

財 務 資 料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一「會計師報告」所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們憑藉經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬合適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。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年分別指截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準描述。

概覽

我們是一家半導體封裝及測試服務提供商，專注於DDIC的先進封裝及測試解決方案。我們的服務組合圍繞四項核心工藝技術構建：凸塊製造、晶圓測試(「CP」)、玻璃覆晶(「COG」)及薄膜覆晶(「COF」)。我們的服務主要用於LCD及AMOLED的DDIC，終端應用涵蓋消費電子、工業控制及汽車電子。我們亦正戰略拓展存儲器IC封裝及測試能力，並已做好充分準備，以把握由AI快速發展驅動的新興應用領域所帶來的機遇。

影響我們經營業績的主要因素

本公司的過往財務狀況及經營業績受多項因素影響，而本公司認為該等因素日後將繼續影響本公司的財務狀況及經營業績。本公司業績主要受下列因素影響：

DDIC及其他終端市場的需求

我們的業務與DDIC的需求以及客戶所服務的終端市場發展緊密相關，特別是消費電子產品及顯示相關應用，例如智能手機、電視、筆記本電腦、平板電腦。該等終端市場的需求受消費者偏好、產品更換週期、顯示規格升級、面板技術發展及更廣泛的技術趨勢等因素影響。

例如，採用更薄的顯示屏及增加使用AMOLED面板，可能支持對COF的需求，而客戶產品組合、面板技術及封裝解決方案的變化，則可能影響對我們其他服務的相對需求。倘我們能在質量、產能、技術及交付方面滿足客戶的要求，則對DDIC或相關終端產品需求的增加可促進我們的業務增長及經營業績。因此，DDIC及相關終端市場的需求狀況及技術趨勢變動，可能影響對我們服務產品的需求、我們的服務組合及我們的經營業績。

財務資料

原材料成本

我們的經營業績受生產過程中所用原材料的供應及定價影響。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔我們的銷售成本約48.2%、50.6%及54.4%。我們的若干服務（特別是金凸塊製造）涉及使用黃金，因此金價波動可能影響我們的成本結構及經營業績。

近年來，金價經歷較大幅度的波動。雖然該等波動在短期內可能影響我們的銷售成本及利潤率，但我們通常通過定價機制將金價變動轉嫁予客戶，而該機制通常會持續考慮前一季度的平均金價。因此，我們的定價機制有助減輕金價波動對我們經營業績的影響。此外，我們通常採取按需採購的方式，根據實際生產需求購買原材料，而非單純根據訂單量的預測維持大量存貨。此方法有助降低我們因持有較多原材料存貨而面臨的價格波動風險。然而，由於我們採購金類原材料與向客戶報價或調整價格的時間之間存在固有滯後，金價變動未必能完全、即時或徹底轉嫁予客戶。此外，通過提高服務價格將較高的黃金成本轉嫁予客戶，可能進而影響客戶對我們黃金密集型服務（例如金凸塊製造）的需求，尤其是在價格大幅上漲期間。此外，倘金價或其他原材料價格於短期內大幅波動，而我們無法通過及時的價格調整、流程優化、採購措施、庫存規劃或其他成本控制措施抵銷該等增幅，則我們的銷售成本及毛利率可能受到影響。

資本開支、產能擴張及產能利用率

我們的業務屬於資本密集型，而我們的經營業績受資本開支、產能擴張計劃及利用率所影響。我們已經並預期將繼續在設備、設施及工藝能力方面進行重大投資，以支持業務增長、提升我們的技術能力並滿足客戶需求。該等投資可增加我們的產能、提升我們的製造能力，並擴大我們所能提供的服務範圍。

我們資本開支及產能擴張的時間與規模會影響我們的成本結構及經營業績。具體而言，新增設備及產能通常會增加折舊及其他固定成本，且新生產線在達到較高利用率及更穩定的營運效率前，通常需要一段產能爬坡期。因此，該等投資的財務影響不僅取決於相關支出的金額及時間，亦取決於新增產能投入有效使用的速度。

我們的產能利用率亦是影響經營業績的重要因素，因為我們的生產成本中有很大部分屬於固定性質。較高的產能利用率通常可改善固定成本的吸收並支持毛利率，而較低的產能利用率通常會導致分配給每個處理單位的固定成本增加。產能利用率可能受客戶訂單模式、服務組合、新設備的投產及產能提升、維護計劃及其他營運因素等因素影響。因此，我們資本開支及產能擴張的時間與規模，連同該等產能的利用率，已影響且可能繼續影響我們的財務狀況及經營業績。

服務組合

我們的收入及盈利能力受我們在DDIC封裝及測試的不同階段及配置中所提供的服務組合所影響。我們提供一系列服務，包括凸塊製造、CP、COG及COF，該等服務構成整合式順序流程的一部分。視乎客戶的產品設計、封裝解決方案、面板技術

財 務 資 料

及應用要求，不同訂單可能需要不同的服務流程、不同的服務組合或不同程度的技術複雜性。因此，我們各項服務產品的相對貢獻於不同期間可能有所變動。

由於技術複雜程度、工藝要求、加工步驟數量、原材料消耗、設備密集度、良率狀況及客戶規格存在差異，不同服務階段通常具有不同的平均售價、成本結構及毛利率。例如，於往績記錄期間，COF錄得的毛利率通常高於凸塊製造及COG。因此，於特定期間內所提供服務組合的變動，可能影響我們的財務狀況及盈利能力。因此，我們提供的服務組合變動可能繼續影響我們的平均售價、收入、毛利率及經營業績。

半導體行業的週期性

半導體行業具有高度週期性，且歷史上曾經歷過擴張、高峰、低迷及復甦的循環期。該等週期性是由多種因素共同驅動，包括宏觀經濟狀況、半導體整體需求的變化、整個供應鏈的庫存積壓及去庫存、技術轉型、定價動態以及全行業的產能擴張。由於半導體行業的新增產能通常需要重大資本投資及前置時間，供需有時可能失衡。因此，市場需求強勁的時期過後，可能出現全行業的產能擴張，倘需求增長未能同步跟進，則可能導致供應過剩、競爭加劇及定價壓力。

作為半導體封裝及測試服務供應商，本公司的業務受該等行業週期影響，主要體現於客戶庫存水平、採購活動、生產計劃及外包需求的波動。於行業低迷或去庫存期間，我們的客戶可能減少訂單、推遲生產計劃或施加更大的定價壓力，這可能對我們的收益及毛利率產生不利影響。此外，由於我們的業務涉及重大固定成本（包括折舊、人工及製造費用）。週期性低迷期間訂單量減少可能導致產能利用率降低、固定成本吸收能力減弱及單位成本上升，以及來自業內同行的價格競爭，而該等不利影響或會因固定成本在總成本中所佔比例增加而進一步加劇。因此，半導體行業的週期性已對，且預期將繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們維持客戶關係並擴展至新領域的能力

我們在DDIC先進封裝及測試解決方案領域保持領先地位。鑒於DDIC市場相對集中的性質，我們的大部分收入來自為數有限的客戶。因此，我們的經營業績一直並預期將繼續受我們維持、深化及擴大與現有客戶關係的能力所影響。客戶對我們服務的需求受多項因素影響，包括其市場地位、終端客戶需求、產品路線圖、外包策略以及其自身產品在下游市場的競爭力。

為維持及擴大我們與DDIC市場主要客戶的業務並確保獲得重複訂單，我們須於服務質量、技術規格、技術能力、產能、價格及交付時間表方面持續滿足其要求。由於我們的客戶在競爭激烈的終端市場中營運，且受技術趨勢及產品需求變化的影響，我們須不斷提升工藝能力及服務項目，以保持與其需求一致。

財務資料

與此同時，我們尋求拓寬服務範圍，並通過持續的研發投入加強核心技術能力，以及憑藉在行業內的聲譽進行市場拓展，從而將業務擴展至其他應用領域，如車規級IC及存儲器IC。此類向新領域的擴張將使我們的客戶基礎及收入來源更加多元，同時亦會影響我們的業務表現。

研究與開發能力

研發對我們的長期競爭力及可持續增長至關重要。半導體封裝及測試行業的特點是技術持續發展、客戶需求不斷演變以及封裝及測試流程的持續改進。隨著我們的客戶不斷推出新產品及採用新技術，我們必須持續提升研發能力，以支持其不斷演變的需求。我們滿足該等需求的能力，取決於我們對新工藝技術、服務解決方案及生產技術的研究、開發及實施。我們已經並預期將繼續投入研發，以加強我們的技術能力及服務產品。此反映在儘管收入於往績記錄期間增長強勁，惟費用比率仍保持相對穩定之上。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣78.9百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣117.7百萬元，分別佔我們同年總收入的6.4%、6.0%及6.6%。

我們的研發工作專注於提升與DDIC相關的封裝及測試能力，包括工藝技術、產品可靠性、良率表現、自動化及生產效率。該等努力影響我們滿足不斷演變的客戶需求、維持及深化客戶關係、吸引新客戶、擴大服務範圍及提高營運效率的能力。我們研發工作的時間點及成效亦可能影響我們的經營業績。成功開發及應用新技術或流程改進，長遠而言或可增強我們的競爭力，並支持收入增長及利潤率提升，惟該等投資的效益或取決於客戶採納情況、商業化進度及產能提升。

編製基準

我們於往績記錄期間的財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。我們的財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值列賬的若干金融資產及負債除外。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註2。

重要會計政策及估計

本文件「附錄一—會計師報告」附註3載列若干重要會計政策，該等會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設，並作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時所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。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

財 務 資 料

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
收益	1,238,293	100.0	1,501,020	100.0	1,783,135	100.0
銷售成本	(910,776)	(73.6)	(1,173,871)	(78.2)	(1,395,394)	(78.3)
毛利	327,517	26.4	327,149	21.8	387,741	21.7
其他收益	32,512	2.6	26,784	1.8	32,488	1.8
其他收益及虧損淨額 . .	14,753	1.2	16,326	1.1	15,415	0.9
銷售及營銷開支	(8,410)	(0.7)	(11,465)	(0.8)	(12,348)	(0.7)
行政開支	(74,281)	(6.0)	(75,692)	(5.0)	(82,948)	(4.7)
研發開支	(78,857)	(6.4)	(89,407)	(6.0)	(117,688)	(6.6)
減值虧損	(16,554)	(1.3)	(17,673)	(1.2)	(26,362)	(1.5)
融資成本	(1,097)	(0.1)	(22,672)	(1.5)	(37,501)	(2.1)
分佔聯營公司業績淨額	—	—	—	—	218	0.0
除所得稅前溢利	195,583	15.7	153,350	10.2	159,015	8.8
所得稅抵免／(開支) . .	402	0.0	6,414	0.4	(4,284)	(0.2)
年內溢利	195,985	15.7	159,764	10.6	154,731	8.6

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦使用若干非國際財務報告準則計量（包括EBITDA、經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量））作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。我們認為，該等計量通過消除不反映我們相關經營表現的若干項目的潛在影響，有助比較不同期間的經營表現。我們亦認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，使其能以與我們管理層作出財務及營運決策時相同的方式了解並評估我們的經營業績。此外，該等非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司呈列的標題類似計量相比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其孤立地考慮，或將其視為我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況分析的替代品。

我們將EBITDA定義為除所得稅前溢利，加回融資成本、折舊及攤銷，並將經調整EBITDA定義為就以權益結算的股份支付作出調整的EBITDA。我們將經調整淨溢利定義為年內溢利，並就屬非現金性質的以權益結算的股份支付作出調整。

財 務 資 料

下表將我們於呈列年度的非國際財務報告準則計量與按照國際財務報告準則編製的最接近計量進行對賬。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
除所得稅前溢利	195,583	15.7	153,350	10.2	159,015	8.8
加：融資成本	1,097	0.1	22,672	1.5	37,501	2.1
加：折舊及攤銷	275,073	22.2	357,161	23.8	415,392	23.3
EBITDA	471,753	38.0	533,183	35.5	611,908	34.2
加：以權益結算的股份						
支付	32,810	2.6	34,190	2.3	37,071	2.1
經調整 EBITDA	504,563	40.6	567,373	37.8	648,979	36.3
年內溢利	195,985	15.7	159,764	10.6	154,731	8.6
加：以權益結算的股份						
支付	32,810	2.6	34,190	2.3	37,071	2.1
經調整溢利	228,795	18.3	193,954	12.9	191,802	10.7

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要通過我們DDIC先進封裝及測試服務的產品產生收入。

按服務產品

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
DDIC先進封裝及						
測試	1,168,454	94.4	1,356,592	90.4	1,579,071	88.6
凸塊製造	534,595	43.2	630,545	42.0	748,934	42.0
CP	314,527	25.4	357,931	23.8	390,704	21.9
COG	148,611	12.0	182,796	12.2	185,259	10.4
COF	170,721	13.8	185,320	12.4	254,174	14.3
其他 ⁽¹⁾	69,839	5.6	144,428	9.6	204,064	11.4
總計	1,238,293	100.0	1,501,020	100.0	1,783,135	100.0

附註：

(1) 主要包括銷售回收金。

財 務 資 料

於往績記錄期間，凸塊製造及CP為我們的主要收益來源，且我們所有服務產品的收入均錄得增長。憑藉我們在凸塊製造及CP方面已建立的能力，我們預期該等服務產品在未來將繼續作為我們的主要收益驅動力。

按地理位置*

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
中國台灣	709,309	57.3	800,288	53.3	963,298	54.0
中國內地	504,841	40.8	683,521	45.5	806,262	45.2
其他	24,143	1.9	17,211	1.2	13,575	0.8
總計	<u>1,238,293</u>	<u>100.0</u>	<u>1,501,020</u>	<u>100.0</u>	<u>1,783,135</u>	<u>100.0</u>

附註：

* 地理位置乃按我們客戶的註冊成立地點釐定。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入均來自註冊成立於中國台灣及中國內地的客戶。我們預期日後該兩個市場的客戶將繼續佔我們的收益相當大比重。

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	片／千粒	人民幣	片／千粒	人民幣	片／千粒	人民幣
凸塊製造	475,966.9	1,123.2	530,534.7	1,188.5	511,312.7	1,464.7
CP	451,222.6	697.1	522,331.9	685.3	536,610.6	728.1
COG	1,034,925.5	143.6	1,381,479.1	132.3	1,482,927.6	124.9
COF	326,391.6	523.1	357,513.3	518.4	504,013.8	504.3

附註：

- (1) 凸塊製造及CP的銷量以12英寸晶圓片數計量，COG及COF的銷量則以千粒計量。為作比較，凸塊製造及CP的8寸晶圓數量已除以2.25，以換算為等效的12寸晶圓銷量。
- (2) 平均售價指相關服務類別產生的收入除以相應銷量，就凸塊加工及CP而言以人民幣／片數呈列，就COG及COF而言以人民幣／千粒呈列。就CP而言，根據我們的商業計費慣例，銷量以片數呈列，而產能則因芯片類型測試時間的差異而以小時計量。

財務資料

銷售成本

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
原材料成本	438,938	48.2	594,418	50.6	758,203	54.4
折舊及攤銷	244,610	26.8	319,519	27.2	363,278	26.0
勞工成本	114,767	12.6	132,400	11.3	142,518	10.2
水電成本	59,975	6.6	73,338	6.3	83,862	6.0
其他 ⁽¹⁾	52,486	5.8	54,196	4.6	47,533	3.4
總計	910,776	100.0	1,173,871	100.0	1,395,394	100.0

附註：

(1) 主要包括運輸成本及保險。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %
(除百分比外，以千元計)						
DDIC先進封裝及測試 .	317,436	27.2	302,996	22.3	336,872	21.3
凸塊製造	125,922	23.6	133,462	21.2	134,334	17.9
CP	106,662	33.9	92,657	25.9	96,189	24.6
COG	29,392	19.8	33,434	18.3	37,219	20.1
COF	55,460	32.5	43,443	23.4	69,130	27.2
其他 ⁽¹⁾	10,081	14.4	24,153	16.7	50,869	24.9
總計／整體	327,517	26.4	327,149	21.8	387,741	21.7

附註：

(1) 主要包括銷售回收金。

財 務 資 料

其他收入

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
利息收入	8,600	26.4	7,084	26.5	7,418	22.8
政府補助	23,436	72.1	19,366	72.3	24,768	76.3
雜項收入	476	1.5	334	1.2	302	0.9
總計	32,512	100.0	26,784	100.0	32,488	100.0
估總收入百分比		2.6		1.8		1.8

其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
出售物業、廠房及設備 收益淨額	2,620	17.8	6,345	38.9	2,229	14.5
出售按公允價值計量 且其變動計入損益的 金融資產淨收益	2,994	20.3	1,515	9.3	4,457	28.9
按公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產公允價值變動 . .	4,243	28.8	1,237	7.6	8,413	54.6
外匯淨收益(虧損) . . .	4,118	27.9	6,588	40.4	(1,332)	(8.6)
其他	778	5.3	641	3.9	1,648	10.7
總計	14,753	100.0	16,326	100.0	15,415	100.0
估總收入百分比		1.2		1.1		0.9

財 務 資 料

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
僱員薪酬	4,234	50.3	4,114	35.9	4,817	39.0
以股份為基礎的付款 . .	2,382	28.3	2,723	23.7	2,250	18.2
差旅及招待開支	1,585	18.9	4,404	38.4	5,075	41.1
其他	209	2.5	224	2.0	206	1.7
總計	8,410	100.0	11,465	100.0	12,348	100.0
佔總收入百分比		0.7		0.8		0.7

行政開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
僱員薪酬	22,796	30.7	22,401	29.6	26,851	32.4
以股份為基礎的付款 . .	16,066	21.6	15,441	20.4	18,226	22.0
折舊及攤銷	7,940	10.7	12,623	16.7	14,467	17.4
差旅及招待開支	8,723	11.8	8,383	11.1	8,099	9.8
專業服務費	6,337	8.5	6,696	8.8	4,249	5.1
稅金及附加	4,447	6.0	4,867	6.4	5,554	6.7
其他	7,972	10.7	5,281	7.0	5,502	6.6
總計	74,281	100.0	75,692	100.0	82,948	100.0
佔總收入百分比		6.0		5.0		4.7

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
員工成本	31,353	39.8	34,840	39.0	38,999	33.1
折舊及攤銷	22,324	28.3	24,819	27.7	37,444	31.8
原材料成本	12,130	15.4	15,737	17.6	24,029	20.4
以權益結算並以 股份為基礎的付款 . .	9,779	12.4	11,323	12.7	13,720	11.7
其他	3,271	4.1	2,688	3.0	3,496	3.0
總計	78,857	100.0	89,407	100.0	117,688	100.0
估總收入百分比		6.4		6.0		6.6

減值虧損

我們的減值虧損(扣除撥回後)指就存貨、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的減值虧損分別為人民幣16.6百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣26.4百萬元。

融資成本

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以千元計)						
借款利息開支	901	82.1	22,541	99.4	37,397	99.7
租賃負債利息開支 . . .	196	17.9	131	0.6	104	0.3
總計	1,097	100.0	22,672	100.0	37,501	100.0
估總收入百分比		0.1		1.5		2.1

所得稅(抵免)／開支

我們須就我們公司成員於往績記錄期間註冊成立及經營所在司法權區產生或源自該等地區的溢利按實體基準繳納所得稅，我們的中國附屬公司合肥新匯成微電子股份有限公司及江蘇匯成光電有限公司根據相關稅務規則及法規於獲認可為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，本公司符合集成電路企業資格，因此有權享有「兩免三減半」的所得稅優惠政策，故其於2023年及2024年獲豁免繳納所得稅，並於2025年適用12.5%的所得稅率。截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅務責任且並無任何未決稅務糾紛。

財務資料

經營業績的按年比較

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

	截至12月31日止年度				% 變動
	2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	
	(除百分比外，以千元計)				
DDIC先進封裝及測試	1,356,592	90.4	1,579,071	88.6	16.4
凸塊製造	630,545	42.0	748,934	42.0	18.8
CP	357,931	23.8	390,704	21.9	9.2
COG	182,796	12.2	185,259	10.4	1.3
COF	185,320	12.4	254,174	14.3	37.2
其他 ⁽¹⁾	144,428	9.6	204,064	11.4	41.3
總計	1,501,020	100.0	1,783,135	100.0	18.8

附註：

(1) 主要包括銷售回收金。

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
片／千粒 人民幣 片／千粒 人民幣				
凸塊製造	530,534.7	1,188.5	511,312.7	1,464.7
CP	522,331.9	685.3	536,610.6	728.1
COG	1,381,479.1	132.3	1,482,927.6	124.9
COF	357,513.3	518.4	504,013.8	504.3

DDIC先進封裝及測試

凸塊製造

凸塊製造收入由2024年的人民幣630.5百萬元增加18.8%至2025年的人民幣748.9百萬元，主要由於平均售價由2024年的每片人民幣1,188.5元增加至2025年的每片人民幣1,464.7元，此乃主要受服務組合轉向為更高端IC進行凸塊製造所帶動，該等加工對凸塊精度及可靠性有更嚴格的要求，因此單位加工價值較高，以及金價持續上漲所致。上述增幅被銷量由2024年的530.5千片減少至2025年的511.3千片所部分抵銷，主要由於成本壓力導致客戶對金凸塊製造的訂單減少。

CP

CP收入由2024年的人民幣357.9百萬元增加9.2%至2025年的人民幣390.7百萬元，主要由於(i)我們持續拓展業務並擴大市場份額，銷量由2024年的522.3千片增加至2025年的536.6千片；及(ii)平均售價由2024年的每片人民幣685.3元增

財務資料

加至2025年的每片人民幣728.1元，主要由於服務組合轉向更高端IC，該等IC通常需要更高的探針精度及頻率，且涉及更高的晶圓測試複雜性。

COG

COG收入由2024年的人民幣182.8百萬元增加1.3%至2025年的人民幣185.3百萬元，主要由於銷量由2024年的1,381.5百萬粒增加至2025年的1,482.9百萬粒，此乃受DDIC COG的持續需求所帶動，並得到消費電子領域（特別是智能手機以及電子貨架標籤）的穩定需求支持，惟部分被平均售價因市場競爭帶來的定價壓力而由2024年的每千粒人民幣132.3元下降至2025年的每千粒人民幣124.9元所抵銷。

COF

COF收入由2024年的人民幣185.3百萬元增加37.2%至2025年的人民幣254.2百萬元，主要由於銷量由2024年的357.5百萬粒增加至2025年的504.0百萬粒所致，此乃受惠於消費電子產品（尤其是使用大尺寸顯示面板的終端產品及智能穿戴設備）的持續復甦，以及政府擴大對消費電子產品及家電的補貼計劃的支持，惟部分被平均售價由2024年的每千粒人民幣518.4元輕微下降至2025年的每千粒人民幣504.3元所抵銷。

其他

銷售其他產品的收入由2024年的人民幣144.4百萬元增加41.3%至2025年的人民幣204.1百萬元，主要由於整體產量增加，帶動生產過程中回收的再生金銷量增加。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣1,173.9百萬元增加18.9%至2025年的人民幣1,395.4百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣163.8百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣43.8百萬元；及(iii)勞工成本增加人民幣10.1百萬元，與我們的收入增長及產能擴張大致相符。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %
(除百分比外，以千元計)				
DDIC 先進封裝及測試	302,996	22.3	336,872	21.3
凸塊製造	133,462	21.2	134,334	17.9
CP	92,657	25.9	96,189	24.6
COG	33,434	18.3	37,219	20.1
COF	43,443	23.4	69,130	27.2
其他	24,153	16.7	50,869	24.9
總計／整體	327,149	21.8	387,741	21.7

財 務 資 料

DDIC先進封裝及測試

凸塊製造

凸塊製造銷售毛利由2024年的人民幣133.5百萬元增加至2025年的人民幣134.3百萬元，主要由於收入增加18.8%，儘管毛利率由2024年的21.2%下降至2025年的17.9%，而毛利率下降主要由於金價上漲，導致客戶訂單減少及產能利用率降低。

CP

銷售CP的毛利由2024年的人民幣92.7百萬元增加至2025年的人民幣96.2百萬元，主要由於收入增加9.2%，儘管毛利率由2024年的25.9%下降至2025年的24.6%，而毛利率下降主要由於我們產能擴張後的產能爬坡階段產能利用率較低所致。

COG

銷售COG的毛利由2024年的人民幣33.4百萬元增加至2025年的人民幣37.2百萬元，主要由於(i)收益增加1.3%；及(ii)毛利率由2024年的18.3%增加至2025年的20.1%，主要由於我們實施成本優化措施導致原材料成本下降。

COF

銷售COF之毛利由2024年的人民幣43.4百萬元增加至2025年的人民幣69.1百萬元，乃由於(i)收入增加37.2%；及(ii)毛利率由2024年的23.4%增加至2025年的27.2%，主要由於服務組合轉向利潤率較高的更高端CP項目，從而帶來更高的毛利。

其他

銷售其他產品的毛利由2024年的人民幣24.2百萬元增加至2025年的人民幣50.9百萬元，主要由於(i)回收黃金銷量增加及(ii)金價上漲，亦帶動毛利率上升。

其他收入

其他收入及收益由2024年的人民幣26.8百萬元增加21.3%至2025年的人民幣32.5百萬元，主要由於與我們產能擴張項目相關的政府補助增加。

其他收益或虧損淨額

其他收益淨額由2024年的人民幣16.3百萬元減少5.5%至2025年的人民幣15.4百萬元，主要由於(i)外匯淨額由2024年的收益人民幣6.6百萬元轉為2025年的虧損人民幣1.3百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備的淨收益由2024年的人民幣6.3百萬元減少至2025年的人民幣2.2百萬元，惟部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益由2024年的人民幣1.2百萬元增加至2025年的人民幣8.4百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣11.5百萬元增加7.0%至2025年的人民幣12.3百萬元，主要由於(i)僱員薪酬由2024年的人民幣4.1百萬元增加至2025年的人民幣4.8百萬元，此乃由於平均員工成本增加；及(ii)差旅及招待開支由2024年的人民幣4.4百萬元增加至2025年的人民幣5.1百萬元，與我們的業務增長及營銷活動增

財務資料

加大致相符，惟部分被以股份為基礎的付款由2024年的人民幣2.7百萬元減少至2025年的人民幣2.3百萬元所抵銷。我們的銷售及營銷開支佔總收益的百分比於2024年至2025年保持穩定。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣75.7百萬元增加9.5%至2025年的人民幣82.9百萬元，主要由於(i)僱員薪酬由2024年的人民幣22.4百萬元增加至2025年的人民幣26.9百萬元，主要由於平均員工成本增加，以及為支持我們的營運而擴充行政及管理人員數；及(ii)以股份為基礎的付款由2024年的人民幣15.4百萬元增加至2025年的人民幣18.2百萬元，惟部分被專業服務費由2024年的人民幣6.7百萬元減少至2025年的人民幣4.2百萬元所抵銷。我們的行政開支佔總收益的百分比由2024年的5.0%輕微下降至2025年的4.7%。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣89.4百萬元增加31.7%至2025年的人民幣117.7百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷由2024年的人民幣24.8百萬元增加至2025年的人民幣37.4百萬元，主要與新購置設備以支持我們持續進行的技術開發及生產工藝改進計劃，以及根據工單將共享設備折舊更多地分配至研發及研發物料消耗增加有關；及(ii)直接材料成本由2024年的人民幣15.7百萬元增加至2025年的人民幣24.0百萬元，主要由於隨著研發項目規模擴大，測試晶圓及其他研發材料的消耗量增加。我們的研發開支佔我們總收入的百分比由2024年的6.0%增加至2025年的6.6%。

減值虧損

我們的減值虧損由2024年的人民幣17.7百萬元增加49.2%至2025年的人民幣26.4百萬元，主要由於存貨撥備增加所致，而存貨撥備增加主要歸因於我們新擴建產能升級。於升級期間，因使用率較低，導致單位生產成本增加，從而令若干存貨的可變現淨值減少及減值撥備增加。

融資成本

融資成本由2024年的人民幣22.7百萬元增加65.2%至2025年的人民幣37.5百萬元，主要由於為產能擴張及資本開支提供資金的借款利息開支增加所致。

所得稅(抵免)／開支

2025年，我們錄得所得稅開支人民幣4.3百萬元，主要由於在本年度內受股價上漲推動，根據我們的股份酬金計劃產生的可抵扣暫時性差異增加，以及因可換股債券利息調整攤銷而導致的應課稅暫時性差異減少，部分被人民幣9.7百萬元的遞延稅項抵免所抵銷。

年內溢利

由於上述因素，年度溢利由2024年的人民幣159.8百萬元減少3.2%至2025年的人民幣154.7百萬元。

財 務 資 料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

	截至12月31日止年度				% 變動
	2023年		2024年		
	人民幣	%	人民幣	%	
	(除百分比外，以千元計)				
DDIC先進封裝及測試	1,168,454	94.4	1,356,592	90.4	16.1
凸塊製造	534,595	43.2	630,545	42.0	17.9
CP	314,527	25.4	357,931	23.8	13.8
COG	148,611	12.0	182,796	12.2	23.0
COF	170,721	13.8	185,320	12.4	8.6
其他 ⁽¹⁾	69,839	5.6	144,428	9.6	106.8
總計	1,238,293	100.0	1,501,020	100.0	21.2

附註：

(1) 主要包括銷售回收金。

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
片／千粒 人民幣 片／千粒 人民幣				
凸塊製造	475,966.9	1,123.2	530,534.7	1,188.5
CP	451,222.6	697.1	522,331.9	685.3
COG	1,034,925.5	143.6	1,381,479.1	132.3
COF	326,391.6	523.1	357,513.3	518.4

DDIC先進封裝及測試

凸塊製造

凸塊製造收入由2023年的人民幣534.6百萬元增加17.9%至2024年的人民幣630.5百萬元，主要由於(i)銷量由2023年的476.0千片增加至2024年的530.5千片，此乃受消費電子產品下游需求復甦連同本公司產能增加所帶動；及(ii)平均售價由2023年的每片人民幣1,123.2元增加至2024年的每片人民幣1,188.5元，此乃由於服務組合轉向為更高端IC，該等IC對凸塊精度及可靠性要求更為嚴格，因此單位加工價值更高，以及金價上漲所致。

CP

CP收入由2023年的人民幣314.5百萬元增加13.8%至2024年的人民幣357.9百萬元，主要由於銷售量由2023年的451.2千片增加至2024年的522.3千片，此乃受消費電子產品對下游的需求增長以及先進製程節點的晶圓產量增加所帶動，部

財務資料

分被平均售價由2023年的每片人民幣697.1元下降至2024年的每片人民幣685.3元所抵銷，此乃由於我們的策略性價格調整以獲得更多市場份額所致。

COG

COG收入由2023年的人民幣148.6百萬元增加23.0%至2024年的人民幣182.8百萬元，主要由於銷量由2023年的1,034.9百萬粒增加至2024年的1,381.5百萬粒，此乃由於智能手機及中小尺寸面板的需求回升，惟部分被平均售價因市場競爭帶來的定價壓力而由2023年的每千粒人民幣143.6元下降至2024年的每千粒人民幣132.3元所抵銷。

COF

COF收入由2023年的人民幣170.7百萬元增加8.6%至2024年的人民幣185.3百萬元，主要由於銷量由2023年的326.4百萬粒增加至2024年的357.5百萬粒，此乃受消費電子產品（尤其是使用大尺寸顯示面板的終端產品）復甦所帶動，惟部分被平均售價由2023年的每千粒人民幣523.1元輕微下降至2024年的每千粒人民幣518.4元所抵銷。

其他

銷售其他產品的收入由2023年的人民幣69.8百萬元增加106.8%至2024年的人民幣144.4百萬元，主要由於生產過程中所回收的再生金銷售額增加。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣910.8百萬元增加28.9%至2024年的人民幣1,173.9百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣155.5百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣74.9百萬元；及(iii)勞工成本增加人民幣17.6百萬元，與我們的收入增長及產能擴張大致相符。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %
(除百分比外，以千元計)				
DDIC先進封裝及測試	317,436	27.2	302,996	22.3
凸塊製造	125,922	23.6	133,462	21.2
CP	106,662	33.9	92,657	25.9
COG	29,392	19.8	33,434	18.3
COF	55,460	32.5	43,443	23.4
其他	10,081	14.4	24,153	16.7
總計／整體	327,517	26.4	327,149	21.8

毛利由2023年的人民幣327.5百萬元減少至2024年的人民幣327.1百萬元。毛利率由2023年的26.4%下降至2024年的21.8%。

財務資料

DDIC先進封裝及測試

凸塊製造

凸塊製造毛利由2023年的人民幣125.9百萬元增加6.0%至2024年的人民幣133.5百萬元，主要由於收入增加17.9%，儘管毛利率由2023年的23.6%下降至2024年的21.2%，此乃主要由於黃金價格上漲所致。

CP

CP毛利由2023年的人民幣106.7百萬元減少13.1%至2024年的人民幣92.7百萬元，主要由於毛利率由2023年的33.9%下降至2024年的25.9%，此乃主要由於我們擴充產能的產能升級階段利用率較低，連同折舊增加，導致單位生產成本上升，儘管收入增加13.8%。

COG

COG毛利由2023年的人民幣29.4百萬元增加13.6%至2024年的人民幣33.4百萬元，主要由於收益增加23.0%，儘管毛利率由2023年的19.8%下降至2024年的18.3%，此乃主要由於激烈市場競爭帶來的價格壓力，導致利潤空間受擠壓。

COF

銷售COF的毛利由2023年的人民幣55.5百萬元減少21.8%至2024年的人民幣43.4百萬元，主要由於毛利率由2023年的32.5%下降至2024年的23.4%，此乃由於我們擴充產能的升級階段利用率較低，連同折舊增加，導致單位生產成本上升，儘管收入增加8.6%。

其他

銷售其他產品的毛利由2023年的人民幣10.1百萬元增加至2024年的人民幣24.2百萬元，主要由於金價上漲所致。其他產品銷售的毛利率由2023年的14.4%上升至2024年的16.7%。

其他收入

其他收入及收益由2023年的人民幣32.5百萬元減少17.5%至2024年的人民幣26.8百萬元，主要由於利息收入及政府補助減少。

其他收益或虧損淨額

其他收益由2023年的人民幣14.8百萬元增加10.1%至2024年的人民幣16.3百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備的收益淨額由2023年的人民幣2.6百萬元增加至2024年的人民幣6.3百萬元；及(ii)外匯收益淨額由2023年的人民幣4.1百萬元增加至2024年的人民幣6.6百萬元，惟部分被按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值收益由2023年的人民幣4.2百萬元減少至2024年的人民幣1.2百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣8.4百萬元增加36.9%至2024年的人民幣11.5百萬元，主要由於(i)差旅及招待開支由2023年的人民幣1.6百萬元增加至2024年的人民幣4.4百萬元，大致因我們的業務增長及營銷活動增加所致；及(ii)以股份

財 務 資 料

為基礎的付款開支由2023年的人民幣2.4百萬元增加至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於根據我們的股份激勵計劃進行額外授出所致。我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比於2023年至2024年保持穩定。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣74.3百萬元增加1.9%至2024年的人民幣75.7百萬元，主要由於折舊及攤銷由2023年的人民幣7.9百萬元增加至2024年的人民幣12.6百萬元，主要歸因於我們的辦公設備增加。由於規模經濟效應更為顯著，我們的行政開支佔總收入的百分比由2023年的6.0%減少至2024年的5.0%。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣78.9百萬元增加13.3%至2024年的人民幣89.4百萬元，主要由於(i)直接材料成本由2023年的人民幣12.1百萬元增加至2024年的人民幣15.7百萬元，與我們的業務增長一致；及(ii)勞工成本由2023年的人民幣31.4百萬元增加至2024年的人民幣34.8百萬元，主要由於研發團隊的擴大。我們的研發開支佔收入總額的百分比由2023年的6.4%減少至2024年的6.0%，主要由於規模經濟效應更為顯著。

減值虧損

我們的減值虧損(扣除撥回後)由2023年的虧損人民幣16.6百萬元增加6.6%至2024年的虧損人民幣17.7百萬元，主要由於產能擴張導致存貨撥備增加。固定成本以及與設備相關的高價值存貨比例因擴張而增加。該增加部分被貿易應收款項及應收票據撥備減少所抵銷。

融資成本

融資成本由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣22.7百萬元，主要由於為支持我們的產能擴張項目而產生的借款利息開支增加人民幣21.6百萬元。

所得稅(抵免)/開支

所得稅抵免由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於撥回於2023年已確認遞延稅項的若干暫時性差異所致。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2023年的人民幣196.0百萬元減少至2024年的人民幣159.8百萬元。

財務資料

對合併財務狀況表中選定項目的討論

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇及構築物	272,951	268,896	377,105
機器及設備	2,112,260	2,400,828	2,320,874
汽車	1,503	1,208	1,529
辦公設備	8,398	16,678	15,715
在建工程	180,685	79,841	86,826
總計	2,575,797	2,767,451	2,802,049

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣2,575.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣2,767.5百萬元，主要由於機器及設備增加，主要受為滿足客戶需求而擴大產能所驅動，惟部分被在建工程由2023年12月31日的人民幣180.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元所抵銷，乃由於若干項目已竣工並轉撥至固定資產。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2,767.5百萬元輕微增加至截至2025年12月31日的人民幣2,802.0百萬元，主要由於：(i)樓宇及構築物由截至2024年12月31日的人民幣268.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣377.1百萬元及(ii)在建工程由截至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣86.8百萬元，惟部分被機器及設備由截至2024年12月31日的人民幣2,400.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,320.9百萬元所抵銷，反映了現有機器及設備的折舊。

存貨

下表載列於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)		
原材料	151,696	179,774	188,415
在製品	7,911	8,718	12,179
製成品	85,589	111,566	117,409
減：存貨撥備	(8,198)	(11,715)	(14,218)
總計	236,998	288,343	303,785

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣237.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣288.3百萬元，主要由於(i)原材料因生產需求增加而由2023年12月31日的人民幣151.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣179.8百萬元；(ii)製成品主要因預期未來銷售而增加庫存，由截至2023年12月31日的人民幣85.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣111.6百萬元；及(iii)在製品因生產活動增加而由截至

財務資料

2023年12月31日的人民幣7.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元，惟部分被撥備由截至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11.7百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣288.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣303.8百萬元，主要由於(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣179.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣188.4百萬元，乃由於金價上漲及增加採購黃金相關原材料以支持我們的生產需求所致；(ii)製成品由截至2024年12月31日的人民幣111.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣117.4百萬元，乃由於金價上漲及COF生產量增加所致；及(iii)在製品由截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣12.2百萬元，乃由於COF生產量增加所致，惟部分被撥備由截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣14.2百萬元所抵銷。

下表載列所示年度我們存貨的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數*	89	82	77

附註：

* 各年度的存貨週轉天數等於該年度存貨之期初及期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的89天減少至2024年的82天，並進一步減少至2025年的77天，主要由於我們向客戶發貨更加頻繁，帶動存貨週轉加快。

後續動用

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的存貨總額中有59.0%或人民幣187.5百萬元已被使用或出售。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
六個月內	209,880	248,083	274,365
六個月以上至一年內	20,377	37,955	24,399
一年以上	14,939	14,020	19,239
總計	<u>245,196</u>	<u>300,058</u>	<u>318,003</u>

財 務 資 料

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。我們通常根據客戶的信貸風險特徵授予信貸期，此與行業慣例一致。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	243,417	289,234	377,771
減：貿易應收款項的預期信貸虧損撥備	(12,171)	(14,462)	(18,889)
應收票據	—	489	93
總計	231,246	275,261	358,975

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231.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣275.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣359.0百萬元，與我們的收益增長一致。

下表載列截至所示日期我們扣除預期信貸虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	231,246	274,772	358,882
總計	231,246	274,772	358,882

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數*	50	62	65

附註：

- * 各年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據之期初及期末結餘的平均值除以該年度的收益，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的50天增加至2024年的62天，並於2025年進一步增加至65天，主要由於隨著業務增長，向信貸期較長且結算週期延長的若干客戶的銷售額增加所致。

期後結算

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項總額的95.9%，或人民幣362.5百萬元，均已結清。

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欠付第三方的未償還金額，包括應付原材料及設備款項。我們的供應商通常授予我們自發票日期起計0至90天不等的信貸期。

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		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	141,330	131,897	119,743
應付票據	3,996	6,126	5,652
總計	145,326	138,023	125,395

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣145.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣138.0百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣125.4百萬元，乃由應付設備款項減少所致。此乃主要由我們採購設備及付款安排的時間所致，由於較大比例的設備採購乃以預付款項方式進行，導致於相關期間結算日設備相關應付款項的未償還結餘較低。

下表載列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	141,019	128,236	122,230
一至兩年	3,916	7,538	1,573
兩年以上	391	2,249	1,592
總計	145,326	138,023	125,395

下表載列於所示年度我們的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		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數*	46	44	34

附註：

* 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之期初及期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2023年至2024年維持穩定。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2025年減少至34天，主要由於(i)原材料採購大幅增加，尤其是通常以現貨方式結算的金鹽，該增加乃由於黃金

財務資料

價格上漲及產量增加所致；及(ii)受設備採購及付款安排的時間所帶動，由於較高比例的設備採購以預付款項結算物業、廠房及設備的應付款項減少。

期後結算

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中有55.5%或人民幣69.6百萬元已結算。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過結合營運所得現金及借款為營運提供資金。截至2025年12月31日，我們擁有銀行結餘、存款及現金人民幣246.2百萬元。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將通過綜合運用經營所得現金及[編纂][編纂]淨額來滿足。於2025年12月31日，我們的借款為人民幣1,015.5百萬元。截至2025年12月31日，我們的租賃負債為人民幣1.8百萬元。

經計及[編纂][編纂]淨額及經營產生的現金，我們的董事認為，我們擁有足夠的營運資金，以滿足自本文件刊發日期起計至少未來12個月的目前及未來的現金需求。

現金流量

下表載列所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動產生的現金淨額	351,460	500,864	692,459
投資活動使用的現金淨額	(550,083)	(1,248,770)	(642,136)
融資活動產生／(所用)現金淨額	178,996	785,208	(75,796)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(19,627)	37,302	(25,473)
年初現金及現金等價物	128,774	109,639	152,038
年末現金及現金等價物	109,639	152,038	129,706

經營活動

於2025年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣692.5百萬元，主要包括銷售貨物所得款項人民幣1,785.6百萬元，惟部分被(i)支付材料及服務的現金人民幣925.1百萬元；(ii)支付薪金的現金人民幣208.9百萬元；及(iii)已付所得稅及其他稅項人民幣16.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣500.9百萬元，主要包括銷售貨物所得款項人民幣1,536.6百萬元，惟部分被(i)就材料及服務支付的現金人民幣895.7百萬元；(ii)就薪酬支付的現金人民幣198.6百萬元；及(iii)就其他經營活動支付的相關現金人民幣13.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣351.5百萬元，主要包括銷售貨物所得款項人民幣1,119.7百萬元，惟部分被(i)支付材料及服務的現金人民幣642.7百萬元；及(ii)支付薪酬的現金人民幣164.4百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

於2025年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣642.1百萬元，主要包括(i)購買理財產品及結構性存款人民幣2,207.3百萬元；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459.8百萬元，惟部分被理財產品及結構性存款所得款項人民幣2,297.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣1,248.8百萬元，主要包括(i)購買理財產品及結構性產品人民幣1,649.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產人民幣583.5百萬元，惟部分被理財產品及結構性產品所得款項人民幣989.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣550.1百萬元，主要包括(i)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣1,188.2百萬元，主要涉及購買設備及建設生產設施；及(ii)購買理財產品及結構性產品人民幣998.0百萬元，惟部分被理財產品及結構性產品所得款項人民幣1,698.0百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣75.8百萬元，主要包括(i)向本公司擁有人支付股息人民幣78.5百萬元；及(ii)償還借款人民幣73.1百萬元，惟部分被限制性股票激勵計劃及僱員持股計劃所得款項人民幣66.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣785.2百萬元，主要包括(i)發行可換股債券所得款項人民幣1,148.7百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣395.5百萬元，惟部分被償還借款人民幣581.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣179.0百萬元，主要包括借款所得款項人民幣185.4百萬元，惟部分被其他融資活動支付款項人民幣5.5百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列我們於截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	236,998	288,343	303,785	382,505
貿易應收款項及應收票據	231,246	275,261	358,975	339,445
按金、預付款及其他應收款項	43,520	76,846	78,816	118,054
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	20,192	681,606	534,505	375,921
按攤銷成本計量的其他金融資產	—	—	60,004	60,002
受限制銀行存款	503	7,629	10,713	10,976
銀行結餘、存款及現金				
—原始到期日為三個月以上 及一年以內之定期存款	10,449	128,669	116,451	138,782
—現金及現金等價物	109,639	152,038	129,706	270,785
流動資產總額	652,547	1,610,392	1,592,955	1,696,470
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	145,326	138,023	125,395	173,630
其他應付款項及應計費用	28,699	20,842	73,758	74,142
合約負債	2,906	1,719	6,023	34,860
借款	185,593	—	84,577	173,002
租賃負債	2,362	1,841	1,206	1,283
衍生金融工具	—	—	2,653	4,282
應繳所得稅	—	—	3,214	3,214
流動負債總額	364,886	162,425	296,826	464,413
流動資產淨額	287,661	1,447,967	1,296,129	1,232,057

2026年3月31日與2025年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,296.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣1,232.1百萬元，主要由於(i)借款由人民幣84.6百萬元增加至人民幣173.0百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據由人民幣125.4百萬元增加至人民幣173.6百萬元，部分被(i)現金及現金等價物由人民幣129.7百萬元增加至人民幣270.8百萬元及(ii)存貨由人民幣303.8百萬元增加至人民幣382.5百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,448.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,296.1百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由人民幣681.6百萬元減少至人民幣534.5百萬元；及(ii)借款由無增加至人民幣84.6百萬元，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣275.3百萬元增加至人民幣359.0百萬元；及(ii)按攤銷成本計量的其他金融資產由無增加至人民幣60.0百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣287.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,448.0百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由人民幣20.2百萬元增加至人民幣681.6百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應

財務資料

收款項由人民幣43.5百萬元增加至人民幣76.8百萬元，惟部分被(i)借款由人民幣185.6百萬元減少至零；及(ii)其他應付款項及應計費用由人民幣28.7百萬元減少至人民幣20.8百萬元所抵銷。

債務

下表載列我們於所示日期的債務。

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
借款	185,593	—	84,577	173,002
租賃負債	2,362	1,841	1,206	1,283
非流動負債				
借款	—	1,113,988	930,956	461,518
租賃負債	1,269	976	592	538
總計	189,224	1,116,805	1,017,331	636,341

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣185.6百萬元、人民幣1,114.0百萬元及人民幣1,015.5百萬元。截至2026年3月31日，我們的借款為人民幣634.5百萬元。截至2026年3月31日，我們的銀行授信總額為人民幣340.0百萬元，其中人民幣109.6百萬元已動用。下表載列我們於所示日期的借款類別。

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
信用借款	185,593	—	67,008	117,421
質押借款	—	—	17,569	55,581
非流動				
可換股債券	—	1,113,988	930,956	461,518
總計	185,593	1,113,988	1,015,533	634,520

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與員工宿舍租賃有關。

我們的租賃負債結餘(包括流動及非流動部分)由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，此乃反映定期還款及現有租賃負債的持續攤銷，原因為於往績記錄期間並無訂立任何重大新租賃。我們的租賃負債於2025年12月31日及2026年3月31日保持穩定。

財 務 資 料

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何或有負債。

除上文所披露者外，於我們的債務聲明的最後實際可行日期，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（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何關於未償還債務、擔保、重大資產抵押或其他或有負債的重大契諾及承諾，亦無任何違約情況。我們的董事確認，自2025年12月31日起至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支及承擔

資本開支

下表載列我們於所示年度的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產	1,188,191	583,538	459,815
總計	1,188,191	583,538	459,815

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備以及購買其他無形資產。

資本承擔

下表載列我們於所示年度的資本承擔。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
已訂約但未撥備：			
— 購買物業、廠房及設備	245,923	181,243	281,137
— 股權投資	—	—	25,000
總計	245,923	181,243	306,137

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	26.4%	21.8%	21.7%
純利率 ⁽²⁾	15.8%	10.6%	8.7%
資產回報率 ⁽³⁾	5.8%	3.9%	3.3%
股本回報率 ⁽⁴⁾	6.5%	5.0%	4.6%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.8	9.9	5.4
速動比率 ⁽⁶⁾	1.1	8.1	4.3
槓桿比率 ⁽⁷⁾	5.9%	34.8%	28.6%
經營現金流量與純利比率 ⁽⁸⁾	179.3%	313.5%	447.5%

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以相應年度收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年內純利除以相應年度收入再乘以100%計算。
- (3) 資產回報率按年內純利除以平均總資產再乘以100%計算。平均總資產為年初及年末總資產結餘之和除以二。
- (4) 股本回報率按年內純利除以平均總權益再乘以100%計算。平均總權益為年初及年末總權益結餘之和除以二。
- (5) 流動比率按年末流動資產總額除以相應年度末流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按(年末流動資產總額減存貨)除以相應年度末流動負債總額計算。
- (7) 槓桿比率按年末計息負債總額除以相應年度末總權益再乘以100%計算。
- (8) 經營現金流量與純利比率按年內經營活動所得現金淨額除以相應年度純利再乘以100%計算。

有關財務風險的披露

我們承受多種財務風險，包括貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們的風險承擔及敏感度分析的詳情，有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註39。

信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方未能履行其於金融工具條款下的責任並對我們造成財務損失的風險。我們的信貸風險承擔主要由於貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項，主要源於在我們的日常業務過程中向客戶授予信貸以及我們的投資活動。

財 務 資 料

利率風險

我們面臨公允價值利率風險，該風險主要源於按固定利率發行的長期債券。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款及債券的比例。我們一直監察利率水平，且管理層認為並無必要利用利率掉期對沖利率風險敞口。

外匯風險

當未來商業交易及已確認資產及負債以非實體功能貨幣計值時，會產生外幣風險。我們主要通過產生以非實體功能貨幣計值的應收款項、應付款項及銀行存款的業務活動而承受外匯風險。我們管理及監控所承受的貨幣風險，以確保及時有效實施適當措施。

流動資金風險

流動資金風險指我們將無法履行我們通過交付現金或另一金融資產結算的金融負債相關責任的風險。我們在結算貿易應付款項及其他應付款項、租賃負債及銀行借款方面，以及就現金流量管理方面承受流動資金風險。為管理我們的流動資金風險，我們將流動資產及已承諾的融資額度維持於適當水平，以應付其短期及較長期流動資金需求。

資本管理

我們資本管理的主要目標為確保我們持續經營的能力，藉以回報股東及為其他利益相關者提供利益，並維持最佳資本架構以提升股東長遠價值。

我們積極及定期審閱我們的資本架構，並因應經濟狀況變動作出調整。作為是項檢討其中一環，管理層考慮資本成本及與已發行股本有關之風險。我們可能發行新股、向股東退回資本、增加新的債務融資或出售資產，以減輕債務。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

股息政策

於2023年、2024年及2025年，本公司分別宣派股息零、人民幣82.4百萬元及人民幣78.5百萬元，所有股息均已悉數派付。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

根據我們的組織章程細則，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的組織章程檔項下股息政策、適用中國法律及股東會議批准所規限，並須經股東會批准。本公司可採用現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利，並在符合條件的情況下優先採用現金方式分配利潤。根據我們組織章程細則項下的股息政策，本公司於任何連續三個年度期間派發現金股

財務資料

息的總額，應不少於本公司於該三個年度期間實現的年均淨利潤的30%。我們並無設定固定股息分配比率。

可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們可供分派儲備為人民幣540.5百萬元。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

關連方交易

關連方交易載於「附錄一—會計師報告」附註37。我們的董事確認該等交易乃於一般及日常業務過程中按公平磋商基準進行。有關關連方貸款、墊款、擔保及／或證券質押（包括該等安排的條款及[編纂]後的計劃（如有）），亦請參閱「附錄一—會計師報告」附註37，以了解進一步詳情。

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]開支指專業費用、[編纂]佣金及因[編纂]及[編纂]而產生的費用。於往績記錄期間，我們未產生任何[編纂]開支。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]佣金），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的低位數），且[編纂]並無獲行使）。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接由於H股的發行，並將於[編纂]完成後計入權益，而約[編纂]港元已經或將計入我們的綜合損益及其他全面收益表。預計將產生的[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]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]港元的獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關開支及費用，以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及截至本文件日期，本公司的所有尚未行使可換股債券已悉數轉換為股份或根據其各自條款贖回。董事確認，上述轉換及贖回對本集團的財務狀況或經營業績並無任何重大不利影響。

截至2026年3月31日止三個月，我們錄得淨虧損，主要由於(i)黃金價格大幅波動、將增加的成本轉嫁予客戶的時間滯後，以及訂單量不足導致產能利用率較低，進而增加了單位折舊及勞工成本，並導致毛利下降；及(ii)與2025年同期相比，研發開支、股份支付薪酬開支及匯兌虧損增加，進一步導致盈利能力下降。其後，黃金

財 務 資 料

價格波動趨緩，且我們的利用率亦有所提升。因此，我們預期上述情況不會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

除上文所披露者外，我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年12月31日以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來及直至最後實際可行日期，並無發生任何會對本文件「附錄一—會計師報告」所載資料造成重大影響的事件。