

財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬合適的其他因素而做出的假設與分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者大相逕庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述中所作預測存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節討論的因素。

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。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聯應用領域，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。

於往績記錄期間，我們實現穩健的財務表現，反映我們深耕高性能及高信賴性PCB的經營成果，並成功把握數據通訊及智能汽車領域擴張帶來的市場機遇，推動收入、毛利及淨利潤實現持續增長。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月：(i)我們的收入分別為人民幣8,938.3百萬元、人民幣13,341.5百萬元、人民幣18,945.2百萬元、人民幣4,037.6百萬元及人民幣6,214.2百萬元；(ii)我們的毛利率分別為28.4%、31.7%、33.8%、31.3%及34.8%；及(iii)我們歸屬於本公司擁有人的淨利潤由2023年的人民幣1,512.5百萬元增加71.1%至2024年的人民幣2,587.2百萬元，以及增加47.7%至2025年的人民幣3,822.3百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月人民幣762.5百萬元增加62.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,242.1百萬元；及(iv)同期，我們的淨利率分別為16.9%、19.4%、20.2%、18.9%及20.0%。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關的過渡性條文。歷史財務資料已按歷史成本基準編製，並經重估按公允價值

財務資料

計量且其變動計入當期損益或計入其他全面收益的若干金融資產及負債（均按公允價值列賬）而作出修訂。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料採用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則時作出且對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註4討論。

影響我們經營業績的主要因素

客戶需求

我們的產品廣泛應用於多個應用領域，包括數據通訊、智能汽車、工業控制及其他。該等行業的市場規模和行情對我們的業務表現有重大的影響。為把握這些市場機遇及滿足不斷變化的需求，我們不斷提升研發能力及升級產品組合轉向高性能、高信賴性及高層數PCB，從而滿足在高速網絡交換機及路由器、AI服務器及HPC及智能汽車等應用領域日益嚴苛的性能需求。我們的表現仍取決於採用我們PCB的產品的客戶訂單數量及時機。產品的成功取決於定價、產品定位、監管變化以及宏觀經濟狀況等外部因素。

客戶群維護及擴展

我們的業務增長乃源於能夠維持與現有客戶的關係，並擴大客戶群。我們已與數據通訊、智能汽車和工業控制領域的客戶建立合作關係。隨著客戶要求性能提高及交貨週期縮短，我們能否交付品質、服務及可靠性的能力影響客戶合作關係。我們配合客戶開發時間表及規格的能力，鞏固了我們在其供應鏈中的地位，並有助於業務增長。我們的財務表現亦取決於獲得及保留新客戶的能力。我們通過利用技術、生產和銷售能力以及為具有進入門檻的應用提供先進的PCB，藉此擴展在不同地區和應用領域的客戶群，以增強在競爭激烈的市場中的地位和韌性。

財務資料

產品組合對整體毛利率的影響

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為28.4%、31.7%、33.8%、31.3%及34.8%。我們毛利率的改善主要受產品組合轉向用於AI服務器及HPC以及高速網絡交換機及路由器的PCB等利潤率更高的產品驅動，該等產品通常屬技術密集性，且因複雜性、功能性及認證門檻而被視為先進。高利潤率產品銷售的提升推動毛利率的增長。我們專注於透過投資高端技術、保持產品可靠性及加強與客戶的合作，以優化我們的產品開發。我們管理產品組合並配合客戶技術路徑、共同開發產品以滿足應用要求以及維持我們的技術領先地位的能力，對於提升盈利能力和競爭力至關重要。

研發投入與技術能力

我們的競爭力和業務增長視乎我們適應技術發展及有效開展研發活動的能力。我們一直投資並將繼續投資於研發活動，以加強技術能力和產品創新。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣538.9百萬元、人民幣789.6百萬元、人民幣1,140.9百萬元、人民幣212.8百萬元及人民幣417.0百萬元，分別佔同期總收入的6.0%、5.9%、6.0%、5.3%及6.7%。我們的研發工作已取得先進核心技術，得以支持高性能PCB產品應對應用場景。請參閱「業務－我們的技術」及「業務－知識產權」。我們在研發階段與客戶進行早期合作，共同開發符合其技術要求的客製化PCB產品。對外，我們與供應鏈合作夥伴合作，共同提升產品性能和技術發展。在內部，我們改進研發和生產團隊之間的協調，以加速開發周期，並建立響應機制，將客戶需求轉化為量產。

原材料及供應鏈管理

我們的經營業績受到關鍵原材料的可得性及價格的影響，該等原材料包括覆銅板、半固化片、銅箔、陽極銅、金鹽、乾膜及油墨，佔我們銷售成本的大部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，原材料成本分別約佔我們銷售成本的55.8%、56.5%、60.7%、63.8%及62.3%。原材料成本是釐定我們產品定價的關鍵因素。同時，原材料的價格受我們無法控制的各種因素影響而波動。我們的供應鏈管理系統實現供應鏈來源多元化，並可降低與原材料價格波動及供應短缺相關的風險。我們與主要供應商建立了長期的合作關係，並物色價格具有競爭力的新供應商。我們監控市場趨勢並進行定期價格評估，以支持採購工作。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製我們的財務資料而言屬重大的會計政策。若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一會計師報告附註。我們管理層的估計或假設與實際結果並無重大偏差，且於往績記錄期間，我們亦未對該等估計或假設做出重大更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生重大變化。

公允價值計量

處於公允價值計量第3層的資產和負債主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的非上市證券及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產。對第3層的判斷乃基於不可觀察輸入值在計算整體公允價值時的重要性。於往績記錄期間，第1層與第2層公允價值計量之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第3層。董事已(i)審閱相關投資的條款及(ii)審閱由財務部呈列的相關投資的公允價值計量評估，並在釐定相關投資的估值時審慎考慮所有可得資料及各種適用估值方法及程序，例如投資成本及市場法。因此，董事認為估值分析屬公平合理，且我們的財務報表已妥為編製。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3(c)。

經營業績

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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
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

財務資料

	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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
其他收益／(虧損)												
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)		
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		
年／期內利潤歸屬於：												
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)		

收入

我們透過以下產生收入：(i)PCB銷售，以及(ii)其他，包括可回收邊角材料銷售，以及物業銷售與租賃業務所產生的收入。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣8,938.3百萬元、人民幣13,341.5百萬元、人民幣18,945.2百萬元、人民幣4,037.6百萬元及人民幣6,214.2百萬元。

按PCB應用劃分的收入

下表載列我們於所示期間按PCB應用劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
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		

財務資料

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) 工業控制系統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。

於往績記錄期間，我們來自用於數據通訊的PCB銷售的收入佔我們收入的大部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，分別佔同期收入的65.7%、75.7%、77.4%、77.4%及81.9%。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月之比較。

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月人民幣4,037.6百萬元增加53.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6,214.2百萬元，主要歸因於PCB銷售收入增加，並反映在同期PCB銷售量由669,626平方米增加至781,903平方米。

銷售PCB產品

用於數據通訊的PCB銷售收入由截至2025年3月31日止三個月人民幣3,126.1百萬元增加62.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣5,088.7百萬元，主要歸因於(i)同期，用於高速網絡交換機及路由器的PCB銷售收入增至人民幣3,171.2百萬元，增幅為103.4%，原因為隨著全球人工智能相關基礎設施建設提速，高速網絡交換機與路由器持續大規模組裝，帶動交換機所用PCB銷售額有所增長；及(ii)同期，通用伺服器銷售收入由人民幣513.0百萬元增至人民幣972.8百萬元，增幅為89.7%，主要受人工智能基礎設施的部件通用伺服器組裝需求攀升帶動。

用於智能汽車的PCB銷售收入由截至2025年3月31日止三個月人民幣655.4百萬元增加12.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣734.9百萬元，主要歸因於同期汽車智能及電動化系統所用PCB的銷售收入增長31.3%，由人民幣224.5百萬元增加至人民幣294.7百萬元，與全球汽車電動化與智能化趨勢加速相符。

財務資料

用於工業控制及其他的PCB銷售收入由截至2025年3月31日止三個月人民幣100.9百萬元減少1.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣99.0百萬元，主要歸因於顧客需求模式多變，具有小批量、多品類的特點。

其他

其他業務產生的收入由截至2025年3月31日止三個月人民幣155.2百萬元增加87.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣291.5百萬元，主要歸因於隨著PCB銷售規模擴大，可回收邊角材料銷售額同步增長。

2025年與2024年之比較

我們的收入由2024年的人民幣13,341.5百萬元增加42.0%至2025年的人民幣18,945.2百萬元，主要歸因於來自用於數據通訊的PCB銷售的收入增加，特別是由於AI相關應用的強勁需求，這使得我們的產品需要支持更密集的計算工作量及網絡需求。

銷售PCB產品

來自用於數據通訊的PCB銷售的收入由2024年的人民幣10,093.3百萬元增加45.2%至2025年的人民幣14,656.3百萬元，主要歸因於用於高速網絡交換機及路由器的PCB銷售收入同期由人民幣3,892.1百萬元增長109.9%至人民幣8,169.1百萬元，乃受(i)因應全球AI相關基礎設施部署持續擴張，特別是在數據中心活動集中的國家及司法管轄區（包括美國、中國、歐洲及日本），高速網絡交換機及路由器的設置有所增加；其中，用於800G網絡交換機的PCB銷售量的增長尤為顯著；及(ii)我們持續投入研發資金於更高層數、更高性能的PCB產品和技術的提升，從而提升技術及生產能力，來滿足AI基礎設施對於先進產品的嚴苛要求。

來自用於智能汽車的PCB銷售的收入由2024年的人民幣2,408.4百萬元增加26.4%至2025年的人民幣3,044.6百萬元，這主要歸因於汽車智能及電動化系統所用PCB的銷售收入同期由人民幣549.5百萬元增長114.6%至人民幣1,179.3百萬元，主要受中國及全球汽車電動化和智能化的加速發展趨勢所帶動，尤其是對功率半導體嵌入式PCB的急速需求，以及毫米波雷達的需求增加所驅動。

財務資料

來自用於工業控制及其他的PCB銷售的收入由2024年的人民幣337.3百萬元增加31.2%至2025年的人民幣442.4百萬元，我們於該領域的收入主要受不同客戶需求模式的影響，訂單批量較小、產品類型更為廣泛，導致收入出現波動。

其他

其他業務產生的收入由2024年的人民幣502.6百萬元增加59.6%至2025年的人民幣801.9百萬元，主要由於來自可回收邊角材料的銷售增長，與PCB銷售增長一致。

2024年與2023年之比較

我們的收入由2023年的人民幣8,938.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣13,341.5百萬元，主要歸因於來自用於數據通訊的PCB銷售的收入增長。

銷售PCB產品

來自應用於數據通訊的PCB產品銷售的收入由2023年的人民幣5,870.2百萬元增加71.9%至2024年的人民幣10,093.3百萬元，主要歸因於同期，(i)用於AI服務器及HPC的PCB銷售收入由人民幣1,240.1百萬元增長139.9%至人民幣2,975.3百萬元，此乃由於AI基礎設施的加速建設以及AI服務器的相關設備升級及快速迭代所致；及(ii)用於高速網絡交換機及路由器的PCB銷售收入由人民幣2,524.9百萬元增長54.1%至人民幣3,892.1百萬元，由於高速網絡交換機及路由器在數據中心活動集中的國家及司法管轄區的大規模部署所致。

來自應用於智能汽車領域的PCB產品銷售的收入由2023年的人民幣2,158.0百萬元增加11.6%至2024年的人民幣2,408.4百萬元，主要歸因於同期用於汽車智能及電動化系統的PCB銷售收入由人民幣317.8百萬元增長72.9%至人民幣549.5百萬元，此乃由於受到(i)智能汽車領域所用功率半導體嵌入式PCB量產及(ii)用於毫米波雷達及自動化駕駛的PCB銷售增長所推動。

來自應用於工業控制及其他的PCB銷售的收入由2023年的人民幣543.7百萬元減少38.0%至2024年的人民幣337.3百萬元，主要由於上述的客戶需求模式變化。

財務資料

其他

其他業務產生的收入由2023年的人民幣366.4百萬元增加37.1%至2024年的人民幣502.6百萬元，主要由於來自可回收邊角材料的銷售增長，與PCB銷售增長一致。

按PCB產品層數劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	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	%	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。

下表載列所示期間按層數劃分的我們PCB產品的銷量明細。

	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
	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

財務資料

於往績記錄期間，我們始終聚焦於高層數、高性能及高信賴性的PCB。於往績記錄期間，我們來自銷售22層及以上PCB（特別是32層及以上的PCB）的收入佔比持續增加，並佔我們2024年及2025年收入的大部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們有38.4%、53.3%、54.9%、54.0%及59.4%的總收入來自銷售22層及以上PCB，以及有8.5%、13.3%、22.4%、16.0%及32.1%的總收入來自銷售32層及以上PCB。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月之比較。

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4,037.6百萬元增加53.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6,214.2百萬元，主要由於22層及以上PCB銷售產生的收入增加，並反映在同期22層及以上PCB銷售量由81,910平方米增加至101,789平方米。

銷售PCB產品

銷售32層及以上PCB產生的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣647.8百萬元增加207.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,993.5百萬元，主要由於800G網絡交換機部署持續放量，帶動高速網絡交換機與路由器所用PCB銷售增長。

22層至30層PCB銷售所得收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,533.5百萬元增加10.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,695.0百萬元，主要由於(i) 網絡交換機及路由器所用PCB（例如400G網絡交換機所用PCB）銷售增長；及(ii) AI服務器及HPC所用PCB銷售增長。

10層至20層PCB銷售所得收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣892.9百萬元增加54.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,381.4百萬元，主要由於通用伺服器所用PCB以及網絡交換機及路由器所用PCB銷售增長。

8層及以下PCB銷售所得收入保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月為人民幣808.3百萬元，而截至2026年3月31日止三個月為人民幣852.7百萬元。

財務資料

2025年與2024年之比較

我們的收入由2024年的人民幣13,341.5百萬元增加42.0%至2025年的人民幣18,945.2百萬元，主要由於來自銷售22層及以上PCB的收入增加。

銷售PCB產品

銷售32層及以上PCB所得收入由2024年的人民幣1,768.2百萬元增加140.3%至2025年的人民幣4,249.8百萬元，主要由於高速網絡交換機及路由器所用PCB（例如800G網絡交換機的PCB及AI服務器和HPC的PCB）的銷售增長。

銷售22至30層PCB所得收入由2024年的人民幣5,331.5百萬元增加15.6%至截至2025年的人民幣6,163.2百萬元，主要由於高速網絡交換機及路由器所用PCB（例如400G網絡交換機的PCB）的銷售增長。

銷售10至20層PCB所得收入由2024年的人民幣3,014.7百萬元增加40.2%至截至2025年的人民幣4,226.8百萬元，主要由於用於網絡交換機和路由器以及AI服務器及HPC的PCB銷售增長。

銷售八層及以下PCB所得收入由2024年的人民幣2,724.6百萬元增加28.6%至2025年的人民幣3,503.5百萬元，主要由於用於智能汽車領域的PCB銷售增長，尤其是功率半導體嵌入式PCB。

2024年與2023年的比較

我們的收入由2023年的人民幣8,938.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣13,341.5百萬元，主要歸因於來自銷售22層及以上PCB產生的收入增加。

銷售PCB產品

來自銷售32層及以上PCB的收入由2023年的人民幣761.1百萬元增加132.3%至2024年的人民幣1,768.2百萬元，主要是高速網絡交換機及路由器以及AI服務器及HPC所用的高層數PCB銷售增長，主要歸因於數據中心活動集中區域的高速網絡交換機及路由器部署增加及AI基礎設施建設加速。

財務資料

來自銷售22至30層PCB的收入由2023年的人民幣2,675.3百萬元增加99.3%至2024年的人民幣5,331.5百萬元，主要由於AI服務器及HPC、高速網絡交換機及路由器所用的高層數PCB的銷售在上文所述相同因素的推動下增長。

來自10至20層PCB銷售的收入由2023年的人民幣2,364.9百萬元增加27.5%至2024年的人民幣3,014.7百萬元，主要歸因於用於通用服務器以及AI服務器及HPC的PCB銷售增長。

於2023年及2024年，八層及以下PCB的銷售收入保持相對穩定，分別為人民幣2,770.6百萬元及人民幣2,724.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本包括：(i)原材料成本，包括覆銅板、半固化片、銅箔、陽極銅、金鹽、乾膜及油墨；(ii)員工成本、(iii)生產成本、(iv)質保成本、(v)減值虧損及稅項附加費；及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的銷售成本組成部分明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示。

	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	%		
原材料	3,565,995	55.8	5,142,507	56.5	7,613,939	60.7	1,768,156	63.8	2,522,689	62.3		
生產成本	1,422,120	22.2	1,943,306	21.3	2,376,600	18.9	478,183	17.2	769,422	19.0		
員工成本	801,272	12.5	1,115,528	12.3	1,442,066	11.5	320,177	11.5	428,281	10.6		
質保成本	14,699	0.2	35,411	0.4	13,513	0.1	2,382	0.1	1,339	0.0		
其他 ⁽¹⁾	362,816	5.7	496,656	5.4	778,180	6.2	146,207	5.3	278,171	6.8		
小計	6,166,902	96.4	8,733,408	95.9	12,224,298	97.4	2,715,105	97.9	3,999,902	98.7		
減值虧損及稅項												
附加費	228,878	3.6	372,290	4.1	320,676	2.6	58,415	2.1	52,116	1.3		
總計	6,395,780	100.0	9,105,698	100.0	12,544,974	100.0	2,773,520	100.0	4,052,018	100.0		

附註：

(1) 包括與可回收邊角材料銷售以及物業銷售及租賃相關的銷售成本。

原材料為我們銷售成本的最大組成部分，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別佔銷售成本的55.8%、56.5%、60.7%、63.8%及62.3%。原材料成本佔我們銷售成本的比重上升乃由於PCB產品層數增加、結構更趨複雜，需要應用高性能及更先進材料。於往績記錄期間，我們的銷售成本增加主要由於同期原材料成本、生產成本及員工成本上漲，其與我們的銷售增長及業務擴張相符。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利代表收入減去銷售成本後的數值。毛利率則代表毛利除以我們收入所得的百分比。於往績記錄期間，我們的毛利率呈現穩定上升趨勢，主要由於我們持續升級產品組合轉向高性能及高信賴性及更高層數的PCB，以應對應用領域（特別是在高速網絡交換機及路由器以及AI服務器及HPC領域）日益先進的需求。

按PCB應用劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按PCB應用劃分的毛利（以絕對金額呈列）及毛利率明細。

	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.....	2,011,162	34.3	3,871,181	38.4	5,815,650	39.7	1,134,517	36.3	2,015,602	39.6
智能汽車.....	553,514	25.6	588,922	24.5	695,285	22.8	145,710	22.2	143,817	19.6
工業控制及其他....	203,112	37.4	142,132	42.1	186,255	42.1	33,344	33.0	41,525	41.9
小計.....	2,767,788	32.3	4,602,235	35.8	6,697,190	36.9	1,313,571	33.8	2,200,945	37.2
其他.....	3,619	1.0	5,898	1.2	23,733	3.0	8,951	5.8	13,309	4.6
小計.....	2,771,407	31.0	4,608,133	34.5	6,720,923	35.5	1,322,522	32.8	2,214,254	35.6
減值虧損及稅項										
附加費.....	(228,878)		(372,290)		(320,676)		(58,415)		(52,116)	
總計.....	<u>2,542,529</u>	<u>28.4</u>	<u>4,235,843</u>	<u>31.7</u>	<u>6,400,247</u>	<u>33.8</u>	<u>1,264,107</u>	<u>31.3</u>	<u>2,162,138</u>	<u>34.8</u>

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月之比較。

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月人民幣1,264.1百萬元增加71.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣2,162.1百萬元，同期，我們的毛利率由31.3%上升至34.8%，主要歸因於用於數據通訊的PCB銷售毛利增加。

同期，用於數據通訊的PCB銷售毛利率由36.3%上升至39.6%，主要歸因於來自先進PCB，尤其是高速網絡交換機及路由器所用PCB的銷售佔比較高，而其通常毛利率較高，期內亦已進入大規模量產階段。

財務資料

同期，用於智能汽車的PCB銷售毛利率由22.2%下降至19.6%，主要歸因於(i)該領域吸引更多尋求高增長機會的競爭從業者入局，導致市場競爭加劇，定價壓力增加；及(ii)受市場價格波動影響，材料成本上升，尤其是覆銅板及銅箔等銅相關材料的成本上漲。

同期，用於工業控制及其他的PCB銷售毛利率由33.0%上升至41.9%，主要歸因於顧客需求模式多變，具有小批量、多品類的特點，導致毛利率波動。

2025年與2024年之比較

我們的毛利由2024年的人民幣4,235.8百萬元增加51.1%至2025年的人民幣6,400.2百萬元，而同期毛利率由31.7%增加至33.8%，主要由於銷售數據通訊用的PCB的毛利有所增長。

同期銷售用於數據通訊的PCB的毛利率由38.4%增加至39.7%，主要歸因於(i)因應客戶需求，產品組合轉往高性能、高信賴度的PCB，例如用於高速網絡交換機及路由器的PCB，此類PCB一般有較高毛利率，原因為其需較高的技術專業知識，生產亦較複雜；及(ii)我們在數據通訊領域的先進技術及生產能力。

同期銷售用於智能汽車的PCB的毛利率由24.5%減少至22.8%，主要由於(i)該類別的市場競爭日趨激烈，價格壓力亦隨之加劇；及(ii)受市場價格波動影響，材料成本上升，尤其是覆銅板及銅箔等銅相關材料的成本上漲。

同期銷售用於工業控制及其他的PCB的毛利率保持穩定於42.1%。

2024年與2023年的比較

我們的毛利由2023年的人民幣2,542.5百萬元增加66.6%至2024年的人民幣4,235.8百萬元，同期我們的毛利率由28.4%增加至31.7%，主要由於來自銷售應用於數據通訊領域的PCB的毛利增加，該等銷售通常涉及高層數、高性能及高信賴性的PCB。

同期自銷售用於數據通訊的PCB的毛利率由34.3%增加至38.4%，主要歸因於來自更先進PCB的銷售佔比較高，而其通常利潤率相對較高。

財務資料

來自銷售用於智能汽車的PCB的毛利率由25.6%減少至24.5%，主要由於該領域的市場競爭加劇，導致價格壓力上升。

同期來自銷售應用於工業控制及其他分部的PCB的毛利率由37.4%增加至42.1%。我們於該領域的毛利率受不同客戶需求模式的影響，訂單普遍具有小批量、多品類的特點，導致毛利率出現波動。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括：(i)銷售佣金，計提予我們銷售代理以作其服務的報酬、(ii)員工成本、(iii)股份支付費用，及(iv)其他，包括測試費、產品責任險費及差旅費。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及營銷開支分別佔我們總收入的3.0%、2.7%、2.8%、2.8%及2.7%。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細，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						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	%		
銷售佣金.....	214,075	80.8	288,242	78.8	412,096	77.6	88,277	77.7	131,856	80.0		
員工成本.....	27,294	10.3	39,774	10.9	50,653	9.5	11,064	9.7	16,504	10.0		
股份支付												
費用.....	2,828	1.1	7,838	2.1	26,062	4.9	6,515	5.7	6,515	4.0		
其他 ⁽¹⁾	20,727	7.8	29,873	8.2	42,215	8.0	7,782	6.9	9,894	6.0		
總計.....	<u>264,924</u>	<u>100.0</u>	<u>365,727</u>	<u>100.0</u>	<u>531,026</u>	<u>100.0</u>	<u>113,638</u>	<u>100.0</u>	<u>164,769</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 主要包括勞務費、交際費、測試費、財產保險費和差旅費。

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣264.9百萬元增加38.0%至2024年的人民幣365.7百萬元，及進一步增加45.2%至2025年的人民幣531.0百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣113.6百萬元增加45.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣164.8百萬元，主要歸因於(i)海外銷售代理商相關的銷售佣金上升，主要由於海外銷售PCB產品增加，PCB海外銷售收入由2023年的人民幣7,217.5百萬元增至2024年的人民幣11,104.1百萬元，並進一步增至2025年的人民幣15,542.9百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3,330.5百萬元，增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣5,243.3百萬元。於往績記錄期間，就銷售代理為與促進本地銷售及客戶溝通有關提供的服務產生銷售佣金；詳見「業務－銷售及市場推廣－銷售模式－銷售代理」；(ii)員工成本增加，主要由於為配合我們的業務擴張，銷售及營銷人員數量有所增長；及(iii)因2024年股票期權激勵計劃導致股份支付費用增加。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般行政開支包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)勞務費；(iv)股份支付費用；(v)差旅開支；(vi)物業相關費用，包括維修及保養費用、園藝及清潔費用及物業保險費用；(vii)[編纂]；及(viii)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的一般及行政開支分別佔我們總收入的2.2%、2.4%、2.3%、2.1%及2.0%。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細（以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示）。

	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	%		
員工成本.....	123,862	62.9	199,684	61.5	239,594	56.0	50,477	59.0	74,934	59.4		
折舊及攤銷.....	18,629	9.5	21,867	6.7	24,755	5.8	6,380	7.5	6,391	5.1		
勞務費.....	10,461	5.3	16,807	5.2	14,094	3.3	2,040	2.4	5,771	4.6		
股份支付費用.....	5,124	2.6	11,873	3.7	38,830	9.1	9,870	11.5	9,740	7.7		
差旅開支.....	5,636	2.9	9,112	2.8	17,208	4.0	3,062	3.6	7,234	5.7		
物業相關費用 ⁽¹⁾	9,538	4.8	14,935	4.6	21,150	4.9	4,648	5.4	7,447	5.9		
[編纂].....	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	-	[編纂]	[編纂]		
其他 ⁽²⁾	23,715	12.0	50,514	15.5	69,936	16.4	9,059	10.6	14,294	11.4		
總計.....	<u>196,965</u>	<u>100.0</u>	<u>324,792</u>	<u>100.0</u>	<u>427,841</u>	<u>100.0</u>	<u>85,536</u>	<u>100.0</u>	<u>126,119</u>	<u>100.0</u>		

附註：

- (1) 包括維修及保養費用、清潔費用及物業保險費用。
- (2) 包括辦公費用、宿舍食堂相關費用、安全生產費、水電費、交際費、稅費、雜項零星購置、審計審查費、銀行手續費和測試費。

我們的一般及行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣85.5百萬元增加47.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣126.1百萬元，主要歸因於隨著業務擴張，行政人員人數增長及僱員薪酬增加，令員工成本上升。我們的一般及行政開支由2024年的人民幣324.8百萬元增加31.7%至2025年的人民幣427.8百萬元，主要歸因於(i)員工成本增加，原因為(a)因應收入增長，我們的行政人員數量有所增長；及(b)為支持泰國生產基地的運營，我們增加跨境員工人數；以及(ii)股份支付費用因2024年股票期權激勵計劃而增加。我們的一般及行政開支由2023年的人民幣197.0百萬元增加64.9%至2024年的人民幣324.8百萬元，這主要歸因於我們行政人員的人數隨著我們的收入增長而增長，導致員工成本增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)測試費；(ii)員工成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)股份支付費用；及(v)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別佔我們總收入的6.0%、5.9%、6.0%、5.3%及6.7%。下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及百分比列示）。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
測試費	246,251	45.7	384,020	48.6	571,797	50.1	86,764	40.8	233,567	56.0
員工成本	238,847	44.3	336,118	42.6	437,535	38.3	95,336	44.8	146,040	35.0
折舊及攤銷	25,844	4.8	25,819	3.3	40,400	3.5	7,318	3.4	12,900	3.1
股份支付費用	7,279	1.4	18,129	2.3	60,724	5.3	15,269	7.2	15,199	3.6
其他 ⁽¹⁾	20,716	3.8	25,498	3.2	30,490	2.8	8,087	3.8	9,319	2.3
總計	<u>538,937</u>	<u>100.0</u>	<u>789,584</u>	<u>100.0</u>	<u>1,140,946</u>	<u>100.0</u>	<u>212,774</u>	<u>100.0</u>	<u>417,025</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括雜項零星購置、修理費、勞務費、差旅費、水電費、知識產權費用、勞保費和辦公費。

我們的研發開支由2023年的人民幣538.9百萬元增加46.5%至2024年的人民幣789.6百萬元，並由2024年的人民幣789.6百萬元增加44.5%至2025年的人民幣1,140.9百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣212.8百萬元進一步增加96.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣417.0百萬元。於往績記錄期間，我們研發開支的增加與我們的收入增長相符，並主要歸因為產品升級更高等級的材料以及我們對研發投入增加，導致測試費及員工成本有所增長。2023年至2024年的增長，主要源於製程與技術開發方面研發項目的擴展，例如運用於數據通訊領域的AI服務器高速HDI PCB可靠性研究、基於112 Gbps速率的相關技術與51.2T交換機的研發，以及智能汽車領域的毫米波雷達產品研發。2024年至2025年間的增長，主要源於數據通訊研發擴增，例如1.6T網絡交換機產品關鍵技術研發、國產算力平台PCB以及更高層數HDI PCB的開發。截至2025年3月31日止三個月至2026年同期增加，主要由於新研發項目，包括針對基於1.6T交換機不同平台結構產品的開發及224 Gbps速率的AI服務器產品及關鍵技術開發。請參閱「業務－研究與開發－重點研發領域與項目」。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損的撥回／(撥備)淨額反映我們金融資產(主要包括貿易應收款項)的預期信貸虧損。我們於2024年、2025年以及截至2025年3月31日止三個月分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣16.6百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣4.1百萬元。我們於2023年及截至2026年3月31日止三個月分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣11.7百萬元及人民幣2.4百萬元。於往績記錄期間，金融資產減值虧損或其撥回淨額，均符合我們計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的方法。該方法採用全期預期虧損撥備，適用於所有貿易應收款項及應收票據以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據。我們於2023年錄得減值虧損撥回淨額，於2024年則錄得金融資產減值虧損淨額，且我們的金融資產減值虧損淨額於2024年至2025年間進一步增加，主要因為智能汽車行業市場競爭加劇導致信貸風險增加。截至2025年3月31日止三個月的金融資產減值虧損淨額，與截至2026年3月31日止三個月的金融資產減值虧損轉回淨額之間的變動，主要歸因於2026年同期，貿易應收款項的客戶構成向預期信貸虧損率較低的客戶轉變。

其他收入

我們的其他收入包括：(i)初始存款期超過三個月的定期存款利息收入、(ii)政府補助、(iii)股息收入及(iv)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入明細(以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比列示)。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
初始存款期超過三個月的										
定期存款利息收入	121,634	61.0	144,577	66.0	136,593	59.3	35,430	68.5	28,005	47.0
政府補助 ⁽¹⁾	75,435	37.8	69,985	31.9	85,014	36.9	14,587	28.2	30,192	50.7
股息收入	2,263	1.1	3,535	1.6	4,466	1.9	-	-	-	-
其他	189	0.1	994	0.5	4,105	1.9	1,742	3.3	1,342	2.3
總計	<u>199,521</u>	<u>100.0</u>	<u>219,091</u>	<u>100.0</u>	<u>230,178</u>	<u>100.0</u>	<u>51,759</u>	<u>100.0</u>	<u>59,539</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們自若干中國政府部門獲得政府補助，其中大部分與資產相關、屬非經常性及一次性，並不涉及長期資產收購或建設。我們所獲政府補助主要用以支持技術創新。該等補助的典型符合資格準則及附帶條件(其中包括)：(i)於相關司法管轄區維持實質業務運作、(ii)開展符合資格的研發或產業化活動、(iii)符合特定申請、報告或備案要求，及(iv)將補助款項用於符合授予部門政策目標的指定用途。我們已於往績記錄期間履行所獲政府補助的主要條件。

財務資料

我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣51.8百萬元增加15.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣59.5百萬元，主要由於截至2026年3月31日止三個月收取有關增值稅加計抵減以及外貿增長補貼的政府補助增加。我們的其他收入由2024年的人民幣219.1百萬元增加5.1%至2025年的人民幣230.2百萬元，主要由於2025年收取有關技術創新支持及獎勵的政府補助增加。我們的其他收入由2023年的人民幣199.5百萬元增加9.8%至2024年的人民幣219.1百萬元，主要由於就我們的新增定期存款而言，初始存款期超過三個月的定期存款利息收入增加。

其他收益／(虧損)淨額

下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)淨額的明細(以絕對金額列示)。

	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
金融工具收益／(虧損)淨額	(1,962)	(8,270)	12,887	9	—
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額	(17,367)	(9,529)	(23,938)	(482)	423
外匯收益／(虧損)淨額	21,870	123,531	(31,901)	5,752	(147,147)
出售附屬公司的收益	—	—	—	—	47,301
議價收購所得利益	4,720	—	—	—	—
其他	(2,935)	(4,587)	(6,597)	(321)	571
總計	<u>4,326</u>	<u>101,145</u>	<u>(49,549)</u>	<u>4,958</u>	<u>(98,852)</u>

於往績記錄期間，其他收益／(虧損)淨額的波動與匯率波動導致的外匯收益或虧損淨額變動一致。我們於2024年錄得其他淨收益，而於2025年錄得其他淨虧損，主要由於(i)因美元貶值導致美元計價資產產生匯兌虧損而於2025年確認外匯虧損淨額，以及(ii)因出售與擴產及技術改造項目相關的固定資產導致的出售物業、廠房及設備的虧損淨額增加。我們於截至2025年3月31日止三個月錄得其他收益淨額，而於截至2026年3月31日止三個月則錄得其他虧損淨額，主要由於同期美元兌人民幣貶值，導致以美元計值資產產生匯兌虧損，令截至2026年3月31日止三個月確認外匯虧損淨額人民幣147.1百萬元，而2025年同期則錄得外匯收益淨額。

財務資料

財務收入

我們的財務收入指來自現金及現金等價物的利息收入，包括銀行結餘及初始期限三個月內的定期存款。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得財務收入人民幣51.0百萬元、人民幣62.3百萬元、人民幣64.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣8.6百萬元。於往績記錄期間，財務收入的變動由於銀行存款變動以及存款利率波動所致。

財務成本

我們的財務成本由(i)銀行借款利息開支、(ii)租賃負債利息開支，及(iii)借款外匯淨虧損所組成。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得財務成本人民幣125.2百萬元、人民幣146.8百萬元、人民幣93.2百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣29.1百萬元。於往績記錄期間，財務成本的波動主要歸因於(i)借款水平及現行利率變動導致的銀行借款利息開支變動；及(ii)以外幣計值的銀行借款金額及外匯匯率變動導致的借款外匯淨虧損變動。

應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額

我們應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額由我們聯營公司所產生利潤或虧損份額所組成。下表載列我們於所示期間應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額的明細，以絕對金額及佔我們應佔聯營公司利潤／(虧損)總淨額的百分比列示。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
江蘇勝偉策.....	(10,699)	(47.9)	-	-	-	-	-	-	-	-
Schweizer.....	33,036	147.9	(25,108)	100.0	(10,345)	100.0	(3,903)	100.0	(3,510)	100.0
總計.....	<u>22,337</u>	<u>100.0</u>	<u>(25,108)</u>	<u>100.0</u>	<u>(10,345)</u>	<u>100.0</u>	<u>(3,903)</u>	<u>100.0</u>	<u>(3,510)</u>	<u>100.0</u>

我們分別於2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月錄得分佔聯營公司虧損淨額人民幣25.1百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣3.5百萬元。我們於2023年錄得應佔聯營公司利潤淨額人民幣22.3百萬元。我們應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額的波動乃來自聯營公司所產生的利潤及／或虧損。由於江蘇勝偉策已不再是我們的聯營公司，並於2023年收購後合併至我們的財務報表，因此我們自2023年5月起不再確認來自江蘇勝偉策的應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額。我們的應佔聯營公司虧損於2024年至2025年間下降，原因為2025年Schweizer的虧損減少。我們應佔聯營公司虧損淨額維持相對穩定，於截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣3.9百萬元及人民幣3.5百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據我們營運或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律及法規，按適用稅率應繳納的所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註11。下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細（以絕對金額及佔我們所得稅開支總額的百分比列示）。

	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	%
年／期內利潤的即期所得稅	195,385	90.5	446,716	116.5	666,505	115.0	146,840	111.3	228,554	150.4
遞延所得稅	20,433	9.5	(63,271)	(16.5)	(86,991)	(15.0)	(14,910)	(11.3)	(76,616)	(50.4)
總計	<u>215,818</u>	<u>100.0</u>	<u>383,445</u>	<u>100.0</u>	<u>579,514</u>	<u>100.0</u>	<u>131,930</u>	<u>100.0</u>	<u>151,938</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣215.8百萬元、人民幣383.4百萬元、人民幣579.5百萬元、人民幣131.9百萬元及人民幣151.9百萬元，我們的實際稅率於2023年、2024年及2025年保持相對穩定，為12.7%、13.0%及13.2%，而我們的實際稅率由截至2025年3月31日止三個月的14.8%下降至2026年同期的10.9%，主要由於截至2026年3月31日止三個月非應稅收益額增加及因集團內公司間未變現利潤而計提的遞延所得稅資產增加。截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

年／期內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,489.5百萬元增加72.3%至2024年的人民幣2,566.3百萬元，並增加48.8%至2025年的人民幣3,818.7百萬元。期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣760.0百萬元上升63.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,241.4百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們一直以來主要以經營活動及融資活動所得現金滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運所得現金、[編纂][編纂]淨額以及其他未來股權或債務融資撥付未來的資本需求。目前，我們預期可以支持運營的融資資金近期不會發生任何重大變

財務資料

化。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們擁有現金及現金等價物分別為人民幣2,097.9百萬元、人民幣1,542.7百萬元、人民幣2,579.1百萬元及人民幣4,391.6百萬元。

營運資金充足性

經計及[編纂][編纂]淨額、現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及我們可動用的財務資源，董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以應付目前及自本文件日期起計未來十二個月的需要。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何契諾。

現金流量分析

下表載列於所示期間的節選現金流量表。

	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／期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／期末現金及現金等價物	2,097,883	1,542,699	2,579,103	3,232,851	4,391,638

經營活動所得現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣499.2百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,393.4百萬元，並經以下項目調整：(i) 非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備的折舊、(b)股份支付及(c)應佔附屬公司利潤／(虧損) 淨額；及(ii)營運資金變動，主要與(a)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項、(b)貿易及其他應付款項及(c)存貨有關。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣3,735.1百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣4,398.2百萬元，並經以下項目調整：(i) 非現金及非經營

財務資料

項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊、(b)股份支付及(c)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與(a)貿易及其他應付款項、(b)存貨及(c)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項有關。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,277.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣2,949.8百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊及(b)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與(a)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項、(b)貿易及其他應付款項及(c)存貨有關。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,220.5百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣1,705.3百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊及(b)存貨減值撥備；及(ii)營運資金變動，主要與(a)貿易及其他應付款項及(b)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項有關。

投資活動所用現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣640.8百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款，部分被定期存款到期的所得款項抵銷。於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,518.2百萬元，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的付款；及(ii)到期定期存款。於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,987.3百萬元，主要包括(i)包括購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款；及(ii)定期存款到期。於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,847.1百萬元，主要包括(i)定期存款投資、(ii)購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,990.7百萬元，主要包括銀行借款所得款項。於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣209.7百萬元，主要包括(i)已付股息及(ii)與非控股權益的交易。於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣71.4百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項、(ii)因行使購股權而發行股份所得款項，部分被(i)償還銀行借款及(ii)已付股息所抵銷。於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣428.3百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項及(ii)因行使購股權而發行股份所得款項，部分被(i)償還銀行借款及(ii)已付股息所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	1,548,394	2,274,285	4,091,725	4,913,409	5,036,210
已完工待售物業	148,063	108,937	102,004	–	–
開發中的物業	52,766	52,881	52,211	–	–
按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據	1,084	73,448	58,147	75,141	43,412
貿易應收款項及應收票據	2,693,385	4,043,713	5,507,227	6,476,447	6,981,901
預付款項、其他應收款項及其他資產	112,105	660,805	749,421	715,126	494,560
按公允價值計入損益的其他金融資產 – 流動	50,230	–	–	–	–
受限制現金	4	4	4	3	3
初始期限為超過三個月的銀行定期存款	1,136,953	920,899	2,835,332	2,190,559	2,776,011
現金及現金等價物	2,097,883	1,542,699	2,579,103	4,391,638	4,377,495
流動資產總值	7,840,867	9,677,671	15,975,174	18,762,323	19,709,592
流動負債					
借款 – 流動	1,758,758	2,316,576	2,662,542	3,710,362	3,982,000
貿易及其他應付款項	3,175,065	5,132,724	7,767,291	8,551,498	8,585,440
合約負債	22,642	28,881	65,820	81,956	94,213
應付所得稅	66,220	98,396	220,865	287,007	96,190
租賃負債 – 流動	88	–	7,552	7,596	7,611
流動負債總額	5,022,773	7,576,577	10,724,070	12,638,419	12,765,454
流動資產淨值	2,818,094	2,101,094	5,251,104	6,123,904	6,944,138

2026年3月31日與2026年4月30日的比較。我們的流動資產淨值由截至2026年3月31日的人民幣6,123.9百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣6,944.1百萬元，主要由於(i)初始期限為超過三個月的活期銀行定期存款增加人民幣585.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣505.5百萬元，部分被流動借款增加人民幣271.6百萬元所抵銷。

財務資料

2025年12月31日與2026年3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5,251.1百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣6,123.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,812.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣969.2百萬元；及(iii)存貨增加人民幣821.7百萬元，部分被流動借款增加人民幣1,047.8百萬元所抵銷。

2024年12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2024年12月31日的人民幣2,101.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5,251.1百萬元，主要由於(i)初始期限為超過三個月的活期銀行定期存款增加人民幣1,914.4百萬元，(ii)存貨增加人民幣1,817.4百萬元，(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,463.5百萬元，部分被貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣2,634.6百萬元所抵銷。

2023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2023年12月31日的人民幣2,818.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,101.1百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣1,957.7百萬元及(ii)流動借款增加人民幣557.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,350.3百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在產品及(iii)產成品。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	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
原材料	152,475	269,260	494,533	710,328
在產品	472,166	836,236	1,586,552	1,676,483
產成品	1,008,546	1,291,797	2,210,819	2,739,154
減：存貨減值撥備	(84,793)	(123,008)	(200,179)	(212,556)
總計	<u>1,548,394</u>	<u>2,274,285</u>	<u>4,091,725</u>	<u>4,913,409</u>

我們的存貨於2023年12月31日至2024年12月31日期間有所增加，於2025年12月31日亦有所增加，然後於2026年3月31日進一步增加，主要由於產成品、在產品及原材料隨著我們的業務擴張而增加。我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們可以在不影響流動性的前提下滿足客戶需求。為此，我們已制定政策及流程。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應鏈－原材料」。

財務資料

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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
一年內	1,545,210	2,272,889	4,089,151	4,909,856
－ 六個月內	1,469,153	2,222,306	3,993,162	4,822,506
－ 六個月至一年	76,057	50,583	95,989	87,350
一至兩年	3,184	1,396	2,574	3,553
總計	1,548,394	2,274,285	4,091,725	4,913,409

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數。

	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	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	87	76	91	100

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天（就2023年、2024年及2025年而言）及90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）計算得出。

我們的存貨周轉天數於2023年至2024年間下降，主要由於經營效率持續提升、銷售增長以及我們業務擴張與市場需求增加一致，從而加快存貨周轉。我們的存貨周轉天數於2024年至2025年間有所上升，截至2026年3月31日止三個月亦再上升，主要由於(i)產品結構轉向更高層數PCB導致在製品增加，(ii)原材料供應鏈緊張，我們因應客戶需求而增加製成品及原材料的備貨。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的存貨中的人民幣1,771.1百萬元或34.6%已於隨後動用。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們對存貨進行了全面評估，測試了可變現淨值，並根據存貨成本與可變現淨值兩者較低者計算存貨價值減損計提人民幣84.8百萬元、人民幣123.0百萬元、人民幣200.2百萬元及人民幣212.6百萬元的撥備。鑒於(i)根據該評估結果，並依照我們的會計政策，我們已就存貨計提了充足的撥備，(ii)剩餘存貨的大部分已分配至我們正在進行的項目，因此不存在任何可能對我們的財務狀況造成重大影響的可回收性或過時性問題。

已完工待售物業及開發中的物業

我們的已完工待售物業及開發中的物業均與我們的物業銷售及租賃業務有關。於2026年3月，我們出售物業銷售及租賃業務相關的公司。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業－物業估值」。

財務資料

已完工待售物業

下表載列截至所示日期我們的已完工待售物業明細。

	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
已完工待售物業	174,922	169,063	158,565	—
減：減記	(26,859)	(60,126)	(56,561)	—
總計	148,063	108,937	102,004	—

我們已完工待售的物業由2023年12月31日的人民幣148.1百萬元減少26.4%至截至2024年12月31日的人民幣108.9百萬元，且減少6.4%至截至2025年12月31日的人民幣102.0百萬元，主要由於有關期間銷售已完工物業。其由截至2025年12月31日的人民幣102.0百萬元進一步減少至截至2026年3月31日的零，乃由於出售物業銷售及租賃業務。

開發中的物業

我們的開發中的物業包括建築成本及土地使用權。下表載列截至所示日期我們開發中的物業明細。

	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
建築成本	16,422	16,537	15,867	—
土地使用權	36,344	36,344	36,344	—
總計	52,766	52,881	52,211	—

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的開發中的物業保持相對穩定，分別為人民幣52.8百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣52.2百萬元。我們的開發中物業減少至截至2026年3月31日的零，主要由於出售我們的物業銷售及租賃業務相關的公司。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

我們的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據主要為日常資金管理目的而劃轉、貼現和背書的應收賬款和銀行承兌票據，而其符合終止確認的資格。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣1.1百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣75.1百萬元。往績記錄期間的波動和我們日常資金管理政策保持一致，主要反映了我們日常經營過程中為優化營運資金和流動性而進行的票據背書、貼現及結算的時間及數量情況。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,693.4百萬元、人民幣4,043.7百萬元、人民幣5,507.2百萬元及人民幣6,476.4百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據的增長與我們的銷售增長及業務擴張一致。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	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
貿易應收款項.....	2,717,747	4,092,600	5,599,268	6,566,125
應收票據.....	6,252	300	66	—
減：信貸虧損撥備.....	(30,614)	(49,187)	(92,107)	(89,678)
總計.....	<u>2,693,385</u>	<u>4,043,713</u>	<u>5,507,227</u>	<u>6,476,447</u>

下表載列截至所示日期按發票呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	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
未逾期.....	2,605,727	4,015,350	5,506,805	6,493,712
逾期1-90日.....	94,191	71,346	87,427	69,979
逾期91-180日.....	9,143	4,150	4,369	1,261
已逾期超過180日.....	8,686	1,754	667	1,173
總計.....	<u>2,717,747</u>	<u>4,092,600</u>	<u>5,599,268</u>	<u>6,566,125</u>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	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	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	99	91	91	87

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按相關期間的貿易應收款項期初及期末結餘平均值減信貸虧損撥備，除以同期收入，再乘以360天（就2023年、2024年及2025年而言）及90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）計算得出。

2023年至2025年期間，我們的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定。2025年至截至2026年3月31日止三個月期間，我們的貿易應收款項周轉天數有所減少，主要由於期內收入增幅高於貿易應收款項餘額增幅。於往績記錄期間，我們並無經歷與我們的貿易應收款項有關的重大損失，且我們的貿易應收款項的波動並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

財務資料

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的貿易應收款項中的人民幣2,068.7百萬元或31.5%已結清。我們的管理團隊根據歷史結算記錄、過往經驗以及前瞻性資料，定期評估並個別評估貿易應收款項的可收回性。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們就貿易應收款項減值分別確認人民幣30.6百萬元、人民幣49.2百萬元、人民幣92.1百萬元及人民幣89.7百萬元的撥備。於往績記錄期間確認的撥備，反映我們對各資產負債表日期未償還應收款項預期信貸虧損的評估。我們認為作出的撥備已足夠，且截至各資產負債表日期，並無任何重大可收回性風險尚未處理。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分。

	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
預付款項及其他資產				
預付供應商款項	3,114	6,661	44,425	26,446
預付開支	13,252	34,460	69,063	63,249
可抵扣增值稅進項稅	72,465	168,912	164,330	246,260
預付[編纂]	—	—	—	[編纂]
購買物業、廠房及設備的預付款項	99,998	442,685	1,179,023	1,455,998
	188,829	652,718	1,456,841	1,808,872
減：非流動部分	(99,998)	(442,685)	(1,179,023)	(1,455,998)
	88,831	210,033	277,818	352,874
其他應收款項				
應收退稅款	151	34,404	39,868	50,708
國債逆回購及利息 ⁽¹⁾	1,003	391,134	406,307	257,736
擔保按金	8,579	14,074	15,358	44,543
向僱員提供的墊款	4,588	5,525	4,604	2,874
其他	8,953	5,635	5,466	6,391
	23,274	450,772	471,603	362,252
預付款項、其他應收款項及其他資產	112,105	660,805	749,421	715,126

附註：

- (1) 國債逆回購安排指在證券交易所掛牌並實行標準券制度的債券質押式回購交易，在該等交易中，我們融出資金並接受債券作為質押，並於到期日按約定價格和收益收回資金。每項國債逆回購安排均透過證券公司標準化電子交易系統執行，且每筆交易並無另行簽署書面協議。每項國債逆回購安排

財務資料

交易方包括本集團作為購買方、證券公司作為中介，以及配對的交易對手方。每項國債逆回購安排的本金金額、適用收益率及回購價格均於執行時固定並以電子方式確認。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣112.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣660.8百萬元，主要是由於逆回購協議及利息增加。我們的預付款項、其他應收款項和其他資產的流動部分進一步增加13.4%至截至2025年12月31日的人民幣749.4百萬元，主要由於業務擴張帶動採購增加，從而導致預付供應商款項及預付開支上升。截至2026年3月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分減少4.6%至人民幣715.1百萬元，主要由於國債逆回購及利息的減少。國債逆回購及利息於往績記錄期間出現波動，原因為我們按照我們資金管理政策進行購買及贖回活動。我們購買國債逆回購，作為資金管理政策的一環，目的是運用閒置現金，既可以取得一定的資金回報率，同時維持資金流動性。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣746.4百萬元或34.4%其後已結算。

以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的流動部分包括結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產的非流動部分包括非上市公司股權。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產分別為人民幣118.0百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣85.0百萬元。由2023年12月31日至2024年12月31日，以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產減少主要由於同期贖回結構性存款所致，而由2024年12月31日至2025年12月31日增加主要由於市場價格上升帶來的股權公允價值上升。截至2025年12月31日及2026年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產保持穩定，為人民幣85.0百萬元。

我們已制定內部投資政策及指引，以管理與結構性存款及權益性投資相關的風險，而我們的投資策略旨在於維持審慎風險界限及保障營運所需流動性的同時，提高剩餘資金的回報。根據該策略，我們自具信譽商業銀行購買結構性存款，通過證券賬戶開展國債逆回購交易，認購合格券商發行的收益憑證，並有選擇性地進行權益性投資，而我們對每項擬投資均逐案評估，主要考慮因素（其中包括）我們的流動性狀況、產品或工具特性（包括期限、基準參考、回報及下行條款）、發行人或交易對手方信貸狀況、當前市場情況以及我們的整體風險承擔。我們透過職責分工、明確審批門檻及持續監控，對該等投資實施內部控制。我們的財務部門負責識別及初步評估投資機

財務資料

會，並編製涵蓋主要條款、風險、預期回報及流動性影響的分析報告；同時，我們亦保存有關執行、結算及投資後追蹤的內部記錄。我們持續監控投資持倉及風險承擔，並定期向管理層報告重大變動及表現，並審查其是否符合我們的內部限制及程序。

我們的董事會監督我們的投資活動及風險管理方式，而我們按內部審批矩陣提交結構性存款及權益性投資予以審閱。倘若某項投資超出我們規定的門檻或涉及較高風險考量，我們須於繼續進行前取得董事會的事先批准。於[編纂]後，我們計劃繼續進行結構性存款購買及權益性投資，前提是我們認為該等投資符合本集團利益，並於完成相關內部評估及審批程序後方可進行。我們將確保任何該等交易遵守所有適用法律及法規，包括上市規則第14章的相關規定。有關我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

初始期限超過三個月的定期存款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們初始期限超過三個月的定期存款的即期部分分別為人民幣1,137.0百萬元、人民幣920.9百萬元、人民幣2,835.3百萬元及人民幣2,190.6百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，初始期限超過三個月的定期存款的非即期部分分別為人民幣3,015.9百萬元、人民幣3,904.6百萬元、人民幣1,578.2百萬元及人民幣1,587.7百萬元。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,097.9百萬元、人民幣1,542.7百萬元、人民幣2,579.1百萬元及人民幣4,391.6百萬元。下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細。

	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
現金及現金等價物				
— 庫存現金	81	40	39	39
— 銀行現金	2,070,510	1,538,148	2,577,299	4,390,035

財務資料

	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
其他	27,292	4,511	1,765	1,564
總計	2,097,883	1,542,699	2,579,103	4,391,638

於往績記錄期間，現金及現金等價物的波動與我們自身的營運資金管理決策相符。

貿易應付款項及其他應付款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應付款項及其他應付款項分別為人民幣3,175.1百萬元、人民幣5,132.7百萬元、人民幣7,767.3百萬元及人民幣8,551.5百萬元。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細。

	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
貿易應付款項	1,840,263	2,516,963	4,156,406	4,802,265
應付票據	374,070	619,517	934,129	956,138
購買物業、廠房及設備的應付款項	307,824	971,304	1,363,484	1,367,450
應付薪金、工資及福利	296,544	477,140	530,246	527,653
銷售佣金	101,546	129,066	175,620	205,497
按金	55,305	99,726	154,906	197,223
應計開支	151,385	261,867	371,870	390,083
其他應付稅項	26,049	38,061	53,291	48,274
其他 ⁽¹⁾	22,079	19,080	27,339	56,915
總計	3,175,065	5,132,724	7,767,291	8,551,498

附註：

(1) 包括應付諮詢及其他專業服務的服務費。

於往績記錄期間，貿易應付款項及其他應付款項隨著同期生產擴張、銷售增長及業務擴張而增加。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應付款項的賬齡均為一年以內。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	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	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ ...	85	86	96	99

財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按相關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天（就2023年、2024年及2025而言）及90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）計算得出。

於2023年及2024年，我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定。我們的貿易應付款項周轉天數於2024年至2025年間上升，並於截至2026年3月31日止三個月進一步上升，主要是由於貿易應付款項增幅較同期銷售成本增幅更大，與同期原材料採購增加及業務擴張一致。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的貿易應付款項中的人民幣2,492.4百萬元或51.9%已於隨後結清。

合約負債

我們的合約負債主要來自客戶就我們銷售可回收邊角材料所支付的預付款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的合約負債分別為人民幣22.6百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣65.8百萬元及人民幣82.0百萬元。於往績記錄期間出現的增加與可回收邊角材料的銷售增長相符。

應付所得稅

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的應付所得稅分別為人民幣66.2百萬元、人民幣98.4百萬元、人民幣220.9百萬元及人民幣287.0百萬元。我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣66.2百萬元增加48.6%至截至2024年12月31日的人民幣98.4百萬元，增加124.5%至截至2025年12月31日的人民幣220.9百萬元，並進一步增加29.9%至截至2026年3月31日的人民幣287.0百萬元，此乃由於所得稅開支增加，與同期除稅前利潤增長一致。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及負債。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,365,903	6,190,642	8,280,844	9,030,831
使用權資產	156,912	152,135	167,896	178,048
投資物業	22,940	13,093	15,830	—
無形資產	115,272	107,903	129,825	127,087
遞延稅項資產	90,094	166,363	322,056	421,137

財務資料

	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
預付款項及其他應收款項及				
其他資產－非流動.....	99,998	442,685	1,179,023	1,455,998
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的其他金融資產.....	210,874	430,320	486,772	1,037,895
以公允價值計量且其變動計入損益的其他				
金融資產－非流動.....	67,744	69,912	85,015	85,015
於聯營公司的投資.....	48,929	24,657	33,590	34,034
初始期限3個月以上的銀行定期存款.....	3,015,948	3,904,554	1,578,249	1,587,651
非流動資產總值.....	8,194,614	11,502,264	12,279,100	13,957,696
非流動負債				
借款－非流動.....	846,493	1,309,936	1,885,661	2,625,692
租賃負債－非流動.....	—	—	11,837	9,950
遞延收入.....	302,737	314,446	417,148	417,041
遞延稅項負債.....	26,254	77,550	87,471	224,937
非流動負債總額.....	1,175,484	1,701,932	2,402,117	3,277,620

物業、廠房及設備

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣4,365.9百萬元、人民幣6,190.6百萬元、人民幣8,280.8百萬元及人民幣9,030.8百萬元。下表載列截至所示日期我們的樓宇、廠房及設備。

	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
樓宇.....	1,150,030	1,396,498	1,499,465	1,544,952
機械.....	2,433,640	2,527,472	3,916,447	4,578,963
境外土地.....	102,826	105,404	110,312	104,462
車輛.....	2,269	3,655	7,959	7,761
辦公設備.....	103,560	105,194	282,467	302,092
在建工程.....	569,963	2,048,442	2,459,951	2,489,941
其他.....	3,615	3,977	4,243	2,660
總計.....	4,365,903	6,190,642	8,280,844	9,030,831

於往績記錄期間，物業、廠房及設備賬面值增加主要與同期生產擴張計劃一致。

財務資料

使用權資產

下表載列截至所示日期的使用權資產。

	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
土地使用權.....	156,830	152,135	148,538	160,609
汽車租賃.....	82	—	—	—
樓宇租賃.....	—	—	19,358	17,439
總計	156,912	152,135	167,896	178,048

截至2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣156.9百萬元及人民幣152.1百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣152.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣167.9百萬元，主要是由於2025年新樓宇租賃。我們的使用權資產由2025年12月31日的人民幣167.9百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣178.0百萬元，主要由於增加的土地使用權。

無形資產

下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	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
軟件	15,145	16,078	32,279	31,898
專利	100,127	91,825	97,546	95,189
總計	115,272	107,903	129,825	127,087

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣115.3百萬元減少6.4%至截至2024年12月31日的人民幣107.9百萬元，主要由於攤銷導致專利減少人民幣8.3百萬元。我們無形資產由截至2024年12月31日的人民幣107.9百萬元增加20.3%至截至2025年12月31日的人民幣129.8百萬元，主要由於(i)與支持服務器的軟件以及用於研發及生產過程相關軟件的採購量上升；及(ii)新購專利。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的無形資產維持相對穩定，分別為人民幣129.8百萬元及人民幣127.1百萬元。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他非流動金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他非流動金融資產主要包括上市股權投資及非上市股權投資。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產。

	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
上市股權投資.....	197,997	418,753	470,412	1,021,694
非上市股權投資.....	12,877	11,567	16,360	16,201
總計	210,874	430,320	486,772	1,037,895

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產的波動主要由於上市股權投資公允價值隨著市場價格變動而變動。

遞延收入

我們的遞延收入包括為支持我們的業務營運及資本開支而收到的政府補助。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的遞延收入分別為人民幣302.7百萬元、人民幣314.4百萬元、人民幣417.1百萬元及人民幣417.0百萬元。於往績記錄期間，遞延收入的波動與我們收到的政府補助及攤銷進入損益的變動一致。該等補助乃為購買物業、廠房及設備而獲補貼，並按相關物業、廠房及設備的可使用年期以直線法於損益確認。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動					
借款	1,758,758	2,316,576	2,662,542	3,710,362	3,982,000
租賃負債.....	88	–	7,552	7,596	7,611
非流動					
借款	846,493	1,309,936	1,885,661	2,625,692	3,326,341
租賃負債.....	–	–	11,837	9,950	9,318
總計	2,605,339	3,626,512	4,567,592	6,353,600	7,325,270

財務資料

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30日，我們的借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣2,605.3百萬元、人民幣3,626.5百萬元、人民幣4,548.2百萬元、人民幣6,336.1百萬元及人民幣7,308.3百萬元，主要指銀行借款以符合我們的資金需求及支持我們的業務擴張。於往績記錄期間，我們的借款以美元、歐元及人民幣計值，其中短期借款的年利率介乎1.15%至6.02%，而長期借款的年利率介乎1.50%至5.70%。截至2026年4月30日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣15,328.9百萬元。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還負債及／或違反契諾。

租賃負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣0.1百萬元、零、人民幣19.4百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣16.9百萬元，主要指使用權資產租賃項下的租賃負債。

概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年4月30日，即釐定我們債務的最後實際可行日期，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2026年4月30日以來，我們的債務並無重大不利變動。

或有負債或擔保

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

資本開支

我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣810.5百萬元、人民幣2,147.8百萬元、人民幣3,198.5百萬元、人民幣658.1百萬元及人民幣1,467.2百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量及債務融資為我們的資本開支需求提供資金。我們預期在不久的將來繼續產生資本開支，主要為支持我們的業務增長。我們預期結合經營活動所得的現金流

財務資料

量及債務融資以及[編纂][編纂]淨額為該等資本開支提供資金。有關我們計劃的資本開支的進一步詳情，請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或鑒於市場狀況或其他我們認為合適的因素調整任何特定期間的資本開支。

資本承諾

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的資本承諾分別為人民幣910.4百萬元、人民幣1,473.4百萬元、人民幣4,511.5百萬元及人民幣5,102.0百萬元，主要與已訂約但尚未支付的物業、廠房及設備資本開支有關。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率。

	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(%) ⁽¹⁾	28.4	31.7	33.8	34.8
淨利率(%) ⁽²⁾	16.9	19.4	20.2	20.0
權益收益率(%) ⁽³⁾	16.8	23.9	28.4	31.1 ⁽⁴⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	1.6	1.3	1.5	1.5
資產負債率(%) ⁽⁶⁾	38.7	43.8	46.5	48.6
債務權益比率(%) ⁽⁷⁾	26.5	30.5	30.2	37.8

附註：

- (1) 我們的毛利為我們的收入減去我們的銷售成本，其中包括減值虧損以及稅收附加費。毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 淨利率等於年／期內歸屬於本公司擁有人的利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 權益收益率等於年／期內歸屬於本公司擁有人的利潤除以年／期初及年／期末歸屬於本公司擁有人權益的平均結餘再乘以100%。
- (4) 年化計算方法為將截至2026年3月31日止三個月的歸屬於本公司擁有人的利潤除以90，再乘以360，然後除以該期間期初及期末歸屬於本公司擁有人權益的平均值再乘以100%。
- (5) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債率等於總負債除以總資產。
- (7) 債務權益比率以有息債務（包括計息銀行借款及租賃負債）除以總權益，再乘以100%計算。

我們的淨利率穩步提升，由2023年的16.9%上升至2024年的19.4%，並進一步上升至2025年的20.2%，反映產品組合持續向高附加價值的PCB轉移的趨勢，以及收入增長帶來的營運槓桿效應。截至2026年3月31日止三個月期間，淨利率大致維持穩

財務資料

定，為20.0%。由於強勁的利潤增長速度超越權益基礎的擴張，我們的權益收益率由2023年的16.8%上升至2024年的23.9%，並進一步上升至2025年的28.4%，並於截至2026年3月31日止三個月進一步上升至31.1%。於往績記錄期間，我們的流動比率大致維持在1.3至1.6之間。截至2024年12月31日，該比率降至1.3，主要原因是由於我們擴大業務規模，原材料採購及應付工程款持續增加；該比率於2025年12月31日回升至1.5，並於2026年3月31日維持在1.5。我們的資產負債率由2023年的38.7%上升至2025年的46.5%，而債務權益比率則由2023年的26.5%上升至2025年的30.2%，兩者均反映計息借款有所增加以支持產能擴張。截至2026年3月31日，兩項比率分別進一步上升至48.6%及37.8%，主要受計息負債總額由截至2025年12月31日的人民幣4,567.6百萬元增至截至2026年3月31日的人民幣6,353.6百萬元所帶動，用以支持資本開支的增加。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權權益掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體之資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體之信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無擁有任何未合併實體的任何可變權益，而該實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃、對沖或研發服務。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註38，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基準進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們的活動面臨金融風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動性風險。我們的風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

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

財務資料

定派息率。根據我們的公司章程，在保證本公司可持續經營和長遠發展不受影響且無重大資本開支計劃的前提下，我們原則上最近三個連續會計年度累計現金分紅總額不應低於該三年平均年度可分派利潤（按中國企業會計準則計算）的30%。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們的合併保留盈利為人民幣11,787.2百萬元，可供分派予我們的股東。

[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]。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2026年3月31日（即我們最近財務報表日期）以來，我們的財務狀況、經營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。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知曉任何根據上市規則第13.13條至第13.19條須予披露的情況。