

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家全球領先的數據通訊領域PCB解決方案提供商。我們開發、製造並銷售各類PCB產品。數據通訊及智能汽車領域持續展現增長動能，我們的產品為該等應用領域的關鍵元器件。人工智能驅動的數據中心需求蓬勃發展，特別是在高性能計算與數據互連應用領域，已成為驅動我們業績增長的核心引擎。此外，汽車電動化、智能化及網聯化的快速發展也為我們在智能汽車領域實現長期增長注入動力。下圖展示了我們的業務亮點：

市場地位

全球領先地位

PCB排名第六⁽¹⁾
數據通訊用PCB排名第一⁽¹⁾⁽²⁾
數據中心PCB排名第一⁽¹⁾⁽²⁾
多層PCB排名第一⁽¹⁾

增長態勢

財務表現

近七年收入複合年增長率 **19.3%** 近七年權益收益率 **高於15%**

發展動能

2026年第一季度
PCB收入增長 **52.5%** 2024年至2025年
權益收益率增長 **23.9% ➔ 28.4%**

技術

掌握**100層以上PCB**板技術

10階HDI技術已通過驗證

44層「N+N」結構PCB量產⁽³⁾

54層「N+M」結構PCB量產⁽³⁾

功率半導體嵌入式PCB**唯一**大批量量產⁽⁵⁾

終端客戶

全球前五大通訊設備企業**全覆蓋**⁽⁴⁾

全球前五大AI算力基礎設施上市企業**全覆蓋**⁽⁴⁾

全球前五大汽車一級供應商**覆蓋四家**⁽⁴⁾

與若干主要終端客戶平均合作年限**超20年**

附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料，按2025年收入計；數據通訊、數據中心用PBC以及多層PCB為全球PCB市場的細分市場，分別佔2025年全球PCB市場的37.3%、23.2%及38.9%。
- (2) 數據通訊應用領域包括高速網絡交換機和路由器、AI服務器及HPC、通用服務器以及無線通訊網絡等；根據灼識諮詢的資料，數據中心應用領域包括高速網絡交換機及路由器、AI服務器及HPC以及通用服務器。
- (3) 「N+N」、「N+M」分別指多層板PCB的對稱結構及非對稱結構；請參閱「技術詞彙表」。
- (4) 根據灼識諮詢的資料，就通訊設備公司而言，按2025年通訊設備銷售收入計；就AI算力基礎設施公司及汽車一級供應商而言，按2025年收入計。
- (5) 根據灼識諮詢的資料。

概 要

我們的優勢

我們有以下優勢：(i) 聚焦PCB主業，堅持精益求精，前瞻佈局把握產業升級；(ii) 立足多元的終端客戶生態，和全球頭部客戶群體長期合作；(iii) 領先技術奠定高性能、高信賴性的產品核心競爭力；(iv) 質量管理、綠色智造保障產品品質；及(v) 資深穩定的專業管理團隊是我們長期發展進步的重要保障。

我們的戰略

我們計劃採取以下戰略：(i) 技術為核心導向，構築長期市場競爭力；(ii) 規劃高端產能擴張升級，推動綠色智造體系建設；(iii) 加強價值鏈上下游合作、尋求戰略投資併購機會；及(iv) 培育人才團隊。

我們的產品

我們高性能、高信賴性的PCB產品⁽¹⁾



多元應用領域

數據通訊



高速網絡交換機
及路由器



AI服務器及HPC



通用服務器



無線通訊網絡

智能汽車



工業控制



附註：

(1) 圖片僅作說明之用，並非表示特定的層數。

按應用領域劃分的PCB產品

我們與終端客戶合作，為其應用開發並製造PCB。我們參與終端客戶的產品開發全過程，以應對信號完整性、熱管理及尺寸安定性等技術挑戰。我們提供的高性能與高信賴性PCB解決方案能滿足客戶的量身定制需求，並為確保終端客戶產品展現可靠穩定性能的關鍵因素。

概 要

下表列出我們在所示期間按應用領域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
PCB產品的銷售										
數據通訊.....	5,870,210	65.7	10,093,267	75.7	14,656,300	77.4	3,126,146	77.4	5,088,745	81.9
高速網絡交換機及										
路由器.....	2,524,874	28.2	3,892,081	29.2	8,169,083	43.1	1,559,046	38.6	3,171,199	51.0
AI服務器及HPC...	1,240,089	13.9	2,975,303	22.3	3,006,250	15.9	733,924	18.2	794,555	12.8
通用服務器.....	1,606,556	18.0	1,960,641	14.7	2,540,451	13.4	512,951	12.7	972,829	15.7
無線通訊網絡及										
其他 ⁽¹⁾	498,691	5.6	1,265,242	9.5	940,516	5.0	320,225	7.9	150,162	2.4
智能汽車.....	2,158,009	24.1	2,408,447	18.1	3,044,579	16.1	655,388	16.2	734,923	11.8
汽車智能及電動化										
系統 ⁽²⁾	317,810	3.6	549,491	4.1	1,179,306	6.2	224,505	5.6	294,749	4.7
安全系統及其他 ⁽³⁾	1,840,199	20.5	1,858,956	14.0	1,865,273	9.9	430,883	10.6	440,174	7.1
工業控制及其他 ⁽⁴⁾ ...	543,654	6.1	337,273	2.5	442,429	2.3	100,935	2.6	99,008	1.6
小計.....	8,571,873	95.9	12,838,987	96.3	18,143,308	95.8	3,882,469	96.2	5,922,676	95.3
其他 ⁽⁵⁾	366,436	4.1	502,554	3.7	801,913	4.2	155,158	3.8	291,480	4.7
總計.....	8,938,309	100.0	13,341,541	100.0	18,945,221	100.0	4,037,627	100.0	6,214,156	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括應用於數據通訊領域的測試，涵蓋設計驗證、產品功能驗證、系統級測試及工藝可靠性評核等測試。
- (2) 汽車智能系統主要包括智能座艙、自動駕駛輔助、智能車身控制。電動化系統主要包括電源管理系統、逆變器和車載充電系統。
- (3) 安全系統主要包括剎車、轉向、安全氣囊等系統。其他主要包括引擎及變速箱控制單元，例如汽車照明、車身控制系統、儀表盤及抬頭顯示等。
- (4) 工業控制主要包括馬達控制和工業自動化邏輯控制器等。其他主要包括電源設備及用於醫療設備的控制面板等。
- (5) 包括可回收邊角料銷售所產生的收入，以及物業銷售和租賃業務所產生的收入。

我們的PCB產品層數

32層及以上：我們最複雜的PCB是主要為高性能及高信賴性的數據中心應用及AI基礎設施而開發，並主要用於800G及1.6T高速網絡交換機、路由器、AI服務器，以及半導體仿真與驗證系統。

22至30層：此類PCB主要應用於400G交換機、路由器，以及AI服務器。

10至20層：此類包括：(i)數據通訊，如通用伺服器、數據存儲及5G基站組件；及(ii)智能汽車，特別是先進汽車電子系統，包括智能座艙及自動駕駛控制單元。

八層及以下：此類PCB應用於包括(i)汽車系統，如電力系統控制器、車身控制器、毫米波雷達、照明及剎車系統；及(ii)數據通訊硬件，如5G基站天線與功率放大器及擴展卡。

概 要

22層及以上的PCB，佔據了我們收入中日益重要的部分。請參閱「業務－我們的產品－我們的PCB產品層數」。下表按層數列示了PCB產品在所示期間的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%		
銷售PCB產品												
32層及以上.....	761,065	8.5	1,768,206	13.3	4,249,764	22.4	647,810	16.0	1,993,541	32.1		
22至30層.....	2,675,294	29.9	5,331,494	40.0	6,163,209	32.5	1,533,490	38.0	1,695,039	27.3		
10至20層.....	2,364,869	26.5	3,014,701	22.6	4,226,842	22.3	892,886	22.1	1,381,425	22.2		
八層及以下.....	2,770,645	31.0	2,724,586	20.4	3,503,493	18.6	808,283	20.1	852,671	13.7		
小計.....	8,571,873	95.9	12,838,987	96.3	18,143,308	95.8	3,882,469	96.2	5,922,676	95.3		
其他 ⁽¹⁾	366,436	4.1	502,554	3.7	801,913	4.2	155,158	3.8	291,480	4.7		
總計.....	8,938,309	100.0	13,341,541	100.0	18,945,221	100.0	4,037,627	100.0	6,214,156	100.0		

附註：

(1) 包括可回收邊角料銷售所產生的收入，以及物業銷售和租賃業務所產生的收入。

下表載列於往績記錄期間我們PCB產品按層數劃分的銷量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	銷量 (平方米)	銷量 (平方米)	銷量 (平方米)	銷量 (平方米)	銷量 (平方米)
銷售PCB產品					
32層及以上.....	16,095	32,348	66,220	10,644	30,233
22至30層.....	147,103	260,637	278,908	71,266	71,556
10至20層.....	402,600	468,541	697,959	135,518	219,693
八層及以下.....	1,840,761	1,877,035	1,942,092	452,198	460,421
總計.....	2,406,559	2,638,561	2,985,179	669,626	781,903

我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們的產品於國內及國際市場均有銷售。下表（按產品交付目的地）列出所示期間按地區分類的收入：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%		
PCB產品銷售												
境外.....	7,217,521	80.7	11,104,063	83.2	15,542,868	82.1	3,330,546	82.5	5,243,337	84.3		
亞洲其他地區 ⁽¹⁾	3,955,267	44.2	7,275,278	54.5	10,319,401	54.5	2,193,714	54.4	3,741,917	60.1		
歐洲.....	1,116,720	12.5	1,078,035	8.1	1,379,064	7.3	322,615	8.0	360,178	5.8		
美洲.....	1,100,420	12.3	1,983,674	14.9	3,215,112	17.0	663,423	16.4	980,539	15.8		
保稅區.....	1,044,038	11.7	766,743	5.7	624,858	3.3	149,433	3.7	160,703	2.6		
非洲及其他地區.....	1,076	0.0	333	0.0	4,433	0.0	1,361	0.0	-	-		
中國內地（不包括面向保稅區 的銷售）.....	1,354,352	15.2	1,734,924	13.1	2,600,440	13.7	551,923	13.7	679,339	11.0		
其他 ⁽²⁾	366,436	4.1	502,554	3.7	801,913	4.2	155,158	3.8	291,480	4.7		
總計.....	8,938,309	100.0	13,341,541	100.0	18,945,221	100.0	4,037,627	100.0	6,214,156	100.0		

附註：

(1) 亞洲其他地區主要包括中國香港、中國台灣、泰國、馬來西亞及越南。

(2) 包括可回收邊角料銷售所產生的收入，以及物業銷售和租賃業務所產生的收入。

概 要

我們的技術

我們憑藉核心技術實力，能針對持續變化的客戶需求開發及定制高性能、高信賴性PCB。我們的核心技術包括高多層板技術、高頻高速電路板技術、HDI技術及高通流技術。詳情請參閱「業務－我們的技術－核心技術」。

我們的成本結構

我們的關鍵原材料主要包括覆銅板、半固化片、銅箔、陽極銅、金鹽及乾膜，主要採購自中國內地。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣6,395.8百萬元、人民幣9,105.7百萬元、人民幣12,545.0百萬元、人民幣2,773.5百萬元及人民幣4,052.0百萬元。原材料（即最大組成部分）分別佔同期的銷售成本的55.8%、56.5%、60.7%、63.8%及62.3%，緊隨在後為生產成本及員工成本。2023年至2025年原材料成本就銷售成本的比重上升乃主要由於(i) PCB產品技術規格和性能要求的提升，增加了高性能與先進材料的使用；及(ii)市場價格波動導致的原材料成本上升。截至2025年及2026年3月31日止三個月，原材料成本佔銷售成本的比例保持相對穩定。

生產

截至2026年3月31日，我們於中國及泰國擁有五個主要生產基地，包括四個位於中國（昆山滬士電子生產基地、昆山滬利微電生產基地、黃石生產基地及金壇生產基地）及一個位於泰國（泰國生產基地）。詳情請參閱「業務－生產－生產設施」。

我們的客戶和供應商

於往績記錄期間各年度／期間，我們自五大客戶獲得的各相關年度／期間收入合共分別為人民幣4,111.5百萬元、人民幣6,792.0百萬元、人民幣10,102.8百萬元及人民幣3,628.7百萬元，分別佔我們總收入的46.0%、50.9%、53.3%及58.4%。此外，於往績記錄期間各年度／期間，我們自最大客戶獲得的收入佔我們於各年度／期間的收入分別為13.8%、12.3%、14.3%及19.5%。有關進一步詳情，請參閱「業務－客戶」。於往績記錄期間各年度／期間，五大供應商於各相關年度／期間的採購額分別為人民幣2,179.0百萬元、人民幣3,936.1百萬元、人民幣5,972.7百萬元及人民幣2,179.4百萬元，分別佔總採購額的41.3%、40.5%、42.2%及41.6%。此外，於往績記錄期間各年度／期間，最大供應商的採購額佔於各年度／期間的採購總額分別為21.4%、21.1%、22.3%及21.2%。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的供應鏈－供應商」。

概 要

競爭

我們經營的PCB行業競爭激烈，屬技術與資本雙密集型行業。隨著生成式AI大模型持續迭代、全球智算中心與數據通訊基建加速建設，以及新能源和智能網聯汽車產業快速滲透，全球頭部客戶對PCB產品的高性能、高信賴性和高頻高速表現要求日趨嚴苛。我們深耕高端PCB領域多年，主要與全球具備高端PCB研發及規模量產能力的頭部廠商競爭，尤其聚焦高速網絡交換機及路由器、AI服務器及HPC及智能汽車等核心應用領域的高端PCB製造商。進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險與不確定性，我們將其歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們開展業務所在司法管轄區相關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。這些風險包括但不限於以下內容：(i)新的研發成果或趨勢可能會使我們的產品喪失競爭力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；(ii)我們經營所在的行業競爭激烈；(iii)對我們終端客戶所處的應用領域產生不利影響的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；(iv)我們的成功取決於與客戶的合作。請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

合併財務資料概要應與附錄一會計師報告的合併財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

合併全面損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間我們的合併全面損益及其他全面收益表的概要。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
收入	8,938,309	100.0	13,341,541	100.0	18,945,221	100.0	4,037,627	100.0	6,214,156	100.0
銷售成本	(6,395,780)	(71.6)	(9,105,698)	(68.3)	(12,544,974)	(66.2)	(2,773,520)	(68.7)	(4,052,018)	(65.2)
毛利	2,542,529	28.4	4,235,843	31.7	6,400,247	33.8	1,264,107	31.3	2,162,138	34.8
銷售及營銷開支 ..	(264,924)	(3.0)	(365,727)	(2.7)	(531,026)	(2.8)	(113,638)	(2.8)	(164,769)	(2.7)
一般及行政開支 ..	(196,965)	(2.2)	(324,792)	(2.4)	(427,841)	(2.3)	(85,536)	(2.1)	(126,119)	(2.0)
研發開支	(538,937)	(6.0)	(789,584)	(5.9)	(1,140,946)	(6.0)	(212,774)	(5.3)	(417,025)	(6.7)
金融資產減值虧損淨額	11,670	0.1	(16,590)	(0.1)	(43,486)	(0.2)	(4,131)	(0.1)	2,428	0.0
其他收入	199,521	2.2	219,091	1.6	230,178	1.2	51,759	1.3	59,539	1.0
其他收益淨額	4,326	0.1	101,145	0.8	(49,549)	(0.3)	4,958	0.1	(98,852)	(1.6)
經營利潤	1,757,220	19.7	3,059,386	22.9	4,437,577	23.4	904,745	22.4	1,417,340	22.8
財務收入	51,004	0.6	62,284	0.5	64,154	0.4	17,995	0.5	8,633	0.2
財務成本	(125,225)	(1.4)	(146,802)	(1.1)	(93,199)	(0.5)	(26,930)	(0.7)	(29,086)	(0.5)

概 要

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
財務成本淨額....	(74,221)	(0.8)	(84,518)	(0.6)	(29,045)	(0.1)	(8,935)	(0.2)	(20,453)	(0.3)
應佔聯營公司利潤／ (虧損)淨額....	22,337	0.2	(25,108)	(0.2)	(10,345)	(0.1)	(3,903)	(0.1)	(3,510)	(0.1)
除所得稅前利潤..	1,705,336	19.1	2,949,760	22.1	4,398,187	23.2	891,907	22.1	1,393,377	22.4
所得稅開支.....	(215,818)	(2.4)	(383,445)	(2.9)	(579,514)	(3.0)	(131,930)	(3.3)	(151,938)	(2.4)
年／期內利潤 ...	1,489,518	16.7	2,566,315	19.2	3,818,673	20.2	759,977	18.8	1,241,439	20.0
歸屬於：										
本公司擁有人....	1,512,538	16.9	2,587,237	19.4	3,822,306	20.2	762,466	18.9	1,242,081	20.0
非控股權益.....	(23,020)	(0.3)	(20,922)	(0.2)	(3,633)	(0.0)	(2,489)	(0.1)	(642)	(0.0)

財務狀況表選定項目概要

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值.....	8,194,614	11,502,264	12,279,100	13,957,696
流動資產總值.....	7,840,867	9,677,671	15,975,174	18,762,323
資產總值.....	16,035,481	21,179,935	28,254,274	32,720,019
非流動負債總額.....	1,175,484	1,701,932	2,402,117	3,277,620
流動負債總額.....	5,022,773	7,576,577	10,724,070	12,638,419
負債總額.....	6,198,257	9,278,509	13,126,187	15,916,039
流動資產淨值.....	2,818,094	2,101,094	5,251,104	6,123,904
資產淨值.....	9,837,224	11,901,426	15,128,087	16,803,980

於往績記錄期間，我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣9,837.2百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣16,804.0百萬元，主要歸因於我們持續累積保留盈利，分別源自2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的淨利潤人民幣1,512.5百萬元、人民幣2,587.2百萬元、人民幣3,822.3百萬元及人民幣1,242.1百萬元，部分被各自同期派發股息人民幣285.8百萬元、人民幣956.8百萬元、人民幣961.7百萬元及零所抵銷。

合併現金流量表概要

下表載列於所示期間的現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	2,220,455	2,277,622	3,735,057	1,402,378	499,234
投資活動所用現金淨額	(1,847,125)	(2,987,307)	(2,518,224)	(530,895)	(640,812)
融資活動所得／(所用) 現金淨額.....	428,348	71,357	(209,741)	799,126	1,990,688
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	801,678	(638,328)	1,007,092	1,670,609	1,849,110
年初現金及現金等價物	1,292,451	2,097,883	1,542,699	1,542,699	2,579,103
現金及現金等價物匯兌收益.....	3,754	83,144	29,312	19,543	(36,575)
年末現金及現金等價物	2,097,883	1,542,699	2,579,103	3,232,851	4,391,638

概 要

關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－關鍵財務比率」。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%).....	28.4	31.7	33.8	34.8
淨利率(%).....	16.9	19.4	20.2	20.0
權益收益率(%).....	16.8	23.9	28.4	31.1
流動比率.....	1.6	1.3	1.5	1.5
資產負債率(%).....	38.7	43.8	46.5	48.6
債務權益比率(%).....	26.5	30.5	30.2	37.8

法律訴訟及不合規事宜

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未涉及任何可能對業務經營、財務狀況、企業聲譽或合規狀況構成重大不利影響之既存或未決法律程序、仲裁或行政程序（包括破產清算或接管程序）。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未涉及任何因重大或系統性違規行為而引致罰款、執法行動或其他處罰之事件，且該等事件單獨或整體而言均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，本公司由(i)碧景控股持有19.32%股權；及(ii)合拍友聯持有1.03%股權。上述兩家公司均由吳禮淦家族最終控制，合共佔本公司股東會表決權的20.35%。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構－公司架構」。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且未根據2024年股權激勵計劃發行額外股份），吳禮淦家族透過碧景控股及合拍友聯將有權行使本公司股東會合共[編纂]%的表決權。[編纂]後，吳禮淦家族、碧景控股及合拍友聯將共同構成我們的單一最大股東集團。

中國台灣相關的監管規定

據本公司的中國台灣法律顧問所告知，就[編纂]及[編纂]而言，無須獲得中國台灣監管機構的批准。中國台灣與中國內地投資相關的法規詳情，請參閱本文件「風險因素－中國台灣投資人可能須就中國內地的投資取得中國台灣經濟部投資審議司（「投審司」）批准」及「監管概覽－中國台灣與中國內地投資相關的法規」。

概 要

我們於深圳證券交易所上市

自2010年8月以來，我們的A股已於深圳證券交易所上市（股票代碼：002463）。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，我們並無發生任何嚴重違反深圳證券交易所的適用規則及其他適用中國證券法律法規的情況。據我們董事在作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的重大事宜應提請聯交所或[編纂]潛在[編纂]垂注。根據深圳證券交易所網站的公告文件及公開可得資料，我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司就其於深圳證券交易所上市事宜，在任何重大方面均無重大違反中國適用證券法律法規的情況。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無發現任何導致其不同意我們的董事關於本公司在深圳證券交易所合規記錄確認的事項。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據乃基於以下假設作出：(i)[編纂]已完成及[編纂]股H股根據[編纂]獲發行，(ii)[編纂]並未獲行使，及(iii)於[編纂]完成後已發行及發行在外的股份為[編纂]股。

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
於[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股合併 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 我們股份的[編纂]計算基於以下假設：(i)緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）後，[編纂]股H股將按[編纂]獲發行；及(ii)1,924,363,537股A股於深圳證券交易所上市，而緊接最後實際可行日期前五個交易日本公司平均收市價為每股A股人民幣[編纂]元（或約[編纂]港元）。
- (2) 未經審計[編纂]經調整每股合併有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」一節所述的調整後計算得出。特別是，本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值並未計及經股東於2026年4月23日批准的人民幣962,182,000元的股息。倘股息宣派已於2026年3月31日入賬，假設指示性[編纂]分別為每股H股[編纂]港元及每股H股[編纂]港元，則本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值將分別為每股[編纂]港元及每股[編纂]港元。

股息

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們分別宣派股息人民幣285.8百萬元、人民幣956.8百萬元、人民幣961.7百萬元及零。我們並無任何預定派息率。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—股息」。任何股息分派方案均需經董事會酌情建議並經股東會批准。董事會將合併考慮本公司經營業績、財務狀況、業務需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的其他狀況後，決定是否建議未來股息分派。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設每股[編纂]為[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），並假設未行使[編纂]，在扣除[編纂]費用、[編纂]以及與[編纂]有關的我們應付的預計費用後，我們將從[編纂]中獲得約[編纂]港元的[編纂]淨額。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們計劃將[編纂]的[編纂]淨額用作以下用途：(i)約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]淨額將用於支持我們生產基地的產能擴張；(ii)約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]淨額將用於數據通訊及智能汽車領域高性能PCB研發及前瞻性技術創新，以進一步提升我們在PCB市場的領先地位；(iii)約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]淨額將用於戰略性投資併購；及(iv)約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]淨額將用於營運資金及一般公司用途。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供服務向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。[編纂]的估計[編纂]總額（按[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額[編纂]%。[編纂]中估計[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，已通過或預計通過全面收益表列為開支，餘額[編纂]港元預期於[編纂]後確認為權益扣除項。我們並未於2023年及2024年確認[編纂]。我們於2025年及截至2026年3月31日止三個月分別於綜合財務報表中確認人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元的[編纂]。

近期發展及無重大不利變動

美國關稅、出口管制及其他法規

關稅

近期中美貿易緊張局勢導致關稅大幅提升。於往績記錄期間，美國對中國進口商品徵收的關稅最高達145%，而中國對美國進口商品徵收的報復性關稅最高達140%。截至最後實際可行日期，美國對中國進口商品徵收10%的基準關稅，中國則對大多數美國商品徵收10%的報復性關稅。董事認為，中美關稅緊張局勢並未且預期不會對我們的業務營運及財務表現產生任何重大直接或間接影響，乃考慮到(i)向美國銷售產生的收入僅佔我們總收入一小部分，該等收入於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，分別佔我們總收入的5.0%、4.8%、4.6%及3.2%；(ii)我們在採購方面承擔的進口關稅金額有限，於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣0.3百萬元；及(iii)我們銷往美國的產品所產生的進口關稅義務由我們的客戶承擔。進一步詳情請參閱「業務—與關稅有關的近期法規」。

概 要

美國出口管制及制裁

美國通過由工業與安全局（「**BIS**」）管理的《出口管理條例》（「《出口管理條例》」）加強出口管制限制。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們有(i)九名客戶（我們向其提供PCB）及一名供應商（我們向其採購勞工服務）被列入BIS實體清單；(ii)另外三名供應商被列入NS CMIC清單，我們曾向該等供應商採購電訊服務；及(iii)另外七名供應商及另外一名客戶被列入1260H清單。根據我們的美國出口管制法及美國制裁法律顧問的法律意見，董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們的絕大部分產品不受《出口管理條例》管制，以及我們向相關BIS客戶供應產品並未違反美國出口管制法律及法規；(ii)我們少數的EAR99產品並未供應予受限制客戶，且並未違反適用美國出口管制法律；(iii)本集團於所有重大方面均已遵守適用美國出口管制法律及適用美國制裁法律；及(iv)本集團的活動並未涉及新上市申請人指南第4.4章所述的重大制裁風險。請參閱「業務－受美國出口管制及制裁的業務活動。」

美國對外投資安全計劃

於2024年10月28日，美國財政部發佈實施《對外投資安全計劃》的最終規則（「《對外投資安全計劃》最終規則」），該規則於2025年1月2日生效。《對外投資安全計劃》最終規則限制美國人士投資於與包括中國在內的關注國家有關聯，從事半導體、量子計算及人工智能等領域涵蓋活動的實體。根據我們有關《對外投資安全計劃》最終規則的法律顧問的法律意見，我們並未從事《對外投資安全計劃》最終規則項下的任何「涵蓋活動」，亦不屬於「涵蓋外國人士」。因此，美國人士於[編纂]中認購H股及美國人士於[編纂]完成後在香港聯交所[編纂]H股，均不構成《對外投資安全計劃》最終規則下的「涵蓋交易」，亦不因此受到任何禁止或承擔任何通知義務。董事認為，《對外投資安全計劃》最終規則將不會對我們的業務營運、財務表現、[編纂]或[編纂]前景造成重大不利影響。進一步詳情請參閱「業務－美國境外投資限制」。

無重大不利變動

自2026年4月1日至2026年4月30日，我們的PCB產品銷量約為0.3百萬平方米。於2026年6月，我們以總代價人民幣206.7百萬元收購昆山普江倉儲設施有限公司（「**普江倉儲**」）100%的股權。普江倉儲擁有若干倉庫及廠房（其中包括我們的租賃設施），且並無從事任何其他營運或業務活動。因此，董事認為，收購普江倉儲構成國際財務報告準則會計準則項下的資產收購。收購後，我們計劃將其廠房用於我們的產能擴建。我們的董事確認，截至本文件日期，自2026年3月31日（即我們最近合併財務報表的期末）以來，我們的財務或交易狀況或發展前景並無重大不利變動，且自2026年3月31日以來，亦無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。