

概 要

概覽

我們是高性能精密金屬連接線材供應商，主要專注於精密線纜導體的研發、生產及銷售。精密線纜導體是高性能精密金屬連接線材的主要形態，通常包括常規、微細及超微細線纜導體。微細及超微細線纜導體憑藉其佔用空間小、超柔韌及高抗拉強度等特性，在精密連接中發揮至關重要的作用，實現高導電、高速信號傳輸、高耐彎折性等功能。憑藉著我們在精密線纜導體領域的原創工藝，我們的產品系列已進一步延伸至精密金屬絲繩，包括腱繩及醫療導絲等前沿品類。於往績記錄期間，我們的產品廣泛應用於包括智慧終端、精準醫療設備、低空經濟及機器人、算力中心、新能源汽車（「**新能源汽車**」）及其他裝備等領域。

憑藉在生產設備自主研究與開發（「**研發**」）及原創性工藝創新方面逾16年的深厚經驗，我們可滿足來自下游行業對連接線材產品越趨微型化、高可靠性、高定製化日益嚴格的要求，並提供定製化的解決方案。我們的超微細線纜導體產品於中國及海外市場均處於領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，按照2025年收入計，我們佔全球超微細線纜導體市場15.5%的市場份額，排名全球第三、中國第一。

我們的產品及應用

我們的產品主要包括精密線纜導體及精密金屬絲繩。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自銷售精密線纜導體。我們於2023年開始生產精密金屬絲繩，仍處於該業務的產能爬坡及產品優化階段。我們的產品線徑範圍通常介乎0.008毫米至0.5毫米，大致分為超微細產品（ ≤ 0.03 毫米）、微細產品（ > 0.03 毫米， < 0.1 毫米）及常規產品（ ≥ 0.1 毫米）。下表載列於所示年度我們按產品線徑劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們總收入的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
微細產品	109,293	63.5%	129,460	62.8%	179,132	59.0%
超微細產品	44,962	26.1%	61,263	29.7%	83,744	27.6%
常規產品	11,166	6.5%	8,235	4.0%	20,778	6.8%
其他 ⁽¹⁾	6,755	3.9%	7,350	3.5%	19,789	6.6%
總計	172,176	100.0%	206,308	100.0%	303,443	100.0%

附註：(1) 其他主要包括銷售研發及生產過程中產生的廢料，包括邊角料、次品及研發相關材料廢料，其中廢銅佔大部分。

我們的產品廣泛應用於以下領域：

- **智慧終端**。我們的產品旨在滿足智慧終端設備對小型化、輕量化設計、高靈活性及安裝多樣性等主要技術需求。該等產品一般用於筆記本電腦、平板電腦、智能手機、智能穿戴設備（如增強現實（「**AR**」）／虛擬現實（「**VR**」）眼鏡）及安防攝像頭等。

概 要

- **精準醫療設備。**我們的產品旨在滿足醫療設備的微型化及長期可靠性的需求，以及滿足高端醫療設備(超聲機為主)的高精度及信號傳輸穩定性的需求。我們的精密線纜導體產品主要用於超聲機及內窺鏡。我們亦提供可應用於內窺鏡等高端醫療設備及手術機器人的金屬腱繩。
- **低空經濟及機器人。**我們的產品在體積小、高抗拉強度及高耐彎折能力等方面表現出色，通常應用於無人機、工業機器人及人形機器人。
- **算力中心。**基於支持高頻高速傳輸的材料以及確保信號完整性的技術，我們已開發專門用於人工智能(「人工智能」)數據中心的高頻高速傳輸的鍍銀線繩導體。
- **新能源汽車及其他裝備。**我們的產品旨在滿足高端智能座艙以及車載雷達等場景下對輕量化、高清顯示和高可靠性的要求。

下表載列於所示年度按我們產品應用場景劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
智慧終端	96,446	56.1%	116,652	56.5%	166,412	54.9%
精準醫療設備	49,885	29.0%	67,923	32.9%	86,113	28.4%
低空經濟及機器人	7,108	4.1%	8,828	4.3%	17,380	5.7%
算力中心	7,784	4.5%	3,430	1.7%	10,417	3.4%
新能源汽車及其他裝備	4,198	2.4%	2,125	1.0%	3,332	1.1%
其他 ⁽¹⁾	6,755	3.9%	7,350	3.6%	19,789	6.5%
總計	172,176	100.0%	206,308	100.0%	303,443	100.0%

附註：(1) 其他主要包括銷售研發及生產過程中產生的廢料，包括邊角料、次品及研發相關材料廢料，其中廢銅佔大部分。

我們的市場機遇

我們深耕於高性能精密金屬連接線材市場。精密線纜導體市場正日益向高性能及小型化應用發展，主要受汽車、電子產品及醫療設備等下游應用行業對更輕巧、更高效組件的需求所推動。因此，相較於常規線纜導體，微細及超微細線纜導體憑藉其緊湊特性，在該趨勢下展現出巨大的增長潛力。近年來人工智能基礎設施及人工智能數據中心的快速發展已進一步帶動對高速銅纜導體產品的需求，為更高性能的常規線纜導體創造出新的增長機遇。我們相信，我們領先的行業地位以及多年積累的經驗與專業知識，使我們能從上述終端應用領域需求的持續增長中獲益，並滿足下游市場不斷演變的要求。根據弗若斯特沙利文報告，全球微細及超微細線纜導體市場預期將由2025年的48.0億美元增長至2035年的117.0億美元，2025年至2030年的複合年增長率為7.0%，而2030年至2035年的複

概 要

合年增長率為11.7%；其中全球超微細線纜導體市場預期將由2025年的89.8百萬美元增長至2035年的23.0億美元，2025年至2030年的複合年增長率為36.9%，而2030年至2035年的複合年增長率為44.9%。展望未來，超微細線纜導體的需求預期將受智慧終端、高端醫療設備、低空經濟及新能源汽車等下游行業的持續需求所推動，其中包括智能眼鏡及腦機接口（「**腦機接口**」）等新興應用場景。此外，受益於近年來算力中心領域的爆發式增長，我們已開發出專門用於人工智能數據中心數據傳輸的精密線纜導體。根據弗若斯特沙利文報告，就高速銅纜所採用的常規線纜導體而言，該市場的規模預期將由2025年的人民幣7.0億元增長至2035年的人民幣42.0億元，2025年至2030年的複合年增長率為24.7%，而2030年至2035年的複合年增長率則為14.6%。

我們在多個方面與中國及海外製造商競爭，包括但不限於產品品質、成本效益、製造能力以及產品對不同下游應用的適應性。我們持續投入資金以提升研發能力、生產流程、供應鏈管理、銷售及客戶服務職能，以及內部管理系統。我們相信，我們豐富的行業經驗以及強大的研發及生產能力，使我們能進行有效競爭，並支持我們業務的長期發展。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

我們的競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢使我們從競爭者中脫穎而出：

- 憑藉終端市場快速增長帶來的市場機遇，在超微細線纜導體領域佔據領先市場地位；
- 自研核心生產設備，兼具強大研發及生產工藝創新能力；
- 多元化產品矩陣及強大的產品定製能力，滿足市場差異化需求；
- 面向全球化、彈性且可擴展的生產能力；
- 憑藉多元化及高黏性的客戶群，彰顯強大的市場影響力；及
- 富有遠見且擁有豐富行業經驗及深厚技術背景的創始人團隊，以及在細分賽道經驗豐富的專業人才。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們將實施以下策略以推動進一步發展：

- 拓展並不斷深耕高性能精密金屬連接線材應用領域，持續力爭全球龍頭地位；
- 強化聚焦於材料、設備及工藝創新的三位一體全行業價值鏈自研體系，構築技術護城河；
- 根據市場需求提升產能、優化佈局；
- 推進數字化與精益化管理，提升運營效率；
- 透過投資及收購優化行業價值鏈；及
- 構建匹配我們的生產工藝和全球化佈局需求的人才戰略。

概 要

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的戰略」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括(i)智慧終端及精準醫療設備零部件製造商；(ii)無人機及機器人零部件製造商；及(iii)人工智能數據中心高速銅纜供應商。於2023年、2024年及2025年，來自我們五大客戶的收入分別佔我們總收入的63.6%、54.0%及51.0%。於相同年度，我們的單一最大客戶分別貢獻我們總收入的35.1%、17.3%及15.8%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶」。

我們的主要原材料為銅、銀及錫。於2023年、2024年及2025年，我們的直接材料成本分別佔銷售成本的82.6%、78.2%及78.1%。我們的供應商主要為原材料供應商、加工服務供應商及物流服務供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的57.3%、55.9%及55.8%。於相同年度，我們單一最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的20.0%、17.1%及18.0%。我們已與主要供應商建立並維持穩定且可持續的關係。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的供應鏈—五大供應商」。

我們的生產

截至最後實際可行日期，我們設有四大生產基地，包括兩個位於中國廣東省東莞市、一個位於江西省鷹潭市，以及一個位於泰國的生產基地。我們通過自研的核心生產設備，並利用多年積累的成熟生產工藝(涵蓋電鍍、拉絲、壓延、退火、上錫、絞合、表面處理、定形等整個生產流程)，生產出客戶要求的高性能精密金屬連接線材產品。我們在自研及規模化生產方面的優勢使我們有效降低生產損耗及成本，並維持穩定的產品良率及供貨。於2023年、2024年及2025年，我們所有生產基地的可用設備運轉時數分別為10.1百萬小時、12.1百萬小時及15.8百萬小時，同期產能利用率分別為77.3%、81.1%及93.2%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產」。

我們的研發

我們持續堅持以材料、設備及工藝創新為核心的三位一體研發體系。憑藉自主研發的核心生產設備與工藝，得以在提升產品良率、降低生產成本的同時，實現傳導效率、抗拉強度、抗疲勞性等關鍵性能指標的突破。同時，當面臨客戶更細線徑或新合金體系等高端定製需求時，我們可不受制於外部設備、技術供應限制，通過對現有產線及工藝的模塊化、定製化升級，快速配置新工藝、開發新產品，並進行高精度質量檢測。詳情請參閱本文件「業務 — 研發」一節。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據摘要。財務數據摘要應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並受其全文規限。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

概 要

綜合損益表概要

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	172,176	206,308	303,443
銷售成本	(121,512)	(143,646)	(227,242)
毛利	50,664	62,662	76,201
其他收入及收益	1,817	5,295	5,573
銷售及營銷開支	(2,222)	(2,922)	(3,888)
行政開支	(7,342)	(9,295)	(14,686)
研發開支	(4,416)	(5,082)	(8,254)
金融資產減值虧損撥備	(10)	(18)	(50)
其他開支	(554)	(428)	(516)
財務成本	(891)	(1,034)	(929)
除稅前溢利	37,046	49,178	53,451
所得稅開支	(5,089)	(7,235)	(6,347)
年內溢利	31,957	41,943	47,104
非國際財務報告準則計量：			
經調整淨溢利	32,375	43,436	51,052

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的合併損益表，我們亦使用經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)，該等計量並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。

我們相信，該計量能為投資者及其他人士提供有用信息，使其能夠以與幫助我們管理層相同的方式理解及評估我們的合併損益表。然而，我們呈列的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似標題計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，因此不應將其孤立於或替代根據國際財務報告準則報告的合併全面收益表或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語有所不同。

概 要

我們將經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）定義為年內溢利經以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支項目調整。我們調整該等項目，原因是以股份為基礎的付款開支為向董事及僱員授予以權益結算的獎勵所產生的非現金開支，而[編纂]則為與[編纂]相關的活動所產生的開支。下表將我們的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）與我們所示年度根據國際財務報告準則呈列的年內溢利進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內溢利	31,957	41,943	47,104
加：以股份為基礎的付款開支	418	1,493	2,472
加：[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）	32,375	43,436	51,052

收入

於2023年、2024年及2025年，我們錄得收入分別為人民幣172.2百萬元、人民幣206.3百萬元及人民幣303.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分 — 收入 — 按產品線經劃分的收入」一節。

銷量及平均售價明細

下表載列於所示年度我們產品按產品線經劃分的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(銷量以噸計。平均售價以每公斤人民幣計)					
微細產品	568.7	192.2	609.1	212.5	984.2	182.0
超微細產品	44.9	1,001.4	62.0	988.1	100.1	836.6
常規產品	58.9	189.6	50.2	164.0	103.1	201.5

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分 — 收入 — 按產品線經劃分的收入」一節。

概 要

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按產品線徑劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
未扣除存貨減值虧損						
微細產品	28,711	26.3%	33,597	26.0%	39,431	22.0%
超微細產品	22,600	50.3%	29,286	47.8%	37,983	45.4%
常規產品	1,618	14.5%	1,314	16.0%	2,983	14.4%
其他	(2,140)	(31.7%)	(1,499)	(20.4%)	(1,688)	(8.5%)
小計	50,789	29.5%	62,698	30.4%	78,709	25.9%
減：存貨減值虧損 ⁽¹⁾	(125)		(36)		(2,508)	
總計	50,664	29.4%	62,662	30.4%	76,201	25.1%

附註：

- (1) 我們將存貨減值虧損呈列為獨立項目，以便更清晰地反映按產品線徑劃分的毛利率。存貨以成本與可變現淨值的較低者列示。可變現淨值乃根據估計售價減去為達至完工及出售而將產生的任何估計成本計算。管理層主要依據最近期的發票價格及現行市況，估計該等存貨的可變現淨值。存貨減值虧損需要使用估計。倘預期金額與原定估計不同，則該差額將影響該等估計變動之年內存貨的眼面值及存貨撇減金額。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分 — 收入 — 按產品線徑劃分的收入」一節。

綜合財務狀況表摘要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)			
非流動資產總值	63,167	108,237	107,046
流動資產總值	177,579	385,622	424,938
流動負債總額	60,492	74,719	64,152
非流動負債總值	5,701	4,576	2,994
權益總額	174,553	414,564	464,838

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 對綜合財務狀況表經選定項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表摘要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(12,903)	37,565	(38,642)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(28,354)	(225,341)	90,753
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	66,139	197,551	(28,041)
現金及現金等價物淨增加	24,882	9,775	24,070
年初現金及現金等價物	6,376	31,262	41,066
匯率變動的影響	4	29	232
年末現金及現金等價物	31,262	41,066	65,368

經計及我們可動用的財務資源，包括我們的經營活動所得現金流量、可用銀行授信、現金及現金等價物結餘以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有充足的營運資金，足以應付我們目前的需求，即自本文件日期起計至少12個月。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流」。

主要財務比率

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	29.4%	30.4%	25.1%
淨利率	18.6%	20.3%	15.5%
股本回報率	24.2%	14.2%	10.7%
流動比率	2.94x	5.16x	6.62x
速動比率	2.41x	4.59x	5.28x
資產負債比率	16.5%	8.9%	4.2%

有關上述財務比率的定義及分析之進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

我們的控股股東

我們的創始人為趙先生與鄧先生。於2023年7月31日，趙先生與鄧先生(「一致行動人士」)訂立一份一致行動協議(「一致行動協議」)，據此，彼等同意包括在就與本公司有關的事項進行表決時採取一致行動，並促使同亞企業管理及深圳亞美(「受控制法團」)在就與本公司有關的事項進行表決時採取一致行動。

概 要

截至最後實際可行日期，根據一致行動協議，受控制法團共同並直接於約65.40%的股份中擁有權益，包括：(1)趙先生及鄧先生共同並直接於約9.96%的股份中擁有權益；(2)趙先生及鄧先生通過彼等各自於同亞企業管理的100%權益中，間接於約45.04%的股份中擁有權益；及(3)趙先生(作為深圳亞美普通合夥人)間接於約10.30%的股份中擁有權益。因此，趙先生、鄧先生、同亞企業管理及深圳亞美被視為一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將合共持有約[編纂]%的股份(假設[編纂]未獲行使)。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」。

我們的[編纂]投資者

自我們成立以來，我們已從[編纂]投資者獲得多輪投資。我們利用[編纂]投資[編纂]發展及經營主營業務。有關[編纂]投資及[編纂]投資者的身份及背景的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資 — [編纂]投資者的資料」一節。

風險因素

我們面臨包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在釐定風險重要性時可能有不同的解釋及標準，閣下在決定投資於我們的H股前，應閱讀「風險因素」一節全文。我們面對的若干主要風險包括：(i)我們的業務依賴各個下游行業對我們產品的市場需求，而該等市場的波動、低迷或變化，以及新興市場開發表現遜於預期，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響；(ii)倘我們無法有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響；(iii)我們的產能可能不足及我們的產能擴張可能不及預期；(iv)我們主要原材料的價格波動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(v)我們依賴為數有限的主要供應商，於往績記錄期間，我們一半以上的採購均來自該等供應商；(vi)我們於往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，且無法保證我們未來將不會出現同樣情況；(vii)我們面臨存貨管理風險，包括減值、短缺或過剩，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(viii)我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險；(ix)我們可能因現金周轉期較長而面臨流動性風險；及(x)我們可能無法留住現有客戶及吸引新客戶，而我們依賴為數有限的主要客戶，於往績記錄期間，我們一半以上的收入來自該等客戶。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計經扣除[編纂]相關的[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支，將從[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。按照我們的策略，我們擬按以下用途及金額動用[編纂][編纂]：(i)約[編纂]或[編纂]港元，用於擴充我們的產能以應對市場需求及優化我們的產能佈局；(ii)約[編纂]的[編纂]，或[編纂]港元，用於增強我們的研發能力；(iii)約[編纂]的[編纂](或[編纂]港元)，用於潛在的戰略投資或收購；(iv)約[編纂]的[編纂](或[編纂]港元)，用於建立我們的海外銷售及營銷團隊以及擴張海外銷售渠

概 要

道；(v)約[編纂]的[編纂](或[編纂]港元)，用於實現生產流程的全面數字化；及(vi)約[編纂]的所得款項淨額(或[編纂]港元)，用於營運資金及一般企業用途。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]

[編纂]

概 要

股息

我們於2023年宣派股息人民幣10.0百萬元，並已完成支付。於2026年5月，我們就截至2025年12月31日止年度宣派股息人民幣5.0百萬元。我們過往的股息分派記錄未必能用作釐定我們將來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。我們目前並無股息政策或預設的股息支付率。

根據適用中國法律及我們的組織章程細則，我們僅在作出下列分配後，方會從我們的稅後利潤中派付股息：(i)彌補累計虧損(如有)；(ii)提取不少於稅後利潤10%的一般風險準備金；(iii)提取相當於稅後利潤10%的法定公積金，且當法定公積金達到並維持在我們註冊資本的50%或以上時，則無需再向該法定公積金作進一步分配；及(iv)經股東於股東大會批准後撥入任意公積金(如有)。

[編纂]完成後，我們可按現金形式或組織章程細則許可的其他方式分派股息。任何股息的擬派建議須由我們的董事會制定，並須經我們的股東批准。日後決定宣派或派付任何股息及任何股息的金額將取決於若干因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制，以及我們的董事可能認為重要的任何其他因素。

近期發展及無重大不利變動

自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的業務持續擴張，且我們的產量和產能持續增長。特別是，截至2026年4月30日止四個月，我們用於高速銅纜的線纜導體業務與2025年同期相比大幅增長。此外，於2026年第一季度，我們的麻涌生產基地開始營運。詳情請參閱「業務 — 我們的生產 — 生產基地」。

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日(即我們最近期經審核財務報表的日期)以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。