年4月30日與2025年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣152.2百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣105.1百萬元，主要由於(i)合同負債由人民幣157.4百萬元增加至人民幣366.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣751.0百萬元減少至人民幣677.9百萬元；及(iii)合同資產由人民幣235.9百萬元減少至人民幣185.1百萬元，部分被(iv)存貨由人民幣410.5百萬元增加至人民幣512.7百萬元及(v)現金及現金等價物由人民幣263.7百萬元增加至人民幣334.7百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2024年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣251.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣152.2百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣195.8百萬元增加至人民幣324.0百萬元；(ii)合同負債由人民幣98.8百萬元增加至人民幣157.4百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用由人民幣42.7百萬元增加至人民幣134.7百萬元，部分被(iv)貿易應收款項及應收票據由人民幣518.7百萬元增加至人民幣751.0百萬元及(v)存貨由人民幣205.2百萬元增加至人民幣410.5百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣164.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣251.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據由人民幣621.8百萬元減少至人民幣195.8百萬元；(ii)合同負債由人民幣204.2百萬元減少至人民幣98.8百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據由人民幣362.4百萬元增加至人民幣518.7百萬元，並被存貨由人民幣500.6百萬元減少至人民幣205.2百萬元所部分抵銷。

資產負債表選定項目

存貨

我們的存貨包括原材料、製成品及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料.....	50,708	40,056	126,026	128,944
在製品.....	118,734	59,611	225,539	274,695
製成品.....	358,549	162,249	111,430	156,991
減：減值撥備.....	(27,372)	(56,745)	(52,514)	(47,935)
總計.....	<u>500,619</u>	<u>205,171</u>	<u>410,481</u>	<u>512,695</u>

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣500.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣205.2百萬元，主要由於(i)製成品由人民幣358.5百萬元減少至人民幣162.2百萬元，(ii)在製品由人民幣118.7百萬元減少至人民幣59.6百萬元及(iii)原材料由人民幣50.7百萬元減少至人民幣40.1百萬元，反映我們因應訂單減少而管理存貨水平及我們縮短履約週期的努力。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣205.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣410.5百萬元，主要由於(i)在製品由人民幣59.6百萬元增加至人民幣225.5百萬元，及(ii)原材料由人民幣40.1百萬元增加至人民幣126.0百萬元，反映ficonTEC收購事項的影響。

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣410.5百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣512.7百萬元，主要由於(i)在製品由人民幣225.5百萬元增加至人民幣274.7百萬元及(ii)製成品由人民幣111.4百萬元增加至人民幣157.0百萬元，此乃反映我們為應硅光業務不斷增長的客戶需求而進行的存貨儲備。

我們已根據適用會計準則的規定就存貨撇減作出撥備。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別確認存貨撇減人民幣18.6百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣3.4百萬元為開支。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們的存貨的賬齡分析。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內.....	476,144	213,937	208,785	301,137
1至2年.....	43,200	25,240	172,916	170,133
2年以上.....	8,647	22,739	81,294	89,360
減：存貨撇減撥備.....	(27,372)	(56,745)	(52,514)	(47,935)
總計.....	<u>500,619</u>	<u>205,171</u>	<u>410,481</u>	<u>512,695</u>

週轉天數

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			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>150</u>	<u>164</u>	<u>181</u>	<u>411</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於有關期間存貨的期初及期末結餘平均值除以同一期間確認為銷售成本的存貨，再乘以該期間的天數。

財務資料

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月的存貨週轉天數分別為150天、164天、181天及411天。我們的存貨週轉天數由2023年的150天增加至2024年的164天，主要由於我們於2023年的銷售增長，導致2023年末的年終結餘增加，從而促成2024年的較高平均存貨。同時，由於2024年收入下降，銷售成本大幅減少。我們的存貨週轉天數於2025年增加至181天，乃主要受2025年ficonTEC收購事項所影響。我們的存貨週轉天數於截至2026年4月30日止四個月增加至411天，主要由於為支持在手未完成訂單而累積存貨，而非積壓陳舊或滯銷存貨所致。因此，儘管週轉天數有所增加，我們大部分存貨的賬齡仍少於一年。

我們的管理層於各報告期末審查存貨狀況，並對已識別為陳舊、滯銷或不再可收回或不適合用於生產的存貨計提撥備。審查按逐個產品基準進行，撥備乃參考現行市價及當前市況釐定。根據我們的減值政策，持有一年以上的原材料須進行減值評估，並已相應確認適當撥備。賬齡超過一年且未減值的存貨主要包括標準部件，該等部件可隨時用於生產或出售，因此其可變現淨值仍高於其賬面值。

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日的總存貨的35.4%（即人民幣181.7百萬元）已獲動用或出售。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要來自我們設備及解決方案的賒銷。我們定期對賒銷客戶進行信貸評估。我們通常授予客戶信貸期，視乎其營運狀況、財務狀況及預期交易量而定。

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。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項				
—第三方	353,256	482,414	816,035	726,758
—聯營公司	158	31,850	633	633
—關聯方	2,985	3,746	4,313	4,632
減：貿易應收款項的預期信貸虧損撥備	(70,433)	(86,294)	(146,959)	(146,878)
應收票據				
—按公允價值計入其他全面收益	76,415	77,291	73,018	88,978
—按攤餘成本	—	10,222	4,275	4,181
減：應收票據的預期信貸虧損撥備	—	(511)	(279)	(398)
總計	362,381	518,718	751,036	677,906

我們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362.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣518.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣751.0百萬元，主要由於銷售波動、我們客戶財務狀況的變化及光伏行業產能過剩導致收款週期延長。我們的貿易應收款項及應收票據減少至截至2026年4月30日的人民幣677.9百萬元，主要由於截至2026年4月30日止四個月確認的收入較低以及截至2025年12月31日的未償還貿易應收款項及應收票據的結算。我們已根據適用會計準則的規定就貿易應收款項減值作出充足撥備。

財務資料

貴集團已應用國際財務報告準則第9號規定的簡化法計量預期信貸虧損撥備，該方法允許對所有貿易應收款項使用存續期預期信貸虧損撥備。

貴集團共同及個別進行預期信貸虧損評估。為計量貿易應收款項的預期信貸虧損，貿易應收款項已按共同信貸風險特徵及賬齡分組。

貿易應收款項的預期信貸虧損減值分析乃經參考貴集團的過往虧損記錄，透過應用虧損率法考慮違約概率而進行。虧損率經調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。此外，信貸減值貿易應收款項乃就預期信貸虧損作個別評估。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內.....	260,338	404,836	505,805	426,973
1至2年.....	19,116	24,462	159,713	144,157
2至3年.....	2,634	1,752	7,284	12,119
3年以上.....	3,878	666	1,220	1,896
總計.....	<u>285,966</u>	<u>431,716</u>	<u>674,022</u>	<u>585,145</u>

我們的賬齡一年及以上的貿易應收款項的絕對金額及佔貿易應收款項總額的百分比均有所增加，由截至2023年12月31日的人民幣25.6百萬元(或佔貿易應收款項總額約9.0%)增加至截至2024年12月31日的人民幣26.9百萬元(或佔貿易應收款項總額約6.2%)，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣168.2百萬元(或佔貿易應收款項總額約25.0%)，並進一步至截至2026年4月30日的人民幣158.2百萬元(或佔貿易應收款項總額約27.0%)。該增加主要歸因於光伏行業下行，導致我們的光伏客戶在充滿挑戰的市場環境下普遍延長付款週期。具體而言，為應對我們的光伏客戶在低迷時期面臨的流動性壓力並維持我們的客戶關係，我們同意延長若干光伏客戶的付款期限，包括在若干情況下允許在長達36個月的期間內分期結算。因此，我們有若干貿易應收款項逾期。就逾期貿易應收款項而言，已根據適用會計政策錄得撇銷。

有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註22。

週轉天數

下表載列於所示年度的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據 ⁽¹⁾	82	146	244	432
貿易應收款項及應收票據及 合同資產週轉天數 ⁽¹⁾	<u>222</u>	<u>380</u>	<u>427</u>	<u>605</u>

附註：

- (1) 各年度的週轉天數等於該期間的期初及期末結餘平均值除以該期間的收入，再乘以該期間的天數。

財務資料

貿易應收款項及應收票據以及合同資產週轉天數由2023年的222天惡化至2024年的380天，並進一步惡化至2025年的427天，再進一步惡化至截至2026年4月30日止四個月的605天，反映收款週期顯著延長，主要歸因於光伏行業不景氣導致流動資金緊張，結算速度減慢，以及期內產生的收入金額相對較低。

其後結算

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日的總貿易應收款項及應收票據的30.8% (即人民幣208.5百萬元) 已結算。

合同資產

我們的合同資產於我們已向客戶轉讓貨品或服務，而收取代價的權利須待達成進一步履約責任或其他條件(而非僅僅時間過去)方可作實的情況下產生。我們的合同資產由2023年的人民幣777.0百萬元減少17.2%至2024年的人民幣643.5百萬元，並進一步減少52.2%至2025年的人民幣307.3百萬元，並於截至2026年4月30日止四個月減少13.5%至人民幣265.7百萬元，主要由於(i)設備符合指定規定的進展，導致現有合同資產大部分已轉為貿易應收款項；及(ii)收入下降，導致新合同資產的累積速度放緩。

當開票條件成為無條件時，該等結餘將重新分類為貿易應收款項。有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註27。

其後結算

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日的總合同資產的19.2% (即人民幣51.0百萬元) 已結算為貿易應收款項及應收票據。

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金融資產主要包括按公允價值計量的債務投資、理財產品及結構性存款。有關進一步詳情，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註23。

本公司董事會積極參與監督及管治本公司的投資活動。其批准本公司的整體投資政策，以確保與本公司的戰略目標一致，並對有關財富管理投資的重大決策提供監督。任何擬進行的投資，倘超過預設門檻或附帶較高風險水平，均須事先獲得董事會批准。此外，董事會定期收取有關本公司投資的表現及風險評估報告，使其能夠提供持續的指引及監督。財富管理產品投資須經多層審批程序。視乎投資的規模及風險狀況，管理團隊及董事會均會參與其中。該嚴謹的審批框架可確保所有投資決策均經過周詳審視，並符合我們的財務及風險管理目標。於該等資產的投資將於[編纂]及[編纂]後受上市規則第14章所規限。

已抵押及受限制銀行存款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年4月30日，我們已抵押及受限制銀行存款為人民幣23.7百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣17.5百萬元，主要與我們的借款及應付票據的保證金有關，該等保證金須遵守不同的銀行規定。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付供應商的已購貨品款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
－第三方	489,767	153,705	319,284	296,420
－聯營公司	7,219	1,658	1,276	276
－關聯方	7,840	39,117	3,474	2,186
小計	504,826	194,480	324,034	298,882
應付票據	117,004	1,333	–	–
總計	621,830	195,813	324,034	298,882

我們的貿易應付款項及應付票據減少68.5%至截至2024年12月31日的人民幣195.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣324.0百萬元，並減少至截至2026年4月30日的人民幣298.9百萬元。該等波動主要反映我們業務活動的變化。截至2026年4月30日的減少乃主要由於期內貿易應付款項的結算增加所致。

賬齡分析

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	491,050	184,629	259,871	245,081
1年至2年	13,613	5,732	58,745	49,283
2年以上	163	4,119	5,418	4,518
總計	504,826	194,480	324,034	298,882

週轉天數

下表載列於所示年度貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	176	189	153	277

附註：

- (1) 各年度的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘平均值除以該期間的銷售成本，再乘以同一期間的天數。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的176天增加至2024年的189天，乃由於我們與供應商的結算週期放緩，反映了我們因行業動態而與我們的客戶經歷的類似趨勢。貿易應付款項及應付票據週轉天數其後於2025年減少至153天，主要由於與供應商的結算週期加快。其於截至2026年4月30日止四個月進一步增加至277天，主要由於我們為預期客戶需求而積極採購原材料及零部件，以及期內確認的銷售成本金額相對較低。

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日尚未償還的貿易應付款項及應付票據的73.2% (即人民幣218.7百萬元) 已結清。

合同負債

合同負債指我們已收取代價而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。我們的合同負債由2023年的人民幣204.2百萬元減少51.6%至2024年的人民幣98.8百萬元，主要歸因於光伏製造解決方案的銷售額下降，並進一步增加59.3%至2025年的人民幣157.4百萬元以及進一步增加132.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣366.5百萬元，主要受硅光組裝與測試設備的預先開票增加所推動。有關進一步詳情，請參閱「附錄一A – 本集團會計師報告」附註31。

其後結算

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日尚未償還的合同負債的31.6% (即人民幣115.8百萬元) 已結清。

現金轉換週期

我們的現金轉換週期指將我們於存貨及其他資源的投資轉換為銷售現金流量所需的時間，其計算方法為我們的存貨週轉天數、及我們的貿易應收款項及應收票據以及合同資產週轉天數之和減去我們的貿易應付款項週轉天數及合同負債週轉天數。我們的現金轉換週期由2023年的156天增加至2024年的304天、2025年的406天，並進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的580天。

該延長反映了影響我們兩個業務板塊的兩種不同動態的綜合影響：

光伏製造解決方案。於往績記錄期間，我們的光伏業務現金轉換週期顯著延長，主要受光伏行業下行導致客戶付款週期惡化所推動。隨著行業進入產能過剩及需求疲軟時期，我們的光伏客戶面臨的財務及流動資金壓力日益增加，且通常需要更長時間結算其未清償結餘，導致我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數顯著延長。期內我們的光伏收入下降加劇了這一影響，相比之下，我們的應收款項及存貨結餘轉化為按比例增加的週轉天數。此外，下行期間客戶驗收步伐放緩，延長了我們產生生產成本與確認收入及收取付款之間的間隔，進一步延長了週期。於同一期間，我們應付款項週轉天數的延長僅部分抵銷了該等影響。綜合而言，該等因素導致我們的光伏業務的現金轉換週期於往績記錄期間大幅惡化。

硅光組裝與測試設備。我們的硅光業務的現金轉換週期大幅短於我們的光伏業務。這主要反映了其不同的客戶付款週期(我們的硅光客戶為全球數據通信、電信及科技公司，通常按較我們的光伏客戶更短及更可靠的付款條款結清結餘)，以及就其不斷增長的未完成訂單收取的巨額合同預付款項，這減少了業務中佔用的淨營運資金。該等因素被存貨累積部分抵銷：由於我們的硅光組裝與測試設備涉及高價值、長交期的零部件，該等零部件

財務資料

乃在在建項目完成及交付前採購，硅光業務的增長導致存貨累積，從而延長了其存貨週轉天數。然而，總體而言，較短的客戶付款週期及巨額的合同預付款項導致我們的硅光業務的現金轉換週期大幅短於我們的光伏業務。

我們採取了以下現金流量監控及管理措施，以改善我們的現金轉換週期。

- o 管理層通過嚴格的信貸控制及項目管理，積極監控及管理現金流量。我們對客戶進行定期信貸評估，並刻意優先選擇客戶以降低收款風險。
- o 我們採用與合約里程碑掛鈎的結構化付款條款，旨在促進在項目的整個生命週期內逐步收回現金。我們的信貸期乃按個別情況磋商，當中會考慮客戶的信貸記錄、訂單規模及關係存續期。倘客戶遇到付款困難，我們會進行討論以了解根本問題，並在商業上適當的情況下，可能協商修訂付款時間表，以管理我們的信貸風險，同時維持客戶關係。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)／所得現金淨額	(27,900)	(317,156)	207,794	(34,874)	93,866
投資活動所得／(所用)現金淨額	13,230	(54,861)	(674,107)	10,458	(60,659)
融資活動所得現金淨額	50,114	453,765	432,783	44,552	42,093
現金及現金等價物增加／(減少)淨額...	35,444	81,748	(33,530)	20,136	75,300
年初／期初現金及現金等價物	177,645	215,118	298,593	298,593	263,662
外匯匯率變動的影響	2,029	1,727	(1,401)	1,765	(4,213)
年末／期末現金及現金等價物	215,118	298,593	263,662	320,494	334,749

經營活動

截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣93.9百萬元，主要包括(i)銷售貨品的所得款項人民幣496.7百萬元及(ii)收到的其他稅項及附加費退款人民幣24.5百萬元，部分被(i)已付材料及服務的現金人民幣268.9百萬元、(ii)已付薪金的現金人民幣99.0百萬元及(iii)已付所得稅及其他稅項人民幣21.4百萬元所抵銷。截至2025年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣34.9百萬元，主要包括(i)已付材料及服務的現金人民幣163.8百萬元、(ii)已付薪金的現金人民幣50.7百萬元及(iii)已付所得稅及其他稅項人民幣12.4百萬元，部分被(i)銷售貨品的所得款項人民幣190.7百萬元及(ii)其他稅項及附加費退款人民幣12.2百萬元所抵銷。於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人

財務資料

人民幣207.8百萬元，主要包括銷售貨品所得款項人民幣859.0百萬元，部分由(i)就物料及服務支付的現金人民幣365.2百萬元及(ii)就薪金支付的現金人民幣218.5百萬元所抵銷。於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣317.2百萬元，主要包括(i)就物料及服務支付的現金人民幣872.7百萬元及(ii)就薪金支付的現金人民幣156.5百萬元，部分由(i)銷售貨品所得款項人民幣798.6百萬元及(ii)退還其他稅項及附加費所得款項人民幣36.2百萬元所抵銷。於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣27.9百萬元，主要包括(i)就物料及服務支付的現金人民幣700.0百萬元及(ii)就薪金支付的現金人民幣148.9百萬元，部分由(i)銷售貨品所得款項人民幣875.3百萬元及(ii)退還其他稅項及附加費所得款項人民幣16.6百萬元所抵銷。

投資活動

截至2026年4月30日止四個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣60.7百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣68.2百萬元及(ii)購買結構性存款人民幣211.0百萬元，部分被結構性存款所得款項人民幣218.2百萬元所抵銷。於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣674.1百萬元，主要包括(i)業務合併收購產生的現金流出人民幣607.3百萬元及(ii)購買結構性存款人民幣152.7百萬元，部分被結構性存款所得款項人民幣130.8百萬元所抵銷。於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣54.9百萬元，主要包括(i)購買結構性存款人民幣75.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣25.0百萬元，部分由結構性存款所得款項人民幣60.1百萬元所抵銷。於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣13.2百萬元，主要包括(i)結構性存款所得款項人民幣159.7百萬元，部分由(i)購買結構性存款人民幣139.5百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動按金人民幣8.6百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年4月30日止四個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣42.1百萬元，主要包括借款所得款項人民幣454.8百萬元，部分被(i)償還借款人民幣398.3百萬元及(ii)已付利息人民幣10.8百萬元所抵銷。於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣432.8百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣1,572.6百萬元及(ii)為業務合併融資而進行的私募所得款項人民幣358.4百萬元，部分由償還借款人民幣1,418.9百萬元所抵銷。於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣453.8百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣1,045.2百萬元及(ii)限制性股票激勵計劃所得款項人民幣10.8百萬元，部分由償還借款人民幣552.3百萬元所抵銷。於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣50.1百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣524.8百萬元，部分由(i)償還借款人民幣445.1百萬元及(ii)已付利息人民幣13.2百萬元所抵銷。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務。亦請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註32及附註34。

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
借款.....	671,437	1,022,378	1,307,719	1,360,982	1,416,382
租賃負債.....	142	—	17,765	15,899	14,452
總計.....	<u>671,579</u>	<u>1,022,378</u>	<u>1,325,484</u>	<u>1,376,881</u>	<u>1,430,834</u>

財務資料

我們的借款須遵守一系列條款及條件，且我們的若干銀行融資包含慣常契諾，包括維持特定財務比率的規定。我們現有銀行融資項下的重大財務契諾主要與我們的資產負債比率（須低於70%）及流動比率（須高於100.0%）有關。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守我們現有銀行融資所載的財務契諾。亦請參閱「一財務比率」。

截至2026年7月31日，我們於2026年4月30日的承諾銀行授信總額的17.2%其後已獲動用。截至2026年7月31日，未動用承諾銀行授信為人民幣1,478.6百萬元。

除財務比率外，我們的若干銀行融資亦載有其他限制性契諾，該等契諾可能限制我們在未經貸款人事先同意的情況下採取若干行動的能力。該等限制包括但不限於就我們的資產設立額外抵押、產生超過指定限額的額外金融負債、對我們的業務範圍作出重大變更或出售重大資產。此外，若干貸款協議包括對宣派或派付股息的限制（包括取得借款銀行的事先同意），而截至最後實際可行日期，我們已（倘適用）就該同意規定自借款銀行取得豁免。此外，根據中國法律法規以及組織章程細則，我們須派發現金股息，金額不少於財政年度錄得的可供分派溢利的20.0%。請參閱「一股息政策」。一方面，適用法律法規及組織章程細則所規定的最低20.0%現金派息要求，與另一方面，我們現有貸款協議項下的股息支付限制之間，並不存在任何衝突（儘管在若干情況下可能需要同意）；且我們於往績記錄期間能夠同時遵守該兩項要求（包括（倘適用）借款銀行的同意規定）。

或有負債

截至2026年4月30日，我們並無任何重大或有負債。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（普通貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

我們的董事確認，自2025年12月31日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於償還債務方面並無任何重大違約或違反契諾。

因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取額外債務或股本融資方面並無遇到任何困難。

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於研發設施及擴充產能。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，資本支出分別為人民幣8.6百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣68.2百萬元。

我們計劃繼續進行資本支出，以支持我們的業務增長及擴張戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及未來潛在股權或債務融資）為該等開支撥資。

資本承擔

有關我們的資本承擔詳情，亦請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註40。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	21.9%	28.7%	34.5%	32.1%
淨利率 ⁽²⁾	5.1%	5.7%	(4.7)%	(37.6)%
股本回報率 ⁽³⁾	8.1%	6.3%	(1.9)%	(3.3)%
資本負債比率 ⁽⁴⁾	68.5%	101.7%	56.7%	61.1%
流動比率 ⁽⁵⁾	110.5%	119.0%	109.3%	105.9%
資產負債比率 ⁽⁶⁾	61.8%	57.5%	45.8%	48.9%

附註：

- (1) 毛利率乃按年內／期內毛利除以相應年度收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按年內／期內淨溢利／(虧損)除以相應年度收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年度／期間的淨溢利／(虧損)除以總權益的期末結餘再乘以100%計算。
- (4) 資本負債比率乃按借款及租賃負債的期末結餘除以總權益的期末結餘再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按年度／期間的流動資產除以流動負債再乘以100%計算。
- (6) 資產負債比率乃按總負債的期末結餘除以總資產的期末結餘計算。

ficonTEC集團的財務資料

本分節所載列及討論的過往財務資料呈列ficonTEC集團截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年4月30日止四個月期間的過往財務資料。

經營業績

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
收入	382,386	100.0%	504,862	100.0%	49,886	100.0%	141,574	100.0%
銷售成本	(223,221)	(58.4)%	(301,435)	(59.7)%	(29,115)	(58.4)%	(97,897)	(69.1)%
毛利	159,165	41.6%	203,427	40.3%	20,771	41.6%	43,677	30.9%
其他收入	12,078	3.2%	12,419	2.5%	3,196	6.4%	1,581	1.1%
其他收益／(虧損)淨額	48	0.0%	630	0.1%	(811)	(1.6)%	(2,408)	(1.7)%
銷售及市場推廣開支	(51,798)	(13.5)%	(70,157)	(13.9)%	(16,602)	(33.3)%	(17,020)	(12.0)%
行政開支	(66,471)	(17.4)%	(71,247)	(14.1)%	(21,014)	(42.1)%	(20,346)	(14.4)%
研發開支	(29,998)	(7.8)%	(36,420)	(7.2)%	(10,797)	(21.6)%	(15,621)	(11.0)%
資產減值虧損撥備淨額	(6,734)	(1.8)%	(9,415)	(1.9)%	(1,892)	(3.8)%	(5,304)	(3.7)%
財務成本淨額	(4,965)	(1.3)%	(7,034)	(1.4)%	(1,609)	(3.2)%	(2,828)	(2.1)%
除所得稅前(虧損)／溢利	11,325	3.0%	22,203	4.4%	(28,758)	(57.6)%	(18,269)	(12.9)%
所得稅抵免／(開支)	(1,464)	(0.4)%	(1,444)	(0.3)%	(257)	(0.6)%	(105)	(0.1)%
年內／期內(虧損)／溢利	9,861	2.6%	20,759	4.1%	(29,015)	(58.2)%	(18,374)	(13.0)%

財務資料

經營業績的主要組成部分

收入

ficonTEC集團的收入包括銷售組裝設備和測試設備。此外，為應對不同的客戶需求，ficonTEC集團向購買其組裝或測試設備的ficonTEC客戶提供升級及維護服務以及輔助材料。

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
組裝設備.....	306,345	80.1%	426,087	84.4%	39,233	78.6%	124,898	88.2%
測試設備.....	34,446	9.0%	18,743	3.7%	—	—	3,757	2.7%
技術服務及其他	41,595	10.9%	60,032	11.9%	10,653	21.4%	12,919	9.1%
總 計	382,386	100.0%	504,862	100.0%	49,886	100.0%	141,574	100.0%

銷售成本

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
原材料成本.....	161,113	72.2%	214,556	71.2%	20,934	71.9%	72,433	74.0%
勞工成本.....	48,653	21.8%	70,608	23.4%	5,911	20.3%	19,668	20.1%
製造成本.....	13,455	6.0%	16,271	5.4%	2,270	7.8%	5,796	5.9%
總計.....	223,221	100.0%	301,435	100.0%	29,115	100.0%	97,897	100.0%

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾
	(人民幣千元，百分比除外) (未經審核)							
組裝設備.....	117,193	38.3%	162,199	38.1%	13,581	34.6%	38,893	31.1%
測試設備.....	11,540	33.5%	4,694	25.0%	–	–	991	26.4%
技術服務及其他.....	30,432	73.2%	36,534	60.9%	7,190	67.5%	3,793	29.4%
總計／平均 ⁽¹⁾	<u>159,165</u>	<u>41.6%</u>	<u>203,427</u>	<u>40.3%</u>	<u>20,771</u>	<u>41.6%</u>	<u>43,677</u>	<u>30.9%</u>

附註：

- (1) 整體毛利率乃按年度／期間毛利除以相應年度／期間的收入再乘以100%計算。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年4月30日止四個月與截至2024年4月30日止四個月比較

收入

ficonTEC集團的收入由截至2024年4月30日止四個月的人民幣49.9百萬元增加183.8%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣141.6百萬元，主要由於下游市場(包括電信及數通)的需求增加所致。此外，ficonTEC集團於截至2024年4月30日止四個月錄得相對較低的收入，乃由於法雷奧的產品線有待最終確定所致。儘管第一條生產線已通過最終驗收測試並如期付運，但法雷奧的測試程序於2024年4月30日尚未最終確定，故ficonTEC集團於截至2024年4月30日止四個月尚未就第一條生產線錄得收入。

組裝設備

ficonTEC集團來自組裝設備的收入由截至2024年4月30日止四個月的人民幣39.2百萬元增加218.3%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣124.9百萬元，主要由於下游市場(包括AI驅動的數通及電信)的需求增加所致。此外，過往期間的收入相對較低，乃由於確認法雷奧生產線收入的時間所致。

測試設備

ficonTEC集團來自測試設備的收入由截至2024年4月30日止四個月的零增加至截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.8百萬元，主要由於2025年測試系統的交付及驗收。我們於2024年首四個月並無交付測試系統。

技術服務及其他

ficonTEC集團來自技術服務及其他的收入由截至2024年4月30日止四個月的人民幣10.7百萬元增加21.3%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣12.9百萬元，主要由於隨著客戶項目的推進，其他材料及技術服務的銷售增加。

銷售成本

ficonTEC集團的銷售成本由截至2024年4月30日止四個月的人民幣29.1百萬元增加236.2%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣97.9百萬元，主要由於更高的銷量及項目交付。

毛利及毛利率

ficonTEC集團的毛利由截至2024年4月30日止四個月的人民幣20.8百萬元增加110.3%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣43.7百萬元。毛利率由41.6%減少至30.9%，主要由於技術服務及其他的毛利率下降。

組裝設備

ficonTEC集團來自組裝設備的毛利由截至2024年4月30日止四個月的人民幣13.6百萬元增加186.4%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣38.9百萬元。毛利率由34.6%減少至31.1%，主要反映產品組合的變動。

測試設備

ficonTEC集團來自測試設備的毛利由截至2024年4月30日止四個月的零增加至截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.0百萬元。截至2025年4月30日止四個月的毛利率為26.4%。

財務資料

技術服務及其他

ficonTEC集團來自技術服務及其他的毛利由截至2024年4月30日止四個月的人民幣7.2百萬元減少47.2%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.8百萬元。毛利率由67.5%下降至29.4%，主要由於在客戶需求驅動下，業務組合轉向其他材料及技術服務中利潤率較低的項目。技術服務及其他的毛利率因客戶及服務類型而異。

期內虧損

由於上文所述，ficonTEC集團的期內虧損由截至2024年4月30日止四個月的人民幣29.0百萬元減少36.7%至截至2025年4月30日止四個月的人民幣18.4百萬元，而ficonTEC集團的淨利率由截至2024年4月30日止四個月的(58.2)%增加至截至2025年4月30日止四個月的(13.0)%。

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

ficonTEC集團的收入由2023年的人民幣382.4百萬元增加32.0%至2024年的人民幣504.9百萬元，主要由於人工智能帶動的高速互連擴張及電信與數通市場的其他先進光學設備推動了對硅光器件需求的持續增長。

組裝設備

ficonTEC集團來自組裝設備的收入由2023年的人民幣306.3百萬元增加39.1%至2024年的人民幣426.1百萬元，主要由於向數通及電信市場主要客戶的出貨量增加，以及市場對自動化微組裝設備的更廣泛需求。

測試設備

ficonTEC集團來自測試設備的收入由2023年的人民幣34.4百萬元減少45.6%至2024年的人民幣18.7百萬元，主要由於與傳統激光巴條及器件檢測系統相關的測試設備客戶需求波動所致。

技術服務及其他

ficonTEC集團來自技術服務及其他的收入由2023年的人民幣41.6百萬元增加44.3%至2024年的人民幣60.0百萬元，主要由於伴隨項目交付增加而導致的配套材料及技術服務銷售增加。

銷售成本

ficonTEC集團的銷售成本由2023年的人民幣223.2百萬元增加35.0%至2024年的人民幣301.4百萬元，主要與收入增長保持一致。

毛利及毛利率

ficonTEC集團的毛利由2023年的人民幣159.2百萬元增加27.8%至2024年的人民幣203.4百萬元。毛利率由2023年的41.6%下降至2024年的40.3%。

組裝設備

ficonTEC集團來自組裝設備的毛利因收入增加而由2023年的人民幣117.2百萬元增加38.4%至2024年的人民幣162.2百萬元。毛利率於2023年及2024年保持穩定，分別為38.3%及38.1%。

測試設備

ficonTEC集團來自測試設備的毛利由2023年的人民幣11.5百萬元減少59.3%至2024年的人民幣4.7百萬元，乃由於收入減少所致。毛利率由2023年的33.5%減少至2024年的25.0%，主要由於產品組合變動所致。

財務資料

技術服務及其他

ficonTEC集團來自技術服務及其他的毛利由2023年的人民幣30.4百萬元增加20.1%至2024年的人民幣36.5百萬元。毛利率由2023年的73.2%下降至2024年的60.9%，主要由於在客戶需求驅動下，業務組合轉向其他材料及技術服務中利潤率較低的項目。

年內溢利

由於上文所述，ficonTEC集團的年內溢利由2023年的人民幣9.9百萬元增加110.5%至2024年的人民幣20.8百萬元，而ficonTEC集團的淨利率由2023年的2.6%增加至2024年的4.1%。

資產負債表選定項目

存貨

ficonTEC集團的存貨包括原材料、製成品及在製品。下表載列截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	46,589	41,318	50,967
在製品.....	137,731	128,833	155,728
製成品.....	43,242	77,675	72,932
減：減值撥備.....	(12,185)	(6,295)	(5,863)
總計.....	<u>215,377</u>	<u>241,531</u>	<u>273,764</u>

ficonTEC集團的存貨由截至2023年12月31日的人民幣215.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣241.5百萬元，主要由於製成品由人民幣43.2百萬元增加至人民幣77.7百萬元，部分被在製品由人民幣137.7百萬元減少至人民幣128.8百萬元所抵銷，反映了2024年末已完工系統等待付運／客戶驗收的庫存積壓，以及部分在製品轉為製成品。

ficonTEC集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣241.5百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣273.8百萬元，主要由於在製品由人民幣128.8百萬元增加至人民幣155.7百萬元，部分被製成品由人民幣77.7百萬元減少至人民幣72.9百萬元所抵銷，反映了2025年4月底現有項目的推進及原材料持續轉化為在製品。

貿易應收款項

貿易應收款項主要來自ficonTEC集團設備的賒銷。ficonTEC集團通常授予信貸期，視乎其經營狀況、財務狀況及預期交易量而定。

財務資料

下表載列ficonTEC集團截至所示日期的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
—第三方	52,210	154,607	132,134
—關聯方	243	178	1,654
小計	52,453	154,785	133,788
減：貿易應收款項的預期信貸虧損撥備	(6,543)	(12,381)	(17,110)
總計	45,910	142,404	116,678

ficonTEC集團的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣45.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣142.4百萬元，主要由於銷售增加。ficonTEC集團的貿易應收款項由2024年12月31日的人民幣142.4百萬元減少18.1%至2025年4月30日的人民幣116.7百萬元，反映了當時的業務量。

貿易應付款項

ficonTEC集團的貿易應付款項主要為採購與ficonTEC集團業務營運相關的原材料及貨品。

下表載列ficonTEC集團截至所示日期的貿易應付款項明細。

	截至12月31日		截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項			
—由FSG及FAG的股東控制	2,723	1,724	927
—一名將斐控泰克作為聯營公司持有的股東	—	42,535	75,628
—第三方	25,508	41,431	33,515
總計	28,231	85,690	110,070

ficonTEC集團的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣28.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣85.7百萬元，並進一步增加至截至2025年4月30日的人民幣110.1百萬元，主要由於採購量增加，與業務增長一致。

財務資料

現金流量

下表載列ficonTEC集團於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金淨額	18,838	(41,125)	(285)
投資活動所用現金淨額	(130,137)	(9,280)	(118)
融資活動所得／(所用)現金淨額	111,520	66,182	(10,412)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	221	15,777	(10,815)
年初／期初現金及現金等價物	16,019	14,814	30,071
外匯匯率變動的影響	(1,426)	(520)	985
年末／期末現金及現金等價物	14,814	30,071	20,241

債務

有關ficonTEC集團的債務，請參閱「附錄一B－目標集團會計師報告」附註26及附註28。

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，ficonTEC集團的資本支出主要用於擴充產能及升級ficonTEC集團的軟件。ficonTEC集團的資本支出於2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月分別為人民幣8.9百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣0.1百萬元。

資本承擔

有關ficonTEC集團截至所示日期的資本承擔，請參閱「附錄一B－目標集團會計師報告」附註33。

有關財務風險的披露

我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險、利率風險、外匯風險、股本價格風險及流動資金風險。請參閱「附錄一B－目標集團會計師報告」附註36。

關聯方交易

我們於往績記錄期間曾訂立關聯方交易。該等關聯方交易的條款乃經雙方按公平原則磋商後協定。我們的管理層認為，應收關聯方款項並無附帶重大信貸風險。有關詳情，請參閱「附錄一B－目標集團會計師報告」附註34。

資產負債表外安排

我們並無訂立，亦不預期訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保生產合作夥伴的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。我們於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中並無擁有任何可變權益。

財務資料

股息政策

根據我們的未來三年股東回報規劃，在無重大投資計劃或重大資本支出的情況下，且符合現金股息條件，我們應主要以現金方式分派股息，現金股息佔相關年度實現的可供分派溢利的比例不低於20%。倘本公司處於成長階段且有重大資本支出安排，現金股息於利潤分配中所佔比例不得低於20%。

我們的股息政策乃經參考(其中包括)以下中國監管規定而制定：

- 中國證監會頒佈的《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅》(「該指引」)，其中第五條規定，倘上市公司處於成長階段且有重大資本支出安排，現金股息於有關期間利潤分配中所佔比例不得低於20%。
- 根據《深圳證券交易所創業板股票上市規則》(「創業板上市規則」)第9.4條，倘上市公司最近一個財政年度的淨利潤為正值，且截至該年度末其合併財務報表及母公司財務報表中的未分配利潤均為正值，深圳證券交易所將對其股份交易實施特別風險警示，倘(i)最近三個財政年度累計分派的現金股息低於同期年均淨利潤的30%，及(ii)最近三個財政年度累計分派的現金股息低於人民幣30百萬元。

於往績記錄期間，我們的股息分派乃遵照未來三年股東回報規劃、組織章程細則及上文所載的適用規則及指引作出。

有關我們於往績記錄期間宣派的股息，請參閱「附錄一A — 本集團會計師報告」附註12。

未來溢利分派可按現金股息、股票股息或現金股息與股票股息的組合形式進行。任何建議股息分派須由我們的董事會酌情決定，並經我們股東於股東會上批准。我們的董事會未來可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益以及我們的董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議分派股息。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們的綜合保留溢利為人民幣156.8百萬元，可供分派予我們的股東。

根據上市規則須作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露規定的情況。

根據深圳證券交易所上市規則的規定，我們於2026年8月26日刊發中期報告，當中載有我們根據中國公認會計準則編製的截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料。我們已於本文件附錄IC載列我們根據國際會計準則第34號編製的截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料，以供參考。我們截至2026年6月30日止六個月的未經審核

財務資料

簡明綜合財務報表已由申報會計師根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。其中截至2025年6月30日止六個月的比較財務資料未經審核或審閱。

本公司董事會成員(包括審核委員會成員)已接獲及審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料，該等資料載於本文件附錄IC。我等已遵守上市規則附錄C1第二部分的守則條文，惟就企業管治守則守則條文第C.2.1條有關董事長與最高行政人員的角色由同一人兼任方面除外。詳情請參閱「一董事及高級管理人員」。就根據上市規則第13.48(1)條的規定派發中期報告的責任而言，我等並無違反我等的組織章程細則或中國法律法規或其他監管規定。根據上市規則第13.48(1)條的附註，我等不擬根據上述規則就截至2026年6月30日止六個月另行派發中期報告。詳情請參閱「附錄IC—未經審核中期簡明綜合財務資料」。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即最高[編纂])，我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元乃直接因[編纂]股份而產生，並將於[編纂]完成後計入權益，約[編纂]港元已經或將予計入我們的綜合全面收益表。我們於往績記錄期間已產生及預期產生的[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括[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]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用)以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]港元。於往績記錄期間，[編纂]開支[編纂]港元已於損益中扣除。

上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

無重大不利變動及近期發展

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2026年4月30日以來並無發生任何重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一A和附錄一B會計師報告所載資料構成重大影響的事件。