

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表(連同各自隨附附註)一併閱讀。我們已根據國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在當時情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是一家中國領先的智能半導體傳輸系統本土提供商，也是國內唯一能夠提供規模化全流程智能半導體傳輸系統的本土企業。我們遵循中國促進半導體設備國產化替代的國家產業政策，採用一體化經營模式，專注於為半導體前道設備製造商及晶圓廠研發、製造及銷售晶圓傳輸設備(包括設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)、晶圓分選機(Sorter)及相關零部件)及自動物料搬運系統(AMHS)。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們在中國2025年智能半導體傳輸系統市場及晶圓傳輸設備市場均位列國內企業第二，市場份額分別為2.7%及6.3%。按收入計，我們亦在中國2025年12英寸晶圓製造領域晶圓傳輸設備市場位居國內企業首位，市場份額為7.8%。此外，我們為半導體後道製造商生產及銷售半導體封裝自動化設備，並為晶圓廠及半導體設備製造商提供技術服務。

於往績記錄期間，我們實現了強勁穩定的業務增長，財務表現亦持續改善。我們的收入由2023年的人民幣133.3百萬元大幅增至2024年的人民幣308.9百萬元，並於2025年進一步增加68.8%至人民幣521.5百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣35.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣91.5百萬元，並於2025年進一步增加71.3%至人民幣156.8百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為26.8%、29.6%及30.1%。我們的淨虧損率由2023年的61.4%下降至2024年的20.6%，並進一步降至2025年的2.4%。我們的經調整年內利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)顯著改善，由2023年及2024年的虧損轉為2025年的利潤人民幣13.8百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況受多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節所載因素及下文所述因素：

整體因素

我們的經營業績已受到且預期將持續受到多項因素的重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括：

- 整體經濟增長及狀況；
- 全球及國內半導體行業(特別是半導體智能傳輸系統行業)的發展、週期性及繁榮程度；

財務資料

- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁；
- 半導體行業的技術發展及競爭；
- 半導體行業下游市場狀況及客戶需求波動；及
- 有關半導體行業的政府政策及法規。

特定因素

我們創新、升級及豐富產品組合的能力

隨著半導體製造產能轉向先進工藝製程，我們的收入增長取決於我們能否推動技術進步及開發出滿足客戶日趨複雜需求的產品。由於半導體行業技術演進迅速，我們須快速響應不斷變化的行業標準、技術發展及客戶偏好，同時不斷提高產品的技術規格與功能。我們亦須多元化產品組合，更好地把握中國國家產業政策推動半導體設備國產化替代所帶來的市場機遇。未能做到上述幾點可能導致客戶流失、客戶採購量減少，並損害我們的增長潛力。

為保持及提高競爭力，我們已投入大量研發資金持續創新、升級及豐富我們的產品組合。於2025年，我們開始從銷售用於現代晶圓廠內部物料搬運的高精密半導體傳輸系統自動物料搬運系統(AMHS)中產生收入。我們認為，自動物料搬運系統(AMHS)的銷售乃我們未來收入增長的重要驅動因素。

此外，我們產品的技術成熟度亦影響我們的定價能力及毛利率。技術含量高、適用場景廣的產品通常能獲得溢價。因此，持續創新、升級及豐富產品組合的能力，對於我們維持收入增長及盈利能力至關重要。

客戶關係及客戶基礎多元化

我們能否維持穩固客戶關係及擴大客戶基礎，對未來的業務增長至關重要。憑藉強大的生產能力，我們已成為客戶信賴的晶圓傳輸設備提供商，客戶涵蓋國內外市場的領先企業。通過與客戶緊密合作，我們建立了穩定及頻繁的溝通機制，使我們能夠獲得有關客戶需求的準確及時反饋，深入瞭解核心要求、產品趨勢及最新技術需求，並確保我們的產品及技術與市場發展保持一致。

為進一步把握新業務機會及減少對任何單一客戶或細分市場的依賴，我們根據終端市場需求持續優化產品組合，並擴大客戶基礎。我們亦維持結構化的銷售及營銷框架，將嚴格的市場分析與針對性推廣相結合，使我們能夠向有需要的客戶推薦產品及服務。我們相信，我們穩固的客戶關係，加上我們持續拓寬客戶組合，可增強我們駕馭行業週期的能力，並使我們在可持續把握增長機會方面處於有利地位。

財務資料

供應鏈及產能管理

維持穩定的供應鏈及可擴展的產能是我們持續業務營運及增長的基礎。於2023年、2024年及2025年，計入銷售成本的原材料及其他組件分別為人民幣68.9百萬元、人民幣168.9百萬元及人民幣276.5百萬元，分別佔各年銷售成本總額的70.6%、77.7%及75.8%。我們已建立全面的供應鏈管理系統，並通過積極推動關鍵材料及設備的本地化，持續加強供應鏈安全，最大限度地利用本地採購資源以增強抵禦能力及降低供應鏈風險。

此外，我們以客戶需求為導向，維持強大且適應性強的產能管理系統。我們定期檢討生產利用率、優化流程及升級設備，以釋放額外產能並迅速響應不斷變化的客戶需求。同時，我們根據生產利用率及產品交付週期動態調整訂單承接，以提高整體盈利能力。我們的製造管理系統進一步促進高效資源配置及可擴展生產，確保在不同產品線及複雜工藝流程中維持一貫高產量及穩定、優質產出。於往績記錄期間，我們的上海生產基地於2023年、2024年及2025年的產能利用率均保持在80.0%以上的較高水平，而我們的海寧生產基地及馬來西亞生產基地於往績記錄期間的產能利用率呈現波動。通過深化本地化工作、多樣化開展與供應商的戰略合作以及進一步投資於製造系統，我們旨在主動降低潛在風險並迅速響應市場變化。該等持續舉措將支持我們提供穩定、優質產出的能力，並推動業務可持續發展。

我們優化成本結構及管理經營開支的能力

隨著我們擴大運營規模，我們實現運營效率的能力對經營業績日益重要。具體而言，我們的經營業績受經營開支(包括銷售及營銷開支以及行政開支)影響。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔我們收入的8.8%、6.6%及5.9%，而我們的行政開支於相應年度分別佔收入的35.6%、17.4%及12.8%。儘管於往績記錄期間，隨著運營規模擴大，我們的銷售及營銷開支以及行政開支絕對金額有所增加，但我們能夠控制並降低該等開支佔收入的百分比。展望未來，由於員工人數增加及為配合業務擴張而導致經營支出增加，我們的經營開支或會不斷增加。我們的盈利能力亦將取決於(其中包括)我們提高運營效率、實現規模經濟及達致經營槓桿以將該等成本維持在與業務增長相稱的水平的能力。

隨著我們的業務持續增長，我們預期將通過(i)深化供應鏈垂直整合；(ii)推行標準化與模組化；(iii)擴大規模經濟效應；及(iv)依託系統化措施提升運營效率，進一步管控成本與開支。請參閱「業務—業務可持續性—過往虧損分析—盈利路徑」。我們優化成本結構及管理經營開支的能力，對改善整體財務表現仍然至關重要。

我們在研發及人才方面的持續投入

我們的收入增長與我們能否推動技術創新以及開發相關產品及服務以滿足客戶不斷變化的需求密切相關，而這進而取決於我們在研發方面的持續投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣41.4百萬元、人民幣59.6百萬元及人民幣47.1百萬元，分別佔同年收入的31.0%、19.3%及9.0%。

財務資料

我們已作出並將繼續對人才、技術及研發作出重大投入，以提升技術及毛利率，從而鞏固我們的市場地位及提升客戶滿意度。通過多年專注的研發工作，我們已成功開發一系列專利技術，使我們得以在市場上有效競爭。截至2025年12月31日，通過研發活動，我們在全球擁有超130項專利。展望未來，我們預期對產品創新、技術進步及人才發展的戰略聚焦將進一步提升我們的產品及服務差異化，增強整體競爭力。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。所採納重要會計政策資料的其他詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製本歷史財務資料而言，我們採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註34。

重大會計政策及關鍵判斷與估計

我們的重大會計政策及估計摘要載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。我們在應用會計政策時所使用的估計及判斷，對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。部分會計政策要求我們對本質不確定的事項作出估計及判斷。下文載列我們在編製財務資料時應用的我們認為最依賴應用該等估計及判斷的會計政策討論，此外亦載列我們認為對理解財務資料屬重大的若干其他會計政策。

重大會計政策

收入確認

當產品或服務控制權轉移予客戶，則我們按預期獲得的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)確認收入。

銷售設備及其他產品

我們於客戶獲取並驗收設備及相關產品時確認銷售智能半導體傳輸系統、半導體封裝自動化設備及零部件所得收入。

提供服務

我們隨時間確認提供技術服務的收入，並採用輸出法按已完成工程調查或已達成里程碑計量進度，有關方法可直接反映已轉移予客戶的價值。倘進度未能可靠計量，我們僅按預期可收回的已產生成本確認收入。

財務資料

物業、廠房及設備與折舊

我們按成本(包括資本化借貸成本)減累計折舊及減值虧損列賬物業、廠房及設備。我們按成本減減值虧損列賬在建工程，其指在建及待安裝的樓宇及各類機器、廠房及設備。成本包括建築直接成本以及建設期間產生的利息開支。我們於資產大致可投入擬定用途時將在建工程轉撥至物業、廠房及設備。我們並無計提在建工程折舊。若物業、廠房及設備項目的重要零部件具有不同可使用年期，則我們將其作為獨立項目(主要零部件)入賬。我們於損益確認處置物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損。

我們按物業、廠房及設備項目的成本或估值減其估計剩餘價值(如有)，於估計可使用年內以直線法撇銷計算折舊，我們通常於損益內確認折舊。往績記錄期間的估計可使用年期如下：

物業	:	40年
設備及機器	:	3-10年
運輸工具	:	5年
計算機及辦公設備	:	3-10年
租賃物業裝修	:	可使用年期或租期(以較短者為準)

信貸虧損及資產減值

金融工具及合約資產的信貸虧損

我們就以下項目確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損撥備：(i)按攤銷成本計量的金融資產；(ii)合約資產；及(iii)按公允價值計入其他全面收益(可撥回)計量的非權益證券資產。

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。一般而言，我們按合約與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量信貸虧損。倘影響重大，我們使用(i)初始確認時釐定的實際利率或其近似值(就固定利率金融資產、貿易及其他應收款項而言)；及(ii)現行實際利率(就浮動利率金融資產而言)貼現預期現金差額。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為我們面臨信貸風險的最長合約期間。我們按12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損計量預期信貸虧損。我們按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下金融工具除外，其按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備：

- 於報告日期我們釐定信貸風險較低的金融工具；及
- 自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的其他金融工具。

我們始終按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合約資產的虧損撥備。

財務資料

信貸風險顯著增加

在釐定金融資產的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加，以及在計量預期信貸虧損時，我們會考慮合理及可靠、無須付出過多成本或努力即可獲得的相關資料。這包括基於我們過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資料及分析，當中包括前瞻性資料。

信貸減值金融資產

於各報告日期，我們評估金融資產是否出現信貸減值。我們認為，當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量構成不利影響的事件時，該金融資產即出現信貸減值。

我們認為，倘我們觀察到以下任何事件，金融資產出現信貸減值：(i)債務人出現重大財務困難；(ii)違約，如違約或逾期超過90天；(iii)我們按我們不會考慮的其他條款重組貸款或墊款；(iv)債務人很可能破產或進行其他財務重組，或債務人出現重大財務困難；或(v)因發行人出現財務困難而導致證券失去活躍市場。

其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱非金融資產(存貨及其他合同履約成本、合約資產及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘我們發現任何該等跡象，則我們估計資產的可收回金額。我們每年進行商譽減值測試。

就減值測試而言，我們將資產分組至按持續使用所產生現金流入大致獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入的最小資產組別。我們將業務合併產生的商譽分配至我們預期將從合併的協同效應中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。

我們釐定資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者。我們基於估計未來現金流量計算使用價值，使用反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則我們確認減值虧損。

附帶贖回負債的普通股

我們將以現金或其他金融資產購買自身權益工具的責任確認為金融負債。該金融負債按可能產生的結算金額的最高現值計量。因重新計量分派金額而導致該金融負債賬面值出現的任何變動，均於損益中確認為「附帶贖回權普通股的賬面值變動」。我們僅於責任獲解除、取消或屆滿時，方會終止確認該金融負債。

財務資料

存貨及合同履約成本

存貨

我們按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬存貨。我們採用加權平均成本法計算成本，其包括所有採購成本、轉換成本及將存貨達至現址及現狀所產生的其他成本。我們將可變現淨值釐定為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

合同履約成本

我們將合同履約成本分類為與客戶訂立合約所產生的增量成本，或履行客戶合約所產生的成本(我們未資本化為存貨、物業、廠房及設備或無形資產者)。訂立合約的增量成本(如銷售佣金)倘與我們將於未來報告期間確認的收入有關，且我們預計可收回該成本，則我們將其資本化。我們於產生其他訂約成本時支銷。

關鍵會計判斷及估計

在應用我們的會計政策的過程中，管理層已作出以下對歷史財務資料所確認金額影響最重大的判斷及估計。

存貨的可變現淨值

我們將存貨的可變現淨值釐定為日常業務過程中的估計售價，減估計完成成本及銷售開支。該等估計乃基於當前市況以及我們製造及銷售同類產品的過往經驗。此外，該等估計可能因客戶喜好轉變、環境目標及競爭對手為應對行業週期而採取的行動而出現重大變動。管理層於各報告期末計量該等估計。

商譽減值

我們至少每年評估商譽是否出現減值。我們通過估計相關現金產生單位的使用價值釐定減值，而此要求我們對現金產生單位的未來現金流量作出估計，亦須選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售智能半導體傳輸系統(由晶圓傳輸設備(即設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)及晶圓分選機(Sorter))、自動物料搬運系統(AMHS)(我們自2025年12月開始自其產生收入)及相關組件(主要包括晶圓盒裝載台(Loadport)、晶圓傳輸機械手、片叉、氮氣填充裝置及E84傳感器)組成)；(ii)通過我們於2023年12月收購的馬來西亞附屬公司Waftech銷售半導體封裝自動化設備及組件；及(iii)提供技術服務及其他，主要包括就半導體製造設備提供維修及保養服務以及銷售相關組件。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及其他組件成本；(ii)僱員薪酬；(iii)折舊及攤銷；(iv)分包服務費；(v)水電成本；及(vi)存貨及合同履約成本撇減。於往績記錄期間，我們的銷售成本因收入增加而上升。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括(i)政府補助；(ii)中國內地進項增值稅抵扣收益；(iii)存款利息收入；(iv)處置物業、廠房及設備以及使用權資產的淨收益／(虧損)；(v)匯兌收益／(虧損)淨額；及(vi)保險賠款。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)營銷及廣告開支；(iii)差旅及招待開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)辦公及租金開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)股份支付費用；(iii)諮詢及專業服務費；(iv)辦公及租金開支；(v)折舊及攤銷；(vi)稅項及附加費；(vii)差旅及招待開支及(viii)[編纂]開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)材料消耗；(iii)折舊及攤銷；(iv)股份支付費用及(v)差旅開支。

融資成本

我們的融資成本包括(i)附帶贖回權普通股的賬面值變動；及(ii)其他融資成本，包括貸款及借款利息以及租賃負債利息。上述(i)項指附帶贖回權普通股產生的利息。請參閱本文件「一債務－附帶贖回權普通股」及附錄一會計師報告附註23。

所得稅

我們須按實體基準就本集團成員公司營運或註冊所在司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的溢利繳納所得稅。

財務資料

中國內地

於往績記錄期間，我們就中國業務計提的所得稅撥備乃根據現行法例、詮釋及相關慣例按法定稅率25%計算。符合「高新技術企業」資格的企業可享有15%的優惠稅率，為期三年，而該資格可每三年續期一次。於往績記錄期間，本公司及芯導精密根據相關中國法律法規合資格作為高新技術企業享有該稅率，因此於往績記錄期間按15%的所得稅率納稅。若干附屬公司符合小型微利企業資格，按20%的所得稅率納稅。

馬來西亞

我們的馬來西亞附屬公司Waftech須按24%的稅率繳納馬來西亞利得稅。

經營業績

下表載列於所示年度我們的綜合損益表選定項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	133,289	308,925	521,511
銷售成本.....	(97,552)	(217,431)	(364,745)
毛利	35,737	91,494	156,766
其他淨收入.....	2,748	9,330	7,018
銷售及營銷開支.....	(11,677)	(20,429)	(30,832)
行政開支.....	(47,510)	(53,711)	(66,909)
研發開支.....	(41,375)	(59,594)	(47,139)
貿易應收款項的減值虧損.....	(215)	(1,056)	(1,484)
經營(虧損)/利潤	(62,292)	(33,966)	17,420
附帶贖回權普通股的			
賬面值變動.....	(16,355)	(20,160)	(22,855)
其他融資成本.....	(4,025)	(7,407)	(9,533)
融資成本.....	(20,380)	(27,567)	(32,388)
除稅前虧損.....	(82,672)	(61,533)	(14,968)
所得稅	852	(2,055)	2,238
年內虧損.....	(81,820)	(63,588)	(12,730)
以下各項應佔：			
- 本公司權益股東.....	(81,819)	(61,603)	(11,101)
- 非控股權益	(1)	(1,985)	(1,629)

財務資料

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)作為一項額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦非按國際財務報告準則會計準則呈列。

下表將我們按照國際財務報告準則會計準則呈列的年內溢利／(虧損)與年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
年內虧損.....	(81,820)	(63,588)	(12,730)
加：			
附帶贖回權普通股的賬面值變動...	16,355	20,160	22,855
以權益結算的股份支付費用.....	17,414	3,199	2,402
[編纂]開支.....	—	—	1,295
年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量).....	<u>(48,051)</u>	<u>(40,229)</u>	<u>13,822</u>

我們將年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)界定為年內虧損，不包括附帶贖回權普通股的賬面值變動、股份支付費用及[編纂]開支。特別是：

- (i) 附帶贖回權普通股的賬面值變動屬非現金性質，附帶贖回權普通股將於[編纂]完成後自動轉換為本公司股權；
- (ii) 股份支付費用與我們授予僱員、非僱員顧問及董事的股份獎勵有關且屬非現金性質；及
- (iii) [編纂]開支與本次[編纂]有關。

我們認為，年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)以與其幫助管理層相同的方式，為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料。然而，我們的非國際財務報告準則計量並無國際財務報告準則會計準則規定的標準涵義，且我們呈報的年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)可能與其他公司呈報的類似標題計量不可比較。使用年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量)作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析分開考慮，或將其視為替代分析。

財務資料

收入

按產品及服務類型劃分

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售智能半導體傳輸系統(由晶圓傳輸設備、自動物料搬運系統(AMHS)及相關組件及其他組成)；(ii)銷售半導體封裝自動化設備及組件；及(iii)提供技術服務及其他。下表載列於所示年度我們按產品及服務類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能半導體傳輸系統	106,632	80.0	243,252	78.7	407,253	78.1
- 晶圓傳輸設備 ⁽¹⁾	104,953	78.7	239,226	77.4	380,453	73.0
- 自動物料搬運系統(AMHS) ⁽²⁾	-	-	-	-	13,423	2.6
- 零部件及其他 ⁽³⁾	1,679	1.3	4,026	1.3	13,377	2.5
半導體封裝自動化設備及組件 ⁽⁴⁾ ...	3,848	2.9	13,198	4.3	44,304	8.5
技術服務及其他 ⁽⁵⁾	22,809	17.1	52,475	17.0	69,954	13.4
總計	133,289	100.0	308,925	100.0	521,511	100.0

附註：

- (1) 包括銷售設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)及晶圓分選機(Sorter)的收入。
- (2) 我們於2025年12月開始自銷售自動物料搬運系統(AMHS)獲得收入。
- (3) 主要包括與智能半導體傳輸系統相關的零部件銷售收入，例如晶圓盒裝載台(Loadport)、晶圓傳輸機械手、片叉、氮氣填充裝置及E84傳感器。
- (4) 半導體封裝自動化設備及組件銷售收入均產自我們的馬來西亞附屬公司Waftech。我們已於2023年12月完成對Waftech的收購。請參閱「歷史、發展及公司架構 - 主要收購、出售及合併 - 收購Waftech」。
- (5) 包括為半導體設備製造商提供維修和保養服務以及銷售相關組件的收入。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們若干主要設備及組件的銷量及平均售價明細：

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
智能半導體傳輸系統 ⁽¹⁾ ：				
– 晶圓傳輸設備	銷量(件)	117	201	377
	平均售價(人民幣千元)	897.0	1,190.2	1,009.2
– 零部件	銷量(件)	79	493	2,700
	平均售價(人民幣千元)	21.2	8.2	5.0
半導體封裝自動化設備	銷量(件)	1 ⁽²⁾	4	17
	平均售價(人民幣千元)	3,252.8	2,832.0	2,419.4

附註：

- (1) 儘管我們於2025年開始確認自動物料搬運系統(AMHS)銷售的收入，惟交付及安裝均按照行業慣例分階段進行，客戶驗收通常亦遵循相應的分階段流程，因此，於2025年交付的自動物料搬運系統(AMHS)未獲確認為完整系統。此外，鑒於自動物料搬運系統(AMHS)具有高度定制化特性，平均售價未必能令投資者對該業務作出知情評估。
- (2) 我們已於2023年12月完成對Waftech的收購，且僅在2023年錄得收購後的銷售額，即自收購交割日起至年末錄得的銷售額。請參閱「歷史、發展及公司架構 – 主要收購、出售及合併 – 收購Waftech」。

2025年與2024年比較：我們的收入由2024年的人民幣308.9百萬元增加68.8%至2025年的人民幣521.5百萬元，乃由於我們提供的所有類型產品及服務產生的收入增加所致。具體而言：

- **智能半導體傳輸系統。**我們來自智能半導體傳輸系統的收入由2024年的人民幣243.3百萬元增長67.4%至2025年的人民幣407.3百萬元，主要由晶圓傳輸設備收入增長59.0%所帶動，有關收入由人民幣239.2百萬元增加至人民幣380.5百萬元。晶圓傳輸設備(尤其是設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM))的銷量由2024年的201台增至2025年的377台。該增長乃由於(i)半導體製造設備客戶的需求增強；(ii)更為多元化的主要客戶基礎；(iii)隨著我們持續提升設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)產品的競爭力、質量及技術水平，市場對我們設備的認可度提高；(iv)我們與主要客戶的關係進一步深化；及(v)中國國家產業政策推動半導體設備國產替代。該分部的收入增長亦進一步受以下因素支持：(i)組件及其他(主要是與設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)有關的)的收入由2024年的人民幣4.0百萬元增加232.3%至2025年的人民幣13.4百萬元，反映設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)銷售增加；及(ii)於2025年12月開始確認來自自動物料搬運系統(AMHS)的銷售收入。
- **半導體封裝自動化設備及組件。**我們半導體封裝自動化設備及組件的收入由2024年的人民幣13.2百萬元大幅增至2025年的人民幣44.3百萬元，主要由於我們進一步擴展向更多東南亞及歐洲客戶的半導體封裝自動化設備銷售。該類設備的銷量由2024年的四台增至2025年的17台。

財務資料

- **技術服務及其他**。我們技術服務及其他的收入由2024年的人民幣52.5百萬元增加33.3%至2025年的人民幣70.0百萬元，主要由於客戶數目增加，而這一增長源於國內領先的製造工廠對半導體製造設備本地化安裝、維修及維護服務需求的不斷增長以及我們相關組件銷售的提升。

2024年與2023年比較：我們的收入由2023年的人民幣133.3百萬元大幅增加131.8%至2024年的人民幣308.9百萬元，乃由於我們提供的所有類型產品及服務產生的收入增加所致。具體而言：

- **智能半導體傳輸系統**。我們來自智能半導體傳輸系統的收入由2023年的人民幣106.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣243.3百萬元，主要由晶圓傳輸設備收入大幅增加所帶動，而晶圓傳輸設備收入於同期由人民幣105.0百萬元增至人民幣239.2百萬元。晶圓傳輸設備(尤其是設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM))的銷量由2023年的117台增加至2024年的201台。這增長主要由於客戶需求更為強勁、我們的設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)獲得更高市場認可、與主要客戶的關係進一步深化，以及支持國產半導體設備的有利國家政策。晶圓傳輸設備收入增加，亦受平均售價由2023年的人民幣897.0千元上升至2024年的人民幣1,190.2千元所支持，反映我們持續提升晶圓傳輸設備(尤其是設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM))的技術複雜程度及產品價值。另一方面，該分部收入增長亦在較小程度上受組件及其他(主要與設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)有關)收入增加139.8%所帶動，由2023年的人民幣1.7百萬元增至2024年的人民幣4.0百萬元。
- **半導體封裝自動化設備及組件**。我們半導體封裝自動化設備及組件的收入由2023年的人民幣3.8百萬元大幅增至2024年的人民幣13.2百萬元，主要由於我們於2023年12月完成收購生產及銷售半導體封裝自動化設備及組件的附屬公司Waftech及於2023年僅錄得收購後收入，即自收購交割日起至年末錄得的銷售額。請參閱「歷史、發展及公司架構 – 主要收購、出售及合併 – 收購Waftech」。
- **技術服務及其他**。我們技術服務及其他的收入由2023年的人民幣22.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣52.5百萬元，此乃由於國內領先製造工廠對半導體製造設備本地化安裝、維修及維護服務需求的不斷增長及我們的相關組件銷售額增加。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度我們按我們交付產品及提供服務的地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	128,528	96.4	292,979	94.8	477,037	91.5
其他國家及地區.....	4,761	3.6	15,946	5.2	44,474	8.5
總計	133,289	100.0	308,925	100.0	521,511	100.0

於往績記錄期間，我們中國內地以外產生的收入無論是絕對金額還是佔收入百分比均持續增加。該等收入增加主要由於我們於2023年12月收購的馬來西亞公司Waftech自被我們收購以來已擴大其產量及銷售額。我們的海外收入主要來自Waftech。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本總額分別為人民幣97.6百萬元、人民幣217.4百萬元及人民幣364.7百萬元。

下表載列於所示年度我們按產品及服務類型劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能半導體傳輸系統.....	83,313	85.4	179,765	82.7	289,985	79.5
– 晶圓傳輸設備.....	82,652	84.7	176,972	81.4	274,258	75.2
– 自動物料搬運系統(AMHS)....	–	–	–	–	8,394	2.3
– 零部件及其他.....	661	0.7	2,793	1.3	7,333	2.0
半導體封裝自動化設備及組件.....	1,834	1.9	6,899	3.2	28,213	7.7
技術服務及其他.....	12,405	12.7	30,767	14.1	46,547	12.8
總計	97,552	100.0	217,431	100.0	364,745	100.0

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料及其他組件成本	68,887	70.6	168,878	77.7	276,490	75.8
僱員薪酬	16,789	17.2	33,691	15.5	54,945	15.1
折舊及攤銷	3,196	3.3	2,538	1.2	6,776	1.9
分包服務費	269	0.3	3,330	1.5	8,803	2.4
水電成本	606	0.6	2,566	1.2	3,027	0.8
存貨及合同履約成本撇減	1,389	1.4	1,809	0.8	2,268	0.6
其他	6,416	6.6	4,619	2.1	12,436	3.4
總計	97,552	100.0	217,431	100.0	364,745	100.0

我們的銷售成本由2023年的人民幣97.6百萬元大幅增加122.9%至2024年的人民幣217.4百萬元，並進一步增加67.8%至2025年的人民幣364.7百萬元，主要由於原材料及其他組件成本以及僱員薪酬的顯著增加，與我們產量及銷量增長一致。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按產品及服務類型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，百分比除外)					
智能半導體傳輸系統	23,319	21.9	63,487	26.1	117,268	28.8
– 晶圓傳輸設備	22,301	21.2	62,254	26.0	106,195	27.9
– 自動物料搬運系統(AMHS)	–	–	–	–	5,029	37.5
– 零部件及其他	1,018	60.6	1,233	30.6	6,044	45.2
半導體封裝自動化設備及組件	2,014	52.3	6,299	47.7	16,091	36.3
技術服務及其他	10,404	45.6	21,708	41.4	23,407	33.5
總計	35,737	26.8	91,494	29.6	156,766	30.1

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣35.7百萬元、人民幣91.5百萬元及人民幣156.8百萬元。於往績記錄期間，我們的毛利增長總體上與收入增長保持一致。

我們的整體毛利率主要受成本控制(尤其是原材料及其他組件成本)、產品組合和業務規模方面的影響。於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利率分別為26.8%、29.6%及30.1%。

2025年與2024年比較：我們的毛利由2024年的人民幣91.5百萬元增加71.3%至2025年的人民幣156.8百萬元。我們的毛利率由2024年的29.6%增加至2025年的30.1%，這主要得益於若干具有較高毛利率的產品對總收入的貢獻百分比有所增加。具體而言：

- **智能半導體傳輸系統。**智能半導體傳輸系統的毛利率由2024年的26.1%增加至2025年的28.8%，主要由於(i)受益於銷量增長帶動規模經濟，因此晶圓傳輸設備(尤其是設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM))的毛利率有所提升；(ii)我們開始於自動物料搬運系統(AMHS)業務中產生收入；及(iii)零部件及其他的銷售收入貢獻有所增加。與2024年相比，2025年自動物料搬運系統(AMHS)以及零部件及其他的銷售均保持了相對較高的毛利率，且在總收入中的佔比有所提升。
- **半導體封裝自動化設備。**半導體封裝自動化設備的毛利率由2024年的47.7%減少至2025年的36.3%，主要由於我們提高了馬來西亞員工的薪酬，並策略性地調降半導體封裝自動化設備的定價，以爭取更多市場份額。
- **技術服務及其他。**技術服務及其他的毛利率由2024年的41.4%減少至2025年的33.5%，主要是由於我們在向客戶提供技術服務的同時，客戶對現有設備維修產生的零部件需求同時增長。該業務線銷售的零部件屬於我們為滿足客戶需求而提供的定製化技術服務的一部分，其毛利率通常較低。請參閱「業務－我們的產品及服務－技術服務及其他」。

2024年與2023年比較：我們的毛利由2023年的人民幣35.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣91.5百萬元。我們的毛利率由2023年的26.8%提升至2024年的29.6%，乃由於我們若干產品的毛利率增加。具體而言：

- **智能半導體傳輸系統。**該業務線的毛利率由2023年的21.9%增加至2024年的26.1%，主要由於我們提高該類設備的平均售價並實施了供應端成本控制措施，晶圓傳輸設備的毛利率由21.2%增加至26.0%。
- **半導體封裝自動化設備及組件。**該業務線的毛利率由2023年的52.3%減少至2024年的47.7%。由於Waftech的收購於2023年12月完成，2023年僅錄得收購後的毛利率，因此可能無法與2024年的毛利率進行比較。
- **技術服務及其他。**該業務線的毛利率由2023年的45.6%減少至2024年的41.4%，乃由於該業務線項下所售組件的銷售額增加。

財務資料

其他淨收入

於2023年、2024年及2025年，我們的其他淨收入分別為人民幣2.7百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣7.0百萬元，分別佔我們總收入的2.1%、3.0%及1.3%。下表載列於所示年度我們其他收入的明細(以絕對金額及佔我們其他淨收入總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
政府補助.....	1,469	53.5	2,771	29.7	3,058	43.6
中國內地進項增值稅抵扣收益.....	664	24.2	6,424	68.9	3,158	45.0
存款利息收入.....	369	13.4	371	4.0	362	5.2
處置物業、廠房及設備以及 使用權資產的淨收益/(虧損) ...	31	1.1	(9)	(0.1)	314	4.5
匯兌收益/(虧損)淨額.....	171	6.2	(557)	(6.0)	(1,044)	(14.9)
保險賠償.....	-	-	-	-	876	12.5
其他.....	44	1.6	330	3.5	294	4.1
總計.....	<u>2,748</u>	<u>100.0</u>	<u>9,330</u>	<u>100.0</u>	<u>7,018</u>	<u>100.0</u>

2025年與2024年比較：我們的其他淨收入由2024年的人民幣9.3百萬元減少24.8%至2025年的人民幣7.0百萬元，主要由於(i)中國內地進項增值稅抵扣收益減少，此乃由於根據相關中國稅務政策，我們的進項增值稅加計抵扣額有所減少；及(ii)匯率波動導致匯兌虧損淨額增加。

2024年與2023年比較：我們的淨收入由2023年的人民幣2.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣9.3百萬元，主要由於(i)中國內地進項增值稅抵扣收益增加；及(ii)政府補助增加。

我們於往績記錄期間確認中國內地進項增值稅抵扣收益，根據財政部與國家稅務總局於2023年聯合刊發且有效期至2027年的國家稅務政策，以支持中國從事集成電路及相關行業的企業發展。

我們於往績記錄期間收取政府補助，主要為我們收取相關地方政府給予的財務支持，以(i)獎勵我們就浙江省海寧市工廠的物業、廠房及設備所作投資；及(ii)支持我們的研發項目。獲授該等補助的政府舉措的有效期一般為一年。

財務資料

銷售及營銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣11.7百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣30.8百萬元，分別佔我們總收入的8.8%、6.6%及5.9%。下表載列於所示年度我們銷售及營銷開支的明細(以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
僱員薪酬.....	6,950	59.5	12,589	61.6	21,346	69.2
營銷及廣告開支.....	1,728	14.8	3,058	15.0	2,120	6.9
差旅及招待開支.....	1,221	10.5	1,381	6.8	3,543	11.5
折舊及攤銷.....	1,041	8.9	1,770	8.7	1,821	5.9
辦公及租金開支.....	569	4.9	615	3.0	914	3.0
其他.....	168	1.4	1,016	4.9	1,088	3.5
總計.....	<u>11,677</u>	<u>100.0</u>	<u>20,429</u>	<u>100.0</u>	<u>30,832</u>	<u>100.0</u>

2025年與2024年比較：我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣20.4百萬元增加50.9%至2025年的人民幣30.8百萬元，主要由於僱員薪酬增加了人民幣8.8百萬元，其次是差旅及招待開支的增加，這與我們的業務增長保持一致。我們於中國內地及馬來西亞增聘了銷售人員，以支持業務增長。

2024年與2023年比較：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣11.7百萬元增加75.0%至2024年的人民幣20.4百萬元，主要由於僱員薪酬增加人民幣5.6百萬元，其次是營銷及廣告開支以及差旅開支增加。隨著收入快速增長，我們於中國內地招聘更多銷售人員，並產生更多營銷及業務發展開支。

財務資料

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣47.5百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣66.9百萬元，分別佔我們總收入的35.6%、17.4%及12.8%。下表載列於所示年度我們行政開支的明細(以絕對金額及佔我們行政開支總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬.....	19,556	41.2	30,637	57.0	37,858	56.6
股份支付費用.....	16,276	34.3	2,286	4.3	1,805	2.7
諮詢及專業服務費.....	3,534	7.4	3,139	5.8	7,686	11.5
辦公及租金開支.....	3,159	6.6	8,771	16.3	6,855	10.2
折舊及攤銷.....	2,349	4.9	3,686	6.9	6,589	9.8
稅項及附加費.....	489	1.0	2,205	4.1	2,797	4.2
差旅及招待開支.....	492	1.0	670	1.2	1,287	1.9
[編纂]開支.....	-	-	-	-	1,295	1.9
其他.....	1,655	3.6	2,317	4.4	737	1.2
總計.....	47,510	100.0	53,711	100.0	66,909	100.0

2025年與2024年比較：我們的行政開支由2024年的人民幣53.7百萬元增加24.6%至2025年的人民幣66.9百萬元，主要由於(i)我們招聘更多行政人員以支持業務擴張，導致僱員薪酬增加人民幣7.2百萬元；(ii)與(a)我們收購芯導無錫及(b)海寧生產基地的勞務外包服務有關的諮詢及專業服務費增加人民幣4.5百萬元以及(iii)與海寧生產基地有關的折舊及攤銷費用增加人民幣2.9百萬元，該基地於2024年年中由在建工程轉入物業、廠房及設備及(iv)於2025年就本次[編纂]產生的[編纂]開支人民幣1.3百萬元。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣47.5百萬元增加13.1%至2024年的人民幣53.7百萬元，主要由於(i)我們招聘更多行政人員以支持業務擴張，導致僱員薪酬增加人民幣11.1百萬元；及(ii)與(a)於2024年投產的海寧生產基地(b)因業務擴張而擴大的上海及武漢短期租賃場所及(c)內部軟件系統升級有關的辦公及租金開支增加人民幣5.6百萬元；及(iii)稅項及附加費增加人民幣1.7百萬元。行政開支增加部分被股份支付費用減少所抵銷，乃由於我們根據激勵計劃於2023年授出更多股份。

財務資料

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣41.3百萬元、人民幣59.6百萬元及人民幣47.1百萬元，分別佔我們總收入的31.0%、19.3%及9.0%。下表載列於所示年度我們研發開支的明細(以絕對金額及佔我們研發開支總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬.....	24,347	58.8	33,356	56.0	33,564	71.2
材料消耗.....	11,762	28.4	19,449	32.6	6,725	14.3
折舊及攤銷.....	1,755	4.2	1,925	3.2	2,570	5.5
股份支付費用.....	823	2.0	535	0.9	627	1.3
差旅開支.....	319	0.8	1,366	2.3	2,009	4.3
其他.....	2,369	5.8	2,963	5.0	1,644	3.4
總計.....	<u>41,375</u>	<u>100.0</u>	<u>59,594</u>	<u>100.0</u>	<u>47,139</u>	<u>100.0</u>

2025年與2024年比較：我們的研發開支由2024年的人民幣59.6百萬元減少20.9%至2025年的人民幣47.1百萬元，主要由於2025年材料消耗減少人民幣12.7百萬元，乃因我們於2024年大量投資核心研發項目(特別是有關自動物料搬運系統(AMHS))並於2025年向客戶交付。

2024年與2023年比較：我們的研發開支由2023年的人民幣41.4百萬元增加44.0%至2024年的人民幣59.6百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加人民幣9.0百萬元，及(ii)材料消耗增加人民幣7.7百萬元。上述(i)和(ii)主要歸因於我們為支持產品推進及擴大研發規模而增加的研發人員數量。

貿易應收款項減值虧損

於2023年、2024年及2025年，我們分別確認了貿易應收款項減值虧損為人民幣0.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.5百萬元。

截至各年度末，貿易應收款項減值虧損結餘持續增加，主要由於本公司收入快速增長，導致貿易應收款項結餘增加。根據賬齡分析，我們確認了較高的預期信貸虧損撥備。請參閱「節選綜合財務狀況表項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

財務資料

融資成本

下表載列於所示年度我們融資成本的詳情(以絕對金額及佔我們融資成本總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
貸款及借貸利息.....	4,175	20.5	8,382	30.4	9,368	28.9
租賃負債利息.....	62	0.3	89	0.3	165	0.5
並非按公允價值計入損益的金融						
負債的利息開支總額.....	4,237	20.8	8,471	30.7	9,533	29.4
減：已資本化至在建工程的						
利息開支.....	(212)	(1.0)	(1,064)	(3.9)	-	-
其他融資成本.....	4,025	19.8	7,407	26.8	9,533	29.4
附帶贖回權普通股的						
賬面值變動.....	16,355	80.2	20,160	73.2	22,855	70.6
總計.....	20,380	100.0	27,567	100.0	32,388	100.0

我們的融資成本由2023年的人民幣20.4百萬元增加35.3%至2024年的人民幣27.6百萬元，並進一步增加17.5%至2025年的人民幣32.4百萬元，主要由於(i)於往績記錄期間各年，隨著額外[編纂]前投資擴大了相關本金，我們就附帶贖回權普通股賬面值變動確認虧損(假設發生特定觸發事件)；及(ii)我們進行更多貸款及借款以支持業務擴張並產生更多利息。

財務資料

所得稅

下表載列於所示年度所得稅的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
即期所得稅.....	2,543	(298.5)	3,265	158.9	2,062	(92.2)
遞延所得稅.....	(3,395)	398.5	(1,210)	(58.9)	(4,300)	192.2
總計	<u>(852)</u>	<u>100.0</u>	<u>2,055</u>	<u>100.0</u>	<u>(2,238)</u>	<u>100.0</u>

我們於2023年及2025年錄得所得稅收益人民幣0.9百萬元及人民幣2.2百萬元，並於2024年錄得所得稅開支人民幣2.1百萬元。我們須就本集團成員公司所處及經營所在稅務司法管轄區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國附屬公司的企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率為25%。於往績記錄期間，本公司及芯導精密作為高新技術企業享有15%的優惠稅率。若干附屬公司符合小型微利企業資格，並按20%的所得稅稅率繳稅。我們的馬來西亞附屬公司Waftech須按24%的稅率繳納馬來西亞利得稅。

於最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、查詢、處罰或附加費。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註7。

年內虧損

基於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年的年內虧損分別為人民幣81.8百萬元、人民幣63.6百萬元及人民幣12.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料，摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	139,714	188,933	189,985
使用權資產	14,320	20,941	18,645
無形資產	19,438	18,540	40,796
商譽	7,039	7,397	63,377
遞延稅項資產	3,991	5,068	8,912
預付款項及其他應收款項	–	4,608	4,912
非流動資產總額	184,502	245,487	326,627
流動資產			
存貨及合同履約成本	168,956	237,476	289,690
貿易應收款項及應收票據	38,356	90,825	142,711
預付款項及其他應收款項	58,138	46,534	24,719
已質押銀行存款	2,880	1,310	–
現金及現金等價物	56,518	15,839	93,270
流動資產總額	324,848	391,984	550,390
負債			
流動負債			
計息借款	154,536	157,144	204,317
貿易及其他應付款項	127,814	230,584	284,467
租賃負債	1,650	3,905	4,436
應付所得稅	2,888	3,120	106
附帶贖回權普通股	284,420	304,580	427,435
流動負債總額	571,308	699,333	920,761
流動負債淨額	(246,460)	(307,349)	(370,371)
總資產減流動負債	(61,958)	(61,862)	(43,744)

財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動負債			
計息借款.....	41,252	95,448	97,033
租賃負債.....	1,245	5,832	2,611
遞延收入.....	11,398	11,269	17,307
遞延稅項負債.....	3,943	3,955	7,322
非流動負債總額.....	57,838	116,504	124,273
負債淨額.....	(119,796)	(178,366)	(168,017)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)物業；(ii)設備及機器；(iii)租賃物業裝修；(iv)運輸工具；(v)計算機及辦公設備；及(vi)在建工程。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業.....	–	168,127	170,189
設備及機器.....	3,493	9,072	7,837
租賃物業裝修.....	987	5,546	6,260
運輸工具.....	988	1,227	667
計算機及辦公設備.....	1,464	4,961	5,032
在建工程.....	132,782	–	–
總計.....	139,714	188,933	189,985

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣188.9百萬元及人民幣190.0百萬元。

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣139.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣188.9百萬元，主要由於(i)因我們浙江省海寧市工廠持續建設而確認物業，導致在建工程減少及物業增加；(ii)購買生產設備令設備及機器增加人民幣5.6百萬元；及(iii)裝修令租賃物業裝修增加人民幣4.6百萬元。上文(ii)及(iii)主要與我們於2024年新建成的海寧生產基地有關。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)不動產權；及(ii)按成本列賬的自用租賃物業。

財務資料

我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣20.9百萬元減少至2025年12月31日的人人民幣18.6百萬元，主要由於我們的租賃物業折舊所致。

我們的使用權資產由2023年12月31日的人人民幣14.3百萬元增加至2024年12月31日的人人民幣20.9百萬元，主要由於本公司於上海及Waftech於馬來西亞開始新場所租賃／租約。

存貨及合同履約成本

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料及其他組件，主要包括晶圓傳輸機械手、晶圓盒裝載台(Loadport)、風機過濾單元(FFU)、對準機、工業計算硬件、及其他機電部件、電機及傳感器；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)已交付客戶貨品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料及其他組件	69,103	63,399	75,073
在製品	20,842	53,939	73,349
製成品	26,499	18,927	17,253
已交付客戶貨品	47,959	94,949	106,827
總計	164,403	231,214	272,502

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年以內	137,608	187,521	248,638
一至兩年	26,658	36,797	17,239
兩至三年	137	6,896	6,625
總計	164,403	231,214	272,502

於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值情況；若存貨過期、受損，或其價格下跌導致可變現淨值大幅下降，我們可能會計提撥備，將存貨撇減至可變現淨值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨減值撥備分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.5百萬元。我們認為，鑒於(i)我們大部分存貨的賬齡於一年以內；且(ii)我們存貨主要包括與設備前端晶圓傳輸模塊(EFEM)相關的在製品、製成品及已交付客戶商品，短期內變質風險較低，且可通過現有合約逐步使用或銷售，因此與存貨利用相關的風險相對較低。

財務資料

合同履約成本

我們的合同履約成本指我們履行合約產生的成本，例如向客戶提供現場服務的成本。該等成本於客戶檢查及驗收前將不會立即確認為銷售成本。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

我們的合同履約成本由截至2023年12月31日的人民幣4.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，並進一步增至2025年的人民幣17.2百萬元，乃由於為履行更多合約我們產生更多成本，這與我們的業務增長一致。

我們的存貨及合同履約成本由截至2023年12月31日的人民幣169.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣289.7百萬元，主要反映了受業務增長驅動的銷售訂單增加。下表載列於所示年度我們存貨及合同履約成本周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨及合同履約成本周轉天數 ⁽¹⁾ . . .	579	341	263

附註：

- (1) 存貨及合同履約成本周轉天數按相關年度存貨及合同履約成本的年初及年終結餘平均值除以同年銷售成本，再乘以該年度365天計算。

我們於2023年的存貨及合同履約成本周轉天數為579天，處於相對較高水平，主要由於(i)我們的生產基地當時正處於產能爬坡階段，期間我們因應未來增長預先儲備若干關鍵原材料及組件；及(ii)我們的產品整合至客戶的生產系統需要時間，導致我們在早期發展階段的產品驗收週期較長。隨著我們與更多新客戶完成晶圓傳輸設備樣機的驗證，並且我們後續交付的產品獲得了更廣泛的認可，我們的存貨及合同履約成本周轉天數於2024年降至341天，並於2025年進一步降至263天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨及合同履約成本中，人民幣77.2百萬元或26.2%已於其後動用／售出。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項指於一般業務過程中應收客戶款項，而應收票據指就已售商品或已提供服務自客戶收取作結算用途的付款工具。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值撥備)明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項總額	38,747	92,297	142,736
減：虧損撥備	(391)	(1,472)	(3,015)
小計	38,356	90,825	139,721
應收票據(按攤銷成本計量)	-	-	2,781
應收票據(按公允價值計量 且其變動計入其他綜合收益)	-	-	209
總計	38,356	90,825	142,711

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38.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣90.8百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣142.7百萬元，主要由於我們的業務擴張及收入增長。

下表載列基於截至所示日期的按收入確認日期計算並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
六個月以內	35,945	89,575	125,838
六個月至一年	2,405	1,062	12,053
一年以上	6	188	1,830
總計	38,356	90,825	139,721

下表載列於所示年度我們貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	75	76	80

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關年度貿易應收款項(扣除減值撥備)的年初及年終結餘平均值除以同年收入，再乘以該年度365天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為75天及76天。隨著業務擴張以及貿易應收款項結餘的相應增加，貿易應收款項周轉天數由2024年的76天進一步增加至2025年的80天。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在向客戶收回貿易應收款項及應收票據時並無遭遇任何重大困難。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣88.7百萬元或約62.1%已於其後結算。

預付款項及其他應收款項

我們的流動預付款項及其他應收款項包括(i)採購原材料及其他組件的預付款項及日常業務過程中的若干其他預付經營開支；(ii)其他應收款項，主要包括可收回增值稅、與向Waftech(我們的附屬公司之一)投資有關的在途注資款及短期租賃按金。

我們的非流動應收款項包括(i)海寧生產基地購置生產設備及馬來西亞生產基地產能擴張所取得不動產權的預付款項；及(ii)租賃按金，與我們租賃的辦公場所有關。

下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動			
預付款項.....	50,471	21,909	14,622
其他應收款項.....	7,581	24,553	9,075
合約資產.....	86	72	1,022
小計	58,138	46,534	24,719
非流動			
購買物業、廠房及設備以及使用權 資產的預付款項	—	3,836	4,140
租賃按金.....	—	772	772
小計	—	4,608	4,912
總計	58,138	51,142	29,631

我們的非流動應收款項於2024年及2025年12月31日分別為人民幣4.6百萬元及人民幣4.9百萬元。於2024年，我們為當時新建的海寧生產基地購置製造設備。於2025年，我們就馬來西亞的不動產權支付預付款項。

財務資料

我們的流動預付款項及其他應收款項於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣58.1百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣24.7百萬元。我們的流動預付款項及其他應收款項持續減少主要由於採購原材料及其他零部件預付款項結餘減少。與2023年12月31日相比，我們於2024年12月31日的流動預付款項及其他應收款項減少部分被其他應收款項增加所抵銷，主要由於(i)向Waftech作出出資帶來的短暫影響；由於銀行間跨境結算延誤，該筆出資於年末列賬為應收款項，而Waftech已於年末後不久收取該筆出資款；及(ii)我們的可收回增值稅增加。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要為應付供應商的原材料及其他組件及服務款項。我們的貿易應付款項為不計息，一般於一年內或按要求償還。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	13,289	59,992	84,823
合約負債.....	30,824	79,717	79,114
其他應付款項：			
– 應付薪酬.....	13,909	14,384	21,327
– 應付建築及設備款項.....	62,397	59,598	40,796
– 其他稅項及附加費應付款項.....	3,700	4,382	5,787
– 收購一家附屬公司應付款項.....	–	–	33,200
– 撥備.....	1,691	2,450	6,513
– 其他.....	2,004	10,061	12,907
總計	127,814	230,584	284,467

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣127.8百萬元、人民幣230.6百萬元及人民幣284.5百萬元。我們的貿易及其他應付款項持續增加，主要由於(i)業務擴張及產量增加令採購需求增加；及(ii)我們收購芯導無錫產生應付款項。

財務資料

供應商授予的付款條款視多項因素而有所不同，包括交易規模以及所採購產品和服務的類別。下表載列基於截至所示日期的發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年以內.....	12,761	58,186	82,220
一至兩年.....	412	1,315	1,218
兩至三年.....	116	381	930
超過三年.....	—	110	455
總計	13,289	59,992	84,823

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，我們並無任何貿易及其他應付款項的重大拖欠情況。截至最後實際可行日期，據董事所知，貿易及其他應付款項的未償還結餘概無任何爭議。有關往績記錄期間五大供應商的信貸期，請參閱「業務 – 我們的供應商 – 往績記錄期間的主要供應商」。

下表載列於所示年度我們貿易應付款項周轉天數的概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	72	61	72

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按一年內貿易應付款項的年初結餘及年終結餘平均值除以相關年度所用銷售成本，再乘以365天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的72天減少至2024年的61天，由於我們加快與供應商的結算。由於業務增長帶動原材料及其他組件採購量增加，進而導致貿易應付款項結餘增加，貿易應付款項周轉天數由2024年的61天增加至2025年的72天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的未償還貿易應付款項中，人民幣51.0百萬元或60.1%已於其後結算。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的現金用途主要與經營活動及資本開支有關。過往，我們主要透過經營活動產生的現金流量、[編纂]前投資所得款項及計息借款所得綜合現金流量為業務營運提供資金。下表載列於所示年度我們現金流量資料的概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金流量			
淨額	(76,329)	(25,340)	1,024
投資活動(所用)現金流量淨額	(116,421)	(62,092)	(62,983)
融資活動所得現金流量淨額	204,789	46,535	139,272
現金及現金等價物			
增加／(減少)淨額	12,039	(40,897)	77,313
年初現金及現金等價物	44,387	56,518	15,839
匯率變動影響	92	218	118
年末現金及現金等價物	56,518	15,839	93,270

經營活動

於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣1.0百萬元，反映我們的除稅前虧損約人民幣15.0百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加人民幣56.0百萬元，主要包括因具有贖回權之普通股賬面金額發生變動而產生的人民幣22.9百萬元財務成本、物業、廠房及設備折舊人民幣10.7百萬元、其他財務成本人民幣9.5百萬元及使用權資產折舊人民幣4.1百萬元；及(ii)營運資金淨增加人民幣34.9百萬元。營運資金淨增加乃主要由於存貨及合同履約成本增加人民幣54.5百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣53.4百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣43.8百萬元及預付款項及其他應收款項減少人民幣21.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣25.3百萬元，反映我們的除稅前虧損約人民幣61.5百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加人民幣43.6百萬元，主要包括因具有贖回權之普通股賬面金額發生變動而產生的人民幣20.2百萬元財務成本、其他財務成本人民幣7.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.3百萬元以及股份支付費用人民幣3.2百萬元；及(ii)營運資金淨增加人民幣4.3百萬元。營運資金淨增加主要歸因於(i)存貨及合同履約成本增加人民幣70.3百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣53.6百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣107.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣76.3百萬元，反映我們的除稅前虧損約人民幣82.7百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加人民幣47.7百萬元，主要包括股份支付費用人民幣17.4百萬元、因具有贖回權之普通股賬面金額發生變動而產生的人民幣16.4百萬元財務成本、物業、廠房及設備折舊人民幣4.0百萬元及其他財務成本人民幣4.0百萬元；及(ii)營運資金淨增加人民幣41.3百萬元。營運資金淨增加主要歸因於存貨及合同履約成本增加人民幣29.7百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.6百萬元以及預付款項及其他應收款項增加人民幣7.8百萬元，惟部分被遞延收入增加人民幣11.4百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣3.4百萬元所抵銷。

投資活動

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣63.0百萬元，主要反映就收購附屬公司(扣除所收購現金)支付與芯導無錫有關的款項人民幣32.0百萬元，以及就建設我們的海寧生產基地支付購置物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣27.9百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣62.1百萬元，主要反映為建設海寧生產基地而支付購置物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣62.1百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣116.4百萬元，主要反映(i)支付購置物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣75.4百萬元；(ii)支付收購附屬公司的款項(扣除所收購現金)人民幣28.7百萬元；及(iii)支付收購不動產權的款項人民幣12.3百萬元。我們產生上述(i)及(iii)項乃由於建設海寧生產基地，而上述(ii)項則主要與我們於2023年12月收購Waftech有關。請參閱「歷史、發展及公司架構 – 主要收購、出售及合併 – 收購Waftech」。

融資活動

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣139.3百萬元，主要反映來自計息借款的所得款項人民幣274.7百萬元及發行附帶贖回權普通股所得款項人民幣100.0百萬元，並部分被償還計息借款人民幣225.9百萬元抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣46.5百萬元，主要反映計息借款所得款項人民幣229.8百萬元，部分被償還計息借款人民幣173.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣204.8百萬元，主要反映計息借款所得款項人民幣211.9百萬元、發行附帶贖回權普通股所得款項人民幣70.0百萬元及投資者注資所得款項人民幣17.2百萬元，惟部分被償還計息借款人民幣88.2百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債的詳情：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	3月31日
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產				
存貨及合同履約成本	168,956	237,476	289,690	291,917
貿易及其他應收款項	38,356	90,825	142,711	145,404
預付款項、其他應收款項及其他 資產	58,138	46,534	24,719	73,843
已質押銀行存款	2,880	1,310	–	–
現金及現金等價物	56,518	15,839	93,270	196,682
流動資產總額	324,848	391,984	550,390	707,846
流動負債				
計息借款	154,536	157,144	204,317	199,209
貿易及其他應付款項	127,814	230,584	284,467	297,806
租賃負債	1,650	3,905	4,436	5,306
應付所得稅	2,888	3,120	106	9,622
附帶贖回權普通股	284,420	304,580	427,435	505,072
流動負債總額	571,308	699,333	920,761	1,017,015
流動負債淨額	(246,460)	(307,349)	(370,371)	(309,169)

我們的流動負債淨額由2025年12月31日的人民幣370.4百萬元減少至2026年3月31日的人民幣309.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣103.4百萬元及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣49.1百萬元，部分被附帶贖回權普通股增加人民幣77.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2024年12月31日的人民幣307.3百萬元增加至2025年12月31日的人民幣370.4百萬元，主要由於(i)附帶贖回權普通股增加人民幣122.9百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣53.9百萬元；及(iii)計息借款增加人民幣47.2百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣77.4百萬元；(ii)存貨及合同履約成本增加人民幣52.2百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣51.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣246.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣307.3百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣102.8百萬元；(ii)附帶贖回權普通股增加人民幣20.2百萬元，部分被(i)存貨及合同履約成本增加人民幣68.5百萬元及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣52.5百萬元所抵銷。

財務資料

有關更多資料，請參閱「綜合財務狀況表選定項目討論」。

於往績記錄期間，我們將附帶贖回權普通股確認為金融負債。於[編纂]後，[編纂]前投資者贖回權的終止將導致普通股由負債重新分類為權益。請參閱本文件「債務-附帶贖回權普通股」及附錄一會計師報告附註23。

營運資金充足性

考慮到以下我們可用的流動資金來源，董事認為，我們有足夠營運資金應付目前所需，即自本文件日期起未來至少12個月的需求：

- (i) 將截至2025年12月31日的附帶贖回權普通股人民幣427.4百萬元進行分類，其持有人已同意將於[編纂]後自動取消其贖回權，且相關負債將重新分類至權益；
- (ii) 截至2026年3月31日的未提取銀行融資人民幣175.2百萬元；及
- (iii) 未來經營所得現金流入。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約，亦無重大違反契約行為。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要指已訂約但尚未計提撥備的物業、廠房及設備以及使用權資產相關承擔。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣28.6百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣14.1百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

資本開支

下表載列我們於所示年度的資本開支詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備付款.....	75,445	62,099	27,947
支付收購附屬公司的款項， 扣除獲得的現金	28,678	—	32,039
購買使用權資產付款	12,298	—	3,524
總計	116,421	62,099	63,510

財務資料

我們於往績記錄期間主要透過計息借款、[編纂]前投資所得款項及經營所得現金撥付資本開支需求。我們擬結合經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額，為未來資本開支及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可根據持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

債項

下表載列截至所示日期我們債項的明細：

	於12月31日			於2026年 3月31日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動				
計息借款.....	154,536	157,144	204,317	199,209
租賃負債.....	1,650	3,905	4,436	5,306
附帶贖回權普通股.....	284,420	304,580	427,435	505,072
非流動				
計息借款.....	41,252	95,448	97,033	162,503
租賃負債.....	1,245	5,832	2,611	6,154
總計	483,103	566,909	735,832	878,244

計息借款

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得計息借款人民幣195.8百萬元、人民幣252.6百萬元、人民幣301.4百萬元及人民幣361.7百萬元。

我們的借款主要以人民幣計值，另有小部分以馬來西亞令吉計值。我們的借款(包括固定利率及浮動利率借款)的實際年利率於2023年、2024年及2025年分別介乎3.20%至3.65%、2.70%至4.80%及2.40%至4.20%。我們認為該等利率處於市場利率區間內。於往績記錄期間，我們的計息借款主要用於業務擴張。我們認為銀行借款協議所載條款、條件及契諾均為商業銀行貸款的慣常標準條款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。截至2026年3月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣175.2百萬元。

根據銀行貸款條款，我們須遵守若干限制性契諾，該等契諾常見於與我們經營所在國家／地區金融機構訂立的貸款安排，並可能限制或對我們的營運產生其他不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)銀行貸款相關所得款項及已抵押資產的用途、我們進行控制權變更交易的能力，並減少我們的營運資金。此外，我們的若干借款須遵守有關我們若干財務比率的契諾，該等契諾常見於與金融機構訂立的貸款安排。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無銀行貸款及其他借款重大拖欠償還或違反契諾的情況。

財務資料

租賃負債

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣2.9百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣11.5百萬元，主要與我們就營運場所租賃或租用的物業有關。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

附帶贖回權普通股

我們附帶贖回權普通股反映了授予若干投資者的優先權。根據授予特定投資者的優先權利，於指定觸發事件發生時，該等投資者有權要求本公司以現金形式贖回其持有的投資資本，贖回價格按原始認購代價加年利率8%的單利計算。我們將向該等擁有贖回權的投資者支付現金的義務確認為金融負債。

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，附帶贖回權普通股的賬面值分別為人民幣284.4百萬元、人民幣304.6百萬元、人民幣427.4百萬元及人民幣505.1百萬元。結餘增加主要由於多輪[編纂]前投資的發行。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」及本文件附錄一會計師報告附註23。

債務聲明

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。董事確認，自2026年3月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

主要財務比率

下表載列截至所示日期／年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	不適用	131.8%	68.8%
毛利率 ⁽²⁾	26.8%	29.6%	30.1%
流動比率 ⁽³⁾	0.57	0.56	0.60

附註：

- (1) 收入增長率等於我們總收入的增長額除以上一年度總收入再乘以100%。
- (2) 毛利率按年內毛利除以年內總收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按相關日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由2024年12月31日的0.56提升至2025年12月31日的0.60，主要是由於我們於2025年錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及C輪融資所得款項。於2023年及2024年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為0.57及0.56。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註31所述的各項關聯方交易均按正常商業條款在日常業務過程中進行，且相關各方之間按公平基準訂立。董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致過往業績未能反映未來表現。我們與關聯方截至2025年12月31日的結餘載於本文件附錄一會計師報告附註31。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務而使我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。由於現金及現金等價物的交易對手方均為具有高信貸質素的銀行及金融機構，本集團認為其信貸風險較低。至於其他應收款項，由於其結餘主要包括按金、可收回增值稅及應收關聯方款項，相關的信貸風險亦屬有限。我們並無提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。

流動性資金風險

我們的政策旨在定期監控其流動性資金需求及借貸契據的合規情況，以確保維持充足的現金儲備，並從主要金融機構獲得足夠的承諾融資額度，從而滿足短期及長期的流動性資金需求。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註29(b)。

利率風險

浮動利率的計息金融工具分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們會根據現行市況釐定固定利率與浮動利率計息工具的適當權重，並進行定期審閱及監控，以實現固定與浮動利率風險敞口的合理組合。我們所面臨的公允價值利率風險及現金流量利率風險並不重大。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註29(c)。

財務資料

貨幣風險

我們並無面臨重大貨幣風險，此乃由於本集團各組成實體以功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(d)。

公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融工具

下表按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級歸類，列示我們的金融工具於報告期末經常計量的公允價值，公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入參數，即相同資產或負債於計量日於活躍市場的報價(未經調整)計量的公允價值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入參數，即不符合第一級標準的可觀察輸入參數，而且不使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。不可觀察輸入參數指缺乏市場數據的參數。
- 第三級估值： 使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

於2023年、2024年及2025年，第一層級和第二層級之間未發生轉換，第三層級未發生轉入或者轉出。第二層級公允價值計量所用之估值技術及輸入參數。

(ii) 不採用公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

我們按攤銷成本計量的金融資產及負債的賬面值與截至2023年、2024年及2025年12月31日的公允價值之間並無重大差異。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(e)。

股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並須遵守我們的組織章程細則及中國公司法，且將視乎多項因素，包括我們的財務表現及業務營運、資本需求及合約限制。除非股息是從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付任何股息。誠如我們的中國法律顧問所確認，根據中國法律，我們未來產生的任何淨利潤須先用於彌補過往累計虧損，其後我們須撥付不少於淨利潤的10%至法定公積金，直至公積金累計總額達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在(i)所有過往財政年度的過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上述規定將足夠的淨利潤撥付至法定公積金後，方有能力宣派股息。

目前，我們無意於[編纂]後採納正式股息政策或設定固定股息分派比率。

財務資料

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。按[編纂]每股[編纂]港元計算，我們與[編纂]有關的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂])約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)已於綜合損益表列支，而人民幣[編纂]([編纂]百萬港元)則歸屬於發行股份並將自權益扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於綜合損益表列支，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)歸屬於發行股份並將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]開支為最近期可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱「附錄二 – 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期)以來，我們的財務、營運或前景概無重大不利變動。

上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司(「艾華迪」)已對我們選定的物業權益截至2026年4月30日的價值進行了評估。艾華迪得出結論，該等選定物業權益截至該日的總值為人民幣192.5百萬元。估值函件及物業估值概要載於本文件附錄三。

財務資料

下表列示附錄一會計師報告所載選定物業截至2025年12月31日的賬面淨值，與附錄三物業估值報告所載該等物業截至2026年4月30日的公允價值之間的對賬：

(人民幣千元)

物業截至2025年12月31日的賬面淨值 ⁽¹⁾	181,854
2025年12月31日至2026年4月30日的變動(未經審核).....	<u>(1,180)</u>
物業 ⁽¹⁾ 截至2026年4月30日的賬面淨值(未經審核).....	180,674
估值盈餘淨額.....	<u>11,856</u>
本文件附錄三物業估值報告所載物業 ⁽¹⁾	
截至2026年4月30日的市值.....	<u><u>192,530</u></u>

附註：

- (1) 包括海寧生產基地標的物業的不動產權、樓宇及構築物。