

財務資料

閣下應連同本文件「附錄一——會計師報告」所載綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀本節。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗、對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預期者出現重大差異的因素，載於「風險因素」一節。

概覽

我們是中國大陸領先的先進IC封裝用IC載板供應商，專注於價值IC載板的研發、製造及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計算，我們是2025年中國大陸FCBGA載板市場及FCCSP載板市場中規模最大的IC載板公司，市場佔有率分別為25.3%及13.4%；並且按2025年收入計算，我們是中國大陸第二大的IC載板公司，市場佔有率為12.5%。

我們的IC載板作為連接半導體晶片與PCB的關鍵中介載體，能夠實現晶片與外部電路之間的高密度電氣互連與高速訊號傳輸，同時執行物理固定與保護、機械支撐及促進散熱等核心功能。我們的IC載板是廣泛應用於AI服務器、高速運算、數據中心、智能設備、存儲相關應用、邏輯芯片及汽車電子等下游領域的重要元件，精準契合當前中國大陸半導體製造業的產業升級趨勢。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的收入分別為人民幣2,794.1百萬元、人民幣3,659.0百萬元及人民幣3,602.7百萬元，三年複合年增長率為13.6%。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的年內溢利分別為人民幣686.1百萬元、人民幣923.7百萬元及人民幣646.5百萬元。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈之所有適用國際財務報告準則編製。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。為編製歷史財務資料，本集團已採納所有於往績記錄期間已生效且適用的新增及經修訂國際財務報告準則，惟任何於往績記錄期間尚未生效的新準則或詮釋除外。已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的經修訂及新增會計準則與詮釋，載於「附錄一——會計師報告」附註30。

財務資料

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。會計政策已貫徹應用於歷史財務資料所呈列的所有期間。歷史財務資料以人民幣呈列。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括下文所列者：

半導體行業的週期性特性與下游行業的發展及表現

半導體市場具週期性波動特徵，主要受技術升級、產能投資及庫存變動所帶動。有關週期性變化或會令IC載板整體及／或不同類型的IC載板經歷大幅增長後隨即步入下行週期。產能擴張或會導致產能過剩及價格下跌；相反，我們亦可能無法應對產品突增的市場需求，繼而影響經營業績。

半導體行業的週期特性，導致我們整體產品或若干類型的IC載板需求不時出現急速升跌。我們的產品需求取決於下游客戶所屬主要行業的景氣度，包括AI服務器、高速運算、數據中心、智能設備、存儲相關應用、邏輯芯片及汽車電子。倘若我們過度急速擴充業務，而市場需求未能按預期步伐增長甚至出現下滑，經營開支增加、毛利率受壓或產能利用率不足，或會對我們的經營業績造成不利影響。反之，在需求急速增長期間，現有產能或不足以滿足市場需求。此外，我們未必能及時擴充人力與營運規模、採購充足資源及原材料，或未能有效應對產品需求變動，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的表現受下游行業需求波動所影響。於往績記錄期間，我們的IC載板主要銷售予IC封裝公司，該等公司將其產品供應予涵蓋多個應用領域的下游客戶。對我們產品的需求在很大程度上取決於終端產品市場的增長及競爭狀況，而該等因素非我們所能控制。倘終端產品市場無法維持強勁增長或陷入激烈競爭，我們的銷售、業務及盈利能力可能受到不利影響。由於不同類型的IC載板可能對應不同的下游應用場景，下游客戶需求的變化亦將影響我們按產品類別劃分的銷售構成，進而可能影響我們的利潤率及經營業績。

可能影響終端產品市場增長的因素包括(其中包括)：

- 對下游行業產品的需求下降，或對該類產品的負面看法或報導；

財務資料

- 中國及全球總體經濟狀況下滑，導致對我們產品的需求下降、庫存過剩及價格壓力；
- 監管限制、貿易糾紛、行業特定配額、關稅、非關稅壁壘及稅項，該等因素可能會限制中國產品出口；
- 我們的客戶或其下遊客戶無法投入必要的資源來推廣其產品並將其商品化；
- 我們的客戶無法適應主要由技術升級、產能投資及庫存變化引起的全球半導體市場週期性波動，導致彼等產品過時；
- 使用我們產品的客戶終端產品無法滿足不斷變化的行業要求或獲得市場認可；
- 客戶或其下遊客戶開發的產品存在設計缺陷而造成的延誤和項目取消；
- 與我們客戶的供應鏈以及其他製造及生產業務的潛在中斷相關的成本增加；
- 我們客戶的財務狀況惡化；及
- 影響我們客戶或其下游客戶的設施的災難性及其他破壞性事件的影響，包括自然災害、電信故障、網絡攻擊、恐怖襲擊、大流行病、疫情或其他傳染病爆發、安全漏洞或關鍵數據丟失。

倘發生任何上述事件，終端產品市場可能無法維持強勁增長，對我們產品的需求亦可能減少。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

技術演進、創新及研發成本

由於客戶需求會不時發生變化，我們設計和開發新產品以滿足其各自需求的能力對我們的成功至關重要。我們所處的行業以技術快速演進為特徵。我們相信，未來的成功將取決於我們提升現有產品和服務的能力，以及推出與快速演進的技術保持同步的新產品和服務的能力。因此，我們的成功在很大程度上取決於我們能否及時將新技術整合到產品和服務中、創造新產品和服務，並適應客戶不斷變化的需求。

財務資料

我們已經並預計將繼續在新型及現有產品和技術的設計及研發方面進行投資，以及時應對IC載板市場的技術發展。該等投資可能涉及重大的時間、風險及不確定性，包括與這些投資相關的費用可能影響我們的利潤率及經營業績的風險，以及此類投資可能無法產生足夠的收入以抵銷所承擔的負債及與這些新投資相關的費用的風險。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發成本分別為人民幣125.7百萬元、人民幣224.4百萬元及人民幣239.5百萬元。該等研發成本分別約佔我們各年度收入的4.5%、6.1%及6.6%。我們認為，我們必須繼續在設計和研發工作中投入大量時間和資源，包括挽留充足且經驗豐富的研發人才，以維持及提升我們的競爭地位。倘我們未能實現該等投資的預期效益，或該等效益的實現有所延遲，我們的收入及經營業績可能會受到不利影響。

不同IC載板類型及規格的收入組成

我們的大部分收入來自多種IC載板的製造及銷售，主要包括FCBGA載板、FCCSP載板及CSP載板。此外，各產品類型項下亦包含因應客戶需求而提供的多種規格。此等多元化的收入組成直接從多個方面影響我們的財務表現。不同產品組合的盈利能力及利潤率水平存在顯著差異。一般而言，用於先進AI處理器或服務器CPU等技術複雜程度較高的載板，其平均售價及毛利率通常高於應用於主流消費類應用的標準化載板。更複雜產品成功通過認證並實現量產爬坡，則可提升整體盈利能力。例如，我們於2023財年、2024財年及2025財年的IC載板製造及銷售毛利率分別為30.0%、35.7%及27.9%，而不同類型的載板則呈不同趨勢。詳情請參閱「綜合財務狀況表若干項目說明及歷史經營業績—毛利及毛利率」。

我們的銷量、收入及盈利能力會出現波動，主要受客戶的需求週期所驅動。我們產品的平均售價並非統一，而是根據工藝規格(包括層數、密度、載板尺寸以及目標應用，如高性能運算與主流移動設備)而有相當大的差異。因此，我們在任何特定期間的財務表現均為兩個相互關聯變量的產物：由客戶訂單總量決定的銷量，以及決定平均售價的產品組合。若某一期間對技術先進、利潤率較高的載板需求旺盛，將帶來有利的銷量與平均售價組合。各期間銷量及平均售價的此類變動，是我們營運的基本特徵，亦是影響我們業績的關鍵因素。例如，我們於往績記錄期間的載板整體平均售價呈上升趨勢。詳情請參閱「綜合財務狀況表若干項目說明及歷史經營業績—收入」。

產能、利用率及資本密集度及產能承諾

我們的財務表現高度依賴產能管理，而產能管理涉及大量資本投入及複雜的運營規劃。產能利用率是影響毛利率的關鍵因素。我們的製造設施具有較高固定成本，包括設備折舊、廠房維護費用及基礎運營人員成本。在接近滿產或滿產狀態下運營，有助於將固定成本分攤至更高產量，從而改善單位經濟效益及盈利能力。相反，倘因市

財務資料

場需求下滑、失去主要客戶或新產品量產爬坡延遲等原因導致產能下降，固定成本將需分攤至較少產品單位，從而對毛利率造成重大不利影響。

產能擴張具有資本密集特性，並伴隨固有風險。為滿足未來預期需求(尤其是先進載板需求)，我們須就新增無塵車間及公用工程系統投入大量資本開支。此舉將增加折舊開支，並可能對現金流造成壓力。相關擴產可能於市場下行周期前完成，導致新增產能出現產能利用率下降，或因技術變革而令新增產能競爭力下降。生產靈活性及可擴展性亦會影響我們的業績。新生產線的安裝、校準及認證周期較長。倘市場需求突然上升，我們可能無法及時擴充產能以把握市場機遇，從而可能將市場份額讓予競爭對手。相反，若基於過於樂觀的預測而過度擴產，則可能導致產能過剩及財務壓力。有關詳情，請參閱「業務－產能」。

在往績記錄期間之前，由於FCBGA載板的需求超過了可供應的產能，部分下游客戶與我們簽訂了產能承諾協議，並向我們支付保證金，以確保我們的產能，根據弗若斯特沙利文的資料，此舉符合行業慣例。這些下游客戶通常透過我們的直接客戶採購我們的產品。根據這些協議所支付的保證金可能為可退還或不可退還。詳情請參閱「業務－銷售及營銷－與客戶訂立的銷售合約的主要條款－產能承諾協議」。

產能承諾及其會計影響

不可退還的產能承諾按金與可退還部分的會計處理方式不同。該差異主要影響我們對收入、其他應付款項及應計費用以及合約負債的確認。對於不可退還的產能承諾按金，該等按金在承諾期間內創造一項重大權利。客戶透過下達FCBGA載板訂單來行使該重大權利。收到的按金確認為合約負債，相關收入則於承諾期間內按比例確認。不可退還的產能承諾按金由於我們已收取全額款項且將不會退還予下游客戶，因此對我們的流動性亦具有實際的現金影響。

對於可退還的產能承諾按金，所收取的按金將於約定期間內，以不計息方式分期退還予下游客戶。各期的退還金額依下列方式之一釐定：(i)相當於對客戶銷售金額的特定比例金額或(ii)將所收取的按金總額除以約定期間內的分期期數所得的固定金額。已收按金餘額(如有)應於最後一期退還。可退還的產能承諾按金於初步按公平值計量，並列入其他應付款及應計費用。初步公平值與已收現金之間的差額確認為合約負債，並以與不可退還產能承諾按金相同的方式進行會計處理。其後，可退還的產能承諾按金按公平值計量，除因信貸風險變動所產生的公平值變動外，其餘公平值變動於損益確認並列入其他淨虧損。但由於確認可退還產能承諾項下的該等收入及費用並未為本集團帶來任何淨現金影響，因此不涉及任何現金流量影響。實際的現金影響將體現為：收取可退還產能承諾按金時的現金流入，以及將其退還給下游客戶時的現金流出。由於產能承諾收入來自客戶行使該重大權利，而相關成本已分攤至FCBGA載板的製造及

財務資料

銷售成本中，因此並無任何可直接歸屬於產能承諾的額外成本。故產能承諾業務的毛利等同於其收入。據此，產能承諾業務的毛利等於其收入，而就說明目的而言，產能承諾業務的毛利率為100%。

原材料成本

於往績記錄期間，我們的原材料成本分別佔2023財年、2024財年及2025財年總銷售成本的36.0%、41.4%及39.9%。我們不同期間的原材料採購成本可能因供應短缺和通貨膨脹等因素而有所差異。我們面臨這些材料價格波動的風險。原材料供應和價格的變化可能對我們的運營成本及經營業績產生重大影響。特別是，我們採用含金和銅的原材料製造若干IC載板，全球商品價格上漲可能會對我們的盈利能力構成壓力。倘商品價格在短期內大幅上升，即使我們能夠將原材料價格的上漲轉嫁予客戶，亦未必能完全轉嫁有關增幅。因此，我們的業務運營及財務表現可能會受到不利影響。

下文載列我們經參考於往績記錄期間原材料總成本波動的除稅前溢利敏感度分析，供說明用途。下表假設原材料總成本增加或減少對我們除稅前溢利的影響，而所有其他因素保持不變：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
除稅前溢利(減少)/增加						
假設增加/(減少) 5%	(33,668)	33,668	(46,574)	46,574	(49,442)	49,442
假設增加/(減少) 10%	(67,336)	67,336	(93,147)	93,147	(98,884)	98,884
假設增加/(減少) 15%	(101,004)	101,004	(139,721)	139,721	(148,326)	148,326

財務資料

國際政策以及國際出口管制及經濟制裁

若干海外司法管轄區已對若干國家、個人及法律實體實施或可能實施各種形式的出口管制、經濟制裁或其他與貿易相關措施(例如關稅高企或嚴苛貿易條件)，不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制及經濟制裁相關法律或法規或會出現變動，繼而可能影響我們於其他國家的業務、出口及銷售及／或可能招致限制、處罰或罰款。例如，近期中美貿易緊張局勢已導致兩國對大量商品貿易徵收高關稅，包括高科技產品、半導體及電子產品。倘中美未能達成任何解決爭議的協議，兩國之間的貿易緊張局勢將持續升級，貿易限制的程度及範圍亦有可能擴大。我們無法保證中美貿易緊張局勢的後續發展，亦無法確定受兩國出口管制、制裁、關稅或新貿易政策規管的商品範圍及程度是否會出現變動。我們無法預測當前中美貿易緊張局勢所帶來的影響，以及其對我們所處行業和全球經濟造成的後果。

於往績記錄期間，我們的產品主要銷售予中國大陸客戶。然而，我們無法保證下游客戶不會將其半導體產品出口銷售至美國或其他國家，亦無法保證下游客戶出口銷售至美國或其他國家的半導體產品不會受美國實施的限制所規管。此外，倘日後我們將產品出口至受制裁或出口管制的其他國家及／或出口管制或制裁範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們無法控制下游客戶將最終產品銷售及／或出口的國家。倘任何司法管轄區實施的國際政策、國際出口管制或經濟制裁，導致下游客戶的最終產品出口銷售受到限制、禁止或受制於任何貿易條款，下游客戶對我們產品的需求或會大幅下降，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

重大會計政策、關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

我們已識別若干對編製本集團財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設、估計以及與會計項目相關的複雜判斷。各情況下，該等項目的釐定均需要管理層根據日後或會變動的資料及財務數據作出判斷。閣下審閱我們的財務報表時，務必考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選取；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii)呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。我們的重大會計政策、估計及判斷載於「附錄一——會計師報告」附註2及附註3。

財務資料

經營業績

下表概述往績記錄期間財務報表的綜合損益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	2,794,138	100.0	3,659,025	100.0	3,602,676	100.0
銷售成本	<u>(1,871,767)</u>	<u>(67.0)</u>	<u>(2,252,249)</u>	<u>(61.6)</u>	<u>(2,477,627)</u>	<u>(68.8)</u>
毛利	922,371	33.0	1,406,776	38.4	1,125,049	31.2
其他收入	151,832	5.4	126,518	3.5	113,543	3.1
其他虧損淨額	(16,921)	(0.6)	(72,149)	(2.0)	(90,872)	(2.6)
銷售及分銷開支	(22,296)	(0.8)	(21,945)	(0.6)	(22,430)	(0.6)
行政開支	(96,351)	(3.4)	(109,255)	(3.0)	(124,149)	(3.4)
研發成本	(125,663)	(4.5)	(224,418)	(6.1)	(239,544)	(6.6)
貿易應收款項減值虧損 撥回／(撥備)	<u>6,356</u>	<u>0.2</u>	<u>(11,047)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>2,340</u>	<u>*</u>
經營溢利	819,328	29.3	1,094,480	29.9	763,937	21.1
財務成本	<u>(15)</u>	<u>*</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,114)</u>	<u>*</u>
除稅前溢利	819,313	29.3	1,094,480	29.9	762,823	21.1
所得稅	<u>(133,179)</u>	<u>(4.7)</u>	<u>(170,819)</u>	<u>(4.7)</u>	<u>(116,308)</u>	<u>(3.2)</u>
年內溢利	<u>686,134</u>	<u>24.6</u>	<u>923,661</u>	<u>25.2</u>	<u>646,515</u>	<u>17.9</u>

* 指金額少於0.1%。

綜合損益表選定項目說明及歷史經營業績

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自：(A)IC載板相關收入，包括(i)產能承諾；及(B)銷售其他，包括(i)銷售含金屬的生產餘料(主要包括金屬)；及(C)提供IC載板相關服務，

財務資料

主要包括向台灣欣興電子提供的貿易服務，以及製程與測試服務。下表載列所示期間按主要產品或服務類別劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
IC載板相關收入						
— IC載板製造與銷售	2,667,494	95.5	3,498,652	95.6	3,432,189	95.3
— 產能承諾	<u>89,188</u>	3.2	<u>84,810</u>	2.3	<u>92,066</u>	2.6
IC載板相關收入小計	2,756,682	98.7	3,583,462	97.9	3,524,255	97.9
銷售其他	32,628	1.2	63,834	1.7	63,264	1.8
服務收入	<u>4,828</u>	0.1	<u>11,729</u>	0.4	<u>15,157</u>	0.3
總計	<u><u>2,794,138</u></u>	100.0	<u><u>3,659,025</u></u>	100.0	<u><u>3,602,676</u></u>	100.0

按主要產品或服務劃分

(A) IC載板相關收入

(i) 製造及銷售IC載板

於往績記錄期間，我們大部分收入來自製造及銷售IC載板。於往績記錄期間各年度，製造及銷售IC載板產生的收入分別為人民幣2,667.5百萬元、人民幣3,498.7百萬元及人民幣3,432.2百萬元，分別佔相應年度收入的95.5%、95.6%及95.3%。來自IC載板製造與銷售的收入，主要受銷售量及其相應售價所影響。下表載列所示期間按產品類別劃分的我們製造及銷售IC載板的收入、銷售量及平均售價明細：

	2023財年			2024財年			2025財年		
	收入	銷售量	單位 平均售價	收入	銷售量	單位 平均售價	收入	銷售量	單位 平均售價
	人民幣千元	千件	人民幣元/件	人民幣千元	千件	人民幣元/件	人民幣千元	千件	人民幣元/件
IC載板製造及銷售：									
FCBGA載板	1,470,646	14,944	98.41	1,980,845	14,839	133.49	1,953,949	17,215	113.50
FCCSP載板	834,542	1,243,137	0.67	1,178,697	1,430,218	0.82	1,220,039	1,102,579	1.11
CSP載板	<u>362,306</u>	<u>501,363</u>	0.72	<u>339,110</u>	<u>526,122</u>	0.64	<u>258,201</u>	<u>340,012</u>	0.76
總計	<u><u>2,667,494</u></u>	<u><u>1,759,444</u></u>	1.52	<u><u>3,498,652</u></u>	<u><u>1,971,179</u></u>	1.77	<u><u>3,432,189</u></u>	<u><u>1,459,806</u></u>	2.35

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的IC載板製造及銷售收入由2023財年的人民幣2,667.5百萬元增加人民幣831.2百萬元或31.2%至2024財年的人民幣3,498.7百萬元。IC載板製造及銷售收入增加主要是由於2024財年(i)FCBGA載板收入增加人民幣510.2百萬元，原因在於平均售價由2023財年的每件人民幣98元上升至2024財年的每件人民幣133元及(ii)FCCSP載板收入於2024財年增加人民幣344.2百萬元，原因在於銷售量由2023財年的1,243百萬件增至2024財年的1,430百萬件，而平均售價則由2023財年每件人民幣0.67元上升至2024財年的每件人民幣0.82元。

2025財年與2024財年比較：我們的IC載板製造及銷售收入維持相對穩定，2024財年為人民幣3,498.7百萬元及2025財年為人民幣3,432.2百萬元。

(a) FCBGA載板

我們的FCBGA載板通常為更先進的IC載板，具有較高層數及較大尺寸應用於電腦CPU/GPU、高性能運算及AI服務器相關產品、服務器／交換機等領域。由於產品性質，我們FCBGA載板的平均售價相對我們其他類型的IC載板為高。我們FCBGA載板的需求主要受客戶對AI應用的需求所影響。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的FCBGA載板製造及銷售收入由2023財年的人民幣1,470.6百萬元增加人民幣510.2百萬元或34.7%至2024財年的人民幣1,980.8百萬元。受惠於全球需求因生成式AI應用的急速擴張而增長，技術複雜的產品需求隨之上升。FCBGA載板製造及銷售收入的增長主要來自(i)客戶A收入增加人民幣261.7百萬元及客戶C收入增加人民幣282.3百萬元，主要由於對主要用於AI應用的更為複雜的產品需求。由於我們客戶於2024財年所需求產品的技術規格相對複雜，我們的平均售價由2023財年的每件約人民幣98元上升至2024財年的每件人民幣133元。

2025財年與2024財年比較：我們來自FCBGA載板製造及銷售的收入於2024財年及2025財年保持相對穩定，分別為人民幣1,980.8百萬元及人民幣1,953.9百萬元。於2025財年，由於客戶需求規格(例如客戶B)變動，結構相對簡單的FCBGA載板需求上升，帶動2025財年出貨量增加約2.5百萬件。據此，我們的銷售量由2024財年的14.8百萬件增至2025財年的17.2百萬件；而平均售價則由2024財年的每件人民幣133元下跌至2025財年的每件人民幣114元。

(b) FCCSP載板

我們的FCCSP載板通常應用於智能手機、手機CPU(應用處理器)、消費電子產品、5G相關應用等。我們FCCSP載板的平均售價相對FCBGA載板為低。

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的FCCSP載板製造及銷售收入由2023財年的人民幣834.5百萬元增加人民幣344.2百萬元或41.2%至2024財年的人民幣1,178.7百萬元。FCCSP載板製造及銷售收入增加主要是由於客戶B及客戶A對規格更先進的產品如更精細的線距及銅柱兼容性的需求分別增加人民幣183.9百萬元及人民幣150.1百萬元。因此，我們FCCSP載板的銷量由2023財年的約1,243百萬件增加至2024財年的1,430百萬件，及平均售價由2023財年的每件人民幣0.67元增加至2024財年的每件人民幣0.82元。

2025財年與2024財年比較：我們來自FCCSP載板製造及銷售的收入於2024財年及2025財年保持相對穩定，分別為人民幣1,178.7百萬元及人民幣1,220.0百萬元。於2025財年，我們調整產品製造及銷售策略，優先向客戶推廣平均售價較高的FCCSP載板（例如向客戶B的銷售），減少銷售平均售價及毛利率偏低的產品。受此帶動，FCCSP載板的平均售價由2024財年的每件人民幣0.82元上升至2025財年的每件人民幣1.11元。FCCSP載板銷量由2024財年的約1,430百萬件減少至2025財年的1,103百萬件，主要由於售價較低的產品銷售減少。

(c) CSP載板

我們的CSP載板通常用於儲存、邏輯、傳感器及生物識別。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的CSP載板製造及銷售收入由2023財年的人民幣362.3百萬元減少人民幣23.2百萬元或6.4%至2024財年的人民幣339.1百萬元。CSP載板製造及銷售收入減少主要是由於市場對尺寸較小、平均售價相對偏低的產品需求上升。因此，我們的CSP載板銷量由2023財年的約501.4百萬件增至2024財年的526.1百萬件，而平均售價由2023財年的每件人民幣0.72元下降至2024財年的每件人民幣0.64元。其中，我們於2024財年接到客戶X一筆一次性訂單，該批訂單產品規格較小，售價更低。

2025財年與2024財年比較：我們的CSP載板製造及銷售收入由2024財年的人民幣339.1百萬元減少人民幣80.9百萬元或23.9%至2025財年的人民幣258.2百萬元。CSP載板製造及銷售收入減少主要是由於金價大幅上漲後，我們調整經營策略壓縮CSP載板銷量，使有關產品銷量由2024財年的526.1百萬件減少至2025財年的340.0百萬件；而2025財年市場現貨金價走高僅對我們的售價產生部分影響，帶動產品平均售價由2024財年的每件人民幣0.64元上調至2025財年的每件人民幣0.76元，有關售價上升部分抵銷銷量下滑帶來的收入跌幅。

財務資料

(ii) 產能承諾

於往績記錄期間，我們將客戶為確保FCBGA載板生產產能而作出的產能承諾所收取的款項確認為收入。所收取的按金於承諾期內構成一項重大權利。客戶透過下達FCBGA載板訂單行使該重大權利。相關收入按承諾期以直線法(按比例)確認。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。各期間確認之金額取決於未償付之合約負債及協議條款。不可退還產能承諾協議之承諾期間一般為2022年至2025年，其中大部分已於2023財年履行，而可退還產能承諾協議之承諾期間一般為2024年至2029年。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自不可退還產能承諾的收入分別為人民幣83.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣8.6百萬元；而來自可退還產能承諾的收入於各相關年度則分別為人民幣5.5百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣83.5百萬元。有關會計處理的詳細說明，請參閱「— 影響經營業績的主要因素 — 產能、利用率、資本密集度與產能承諾 — 產能承諾及其會計影響」。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們來自產能承諾的收入維持相對穩定，2023財年為人民幣89.2百萬元及2024財年為人民幣84.8百萬元，主要由於履約期間產能承諾履行時點的差異導致產不可退還產能承諾所產生的收入減少人民幣65.1百萬元及可退還產能承諾產生的收入增加人民幣60.7百萬元兩者綜合影響所致。

2025財年與2024財年比較：我們來自產能承諾的收入由2024財年的人民幣84.8百萬元增加人民幣7.3百萬元或8.6%至2025財年的人民幣92.1百萬元，主要由於可退還產能承諾產生的收入增加人民幣17.4百萬元，部分被履行產能承諾期間的履行時點差異導致的不可退還產能承諾產生的收入減少人民幣10.0百萬元所抵銷。

(B) 銷售其他

於往績記錄期間，我們的其他銷售主要指銷售生產餘料(主要包含金屬)。於往績記錄期間各年度，來自銷售其他的收入分別為人民幣32.6百萬元、人民幣63.8百萬元及63.3百萬元，分別佔我們於2023財年、2024財年及2025財年收入的1.2%、1.7%及1.8%。於往績記錄期間，銷售生產餘料(主要包括金屬)的收入大致與我們的實際產量成比例波動。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們銷售其他的收入由2023財年的人民幣32.6百萬元增加人民幣31.2百萬元或95.6%至2024財年的人民幣63.8百萬元。銷售其他收入的增加主要歸因於因銷售生產餘料(主要包括金屬)的收入增加而獲得部分抵銷，而後者主要由於2024財年的產量增加所致。

財務資料

2025財年與2024財年比較：我們銷售其他的收入保持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為人民幣63.8百萬元及人民幣63.3百萬元。

(C) 服務收入

我們的服務收入來自提供與IC載板相關的服務，包括向餘下台灣欣興電子集團提供的貿易服務、加工及測試服務。於往績記錄期間，基於營運及商業考量並為維持業務持續營運，我們存在部分合約安排，向餘下台灣欣興電子集團採購IC載板後再轉售予客戶。有關貿易服務將於[編纂]前終止，詳情請參閱「與控股股東的關係—獨立於控股股東—業務劃分清晰—與餘下台灣欣興電子集團的過往交易—我們向餘下台灣欣興電子集團購買IC載板」一節。該部分收入按我們的實際收取淨額入賬，列賬為貿易服務收入。我們還從加工及測試服務取得小額收入，相關收入來源為向關連方欣興同泰科技(昆山)有限公司提供加工服務，以及代其他生產商進行產品測試。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年對比：我們的服務收入由2023財年的人民幣4.8百萬元增加人民幣6.9百萬元或142.9%至2024財年的人民幣11.7百萬元，主要由於2024財年貿易服務的銷量增加，帶動相關收入增長。

2025財年與2024財年對比：我們的服務收入由2024財年的人民幣11.7百萬元增加人民幣3.4百萬元或29.2%至2025財年的人民幣15.2百萬元，主要由於2025財年貿易服務的銷量增加，帶動相關收入增長。

按地理位置劃分

下表載列所示期間我們按貨品銷售或提供服務的地理位置劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國大陸	2,400,739	85.9	3,438,254	94.0	3,461,173	96.1
其他國家及地區 ^(註)	393,399	14.1	220,771	6.0	141,503	3.9
總計	<u>2,794,138</u>	<u>100.0</u>	<u>3,659,025</u>	<u>100.0</u>	<u>3,602,676</u>	<u>100.0</u>

註：其他國家及地區主要包括中國台灣、南韓及馬來西亞。

財務資料

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國大陸，該收入乃按貨品銷售或提供服務的地點劃分。過往，位於中國大陸的若干客戶曾與我們的中間控股公司UHL接洽生產IC載板。其後，UHL作為中介將該等訂單轉交予我們進行生產。自我們於2024財年在香港成立附屬公司群策香港後，我們逐步終止有關安排，並直接處理客戶的訂單。該等交易下的產品的貨物會交付至中國大陸的客戶，在我們按地區劃分的收入明細中歸類為中國大陸銷售的收入。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們來自中國大陸的收入由2023財年的人民幣2,400.7百萬元增加人民幣1,037.5百萬元或43.2%至2024財年的人民幣3,438.3百萬元。有關增幅主要歸因於前文所述的FCBGA載板及FCCSP載板收入增加。

我們來自其他國家及地區的收入由2023財年的人民幣393.4百萬元減少人民幣172.6百萬元或43.9%至2024財年的人民幣220.8百萬元。該減少主要是由於在2024財年對中國台灣的銷售減少人民幣137.8百萬元，此乃主要歸因於對客戶B的海外分公司銷售FCBGA載板有所減少。

2025財年與2024財年比較：我們來自中國大陸的收入於2024財年及2025財年分別維持在人民幣3,438.3百萬元及人民幣3,461.2百萬元，保持相對穩定。

我們於其他國家及地區產生的收入由2024財年的人民幣220.8百萬元減少至2025財年的人民幣141.5百萬元，減幅為人民幣79.3百萬元或35.9%。該減少主要是由於銷售平均售價較低的FCCSP載板，原因是我們策略性地增加向客戶銷售平均售價及毛利率較高的FCCSP基板。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)僱員福利開支，包括薪金、津貼、退休福利開支及其他福利；及(iii)製造開支，包括折舊及攤銷以及生產設施的維修保養開支及公用事業開支。下表載列於所示期間，我們的銷售成本明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	673,361	36.0	931,474	41.4	988,843	39.9
僱員福利開支	412,270	22.0	405,111	18.0	429,741	17.3
製造開支	784,530	41.9	914,145	40.6	1,057,461	42.7
其他	1,606	0.1	1,519	*	1,582	0.1
總計	1,871,767	100.0	2,252,249	100.0	2,477,627	100.0

* 表示數額低於0.1%。

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的銷售成本由2023財年的人民幣1,871.8百萬元增加人民幣380.5百萬元或20.3%至2024財年的人民幣2,252.2百萬元。銷售成本增加主要由(i)原材料成本增加人民幣258.1百萬元帶動，乃因2024財年銷量增加所致，(ii)製造費用增加人民幣129.6百萬元，乃因增置生產設備及變電站所產生的生產設施折舊及攤銷所致。

2025財年與2024財年比較：我們的銷售成本由2024財年的人民幣2,252.2百萬元增加人民幣225.4百萬元或10.0%至2025財年的人民幣2,477.6百萬元。銷售成本的增加主要由於製造費用增加人民幣143.3百萬元，主要歸因於2024財年末新增用於mSAP產品的FCCSP載板生產線。由於該生產線已安裝，但仍處於客戶驗證過程中，故其並未為2025財年的總產能增加作出貢獻。該生產線於2025財年開始樣品生產，於2026年1月已開始量產。

毛利及毛利率

我們的毛利指於往績記錄期間的收入減銷售成本。我們於2023財年、2024財年及2025財年的毛利分別為人民幣922.4百萬元、人民幣1,406.8百萬元及人民幣1,125.0百萬元，而各年度毛利率分別為33.0%、38.4%及31.2%。下表載列於所示年度，我們按主要產品或服務劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
IC載板相關毛利						
— IC載板製造與銷售	799,554	30.0	1,248,237	35.7	956,145	27.9
— 產能承諾	<u>89,188</u>	100.0	<u>84,810</u>	100.0	<u>92,066</u>	100.0
IC載板相關毛利小計	888,742	32.2	1,333,047	37.2	1,048,211	29.7
銷售其他	31,022	95.1	62,315	97.6	61,681	97.5
服務收入	<u>2,607</u>	54.0	<u>11,414</u>	97.3	<u>15,157</u>	100.0
總計／整體	<u><u>922,371</u></u>	33.0	<u><u>1,406,776</u></u>	38.4	<u><u>1,125,049</u></u>	31.2

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的毛利由2023財年的人民幣922.4百萬元增加人民幣484.4百萬元或52.5%至2024財年的人民幣1,406.8百萬元，主要乃因IC載板製造及銷售產生的毛利增加，乃由於FCBGA載板及FCCSP載板毛利增加所致。我們的毛利率由2023財年的33.0%上升至2024財年的38.4%，主要乃由於(i) IC載板(特別是FCBGA載板與FCCSP載板)製造及銷售毛利率增加；及(ii)銷售其他的毛利貢獻增加，而該等業務因其業務性質擁有相對較高的毛利率。

2025財年與2024財年比較：我們的毛利由2024財年的人民幣1,406.8百萬元減少人民幣281.7百萬元或20.0%至2025財年的人民幣1,125.0百萬元，主要乃因FCBGA載板及CSP載板製造及銷售產生的毛利減少。我們的毛利率由2024財年的38.4%下降至2025財年的31.2%，主要乃由於IC載板(即FCBGA載板與CSP載板)銷售毛利率減少。

按主要產品或服務劃分

(A) IC載板相關毛利

(i) IC載板製造及銷售

我們的IC載板製造及銷售毛利率受各財年所售不同類型IC載板的產品結構重大影響。下表載列於所示期間，我們按產品類別劃分的IC載板製造及銷售毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利／ (虧損) 人民幣千元	毛利／ (虧)率 %
IC載板製造及 銷售						
FCBGA載板	677,301	46.1	982,264	49.6	721,097	36.9
FCCSP載板	116,028	13.9	243,007	20.6	273,434	22.4
CSP載板	6,225	1.7	22,966	6.8	(38,386)	(14.9)
總計／整體	<u>799,554</u>	30.0	<u>1,248,237</u>	35.7	<u>956,145</u>	27.9

財務資料

(a) FCBGA載板

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的FCBGA載板製造及銷售毛利由2023財年的人民幣677.3百萬元增加人民幣305.0百萬元或45.0%至2024財年的人民幣982.3百萬元，主要乃因收入增加。FCBGA載板製造及銷售的毛利率由2023財年的46.1%上升至2024財年的49.6%，主要歸因於客戶A的毛利率提升，反映出該客戶於2024財年採購了更多技術較複雜且毛利率更高的產品。該客戶的營收於2024財年佔FCBGA載板總營收的44.3%。

2025財年與2024財年比較：我們的FCBGA載板製造及銷售毛利由2024財年的人民幣982.3百萬元減少人民幣261.2百萬元或26.6%至2025財年的人民幣721.1百萬元，主要乃因收入及毛利率下降。FCBGA載板製造及銷售毛利率由2024財年的49.6%下降至2025財年的36.9%。毛利率下降主要由於2025財年FCBGA載板平均售價下跌，該等產品由於客戶(如主要為客戶B)的要求而複雜程度較低，毛利率相對較低。

(b) FCCSP載板

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的FCCSP載板製造及銷售毛利由2023財年的人民幣116.0百萬元增加人民幣127.0百萬元或109.4%至2024財年的人民幣243.0百萬元，主要乃因收入增加。FCCSP載板製造及銷售毛利率由2023財年的13.9%上升至2024財年的20.6%，主要乃因平均售價上升，主要由於複雜程度更高的產品銷售增加(向客戶B及客戶A的銷售)。

2025財年與2024財年比較：我們的FCCSP載板製造及銷售毛利由2024財年的人民幣243.0百萬元增加人民幣30.4百萬元或12.5%至2025財年的人民幣273.4百萬元，主要乃因毛利率上升。FCCSP載板製造及銷售毛利率由2024財年的20.6%上升至2025財年的22.4%，主要是因為我們策略性地增加向客戶(銷售予客戶B)銷售平均售價及毛利率較高的FCCSP基板，而非銷售平均售價及毛利率較低的產品。

財務資料

(c) CSP載板

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的CSP載板製造及銷售毛利由2023財年的人民幣6.2百萬元增加人民幣16.7百萬元或268.9%至2024財年的人民幣23.0百萬元，主要乃因毛利率上升。CSP載板銷售毛利率由2023財年的1.7%上升至2024財年的6.8%，此乃由於本公司於2024財年隨著整體產量提升實現規模經濟效應所致。

2025財年與2024財年比較：我們於2025財年錄得CSP載板製造及銷售毛虧人民幣38.4百萬元。CSP載板銷售毛虧主要乃由於2025財年短期內市場黃金價格大幅上漲，而我們未能將該等升幅悉數轉嫁予客戶所致。

(ii) 產能承諾

無論是不可退還或可退還的產能承諾，其毛利實質上等同於各年度確認的產能承諾收入，原因是產能承諾收入源自客戶行使其重大權利，而相關成本已分配至FCBGA載板的生產及銷售成本中，並無任何額外成本可直接歸屬於該等產能承諾收入。因此，僅為說明目的，於整個往績記錄期間，產能承諾業務的毛利率均為100%。我們的毛利變動受各年度收入波動的影響，詳情請參閱「—綜合損益表選定項目說明及歷史經營業績—收入—(A)IC載板相關收入—(ii)產能承諾」一節。

(B) 銷售其他

銷售其他的毛利率普遍較高，原因為生產餘料(主要包括金屬)的毛利率超過95%，此乃由於生產餘料的成本已由生產IC載板的銷售成本吸收。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們來自銷售其他的毛利由2023財年的人民幣31.0百萬元增加人民幣40.0百萬元或99.9%至2024財年的人民幣62.0百萬元，主要由於生產餘料(主要包括金屬)所得收入增加。來自銷售其他的毛利率處於相對高位，於2023財年及2024財年分別為95.1%及97.1%。

2025財年與2024財年比較：我們來自銷售其他的毛利維持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為人民幣62.0百萬元及人民幣61.7百萬元。來自銷售其他的毛利率維持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為97.1%及97.5%。

財務資料

(C) 服務收入

於往績記錄期間，我們來自貿易服務的毛利率為100%，原因是該交易屬於我們營運的附帶業務，僅按淨額基準確認相關服務收入，故此並無產生重大成本。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們來自服務收入的毛利由2023財年的人民幣2.6百萬元增加人民幣8.8百萬元或337.8%至2024財年的人民幣11.4百萬元，主要由於2024財年貿易服務的銷量增加，帶動相關收入增長。服務收入的毛利率由2023財年的54.0%上升至2024財年的97.3%，主要由於在服務收入中，貿易服務收入的貢獻佔比由2023財年的55.7%增至2024財年的90.0%。

2025財年與2024財年比較：我們來自服務收入的毛利由2024財年的人民幣11.7百萬元增加人民幣3.4百萬元或29.2%至2025財年的人民幣15.2百萬元，主要由於2025財年貿易服務的銷量增加，帶動相關收入增長。毛利率相對穩定，2024財年為97.3%，2025財年則為100.0%。

按地理位置劃分

下表載列於所示期間，按貨品銷售或服務提供所在地劃分的我們的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利/(虧損) 人民幣千元	毛利/(虧)率 %
中國大陸	813,493	33.9	1,382,359	40.2	1,131,497	32.7
其他國家及地區	<u>108,878</u>	27.7	<u>24,417</u>	11.1	<u>(6,448)</u>	(4.6)
總計/整體	<u>922,371</u>	33.0	<u>1,406,776</u>	38.4	<u>1,125,049</u>	31.2

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們對中國大陸的銷售毛利由2023財年的人民幣813.5百萬元增加人民幣568.9百萬元或69.9%至2024財年的人民幣1,382.4百萬元，主要由於FCBGA載板及FCCSP載板的製造及銷售收入增加。對中國大陸的銷售毛利率由2023財年的33.9%上升至2024財年的40.2%，主要由於客戶A的毛利率上升，此乃由於其在2024財年採購了毛利率更高的技術更複雜的產品。該客戶的收入於2024財年分別佔FCBGA載板及FCCSP載板總收入的44.3%及27.9%。

財務資料

我們對其他國家及地區的銷售毛利由2023財年的人民幣108.9百萬元減少人民幣84.5百萬元或77.6%至2024財年的人民幣24.4百萬元，主要由於收入減少。對其他國家及地區的製造及銷售毛利率由2023財年的27.7%下降至2024財年的11.1%，下降主要是因為FCBGA載板的銷售減少所致，該產品的毛利率高於其他類型的IC載板。

2025財年與2024財年比較：我們對中國大陸的銷售毛利由2024財年的人民幣1,382.4百萬元減少人民幣250.9百萬元或18.1%至2025財年的人民幣1,131.5百萬元，主要由於FCBGA載板的收入及毛利率下降。對中國大陸的銷售毛利率由2024財年的40.2%下降至2025財年的32.7%。毛利率下降主要是由於2025財年銷售的FCBGA載板平均售價下降，該等載板的複雜性較低，因此毛利率相對較低。

我們對其他國家及地區的製造及銷售毛利由2024財年的毛利人民幣24.4百萬元轉為2025財年的毛損人民幣6.4百萬元，主要由於如前所述銷售CSP載板。因此，我們於2025財年的毛損率為4.6%。

其他收入

其他收入主要指(i)政府補助；(ii)增值稅(「**增值稅**」)加計抵減；(iii)來自銀行結餘及定期存款的銀行利息收入；及(iv)來自員工宿舍及停車場的短期租賃租金收入。下文載列我們於所示期間的其他收入明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
政府補助 ⁽¹⁾	24,225	6,625	9,068
增值稅加計抵減 ⁽²⁾	—	19,015	16,026
銀行利息收入	126,342	95,333	86,838
租金收入	1,265	5,545	1,611
總計	151,832	126,518	113,543

註：

- (1) 於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別收到無條件政府補助款人民幣23,512,000元、人民幣5,049,000元及人民幣5,514,000元，作為表彰我們對技術創新及區域經濟發展之貢獻。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別收到有條件政府補助款人民幣10,000,000元、人民幣28,000,000元及人民幣9,572,000元，作為廠房及設備之補貼。該等補助款於相關條件達成時，分別於綜合損益表中確認人民幣713,000元、人民幣1,576,000元及人民幣3,554,000元。

- (2) 依據《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(2023年第43號公告)，自2023年1月1日起至2027年12月31日止，本公司作為先進製造業企業，符合增值稅加計抵減資格，並已申報增值稅加計抵減。

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的其他收入由2023財年的人民幣151.8百萬元減少人民幣25.3百萬元或16.7%至2024財年的人民幣126.5百萬元，主要由於(i)平均銀行結餘及定期存款及利率下降導致銀行利息收入減少人民幣31.0百萬元；及(ii)項目減少導致政府補助減少人民幣17.6百萬元。其他收入的減幅因2024財年增值稅加計抵減增加人民幣19.0百萬元而獲部分抵銷。本公司於2023年10月完成加計抵減的申請。自2024年2月起，當結轉的貸方結餘被悉數動用後，本公司開始享受增值稅加計抵減優惠政策下的抵減。因此，我們於2024財年錄得增值稅加計扣除額人民幣19.0百萬元。

2025財年與2024財年比較：我們的其他收入由2024財年的人民幣126.5百萬元減少人民幣13.0百萬元或10.3%至2025財年的人民幣113.5百萬元，主要由於(i)平均銀行結餘及利率下降導致銀行利息收入減少人民幣8.5百萬元；及(ii)由於員工宿舍的短期租賃於2025財年終止，導致租金收入減少人民幣3.9百萬元。

其他虧損淨額

其他虧損淨額主要指(i)可退還產能承諾按金的公平值變動；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；(iii)外匯收入／(虧損)淨額；(iv)理財產品的已變現及未變現收入淨額；及(v)衍生金融工具的已變現(虧損)／收入淨額，即遠期外匯合約。下表載列我們於所示期間的其他虧損淨額的明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
可退還產能承諾按金的公平值變動	(5,800)	(71,522)	(78,007)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(13,139)	(6,329)	(9,047)
外匯收入／(虧損)淨額	5,807	6,272	(4,215)
理財產品的已變現收入淨額	—	1,191	—
衍生金融工具的已變現及未變現 (虧損)／收入淨額	(4,545)	(2,560)	402
其他	756	799	(5)
	<u>(16,921)</u>	<u>(72,149)</u>	<u>(90,872)</u>

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的其他淨虧損增加了人民幣55.2百萬元，即326.4%，從2023財年的人民幣16.9百萬元增加至2024財年的人民幣72.1百萬元，主要原因為可退還產能承諾按金公平值變動增加了人民幣65.7百萬元。其他淨虧損的增加被以下項目部分抵銷：(i)因2023財年處置一座變電站的附屬設施而導致的物業、廠房及設備處置淨虧損減少人民幣6.8百萬元；(ii)因外幣遠期合約購買量減少而導致的衍生金融工具已實現及未實現淨虧損減少人民幣2.0百萬元；及(iii)因我們在2024財年購買了某些理財產品而導致的理財產品已實現淨收益增加人民幣1.2百萬元。

2025財年與2024財年比較：我們的其他淨虧損增加了人民幣18.7百萬元，即26.0%，從2024財年的人民幣72.1百萬元增加至2025財年的人民幣90.9百萬元，主要原因為：(i)由於2025財年外幣兌人民幣貶值，導致從2024財年的淨外匯收益人民幣6.3百萬元轉變為2025財年的淨外匯虧損人民幣4.2百萬元；(ii)可退還產能按金公平值變動增加了人民幣6.5百萬元；以及(iii)因處置舊生產設備而導致的物業、廠房及設備處置淨虧損增加了人民幣2.7百萬元。該增加被以下項目部分抵銷：2025財年衍生金融工具實現及未實現淨收益為人民幣0.4百萬元，而2024財年則為虧損人民幣2.6百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及分銷員工的僱員福利開支；(ii)辦公室開支；(iii)差旅及招待開支；(iv)運輸產品的保險開支；及(v)其他，主要包括折舊及其他銷售開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	17,084	76.6	15,907	72.5	16,517	73.6
辦公室開支	2,384	10.7	2,963	13.5	2,613	11.6
差旅及招待開支	1,570	7.0	1,867	8.5	1,902	8.5
保險開支	946	4.2	880	4.0	799	3.6
其他	312	1.4	328	1.5	599	2.7
總計	<u>22,296</u>	<u>100.0</u>	<u>21,945</u>	<u>100.0</u>	<u>22,430</u>	<u>100.0</u>

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣22.3百萬元及人民幣21.9百萬元，輕微下降1.6%。

2025財年與2024財年比較：我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為人民幣21.9百萬元及人民幣22.4百萬元，輕微上升2.2%。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及支援員工(包括董事及監事薪酬)的僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)物業保險的保險開支；(iv)辦公室開支，如電訊開支、水電費及其他；(v)維修與保養；及(vi)其他，主要包括差旅及招待開支及審計服務費用。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	52,020	54.0	55,455	50.8	57,244	46.1
折舊及攤銷	11,817	12.3	19,501	17.8	30,653	24.7
保險開支	19,985	20.7	16,258	14.9	17,259	13.9
辦公室開支	9,134	9.5	10,881	10.0	10,301	8.3
維修及保養	81	0.1	2,365	2.2	5,622	4.5
其他	3,314	3.4	4,795	4.4	3,070	2.5
總計	96,351	100.0	109,255	100.0	124,149	100.0

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的行政開支由2023財年的人民幣96.1百萬元增加人民幣12.9百萬元或13.4%至2024財年的人民幣109.3百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支增加人民幣7.7百萬元，該增加主要源於在安裝前添置設備以及於2024年6月添置使用權資產所致；及(ii)行政人員增加導致僱員福利開支增加人民幣3.4百萬元。

2025財年與2024財年比較：我們的行政開支其後由2024財年的人民幣109.3百萬元增加人民幣14.9百萬元或13.7%至2025財年的人民幣123.9百萬元，主要由於折舊及攤銷增加人民幣11.1百萬元，以及添置宿舍及於2024年6月收購的使用權資產在2025財年計提全年折舊所致。

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括(i)研發人員的僱員福利開支；(ii)研發項目消耗的原材料；(iii)折舊及攤銷；及(vi)其他。

下表載列我們於所示期間我們的研發成本的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	99,732	79.4	121,388	54.1	126,643	52.9
消耗的原材料	16,478	13.1	81,830	36.5	86,970	36.3
折舊及攤銷	7,966	6.3	19,735	8.8	24,348	10.2
其他	1,487	1.2	1,465	0.7	1,583	0.7
總計	<u>125,663</u>	<u>100.0</u>	<u>224,418</u>	<u>100.0</u>	<u>239,544</u>	<u>100.0</u>

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的研發成本由2023財年的人民幣125.7百萬元增加人民幣98.8百萬元或78.6%至2024財年的人民幣224.4百萬元，主要由於因2023財年至2024財年銅柱、更細微的線路間距，以及無晶片式載板開發技術的相關研發項目增加，導致研發開支增加。因此，我們(i)消耗的原材料增加人民幣65.4百萬元；(ii)僱員福利開支增加人民幣21.7百萬元；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣11.8百萬元，因研發職能所用工時有所增加所致。

2025財年與2024財年比較：我們的研發成本由2024財年的人民幣224.4百萬元增加人民幣15.1百萬元或6.7%至2025財年的人民幣239.5百萬元，主要由於(i)因研發人員數目增加，導致僱員福利開支增加人民幣5.3百萬元；(ii)原材料消耗人民幣5.1百萬元。

貿易應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們的貿易應收款項減值虧損撥回／(產生)主要指貿易應收款項預期信貸虧損的虧損撥備淨額或撥回。詳情請參閱附錄一「會計師報告」附註27(a)。

財務資料

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們於2023財年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣6.4百萬元，主要由於過往年度已減值的貿易應收款項結清。其後，我們於2024財年就貿易應收款項確認減值虧損人民幣11.0百萬元，由於截至2024年12月31日來自第三方的貿易應收款項結餘增加所致。

2025財年與2024財年比較：我們於2025財年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣2.3百萬元，乃由於過往年度已減值的貿易應收款項結清。

財務成本

我們的財務成本指銀行貸款利息。下文載列我們於所示期間的財務成本明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
銀行貸款利息	2,155	—	1,114
減：資本化計入在建工程的利息開支	(2,140)	—	—
總計	15	—	1,114

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的財務成本由2023財年的人民幣15千元減少至2024財年的零元，主要由於銀行貸款利息下降，原因為我們於2024財年並無任何銀行貸款。

2025財年與2024財年比較：我們的財務成本由2024財年的零元增加至2025財年的人民幣1.1百萬元，主要由於我們於2025財年籌集銀行貸款人民幣380.2百萬元，導致銀行貸款利息增加人民幣1.1百萬元。

所得稅開支

根據相關中國規則及法規，於往績記錄期間，適用於本公司及我們在中國大陸註冊的附屬公司的中國企業所得稅稅率主要為25%，除非另有指明。

根據《高新技術企業認定管理辦法》（國科發火[2016]32號），本公司於2022年取得高新技術企業資格，並有權於2022年至2025年期間享有15%的優惠所得稅稅率。本公司的資格已於2025年到期，且續期申請已獲批准，涵蓋2025年至2027年期間。

財務資料

根據中國國家稅務總局於2023年3月頒佈的稅務優惠政策，自2023年1月1日起，合資格的研發成本額外100%可從應納稅所得額中扣除。

我們在香港註冊成立的附屬公司須繳納香港利得稅，2024年及2025年首2百萬港元應評稅利潤的稅率為8.25%，超過2百萬港元的任何應評稅利潤的稅率為16.5%。

我們的所得稅於2023財年、2024財年及2025財年分別為人民幣133.2百萬元、人民幣170.8百萬元及人民幣116.3百萬元；而我們於各年的實際稅率(即各年度之所得稅除以稅前利潤)分別為16.3%、15.6%及15.2%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅責任，且與相關稅務機關並無任何未解決的所得稅問題或爭議。

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：我們的所得稅由2023財年的人民幣133.2百萬元增加人民幣37.6百萬元或28.3%至2024財年的人民幣170.8百萬元，主要由於總收入增加帶動除稅前利潤上升。

2025財年與2024財年比較：我們的所得稅由2024財年的人民幣170.8百萬元減少人民幣54.5百萬元或31.9%至2025財年的人民幣116.3百萬元，主要由於毛利減少導致除稅前利潤下降。

年度利潤

歷史經營業績回顧

2024財年與2023財年比較：基於上述因素，我們的年度利潤由2023財年的人民幣686.1百萬元增加人民幣237.5百萬元或34.6%至2024財年的人民幣923.7百萬元，主要由於我們的收入及毛利率增加。我們的淨利潤率保持相對穩定，2023財年及2024財年分別為24.6%及25.2%。

2025財年與2024財年比較：基於上述因素，我們的年度利潤由2024財年的人民幣923.7百萬元減少人民幣277.1百萬元或30.0%至2025財年的人民幣646.5百萬元，主要由於毛利下降。我們的淨利潤率由2024財年的25.2%下降至2025財年的17.9%，主要由於上文所述的收入及毛利率下降。

財務資料

流動資產淨值／(負債淨額)

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣3,786.8百萬元、人民幣2,112.7百萬元、流動負債淨額人民幣447.2百萬元及流動資產淨值人民幣633.1百萬元。下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債的選定資料：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	225,360	312,405	363,991	473,009
貿易應收款項	898,795	929,658	967,411	988,997
可收回之即期稅項	27,565	—	23,426	—
預付款項、按金及				
其他應收款項	71,122	44,492	35,306	55,839
定期存款及受限制銀行存款	2,530,281	729,152	880,345	950,051
現金及現金等價物	1,663,757	1,723,345	1,071,443	868,471
	<u>5,416,880</u>	<u>3,739,052</u>	<u>3,341,922</u>	<u>3,336,367</u>
流動負債				
貿易應付款項	365,911	408,242	494,289	430,098
其他應付款項及應計費用	1,212,022	1,070,458	2,753,436	1,314,074
合約負債	49,661	86,559	149,041	150,417
銀行貸款	—	—	380,245	800,456
衍生金融負債	—	1,106	—	—
遞延收入	1,224	3,458	4,646	4,646
應付即期稅項	1,295	56,493	7,471	3,527
	<u>1,630,113</u>	<u>1,626,316</u>	<u>3,789,128</u>	<u>2,703,218</u>
流動資產淨值／(負債淨額)	<u>3,786,767</u>	<u>2,112,736</u>	<u>(447,206)</u>	<u>633,149</u>

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,786.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2,112.7百萬元，主要由於定期存款及受限制銀行存款減少人民幣1,801.1百萬元，乃由於定期存款贖回後，用於支付收購同一控制下附屬公司權益的款項、派付股息以及收購非控股權益的付款。

財務資料

其後，我們的流動資產淨值於2025年12月31日降至流動負債淨額人民幣447.2百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,683.0百萬元，主要由於截至2025年12月31日的應付股息增加人民幣1,523.6百萬元所致；(ii)現金及現金等價物減少人民幣651.9百萬元，主要由於已付股息所致，部分被經營活動產生的現金所抵銷；及(iii)銀行貸款增加人民幣380.2百萬元。

我們於2026年4月30日之淨流動負債已轉為淨流動資產人民幣633.1百萬元。此項變動主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣1,439.4百萬元所致，而該減少主要是因為在截至2026年4月30日止四個月期間支付了應付股息。

營運資金充足性

董事確認，經計及我們的現有財務資源(包括經營現金流量、可動用融資、其他內部資源，以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們擁有充足營運資金以應付當前需要，並可維持自本文件日期起計至少未來12個月的營運。

除本文件所披露者外，我們的董事並不知悉任何其他會對我們的流動資金造成重大影響的因素。

綜合財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器及設備；(ii)廠房及樓宇；(iii)在建工程；(iv)傢俬、固定裝置及辦公設備；及(v)汽車。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣4,331.6百萬元、人民幣4,730.0百萬元及人民幣5,047.2百萬元。

下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器及設備	2,079,607	2,383,259	2,539,943
廠房及樓宇	1,587,804	1,878,862	2,068,329
在建工程	625,721	420,514	384,680
傢俬、固定裝置及辦公設備	31,438	36,842	38,856
汽車	7,053	10,544	15,436
總計	<u>4,331,623</u>	<u>4,730,021</u>	<u>5,047,244</u>

財務資料

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣4,331.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4,730.0百萬元，主要由於(i)廠房及樓宇添置人民幣291.1百萬元，主要由於從在建工程轉入人民幣304.9百萬元以及為我們的食堂及宿舍樓添置人民幣97.1百萬元，部分被2024財年計提折舊人民幣111.0百萬元所抵銷；及(ii)機器及設備添置人民幣303.7百萬元，主要由於為我們的生產設備從在建工程轉入人民幣555.7百萬元，部分被2024財年計提折舊人民幣248.1百萬元所抵銷。因此，我們在建工程因淨轉入廠房及樓宇以及機器及設備而減少人民幣205.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備進一步增加至2025年12月31日的人民幣5,047.2百萬元，主要由於(i)廠房及樓宇添置人民幣189.5百萬元，主要由於從在建工程轉入人民幣111.0百萬元及添置人民幣215.3百萬元，用於增加生產線，包括潔淨室的裝修及配套設施的安裝，部分被2025財年計提折舊人民幣136.9百萬元所抵銷；及(ii)機器及設備添置人民幣156.7百萬元，主要由於為我們的生產設備從在建工程轉入人民幣454.0百萬元，部分被2025財年計提折舊人民幣286.4百萬元所抵銷。因此，我們在建工程因淨轉入廠房及樓宇以及機器及設備而減少人民幣35.8百萬元。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要為我們的生產設施的租賃土地。租賃合約初始租期一般為25至50年。下表載列於所示日期我們使用權資產的明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃土地	<u>56,357</u>	<u>112,570</u>	<u>108,431</u>

我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣56.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣112.6百萬元，主要歸因於租賃土地增加人民幣59.7百萬元，該等租賃土地主要用於我們蘇州生產設施的土地使用權；部分被2024財年扣除的折舊人民幣3.5百萬元所抵銷。我們的使用權資產其後減少至2025年12月31日的人民幣108.4百萬元，主要由於2025財年扣除的折舊人民幣4.1百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨指用於生產的原材料、在製品及待售製成品。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	人民幣千元	人民幣千元
原材料	76,713	69,345	127,240
在製品	104,383	183,128	177,945
製成品	107,270	117,610	110,625
	<u>288,366</u>	<u>370,083</u>	<u>415,810</u>
存貨撇減	(63,006)	(57,678)	(51,819)
	<u>225,360</u>	<u>312,405</u>	<u>363,991</u>

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣225.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣312.4百萬元，主要由於在製品增加人民幣78.7百萬元，此乃由於FCBGA載板產量增加，而其生產週期相對較長。其後，我們的存貨進一步增加至2025年12月31日的人民幣364.0百萬元，主要由於原材料增加人民幣57.9百萬元，主要是因訂單增加以及因若干材料可能出現供應短缺而進行的策略性囤貨。

我們的存貨撇減水平相對較高，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣63.0百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣51.8百萬元。該等撇減主要直接反映我們嚴格的存貨管理慣例及相對保守的會計政策，而非實際的系統性過時或營運效率欠佳。舉例而言，我們於2023年、2024年及2025年12月31日對存貨存倉超過180日的所有存貨作出全數撥減。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨賬齡一般為一年以內。下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

2023年

	90天內	91天至180天	180天以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	71,763	4,398	552	76,713
在製品	94,152	4,732	5,499	104,383
製成品	68,581	7,642	31,047	107,270
	<u>234,496</u>	<u>16,772</u>	<u>37,098</u>	<u>288,366</u>
存貨撇減	(12,461)	(13,447)	(37,098)	(63,006)
	<u>222,035</u>	<u>3,325</u>	<u>—</u>	<u>225,360</u>

財務資料

2024年

	90天內 人民幣千元	91天至 180天 人民幣千元	180天以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
原材料	62,296	5,411	1,638	69,345
在製品	166,382	9,882	6,864	183,128
製成品	107,335	7,387	2,888	117,610
	336,013	22,680	11,390	370,083
存貨撇減	(26,584)	(19,704)	(11,390)	(57,678)
	<u>309,429</u>	<u>2,976</u>	<u>—</u>	<u>312,405</u>

2025年

	90天內 人民幣千元	91天至 180天 人民幣千元	180天以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
原材料	107,056	19,545	639	127,240
在製品	163,332	5,791	8,822	177,945
製成品	97,787	6,518	6,320	110,625
	368,175	31,854	15,781	415,810
存貨撇減	(13,985)	(22,053)	(15,781)	(51,819)
	<u>354,190</u>	<u>9,801</u>	<u>—</u>	<u>363,991</u>

下表載列於往績紀錄期間存貨平均周轉天數概要：

	2023財年	2024財年	2025財年
存貨平均周轉天數 ^(附註)	<u>59</u>	<u>53</u>	<u>58</u>

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的存貨平均周轉天數乃按相關期間存貨期初及期末結餘(扣除存貨撇減前)的算數平均值除以銷售成本再乘以365天計算得出。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨平均周轉天數維持在相對較低的水平，分別為59天、53天及58天。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日未計撇減前尚未處理的存貨中人民幣387.5百萬元或93.2%已出售或動用。

財務資料

貿易應收款項

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的明細：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 應收關聯方款項	355,372	109,283	58,715
— 應收第三方款項	551,047	839,046	925,027
	<u>906,419</u>	<u>948,329</u>	<u>983,742</u>
減：虧損撥備	(7,624)	(18,671)	(16,331)
總計	<u>898,795</u>	<u>929,658</u>	<u>967,411</u>

我們的貿易應收款項主要來源於向客戶銷售IC載板。我們的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣898.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣929.7百萬元，並進一步增加至人民幣967.4百萬元，主要由於收入增加。

下表載列於所示日期貿易應收款項按發票日期(扣除減值虧損)的賬齡分析：

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1個月內	373,893	287,342	281,083
1至3個月	429,338	551,963	600,234
3至6個月	95,564	90,353	86,094
總計	<u>898,795</u>	<u>929,658</u>	<u>967,411</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項賬齡全部為6個月以內。我們一般授予自賬單日期起計30至150天的信貸期。

於往績記錄期間，我們根據國際財務報告準則第9號的規定就貿易應收款項計提預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。於2023年、2024年及2025年12月31日，虧損撥備分別為人民幣7.6百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣16.3百萬元，佔有關日期貿易應收款項(扣除虧損撥備前)期末結餘的0.8%、2.0%及1.7%。

下表載列於往績紀錄期間貿易應收款項平均周轉天數概要：

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應收款項平均周轉天數 ^(附註)	<u>138</u>	<u>95</u>	<u>100</u>

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應收款項平均周轉天數乃按相關期間貿易應收款項期初及期末結餘(扣除虧損撥備前)的算數平均值除以收入(不包括產能承諾協議分配的可變代價收入(鑒於其業務性質))再乘以365天計算得出。

財務資料

我們的貿易應收款項平均周轉天數由2023財年的138天減少至2024財年的95天，主要由2022年12月31日的貿易應收款項結餘相對偏高。其後，於2025財年，我們的貿易應收款項平均周轉天數為100天，保持相對穩定。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日尚未結清的貿易應收款項已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要指(i)購買物業、廠房及設備以及租賃土地的預付款項；(ii)可收回增值稅；(iii)預付開支，例如公用事業開支、維修保養開支及保險開支；(iv)其他應收款項，主要為銷售生產餘料(主要包括金屬)所產生的應收款項；(v)保證金；及(vi)應收關聯方款項。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金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	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
購買物業、廠房及設備的預付款項	226,739	302,988	124,777
租賃土地的預付款項	23,620	—	—
總計	<u>250,359</u>	<u>302,988</u>	<u>124,777</u>
流動			
可收回增值稅	46,420	7,859	14,007
預付開支	16,746	24,843	11,012
其他應收款項	5,262	5,290	8,216
保證金	1,970	1,239	1,240
應收關聯方款項	724	5,261	831
總計	<u>71,122</u>	<u>44,492</u>	<u>35,306</u>

非流動部分

我們的預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分由2023年12月31日的人民幣250.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣303.0百萬元，主要是由於添置在建工程及所購置設備。其後結餘減少至2025年12月31日的人民幣124.8百萬元，主要是由於2025財年收到生產設備後結轉物業、廠房及設備預付款項。

財務資料

流動部分

我們的預付款項及其他應收款項的流動部分由2023年12月31日的人民幣71.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣44.5百萬元，主要是由於可收回增值稅人民幣38.6百萬元，此乃主要由於收到可收回增值稅，有關金額被開支預付款項增加人民幣8.1百萬元所部分抵銷，有關增幅主要源於2024財年維修保養工程產生的維修保養開支預繳款有所增加。其後我們的預付款項及其他應收款項的流動部分減少至2025年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要由於其他預付開支減少人民幣13.8百萬元，此乃主要由於2025財年的保養維修工程減少。

應收關連方款項

若干應收關連方款項計入我們的預付款項、按金及其他應收款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們應收關連方款項分別為人民幣0.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣0.8百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，應收關連方的全部款項均為貿易性質。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(d)。

衍生金融負債

下表載列於所示日期我們的衍生金融負債結餘：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外幣遠期合約	—	1,106	—

我們面臨貨幣風險，主要源於因買賣而產生的以外幣(即與交易有關的業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生該風險的貨幣主要為美元及日元(「JPY」)。於一般業務過程中，我們訂立以美元及日元(「JPY」)計值的貿易交易外幣遠期合約，以減少所面臨的外幣匯率波動風險。該等外幣遠期合約並非套期保值。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的衍生金融負債分別為零、人民幣1.1百萬元及零。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要來自與就採購原材料向供應商付款有關的應付款項。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項結餘：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 應付關聯方款項	44,579	65,873	57,079
— 應付第三方款項	321,332	342,369	437,210
總計	<u>365,911</u>	<u>408,242</u>	<u>494,289</u>

我們的貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣365.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣408.2百萬元，主要是由於為新增訂單而增加採購原材料。貿易應付款項其後於2025年12月31日增加至人民幣494.3百萬元，主要由於訂單增加及因若干原材料供應可能短缺而進行策略性囤貨。

貿易應付款項之正常信貸期一般介乎15至150天。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	223,065	174,444	236,002
1至3個月	123,309	208,077	221,560
3至6個月	19,537	25,721	36,727
總計	<u>365,911</u>	<u>408,242</u>	<u>494,289</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們貿易應付款項的賬齡均為六個月內。

下表載列於往績記錄期間的平均貿易應付款項周轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
平均貿易應付款項周轉天數 ^(附註)	<u>61</u>	<u>63</u>	<u>66</u>

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應付款項平均周轉天數按有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以銷售成本，再乘以365天計算得出。

財務資料

我們的平均貿易應付款項周轉天數在2023財年、2024財年及2025財年分別為61天、63天及66天，維持相對穩定。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日尚未償還的貿易應付款項人民幣477.9百萬元或96.7%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付股息；(ii)可退還產能承諾按金；(iii)收購物業、廠房及設備應付款項；(iv)應計薪金；(v)其他應付稅項(主要為應付增值稅)；(vi)應付關聯方款項；及(vii)其他(例如就維修保養工程相關開支計提的應計開支)。下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項詳情：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
可退還產能承諾按金	3,479,789	2,991,279	2,237,665
流動：			
應付股息	10,746	9,744	1,533,312
可退還產能承諾按金	466,347	608,882	864,083
收購物業、廠房及設備應付款項	561,067	322,181	214,403
應計薪金	112,197	97,063	85,657
其他應付稅項	13,357	9,610	20,865
應付關聯方款項	18,115	8,332	14,650
其他	30,193	14,646	20,466
	1,212,022	1,070,458	2,753,436

非流動部分

我們其他應付款項及應計費用的非流動部分為客戶為預留FCBGA載板生產產能而作出的可退回產能承諾按金。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—主要銷售條款」。我們其他應付款項的非流動部分由2023年12月31日的人民幣3,479.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2,991.3百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣2,237.7百萬元，主要由於根據合約條款重新分類至流動部分。根據各合約所訂條款，產能承諾將於履行合約義務後主要退還予我們的下游客戶。因此，其他應付款項的非流動部分及流動部分的結餘總額由2023年12月31日的人民幣3,946.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3,600.2百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣3,101.7百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，可退還產能承諾按金於公平值層級中被分類為第三級。可退還產能承諾按金的公平值，乃採用與具有類似信貸風險及剩餘期限的其他金融工具當前的市場利率，對預期未來現金流量進行折現計算得出。

可退還產能承諾按金的內部控制機制

我們的財務部門負責實施及管理可退還產能承諾按金的公平值。收取可退還產能承諾按金後，財務團隊負責管理其會計入賬、進行財務會計核算，以及存檔及保管相關文件。我們的指定人員將監察各項可退還產能承諾按金，並及時分析其估值變動，於識別任何風險因素時立即匯報及採取措施。我們的財務部部長負責監督可退還產能承諾按金的變動情況，例如持續監察及事後檢討。

流動部分

我們其他應付款項及應計費用的流動部分由2023年12月31日的人民幣1,212.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,070.5百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備應付款項減少人民幣238.9百萬元，原因為向設備供應商及工程建設承包商支付相關款項所致。該減少部分被可退還產能承諾按金增加人民幣142.5百萬元所抵銷，該增加主要由於自非流動部分重新分類轉入所致，惟部分被合約義務逐步履行所抵銷。

我們其他應付款項及應計費用的流動部分其後增加至2025年12月31日的人民幣2,753.4百萬元，此乃主要由於應付股息因年內宣派股息增加人民幣1,523.6百萬元。

應付關聯方款項

我們的其他應付款項及應計費用中，包含若干應付關聯方款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣18.1百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣14.7百萬元。於2023年、2024年及2025年12月31日，應付關連方的全部款項均屬貿易性質，且為無抵押、免息及須按要求償還。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(d)。

財務資料

合約負債

我們的合約負債一般指預收的產品銷售款項以及產能承諾按金相關款項。下表載列於所示日期我們的合約負債明細及變動：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動：			
產能承諾按金	597,393	465,332	348,177
流動：			
客戶預付款項	8,060	10,832	52,600
產能承諾按金	41,601	75,727	96,441
	49,661	86,559	149,041
總計	647,054	551,891	497,218
	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於1月1日的結餘	561,445	647,054	551,891
因確認收入導致預收客戶款項減少	(56,060)	(8,060)	(10,832)
因確認收入導致產能承諾按金減少	(89,188)	(84,810)	(92,066)
因確認收入導致合約負債增加	8,060	10,832	52,600
產能承諾按金增加	235,922	—	—
向台灣欣興電子支付產能承諾按金	(13,125)	(13,125)	(4,375)
於12月31日結餘	647,054	551,891	497,218

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣647.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣551.9百萬元，主要由於2024財年確認來自產能承諾按金的收入。我們的合約負債其後減少至人民幣497.2百萬元，主要由於產能承諾按金相關的合約負債及客戶預收款分別減少人民幣92.1百萬元及人民幣10.8百萬元，兩項減幅均因2025財年確認相關收入所致。合約負債的減幅部分被以下項目抵銷：就2026年產品銷售所收取的客戶預收款增加人民幣52.6百萬元。

財務資料

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日尚未履行的合約負債中，已有人民幣82.1百萬元或16.5%確認為收入。

遞延收入

遞延收入指用於物業、廠房及設備建設的未攤銷有條件政府補助，該等補助按相關資產的預期可使用年限以直線法確認為收入。下表載列於所示日期我們的遞延收入明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動	8,063	32,253	37,083
流動	1,224	3,458	4,646
	<u>9,287</u>	<u>35,711</u>	<u>41,729</u>

我們的遞延收入由2023年12月31日的人民幣9.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣35.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣41.7百萬元，主要由於2024財年及2025財年新增未攤銷有條件政府補助所致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於過去及預期將繼續為採購原材料、撥付營運成本及其他一般企業需求提供資金。過往，我們主要通過經營所得現金為我們的營運及其他資本需求提供資金。

[編纂]完成後，我們目前預期本集團現金的來源及用途未來不會有任何重大變動，惟我們將從[編纂][編纂]中獲得額外資金，以實施本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所詳述的未來計劃。我們產品的需求或定價任何大幅下降，或銀行貸款或其他融資的可獲得性顯著降低，均可能對我們的流動資金造成不利影響。

我們目前預期，除支付[編纂]開支的額外現金流出及從[編纂][編纂]中獲得額外資金以實施本文件「[編纂]用途」所詳述的未來計劃外，本集團現金的來源及用途不會有任何重大變動。

財務資料

現金流量

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣1,663.8百萬元、人民幣1,723.3百萬元及人民幣1,071.4百萬元。下表概述我們於所示期間的綜合現金流量表：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	897,167	1,257,358	1,031,056
投資活動所用現金淨額	(2,543,042)	(4,651)	(403,914)
融資活動所得／(所用)現金淨額	558,046	(1,193,580)	(1,278,759)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,087,829)	59,127	(651,617)
年初現金及現金等價物	2,752,800	1,663,757	1,723,345
匯率變動的影響	(1,214)	461	(285)
年末現金及現金等價物	1,663,757	1,723,345	1,071,443

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流入主要為收取產品及服務銷售所得款項。我們的經營活動所用現金流出主要用於採購原材料及其他經營成本。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣897.2百萬元，該金額已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣284.6百萬元；及(ii)利息收入人民幣126.3百萬元。該金額就已付所得稅人民幣244.8百萬元及營運資金變動作進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項減少人民幣228.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣143.9百萬元；(iii)合約負債減少人民幣150.3百萬元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣135.7百萬元。

於2024財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,257.4百萬元，該金額已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣371.9百萬元；及(ii)利息收入人民幣95.3百萬元。該金額就已付所得稅人民幣79.5百萬元及營運資金變動作進一步調整。營運資金變動主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣44.2百萬元；及(ii)庫存增加人民幣87.0百萬元。

於2025財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,031.1百萬元，該金額已就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣437.8百萬元；及(ii)利息收入人民幣86.8百萬元。該金額就已付所得稅人民幣192.5百萬元及營運資金變動作進一步調整。營運資金變動主要包括貿易應付款項增加人民幣86.0百萬元。

財務資料

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動所得現金流入主要為贖回定期存款及已收利息所得款項。我們的投資活動所用現金流出主要用於購置物業、廠房及設備以及存放定期存款。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,543.0百萬元，主要由於(i)存置定期存款人民幣2,052.9百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣546.1百萬元。

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,042.4百萬元；及(ii)存置定期存款人民幣837.5百萬元。該現金流出部分被定期存款贖回所得款項人民幣1,830.0百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣403.9百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備人民幣672.5百萬元，部分被定期存款贖回所得款項人民幣460.0百萬元所抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要為股東供款所得款項及銀行貸款所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要用於支付股息、償還銀行貸款、收購受共同控制的附屬公司的權益的付款及收購非控股權益的付款。

於2023財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣558.0百萬元，主要由於(i)已收取可退回產能承諾按金人民幣700.0百萬元；部分被(i)償還銀行貸款人民幣180.1百萬元，及(iii)應付股息人民幣10.5百萬元。

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,193.6百萬元，主要由於(i)已退回可退回產能承諾按金人民幣467.9百萬元；(ii)收購受共同控制的附屬公司的權益的付款人民幣346.2百萬元；(iii)已付股息人民幣191.2百萬元；及(iv)收購非控股權益的付款人民幣188.5百萬元所抵銷。

於2025財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,278.8百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣1,276.4百萬元；及(ii)已退回可退回產能承諾按金淨額人民幣604.4百萬元，部分被(i)銀行貸款所得款項人民幣380.0百萬元；及(ii)投資者出資人民幣223.0百萬元所抵銷。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要以銀行貸款為主。下表載列於所示日期銀行貸款的結餘：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
銀行貸款	—	—	380,245	800,456

於2026年4月30日，我們有已承諾且不受限制的未動用銀行融資人民幣2,652.4百萬元。我們的董事確認，截至最後實際可行日期並無任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，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異常困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。自2026年5月1日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

與關聯方的交易

就本文件附錄一會計師報告所載關聯方交易而言，我們的董事確認，該等交易乃按一般商業條款或授予本集團之條款不遜於授予獨立第三方之條款進行，且屬公平合理及符合股東之整體利益。

資本開支

於往績記錄期間，本集團的資本開支包括購買物業、廠房及設備付款、無形資產及租賃物業，於2023財年、2024財年及2025財年分別為人民幣586.2百萬元、人民幣1,080.3百萬元及人民幣675.4百萬元。過往，我們的資本開支主要透過經營活動產生的現金及銀行貸款撥付。

本集團的預計資本開支視乎我們的業務計劃、市況、經濟及監管環境的任何未來變動而可予修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們預期主要透過我們的經營活動所得現金及借款所得款項為我們的合約承擔及資本開支提供資金。我們認為，該等資金來源將足以為我們於未來12個月的合約承擔及資本開支需要提供資金。

財務資料

物業估值

艾華迪評估諮詢有限公司(獨立估值師)已對我們截至2026年3月31日的物業進行估值，並認為截至該日，該等物業於現狀下的總市值為人民幣1,967.0百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。下文載列根據本文件附錄一「會計師報告」所載歷史財務資料得出的我們物業於2026年3月31日的賬面淨值，與本文件附錄三「物業估值報告」所載物業估值報告中該等物業於2026年3月31日的公平值之對賬：

人民幣千元

估物業於2025年12月31日的賬面值	1,613,828
加：於2026年1月1日至2026年3月31日期間的添置	56,822
減：於2026年1月1日至2026年3月31日期間的折舊	(27,659)
於2026年3月31日的賬面淨值	1,642,991
估值盈餘淨額	323,999
本文件附錄三物業估值報告所載本集團 所擁有物業於2026年3月31日的估值	<u>1,966,990</u>

主要財務比率

下表載列於所示各日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	33.0	38.4	31.2
淨利率(%) ⁽²⁾	24.6	25.2	17.9
權益回報率(%) ⁽³⁾	14.6	17.3	14.1
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	6.7	8.5	6.2
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	3.3	2.3	0.9
速動比率(倍) ⁽⁶⁾	3.2	2.1	0.8
資產負債比率 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	10.4

財務資料

附註：

- (1) 於2023財年、2024財年及2025財年，毛利率乃按相關年度／期間的毛利除以收入計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 於2023財年、2024財年及2025財年，淨利率乃按相關年度／期間的年度利潤除以收入計算。有關我們淨利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (3) 於2023財年、2024財年及2025財年，權益回報率乃根據相關年度本公司擁有人應佔年度利潤除以相關年度本公司擁有人應佔權益的均值(即上一年度年末金額與該年度年末的金額之和，再除以二)，再乘以100%計算得出。
- (4) 於2023財年、2024財年及2025財年，總資產回報率乃根據相關年度的利潤除以相關年度的總資產的均值(即上一年度年末金額與該年度年末的金額之和，再除以二)再乘以100%計算得出。
- (5) 於2023年、2024年及2025年12月31日，流動比率乃按相關日期的流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。
- (6) 於2023年、2024年及2025年12月31日，速動比率乃按相關日期的流動資產總值減去存貨，再除以相關日期的流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率乃按年末的銀行貸款總額除以權益總額再乘以100%計算得出。

權益回報率

我們的權益回報率由2023財年的14.6%增加至2024財年的17.3%，主要由於2024財年的年度利潤增加所致。於2025財年，我們的權益回報率於2025財年減少至14.1%，主要由於2025財年內批准的股息導致本公司擁有人應佔權益減少。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023財年的6.7%增加至2024財年的8.5%，主要由於2024財年的年度利潤增加。我們的總資產回報率於2025財年減少至6.2%，主要由於2025財年的年度利潤減少。

流動比率

我們的流動比率由2023年12月31日的3.3倍下降至2024年12月31日的2.3倍，並進一步下降至2025年12月31日的0.9倍，原因為我們的流動負債增加(主要由於其他應付款項及應計費用增加)及流動資產減少(主要由於定期存款減少)。

速動比率

我們的速動比率由2023年12月31日的3.2倍下降至2024年12月31日的2.1倍，並進一步下降至2025年12月31日的0.8倍，原因為我們的流動負債增加(主要由於其他應付款項及應計費用增加)及流動資產減少(主要由於定期存款減少)。

財務資料

資產負債比率

於2023年及2024年12月31日，我們並無任何銀行貸款。於2025年12月31日，我們的資產負債比率為10.4%。

合約及資本承擔

我們於所示日期的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
訂約購買物業、廠房及設備	922,764	891,784	683,902

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保且我們並無任何重大未決或對我們造成威脅的訴訟或申索。董事確認自最後實際可行日期起及直至本文件日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面對市場風險等多種金融風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

有關我們面對的風險詳情，載於本文件附錄一所載會計師報告附註27。

根據[編纂]規則規定披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據香港[編纂]規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露。

[編纂]開支

按[編纂]每股H股[編纂]港元計算，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元([編纂]港元) (假設[編纂]未獲行使)。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]、聯交所交易費、證監會及會財局交易徵費)人民幣[編纂]元([編

財務資料

纂]港元)；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)。**[編纂]**開支總額中，人民幣[編纂]元預期將於2026財年的損益中扣除，而發行H股直接應佔人民幣[編纂]元預期將於**[編纂]**完成後自權益中扣除。上述**[編纂]**開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

股息政策

於往績記錄期間，我們分別於2023財年、2024財年及2025財年向股東宣派股息零元、人民幣190.0百萬元及人民幣2,800.0百萬元。宣派股息須由董事會酌情決定及經股東批准。董事日後亦可於考慮我們的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及其當時視為相關的其他因素後建議派付股息。任何擬派股息均須經董事會酌情決定並於股東大會上批准。任何未來股息宣派不一定會反映我們過往的股息宣派及將由董事全權酌情釐定。

我們將按每股股份基準以港元宣派任何股息，而本公司亦將以港元支付相關股息。

在任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可用於其後年度的分派。倘將溢利作為股息分派，則該部分溢利將不可用於再投資我們的業務。

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司有可分派儲備人民幣977.2百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告「貴公司財務狀況表」。

未經審核**[編纂]**經調整綜合有形資產淨值

有關我們的未經審核**[編纂]**經調整有形資產淨值，請參閱附錄二「未經審**[編纂]**考財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

詳情請參閱本文件「概要—近期發展」一節。