

## 財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論與分析，應與本文件附錄一會計師報告所載的本集團合併財務報表及其相關附註一併閱讀。本集團的合併財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於本集團根據其經驗、對歷史趨勢的看法、現時狀況及預期未來發展，以及本集團認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。閣下不應過於依賴任何該等陳述。由於多種因素（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他部分所載的因素），本集團的實際未來業績及特定事件的發生時間可能與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

於本節內，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

### 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。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、新能源汽車及其他裝備等領域。

於往績記錄期間，我們的收入、毛利及淨溢利實現穩步增長，與我們業務的持續擴張大致相符。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣172.2百萬元、人民幣206.3百萬元及人民幣303.4百萬元。於相同年度，我們的淨溢利分別為人民幣32.0百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣47.1百萬元，而我們的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣32.4百萬元、人民幣43.4百萬元及人民幣51.1百萬元。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡條文。

根據國際財務報告會計準則編製歷史財務資料，需要使用若干重大會計估計，亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高度判斷或較複雜的領域，或假設和估計對歷史財務資料屬重大的領域，已於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到影響我們經營所在行業的一般因素影響，包括：

- 整體經濟增長及狀況，以及地緣政治局勢的變化；
- 我們經營業務所在市場的技術發展；
- 我們在經營所在市場面臨的競爭；
- 我們所服務的下游市場狀況以及由此導致的客戶需求變動；及
- 相關法律法規，以及政府政策及舉措。

我們的經營業績亦受若干行業及公司特定因素影響，包括：

### 市場需求

我們製造(i)精密線纜導體；及(ii)精密金屬絲繩，並主要從銷售該等產品中產生收入。因此，我們的經營業績在很大程度上取決於客戶需求。

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由2019年的35.0億美元增加至2025年的48.0億美元，複合年增長率為5.2%，並有望於2035年達到117億美元，自2025年至2030年的複合年增長率預期為7.0%，自2030年至2035年的複合年增長率預期為11.7%。

我們的產品廣泛應用於新興及快速增長的科技領域，包括智慧終端、精準醫療設備、低空經濟及機器人、算力中心，以及新能源汽車及其他裝備。因此，該等下游市場增長趨勢的轉變可能會影響客戶對我們產品的需求，從而對我們的經營業績產生重大影響。

特別是，根據弗若斯特沙利文報告，該等下游市場的特點通常是技術的不斷演進以及客戶產品應用場景的持續擴張。因此，我們及時且準確地識別市場趨勢並開發創新產品以滿足該等下游市場不斷演變的需求的能力，對我們的持續成功至關重要。作為回應，我們一直不斷迭代及升級我們的關鍵技術(包括生產設備及生產技術)，以鞏固我們的市場領導地位並支持新產品的商業化。詳情請參閱「業務 — 研發 — 生產設備」及「業務 — 研發 — 生產技術」。

### 產品組合

我們的財務表現受我們銷售的產品組合影響。我們擁有多元化的產品組合，按導體結構、線徑範圍、鍍層、機械性能及性能規格進行區分，並根據不同下游應用的技術要求量身定製。因此，我們種類繁多的產品具有不同的單價及平均售價，導致我們按產品類別劃分的毛利率存在差異。

---

## 財務資料

---

例如，於往績記錄期間，與微細產品及常規產品相比，我們的超微細產品通常具有相對較高的毛利率，主要歸因於我們對定價條款擁有強大的議價能力。一般而言，超微細產品的特點是高感知價值和高技術壁壘，因為其生產需要先進的製造技術、專業設備和深厚的技術知識，以確保在小尺寸且對性能要求極高的使用場景下，具有高導電性、穩定性和耐用性。因此，全球僅少量製造商供應該等產品。詳情請參閱「業務 — 我們的產品 — 線徑」。相比之下，下游市場(尤其是科技行業)對超微細產品的需求在過去幾年大幅增加，且預計將持續增長。根據弗若斯特沙利文報告，全球超微細線纜導體市場自2019年的36.3百萬美元增長至2025年的89.8百萬美元，複合年增長率為16.3%，預計至2030年將達到4.0億美元，至2035年將達到23.0億美元，2025年至2030年的複合年增長率為36.9%，2030年至2035年為44.9%。憑藉我們的精密製造能力、專有工藝技術及自主研發設備，我們能夠提供高性能超微細導體，以滿足客戶嚴苛、多樣化且不斷變化的需求。我們超微細產品的高度產品差異化有助於培養客戶忠誠度，並使我們在定價條款方面擁有強大的議價能力。我們超微細線纜導體的毛利率於2023年、2024年及2025年分別為50.3%、47.8%及45.4%，而我們的整體毛利率則分別為29.4%、30.4%及25.1%。詳情請參閱下文「— 毛利及毛利率」。

此外，我們可能繼續推進產品組合的多元化，包括推出新產品及升級現有產品，而該等產品可能具有不同的毛利率。因此，我們產品組合的變動可能會持續影響我們的經營業績。

### 應用場景

我們的產品旨在應用於廣泛的下游應用市場，包括智慧終端、精準醫療設備、低空經濟及機器人、算力中心以及新能源汽車及其他裝備。該等市場內相關終端產品的開發及市場認可度，可能對我們的業務及經營業績產生重大且直接的影響。該等市場的特點是技術進步迅速，並主要由終端用戶及終端客戶不斷演變的需求及技術要求所驅動。

相關終端產品的不斷創新及演進，往往對我們的產品提出全新且更為複雜的技術要求。例如，近年來人工智能基礎設施的擴張帶動了對高速數據傳輸解決方案日益增長的需求，進而對我們應用於該終端市場的常規產品產生了重大需求。此外，人形機器人的出現對我們的超微細產品產生了新需求，該等產品用於精密信號傳輸及運動控制組件。該等發展已促使我們的收入於往績記錄期間錄得顯著增長。為在不斷變化的環境中保持競爭地位，我們一直利用我們的精密製造能力及專有工藝技術，主動開發及推出滿足該等不斷演變的下游需求的產品。有關我們產品組合及其應用場景的詳情，請參閱「業務 — 我們的產品 — 應用場景」。相反，對若干終端產品的需求下降或下游技術趨勢的轉變，可能導致對我們產品的訂單減少，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

## 財務資料

### 原材料成本

我們的主要原材料為銅、銀及錫，其中銀及錫主要用於鍍層用途。該等原材料價格的波動可直接影響我們的銷售成本及產品定價，進而可能對我們的經營業績產生重大影響。於2023年、2024年及2025年，直接材料成本佔我們銷售成本的大部分，分別為82.6%、78.2%及78.1%。

於往績記錄期間，我們主要採用固定單價或動態定價模型，並以動態定價模式作為採用的主要模式。在動態定價模式下，原材料價格乃參考下單時相關原材料(主要為銅)的現行市場價格，加上按預定範圍收取的加工費而釐定，使原材料價格的波動能即時反映在總價中。在固定單位價格模式下(通常適用於加工費佔總價比例較高的產品)，原材料價格可由雙方預先約定，且一般不隨市場實時波動而調整。原材料的市場價格主要參考上海有色金屬網每日公佈的價格。特別是，為應對2025年下半年原材料市場價格的重大波動，我們進一步擴大動態定價模式的應用範圍，使我們的產品價格更貼合波動的原材料成本。

根據弗若斯特沙利文報告，於2020年至2025年，我們主要原材料的市場價格呈整體上升趨勢，其中銅的平均市場價格由每噸約人民幣48,000元增加至人民幣79,000元，銀由每噸約人民幣4,690,000元增加至人民幣9,820,000元，而錫則由每噸約人民幣141,000元增加至人民幣266,000元。於2023年、2024年及2025年，我們的直接材料成本分別為人民幣100.3百萬元、人民幣112.3百萬元及人民幣177.4百萬元。具體而言，我們於2025年的直接材料成本較2024年增加58.0%，而2024年較2023年則增加12.0%，主要由於2025年銅、銀及錫等相關原材料的市場價格波動所致。

以下敏感度分析說明(假設所有其他影響我們財務表現的因素均保持不變，且直接材料成本波動無法轉嫁予客戶)直接材料成本的假設性波動對所示年度的除所得稅前利潤的影響：

|           | 截至12月31日止年度 |        |        |
|-----------|-------------|--------|--------|
|           | 2023年       | 2024年  | 2025年  |
|           | (人民幣千元)     |        |        |
| 直接材料成本的變動 |             |        |        |
| -/+ 5%    | 5,016       | 5,616  | 8,482  |
| -/+ 10%   | 10,032      | 11,231 | 16,964 |
| -/+ 15%   | 15,048      | 16,847 | 25,447 |
| -/+ 20%   | 20,064      | 22,463 | 33,929 |

為應對原材料價格波動，我們歷來採取並將繼續採取有效的供應鏈管理措施。例如，我們從國內供應商及海外供應商相結合的渠道採購原材料，同時與我們的主要供應商保持密切聯繫。此外，我們監控大宗商品市場價格，以預測及管理原材料的價格波動，並透過以下方式減輕該等波動的影響：(i)動態調整我們的採購策略；(ii)保持安全庫存；(iii)與我們的供應商訂立框架協議；(iv)當原材

---

## 財務資料

---

料市場價格大幅波動時，透過預付款項及時鎖定後續訂單的價格；及(v)透過多元化渠道進行採購，包括在適當時透過我們的泰國子公司進行採購。詳情請參閱「業務 — 我們的供應鏈 — 原材料採購及供應商」。

### 研發能力及營運效率

我們提供創新及客戶定製化產品的能力，對於維持我們的競爭優勢及取得長期成功至關重要。我們及我們客戶經營所在的行業技術進步迅速。我們已進行策略性研發投資，以提升我們的技術及工藝能力。特別是，為支持我們的研發及驗證活動，我們已於生產基地建立多個研發及測試設施。我們的研發活動專注於材料、設備及技術，藉此不斷開發自主生產設備、技術並累積各種材料知識，以滿足下游應用行業(包括智慧終端、精準醫療設備、低空經濟及機器人、算力中心，以及新能源汽車及其他裝備)客戶不斷湧現的、高端且對性能至關重要的需求以及多樣化的定製要求。我們亦積極與一家全球頂尖學術機構及一家國家研究實驗室進行戰略合作，以提升我們的研發能力。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣8.3百萬元，分別佔我們收入的2.6%、2.5%及2.7%。該等開支主要包括與我們研發活動相關的原材料採購成本及我們研發人員的僱員福利開支。我們的研發活動亦包括(i)開發我們自有的生產設備(計入我們的物業、廠房及設備，其折舊反映於我們的損益中)，及(ii)樣品試產(我們從中產生銷售收入)。於往績記錄期間，我們向客戶提供逾4,500款型號的產品設計方案以供驗證。

此外，我們的研發工作對我們的製造能力貢獻良多，使我們能夠提高營運效率以優化成本，從而提升我們的盈利能力。例如，我們受益於我們的核心技術，在不影響產品質量和一致性的情況下，在生產過程中實現高製造良率並控制原材料損耗。詳情請參閱「業務 — 研發 — 主要研發成果」。

### 關鍵會計政策、判斷及估計

我們已識別我們認為對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策以及會計判斷及估計。編製符合國際財務報告準則的財務報表須運用若干關鍵會計估計以及管理層對應用我們會計政策的判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。對理解我們的財務狀況及業績而言屬重要的重大會計政策及關鍵會計估計，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。該等內容包括與收入確認、政府補助、物業、廠房及設備以及折舊、投資及其他金融資產以及存貨減值相關的政策及估計。

## 財務資料

### 我們綜合損益表的主要組成部分

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)     |
| <b>毛利</b>           | <b>50,664</b> | <b>62,662</b> | <b>76,201</b> |
| 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)         |
| <b>除稅前溢利</b>        | <b>37,046</b> | <b>49,178</b> | <b>53,451</b> |
| 所得稅開支               | (5,089)       | (7,235)       | (6,347)       |
| <b>年內溢利</b>         | <b>31,957</b> | <b>41,943</b> | <b>47,104</b> |
| <b>非國際財務報告準則計量：</b> |               |               |               |
| 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。

## 財務資料

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]開支則為與[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]開支            | [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

#### 按應用場景劃分的收入

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（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) |        |         |        |         |        |
| 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 <sup>(1)</sup> | 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。

於往績記錄期間，我們應用於智慧終端領域的產品為最大收入來源，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的56.1%、56.5%及54.9%，其次為精準醫療設備領域，分別佔同年總收入的29.0%、32.9%及28.4%。具體而言：

- 我們應用於智慧終端領域的產品收入由2023年的人民幣96.4百萬元增加21.0%至2024年的人民幣116.7百萬元，並進一步增加42.7%至人民幣166.4百萬元。於整個往績記錄期間，該等增長主要受智慧終端領域電子產品所用微細產品的市場需求持續增長所帶動，進而導致我們對主要下游客戶的銷量增加。我們的產品應用於智慧終端領域的銷量於2023年、2024年及2025年分別約為489.0噸、524.3噸及889.1噸。

---

## 財務資料

---

- 我們應用於精準醫療設備領域的產品收入由2023年的人民幣49.9百萬元增加36.2%至2024年的人民幣67.9百萬元，並進一步增加26.8%至2025年的人民幣86.1百萬元。於整個往績記錄期間，該等增長主要受我們微細產品在精準醫療設備領域（如超聲成像設備及內窺鏡）的應用持續擴張所驅動，從而帶動對相關下游客戶的銷量增加。我們應用於精準醫療設備領域的產品銷量於2023年、2024年及2025年分別約為116.2噸、158.5噸及216.2噸。
- 我們應用於低空經濟及機械人領域的產品收入由2023年的人民幣7.1百萬元增加24.2%至2024年的人民幣8.8百萬元，並進一步增加96.9%至2025年的人民幣17.4百萬元。2024年較2023年的增長，主要受無人機終端市場需求增長所帶動，導致對相關客戶的銷量增加。2025年較2024年進一步增長，反映無人機終端市場需求持續，以及人形機械人的新興需求。我們應用於低空經濟及機器人領域的產品銷量於2023年、2024年及2025年分別約為7.4噸、10.0噸及26.4噸。
- 我們應用於算力中心領域的產品收入由2023年的人民幣7.8百萬元減少55.9%至2024年的人民幣3.4百萬元，並於2025年大幅增加至人民幣10.4百萬元。2024年較2023年有所下降，乃由於我們減少了加工費相對較低的算力中心領域產品銷售所致。2025年較2024年的增長，主要受算力中心領域相關的高速銅纜所用導體產品的強勁需求所帶動。我們應用於算力中心領域的產品銷量於2023年、2024年及2025年分別約為37.5噸、14.8噸及37.3噸。
- 我們應用於新能源汽車及其他裝備領域的產品收入由2023年的人民幣4.2百萬元減少49.4%至2024年的人民幣2.1百萬元，其後於2025年增加56.8%至人民幣3.3百萬元。2024年較2023年下降，主要歸因於我們減少了加工費相對較低的新能源汽車及其他設備領域產品銷售。2025年較2024年有所增長，主要反映出我們的產品在新能源汽車及其他設備領域應用上的擴張，向相關下游客戶的銷量亦相應增加。我們應用於新能源汽車及其他裝備領域的產品銷量於2023年、2024年及2025年分別約為22.4噸、13.6噸及18.3噸。

## 財務資料

### 按產品線經劃分的收益

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 <sup>(1)</sup> | 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。

於往績記錄期間，我們的微細產品為最大收入來源，分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的63.5%、62.8%及59.0%，其次為超微細產品，分別佔同年總收入的26.1%、29.7%及27.6%。具體而言：

- 我們來自微細產品的收入由2023年的人民幣109.3百萬元增加18.5%至2024年的人民幣129.5百萬元，並進一步增加38.4%至2025年的人民幣179.1百萬元。於往績記錄期間，該等增長主要受智慧終端領域電子產品所用微細產品的市場需求持續增長，以及2025年新能源汽車及其他裝備領域所用微細產品的需求日益增加所帶動。
- 我們來自超微細產品的收入由2023年的人民幣45.0百萬元增加36.3%至2024年的人民幣61.3百萬元，並進一步增加36.7%至2025年的人民幣83.7百萬元。於往績記錄期間，該等增長主要受我們的產品在精準醫療設備領域(如超聲顯像設備及內窺鏡)以及低空經濟及機器人領域的無人機中持續擴大應用所帶動，連同2025年人形機器人產生的新興需求。
- 我們來自常規產品的收入由2023年的人民幣11.2百萬元減少26.2%至2024年的人民幣8.2百萬元。2024年較2023年減少，主要由於我們降低了加工費相對較低的常規產品銷量。該等產品收入其後於2025年大幅增至人民幣20.8百萬元，主要由於下遊人工智能基礎設施終端市場需求增長，我們因而推出了用於算力中心領域高速銅纜的新型導體產品。

## 財務資料

- 我們來自其他業務（主要包括生產過程中產生的副產品廢銅）的收入於2023年及2024年分別為人民幣6.8百萬元及人民幣7.4百萬元，保持相對穩定，而2025年則較2024年大幅增加至人民幣19.8百萬元。於往績記錄期間，該等增長主要反映我們生產規模的擴大，特別是考慮到超微細產品在生產過程中往往會產生比例相對較高的廢料。2025年較2024年顯著增加，進一步受以下因素驅動：(i) 我們泰國生產基地投產，其於初步產能提升階段產生較高水平的廢料產量；及(ii) 2025年有色金屬市場價格呈上升趨勢，而我們參考該等價格銷售廢料。

下表載列於所示年度我們產品按產品線徑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 |

於往績記錄期間，受下游客戶需求增長的推動，我們產品的銷量在不同產品線徑中普遍錄得穩步增長。

與此同時，我們超微細產品的平均售價於往績記錄期間呈普遍下降趨勢，由2023年的每公斤人民幣1,001.4元減少至2024年的每公斤人民幣988.1元，並進一步減少至2025年的每公斤人民幣836.6元，主要由於：(i) 隨著智慧終端行業的發展，線徑相對較大的超微細產品銷量快速增長，而線徑較大的超微細產品之平均售價通常相對較低；及(ii) 考慮到規模經濟改善帶動銷量增加，我們採取具競爭力的定價策略以鞏固市場份額。

我們的微細產品平均售價由2023年的每公斤人民幣192.2元增加至2024年的每公斤人民幣212.5元，主要由於我們因應2024年若干智慧終端產品的迭代而推出附加值較高的微細產品。平均售價隨後於2025年下降至每公斤人民幣182元，主要反映我們採取更具競爭力的定價，以深化與主要客戶的關係並鞏固我們的市場份額，而這得益於我們在2025年透過擴大微細產品的銷量而實現的規模經濟效益提升。

我們常規產品的平均售價由2023年的每公斤人民幣189.6元減少至2024年的每公斤人民幣164.0元，主要由於我們減少平均售價相對較高但加工費相對較低的一般產品的銷售。平均售價隨後於2025年增加至每公斤人民幣201.5元，主要反映我們新推出的用於人工智能數據中心應用相關的高速銅纜導體產品，該等產品為附加值較高的產品且平均售價相對較高。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入源自中國內地，尤其是來自珠三角及長三角地區的客戶。同時，我們於同期來自泰國及其他市場的收入錄得逐步增長，反映我們在海外市場的持續業務擴張。特別是，我們於2024年成立泰國子公司，並於2025年開始大量生產。於2024年及2025年，我們分別自泰國市場產生收入人民幣5.4百萬元及人民幣34.2百萬元。下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細：

|                   | 截至12月31日止年度   |        |         |        |         |        |
|-------------------|---------------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                   | 2023年         |        | 2024年   |        | 2025年   |        |
|                   | (人民幣千元，百分比除外) |        |         |        |         |        |
| 中國內地              | 167,127       | 97.1%  | 192,559 | 93.3%  | 260,765 | 85.9%  |
| 泰國                | —             | —      | 5,352   | 2.6%   | 34,209  | 11.3%  |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 5,049         | 2.9%   | 8,397   | 4.1%   | 8,469   | 2.8%   |
| 總計                | 172,176       | 100.0% | 206,308 | 100.0% | 303,443 | 100.0% |

附註：

(1) 其他主要包括來自越南的收入。

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括直接材料成本、製造成本及直接人工成本。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

|        | 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) |        |         |        |         |        |
| 直接材料成本 | 100,319       | 82.6%  | 112,315 | 78.2%  | 177,445 | 78.1%  |
| 製造成本   | 15,742        | 13.0%  | 23,305  | 16.2%  | 36,296  | 16.0%  |
| 直接人工成本 | 5,451         | 4.4%   | 8,026   | 5.6%   | 13,501  | 5.9%   |
| 總計     | 121,512       | 100.0% | 143,646 | 100.0% | 227,242 | 100.0% |

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣121.5百萬元、人民幣143.6百萬元及人民幣227.2百萬元。我們於2024年的銷售成本較2023年有所增加，與我們的收入增長大致相符。我們於2025年的銷售成本較2024年有所增加，主要歸因於(i)受銷量增長及同年原材料市場價格呈上升趨勢所直接帶動，導致材料成本增加，及(ii)我們泰國生產基地的產量提升，導致我們的製造成本及直接人工成本相應大幅增加。

## 財務資料

於往績記錄期間，直接材料成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔2023年、2024年及2025年銷售成本的82.6%、78.2%及78.1%。於往績記錄期間，直接材料成本佔比的下降主要反映我們產能的擴大，導致我們的製造成本及直接人工成本佔比增加，惟2025年與2024年相比，該下降部分被直接材料成本的上升所抵銷，主要由於2025年相關原材料市場價格上升。詳情請參閱「業務 — 我們的生產」。

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣50.7百萬元、人民幣62.7百萬元及人民幣76.2百萬元。我們於該等年度的毛利率分別為29.4%、30.4%及25.1%。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) |              |               |              |               |              |
| <b>未扣除存貨減值虧損</b>        |               |              |               |              |               |              |
| 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%)       |
| <b>小計</b>               | <b>50,789</b> | <b>29.5%</b> | <b>62,698</b> | <b>30.4%</b> | <b>78,709</b> | <b>25.9%</b> |
| 減：存貨減值虧損 <sup>(1)</sup> | (125)         |              | (36)          |              | (2,508)       |              |
| <b>總計</b>               | <b>50,664</b> | <b>29.4%</b> | <b>62,662</b> | <b>30.4%</b> | <b>76,201</b> | <b>25.1%</b> |

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賬面值及存貨撇減金額。

我們微細產品的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為26.3%及26.0%。於2025年下降至22.0%，主要由於同年原材料市場價格呈上升趨勢，導致直接材料成本上升，其增幅超過相關收入的增長。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們超微細產品的毛利率由2023年的50.3%下降至2024年的47.8%及2025年的45.4%，主要反映：(i)超微細產品的平均售價下降，主要由於通過改善規模經濟，我們的銷量得以增加，故我們採取有競爭力的定價策略來鞏固市場份額；及(ii)直接材料成本增加，主要是由於2025年相關原材料市場價格呈上升趨勢，而按固定價格合約定價的產品並無將該等波動完全轉嫁予客戶。為此，我們自2025年下半年起進一步擴大動態定價模式的應用範圍，使我們的產品價格更貼合波動的原材料成本。

我們常規產品的毛利率由2023年的14.5%增加至2024年的16.0%，主要由於我們減少平均售價相對較高但加工費相對較低的一般產品的銷售。該比例於2025年下降至14.4%，主要反映出直接材料成本增加，主要是由於2025年相關原材料市場價格呈上升趨勢。

於往績記錄期間，我們就其他業務錄得毛損及毛損率。毛損率由2023年的31.7%改善至2024年的20.4%，並進一步改善至2025年的8.5%，主要由於往績記錄期間相關有色金屬的市場價格上漲，導致廢料的售價上升所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)金融投資的公允價值收益，主要與我們對結構性存款及其他理財產品的投資有關，其詳情載於「— 綜合財務狀況表選定項目討論 — 按公允價值計入損益的金融資產」；(ii)來自我們銀行存款的利息收入；(iii)增值稅加計扣除，指稅務機關允許若干先進製造業企業（包括我們的部分子公司）按其可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅稅額；及(iv)政府補助。尤其是，於往績記錄期間，我們的政府補助主要包括與我們對當地經濟的貢獻及我們的生產設施有關的退稅、補貼、獎勵及財務資助。與收益相關的政府補助主要為中國地方政府機關提供的財政激勵措施。與資產相關的政府補助與購買物業、廠房及設備有關。與資產相關的補助於相關資產的可使用年限在損益內確認。該等補助金的授予並無附帶未履行的條件或或有事項。

下表載列於所示年度我們其他收入及收益的明細：

|                      | 截至12月31日止年度  |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | 2023年        | 2024年        | 2025年        |
|                      | (人民幣千元)      |              |              |
| 金融投資的公允價值收益          | 49           | 1,437        | 2,428        |
| 利息收入                 | 171          | 298          | 1,209        |
| 增值稅加計抵減額             | 859          | 957          | 1,111        |
| 政府補助 <sup>(1)</sup>  | 714          | 2,196        | 754          |
| 出售物業、廠房及設備以及使用權資產的收益 | 14           | 225          | 68           |
| 其他                   | 10           | 182          | 3            |
| <b>總計</b>            | <b>1,817</b> | <b>5,295</b> | <b>5,573</b> |

## 財務資料

附註：

- (1) 政府補助包括與收入相關及與資產相關的政府補助。與收入相關的政府補助主要為中國地方政府部門提供的財政獎勵。與資產相關的政府補助與購置物業、廠房及設備有關。與資產相關的補助在相關資產的使用壽命內計入損益。該等補助並無未達成的條件或有事項。於2023年、2024年及2025年，我們的與收入相關的政府補助分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.5百萬元，而我們的與資產相關的政府補助分別為零元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)業務發展開支；(iii)廣告及推廣開支；(iv)報關及代理費；及(v)差旅開支。於往績記錄期間，我們銷售及營銷開支的整體增加主要與我們的業務增長一致。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支的明細：

|                   | 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) |        |       |        |       |        |
| 僱員福利開支            | 748           | 33.7%  | 1,425 | 48.8%  | 1,712 | 44.0%  |
| 業務開發開支            | 832           | 37.4%  | 583   | 20.0%  | 695   | 17.9%  |
| 廣告及推廣開支           | 262           | 11.8%  | 423   | 14.4%  | 538   | 13.8%  |
| 報關及代理費            | 26            | 1.2%   | 98    | 3.3%   | 477   | 12.3%  |
| 差旅開支              | 192           | 8.6%   | 303   | 10.4%  | 349   | 9.0%   |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 162           | 7.3%   | 90    | 3.1%   | 117   | 3.0%   |
| 總計                | 2,222         | 100.0% | 2,922 | 100.0% | 3,888 | 100.0% |

附註：

- (1) 其他主要包括辦公開支及檢驗費。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)專業服務費；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)辦公室開支。於往績記錄期間，我們的行政開支整體增加，主要與我們的業務增長一致。下表載列於所示年度我們的行政開支明細：

|         | 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) |       |       |       |       |       |
| 僱員福利開支  | 2,912         | 39.6% | 3,956 | 42.6% | 6,920 | 47.1% |
| 專業服務費   | 1,671         | 22.7% | 1,373 | 14.8% | 2,829 | 19.3% |
| 折舊及攤銷開支 | 953           | 13.0% | 1,761 | 18.9% | 1,421 | 9.7%  |

## 財務資料

|                     | 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) |        |       |        |        |        |
| 辦公室開支               | 674           | 9.2%   | 720   | 7.7%   | 1,121  | 7.6%   |
| 業務開發開支              | 111           | 1.5%   | 200   | 2.2%   | 605    | 4.1%   |
| 辦公室裝修開支             | 305           | 4.2%   | 214   | 2.3%   | 565    | 3.9%   |
| 其他開支 <sup>(1)</sup> | 716           | 9.8%   | 1,071 | 11.5%  | 1,225  | 8.3%   |
| 總計                  | 7,342         | 100.0% | 9,295 | 100.0% | 14,686 | 100.0% |

附註：(1) 其他主要包括差旅費、物業管理費及銀行手續費。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)原材料採購成本；及(ii)僱員福利開支。於往績記錄期間，我們研發開支的整體增加反映我們對研發活動的持續投入。下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

|                   | 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) |        |       |        |       |        |
| 僱員福利開支            | 2,007         | 45.5%  | 2,884 | 56.7%  | 4,323 | 52.4%  |
| 原材料採購成本           | 2,364         | 53.5%  | 2,076 | 40.9%  | 3,216 | 39.0%  |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 45            | 1.0%   | 122   | 2.4%   | 715   | 8.6%   |
| 總計                | 4,416         | 100.0% | 5,082 | 100.0% | 8,254 | 100.0% |

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷開支，以及外包研發開支。

### 財務成本

我們的財務成本主要由銀行借款產生的利息開支所組成。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本維持相對穩定，分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。根據企業所得稅法及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非其享有下述優惠稅率：

- 本公司獲高新技術企業資格，且於往績記錄期間有權享有15%的優惠稅率。該資格每三年須經中國相關稅務機關審核。
- 江西同亞根據中國稅務法規符合小型微利企業資格，並於2023年、2024年及2025年享有5%的優惠稅率。

我們於新加坡註冊成立的附屬公司，於往績記錄期間在新加坡產生的任何估計應課稅溢利須按17%的稅率繳納新加坡所得稅。根據泰國現行法律，我們在泰國註冊成立的附屬公司須按標準稅率20%就淨利潤繳納企業所得稅，惟於往績記錄期間泰國投資促進委員會授予我們泰國附屬公司的投資優惠待遇所適用的豁免情況除外。

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣5.1百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣6.3百萬元。於相同年度，我們的實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)分別為13.7%、14.7%及11.9%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向我們經營所在司法權區的相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們未曾受到任何稅務調查、查詢、處罰或附加費，我們亦不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

### 經營業績

#### 2025年與2024年比較

##### 收入

我們的收入由2024年的人民幣206.3百萬元增加47.1%至2025年的人民幣303.4百萬元，主要歸因於我們所有線徑類別的收入均有所增長。具體而言：

- 我們來自微細產品的收入由2024年的人民幣129.5百萬元增加38.4%至2025年的人民幣179.1百萬元，主要受智慧終端領域電子產品所用微細產品的市場需求持續增長，以及新能源汽車及其他裝備領域所用微細產品的需求日益增加所帶動。我們的微細產品銷量由2024年的約609.1噸增加至2025年的約984.2噸。
- 我們來自超微細產品的收入由2024年的人民幣61.3百萬元增加36.7%至2025年的人民幣83.7百萬元，主要受惠於我們的產品在精準醫療設備領域(如超聲成像設備及內窺鏡)以及低空經濟及機器人領域的應用持續擴張，以及對人形機器人的新興需求。我們的超微細產品銷量由2024年的約62.0噸增加至2025年的約100.1噸。

---

## 財務資料

---

- 我們來自常規產品的收入由2024年的人民幣8.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣20.8百萬元，主要由於鑒於下游人工智能基礎設施終端市場的需求日益增長，我們推出了用於算力中心領域高速銅纜的新導體產品所致。
- 我們來自其他業務的收入由2024年的人民幣7.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣19.8百萬元，主要反映出我們的生產規模擴大，以及2025年有色金屬市場價格呈上升趨勢，而我們參考該等價格銷售廢料。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣143.6百萬元增加58.2%至2025年的人民幣227.2百萬元，主要歸因於(i)由於銷量增長及同年原材料市場價格呈上升趨勢，導致我們的直接材料成本增加；及(ii)我們泰國生產基地的產量提升，導致我們的製造成本及直接人工成本相應大幅增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣62.7百萬元增加21.6%至2025年的人民幣76.2百萬元。我們的毛利率由2024年的30.4%下降至2025年的25.1%，主要由於我們所有三個線徑類別的毛利率均有所下降，部分被我們其他業務的毛損率收窄所抵銷。具體而言：

- 我們微細產品的毛利率由2024年的26.0%下降至2025年的22.0%，主要由於同年原材料市場價格呈上升趨勢，導致我們的直接材料成本上升，且增幅超過相關收入的增長。
- 我們微細產品的毛利率由2024年的47.8%下降至2025年的45.4%，主要反映：(i)考慮到規模經濟改善帶動銷量增加，我們採取具競爭力的定價策略以鞏固市場份額；及(ii)前述直接材料成本增加，而就按固定價格模式定價的產品而言，該等增加並未完全轉嫁予我們的客戶。
- 我們常規產品的毛利率由2024年的16.0%下降至2025年的14.4%，乃由於前述直接材料成本的增幅超過相關收益的增長。
- 我們其他業務的毛損率由2024年的20.4%改善至2025年的8.5%，主要是由於同年相關有色金屬的市場價格上漲，導致廢料的售價上升所致。

### 其他收益及增益

我們的其他收入及收益維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣5.3百萬元及人民幣5.6百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣2.9百萬元增加33.1%至2025年的人民幣3.9百萬元。該增加主要歸因於(i)報關及代理費增加人民幣0.4百萬元，主要由於出口銷量增長；及(ii)僱員福利開支增加人民幣0.4百萬元，乃由於擴充銷售團隊以支持業務增長。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣9.3百萬元增加58.0%至2025年的人民幣14.7百萬元。該增幅主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣3.0百萬元，主要由於管理團隊擴張；及(ii)專業服務費增加人民幣1.5百萬元，主要與擬[編纂]有關。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣5.1百萬元增加62.4%至2025年的人民幣8.3百萬元。該增加主要歸因於(i)與增加的研究及產品開發活動有關的原材料採購成本增加人民幣1.1百萬元；(ii)僱員福利開支增加人民幣1.4百萬元，主要由於我們的研發團隊擴張；及(iii)由於與外部研究夥伴的合作增加，導致外包研發開支增加人民幣0.5百萬元。

### 金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備保持相對穩定，2024年和2025年分別為人民幣0.02百萬元及人民幣0.05百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣7.2百萬元減少12.3%至2025年的人民幣6.3百萬元，主要由於適用於子公司的不同稅率的影響增加，以及研發開支的加計扣除額增加，其影響超過了我們應課稅收入的法定稅項增幅。

### 年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利由2024年的人民幣41.9百萬元增加12.3%至2025年的人民幣47.1百萬元。我們的淨利率由2024年的20.3%下降至2025年的15.5%。

### 2024年與2023年比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣172.2百萬元增加19.8%至2024年的人民幣206.3百萬元。該增加主要歸因於來自我們微細及超微細產品的收入增長，部分被我們常規產品的收益減少所抵銷。具體而言：

- 我們來自微細產品的收入由2023年的人民幣109.3百萬元增加18.5%至2024年的人民幣129.5百萬元，主要受智慧終端領域電子產品所用微細產品的市場需求持續增長所帶動。我們的微細產品銷量由2023年的約568.7噸增加至2024年的約609.1噸。

---

## 財務資料

---

- 我們超微細產品的收入由2023年的人民幣45.0百萬元增加36.3%至2024年的人民幣61.3百萬元，主要受我們的產品在精準醫療設備領域(如超聲成像設備及內窺鏡)以及低空經濟的無人機及機器人領域的應用持續擴張所帶動。我們的超微細產品銷量由2023年的約44.9噸增加至2024年的約62.0噸。
- 我們來自常規產品的收入由2023年的人民幣11.2百萬元減少26.2%至2024年的人民幣8.2百萬元，主要由於我們在2024年降低了加工費相對較低的常規產品銷量。
- 我們其他業務的收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣6.8百萬元及人民幣7.4百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣121.5百萬元增加18.2%至2024年的人民幣143.6百萬元，與我們的收入增長基本一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣50.7百萬元增加23.7%至2024年的人民幣62.7百萬元。我們的毛利率由2023年的29.4%略增至2024年的30.4%，主要反映下列因素的綜合影響：(i)2024年超微細產品的收入貢獻增加，而該產品線的毛利率通常較我們其他產品線類別為高；及(ii)我們其他業務的毛損率收窄。具體而言：

- 我們來自微細產品的毛利率維持相對穩定，於2023年為26.0%，而於2024年為26.3%。
- 我們來自超微細產品的毛利率由2023年的50.3%輕微減少至2024年的47.8%，主要由於考慮到規模經濟改善使我們的銷量增加，我們採取競爭性定價策略以鞏固市場份額。
- 我們來自常規產品的毛利率由2023年的14.5%增加至2024年的16.0%，主要反映出由於我們減少平均售價相對較高但加工費相對較低的一般產品的銷售。
- 我們來自其他業務的毛損率由2023年的31.7%改善至2024年的20.4%，主要受同年相關有色金屬市場價格上升所推動，導致廢料銷售價格上升。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣1.8百萬元大幅增至2024年的人民幣5.3百萬元。該增加主要歸因於(i)政府補助增加人民幣1.5百萬元，主要是由於我們於2024年收取針對創新企業的若干政府補貼；及(ii)有關我們理財產品的金融投資的公允價值收益增加人民幣1.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣2.2百萬元增加31.5%至2024年的人民幣2.9百萬元。該增幅主要由於僱員福利開支增加人民幣0.6百萬元，主要歸因於我們擴充銷售及營銷人員以支持業務增長。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣7.3百萬元增加26.6%至2024年的人民幣9.3百萬元。該增幅主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣1.0百萬元，乃由於我們擴充管理團隊所致；及(ii)折舊及攤銷開支增加人民幣0.8百萬元，乃由於(a)我們的ERP系統開始攤銷及(b)由於業務擴張，我們的使用權資產有所增加，其中主要為租賃的辦公場所。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣4.4百萬元增加15.1%至2024年的人民幣5.1百萬元。該增加主要歸因於僱員福利開支增加人民幣90萬元，此乃主要源於為開發新產品(例如用於算力中心領域的高速銅纜導體產品)而擴充研發團隊。

### 金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備保持相對穩定，於2023年和2024年分別為人民幣0.01百萬元及人民幣0.02百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣5.1百萬元增加42.2%至2024年的人民幣7.2百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加所致。

### 年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利自2023年的人民幣32.0百萬元增加31.2%至2024年的人民幣41.9百萬元。我們的淨利率由2023年的18.6%增加至2024年的20.3%，主要由於(i)我們的毛利率略有增加，及(ii)我們於其他收入及收益中的政府補助增加，乃由於我們於2024年收取並確認的若干補貼並未於2023年出現。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表組成部分：

|                       | 於12月31日        |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|                       | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                       | (人民幣千元)        |                |                |
| <b>非流動資產</b>          |                |                |                |
| 物業、廠房及設備              | 49,655         | 63,150         | 92,212         |
| 使用權資產                 | 10,440         | 9,029          | 6,203          |
| 無形資產                  | 111            | 1,962          | 2,054          |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產      | 2,961          | 3,316          | 3,577          |
| 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資 | —              | —              | 3,000          |
| 定期存款                  | —              | 30,780         | —              |
| <b>非流動資產總值</b>        | <b>63,167</b>  | <b>108,237</b> | <b>107,046</b> |
| <b>流動資產</b>           |                |                |                |
| 存貨                    | 31,990         | 42,869         | 85,931         |
| 貿易應收款項及應收票據           | 92,204         | 108,013        | 169,065        |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產      | 2,123          | 3,742          | 8,213          |
| 按公允價值計入損益的金融資產        | 20,000         | 189,932        | 4,548          |
| 定期存款                  | —              | —              | 91,813         |
| 現金及現金等價物              | 31,262         | 41,066         | 65,368         |
| <b>流動資產總值</b>         | <b>177,579</b> | <b>385,622</b> | <b>424,938</b> |
| <b>流動負債</b>           |                |                |                |
| 貿易應付款項                | 9,054          | 19,359         | 27,608         |
| 其他應付款項及應計費用           | 20,817         | 15,407         | 13,031         |
| 計息銀行及其他借款             | 20,523         | 30,028         | 16,013         |
| 租賃負債                  | 3,298          | 4,369          | 2,433          |
| 應付稅項                  | 6,800          | 5,556          | 54,068         |
| <b>流動負債總額</b>         | <b>60,492</b>  | <b>74,719</b>  | <b>64,152</b>  |
| <b>非流動負債</b>          |                |                |                |
| 租賃負債                  | 4,936          | 2,456          | 1,237          |
| 遞延稅項負債                | 765            | 473            | 318            |
| 遞延收入                  | —              | 1,647          | 1,439          |
| <b>非流動負債總額</b>        | <b>5,701</b>   | <b>4,576</b>   | <b>2,994</b>   |
| <b>權益</b>             |                |                |                |
| 實繳股本                  | 14,940         | 17,901         | 17,901         |
| 儲備                    | 159,613        | 396,663        | 446,937        |
| <b>權益總額</b>           | <b>174,553</b> | <b>414,564</b> | <b>464,838</b> |

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括機器及設備、在建工程及樓宇。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣49.7百萬元增加27.2%至截至2024年12月31日的人民幣63.2百萬元，主要是由於與產能擴張相關的機器及設備添置所致。截至2025年12月31日，其進一步增加46.0%至人民幣92.2百萬元，主要反映隨著我們進一步擴大產能，對機器及設備的持續投資。有關我們生產基地的詳情，請參閱「業務 — 我們的生產 — 生產基地」。

### 使用權資產

使用權資產主要由租賃廠房、土地使用權及租賃融資資產組成。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於若干租賃合約剩餘租期較短所致。

### 無形資產

無形資產主要由我們的ERP系統及生產設備所使用的軟件組成。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要是由於2024年實施我們的ERP及MES系統，以及採用我們智能生產線所使用的設備程序。截至2025年12月31日，我們的無形資產為人民幣2.1百萬元。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的非流動及流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括購買設備的預付款項。我們的非流動及流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣5.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣11.8百萬元，主要由於與擴大產能有關的設備及原材料採購預付款項增加所致。

### 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資

截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資餘額。截至2025年12月31日，我們錄得指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資人民幣3.0百萬元，主要由於我們於2025年進行的一項戰略投資所致。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品及在製品。下表載列於所示日期的存貨明細：

|     | 於12月31日 |        |        |
|-----|---------|--------|--------|
|     | 2023年   | 2024年  | 2025年  |
|     | (人民幣千元) |        |        |
| 原材料 | 13,285  | 20,095 | 34,875 |
| 製成品 | 15,419  | 14,099 | 32,964 |
| 在製品 | 3,286   | 8,675  | 18,092 |
| 總計  | 31,990  | 42,869 | 85,931 |

## 財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣32.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.9百萬元，主要由於存貨水平增加以支持銷量增長。截至2025年12月31日，我們的存貨大幅增加至人民幣85.9百萬元。該增加主要由於(i)存貨水平隨着我們銷售規模的擴大而增加，及(ii)同年原材料價格上升所致。

下文為於所示日期的存貨賬齡分析：

|           | 於12月31日       |               |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |
| 一年以內      | 31,241        | 42,341        | 85,350        |
| 一至兩年      | 671           | 249           | 528           |
| 兩年以上      | 78            | 279           | 53            |
| <b>總計</b> | <b>31,990</b> | <b>42,869</b> | <b>85,931</b> |

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數：

|                       | 截至12月31日止年度 |       |       |
|-----------------------|-------------|-------|-------|
|                       | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
|                       | (天)         |       |       |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> | 84.9        | 95.1  | 103.4 |

附註：

(1) 按該年度期初及期末存貨餘額的平均值除以該年度的銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的84.9天增至2024年的95.1天，並進一步增至2025年的103.4天。該等增加主要由於在相關年度內，我們存貨水平的增長快於銷售成本的增長。具體而言，我們的存貨周轉天數於2024年較2023年增加，主要由於超微細產品對我們總銷量的貢獻增加，而該等產品的生產週期相對較長。存貨周轉天數於2025年較2024年增加，主要由於我們為應對相關原材料市場價格及訂單量的上漲，於2025年下半年主動提高原材料的庫存水平。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未動用存貨中，已有人民幣76.4百萬元(或88.9%)已出售或使用。根據我們於往續記錄期間的評估，我們已就存貨計提充足撥備，以應對潛在的不確定因素。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據為貿易應收款項、應收票據及減值，即因銷售產品而產生的應收款項。我們收取的所有票據到期日均少於一年。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

|           | 於12月31日       |                |                |
|-----------|---------------|----------------|----------------|
|           | 2023年         | 2024年          | 2025年          |
|           | (人民幣千元)       |                |                |
| 貿易應收款項    | 86,372        | 99,609         | 157,611        |
| 應收票據      | 5,845         | 8,435          | 11,535         |
| 減值        | (13)          | (31)           | (81)           |
| <b>總計</b> | <b>92,204</b> | <b>108,013</b> | <b>169,065</b> |

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣92.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣108.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣169.1百萬元，與我們同年的收入增加基本一致。

下表載列截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項(扣除減值)的賬齡分析：

|           | 於12月31日       |               |                |
|-----------|---------------|---------------|----------------|
|           | 2023年         | 2024年         | 2025年          |
|           | (人民幣千元)       |               |                |
| 一年以內      | 86,304        | 99,559        | 157,496        |
| 一至兩年      | 55            | 1             | 34             |
| 兩至三年      | —             | 18            | —              |
| <b>總計</b> | <b>86,359</b> | <b>99,578</b> | <b>157,530</b> |

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

|                                | 截至12月31日止年度 |       |       |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|
|                                | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
|                                | (天)         |       |       |
| 貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> | 140.9       | 177.1 | 166.6 |

附註：

(1) 按相關年度的貿易應收款項及應收票據期初與期末餘額的平均值，除以該年度的收入，再乘以365天計算。

---

## 財務資料

---

我們2024年的貿易應收款項及應收票據周轉天數較2023年有所增加，主要由於2024年我們若干現有大客戶的回款週期較其他客戶相對較長，而我們從該等客戶獲得的收入亦高於其他客戶。我們2025年的貿易應收款項及應收票據週轉天數較2024年有所減少，主要由於來自海外客戶的收入增加，而該等海外客戶的回款週期相對較快。

我們密切監察未償還應收款項的動態，並採取積極措施以將信貸風險以及與其相關的流動資金風險降至最低。特別是，我們的高級管理層會定期審閱我們未償還結餘的可收回性，並在適當時就該等貿易應收款項及應收票據計提減值撥備。我們採取嚴格的內部措施，以加強貿易應收款項及應收票據的催收及管理。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未償還貿易應收款項及應收票據中，已有人民幣114.5百萬元(或67.7%)獲結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括由中國信譽良好的商業銀行發行的保本保最低收益的結構性存款及其他理財產品。我們於往績記錄期間購買的理財產品的實際收益率通常為1.55%至2.55%，期限為30至185天，其中大部分的到期日不超過90天。我們購買該等理財產品以管理我們的短期流動資金。在就理財產品作出投資決策時，我們會考慮多項因素，包括一般經濟狀況及市場環境、發行金融機構的風險控制及信譽、我們自身的營運資金狀況以及相關投資的預期回報或潛在損失。為有效管理我們在理財產品上的投資，我們已建立一套投資決策的內部審批流程。根據該流程，資金主管會根據我們當前的流動性狀況及相關產品的預期財務回報，評估每項購買提案，並須經首席財務官批准及總經理最終授權。我們相信，該等措施使我們能夠審慎管理投資風險，並確保我們的投資活動與我們的流動性需求、風險承受能力及業務發展計劃保持一致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產結餘分別為人民幣20.0百萬元、人民幣189.9百萬元及人民幣4.5百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣20.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣189.9百萬元，主要由於我們於2024年底完成C輪融資後，將未動用的所得款項部分用於購買理財產品以作短期流動性管理，導致2024年購買的理財產品增加。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣189.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4.5百萬元，主要由於我們於2025年處置大部分理財產品。隨著業務擴張，我們將根據營運資金需求調整整體投資規模。

## 財務資料

我們一般採用貼現現金流量估值模型，並以條款及風險相近的工具的市場利率為基礎，估計理財產品的公允價值。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

### 定期存款

我們的定期存款主要由質押予銀行的定期存款組成。我們截至2024年12月31日的非流動定期存款結餘為人民幣30.8百萬元，截至2025年12月31日的流動定期存款結餘為人民幣91.8百萬元。截至2023年12月31日，我們並無定期存款。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括購買原材料的應付款項。我們的貿易應付款項為不計息，通常在一年內結清。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元，主要是由於為配合業務擴張而增加原材料採購。主要由於相同原因，截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項進一步增加至人民幣27.6百萬元。下表載列我們於所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

|           | 於12月31日      |               |               |
|-----------|--------------|---------------|---------------|
|           | 2023年        | 2024年         | 2025年         |
|           | (人民幣千元)      |               |               |
| 一年以內      | 9,050        | 19,265        | 27,514        |
| 一至兩年      | 4            | 90            | 58            |
| 兩至三年      | —            | 4             | 36            |
| <b>總計</b> | <b>9,054</b> | <b>19,359</b> | <b>27,608</b> |

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

|                           | 截至12月31日止年度 |       |       |
|---------------------------|-------------|-------|-------|
|                           | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
|                           | (天)         |       |       |
| 貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> | 27.2        | 36.1  | 37.8  |

附註：

(1) 按該年度期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以該年度銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的27.2天增加至2024年的36.1天，並於2025年進一步增加至37.8天。該等增幅主要反映我們積極向供應商爭取更長的信用期，以期改善現金流。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未償還貿易應付款項中，已有人民幣26.3百萬元(或95.2%)獲結清。

## 財務資料

### 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由物業、廠房及設備的其他應付款項、應付薪酬及福利以及應付股息組成。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

|                 | 於12月31日       |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|                 | 2023年         | 2024年         | 2025年         |
|                 | (人民幣千元)       |               |               |
| 物業、廠房及設備的其他應付款項 | 4,080         | 785           | 5,662         |
| 應付薪金及福利         | 1,828         | 2,227         | 3,738         |
| 應付股息            | 10,000        | 6,500         | 500           |
| 退款負債            | 287           | 110           | 715           |
| 其他應付稅項          | 356           | 1,741         | 176           |
| 其他              | 4,266         | 4,044         | 2,239         |
| <b>總計</b>       | <b>20,817</b> | <b>15,407</b> | <b>13,030</b> |

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣20.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元，主要由於(i)作為年內向既有股東宣派股息的一部分，應付股息減少人民幣3.5百萬元，及(ii)由於結清上年度未付設備款項，物業、廠房及設備的其他應付款項減少人民幣3.3百萬元。

截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至人民幣13.0百萬元，主要由於餘下股息已於年內基本支付，導致應付股息減少人民幣6.0百萬元。此部分被物業、廠房及設備的其他應付款項增加人民幣4.9百萬元所抵銷，反映了我們於2025年產能擴張所產生的資本開支。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績記錄期間，我們主要透過股東的股權出資、銀行借款所得款項及經營活動產生的現金為我們的業務營運提供資金。截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣65.4百萬元及人民幣114.2百萬元。

#### 營運資金充裕程度

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]淨額，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。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約，亦無違反任何契諾。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列所示年度的選定現金流量表資料：

|                    | 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)      |
| <b>現金及現金等價物淨增加</b> | <b>24,882</b> | <b>9,775</b>  | <b>24,070</b> |
| 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           |
| <b>年末現金及現金等價物</b>  | <b>31,262</b> | <b>41,066</b> | <b>65,368</b> |

### 經營活動所用或所得現金淨額

我們經營活動所用及所得的現金流量反映我們的除稅前利潤，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目(例如物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、以股份為基礎的付款開支及按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益淨額)；(ii)營運資金變動的影響(例如存貨、貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項)；及(iii)其他現金項目(例如已付所得稅)。

於2025年，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣38.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣53.5百萬元，並經以下調整：(i)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.1百萬元以及存貨增加人民幣45.6百萬元；並由(ii)加回非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣9.6百萬元以及使用權資產折舊人民幣4.3百萬元)部分抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣37.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣49.2百萬元，並經以下各項調整：(i)加回非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.5百萬元及使用權資產折舊人民幣3.6百萬元；並由(ii)營運資金變動(主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.8百萬元以及存貨增加人民幣10.9百萬元，並由貿易應付款項增加人民幣10.3百萬元部分抵銷)部分抵銷。

於2023年，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣12.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣37.0百萬元，並經以下各項調整：(i)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣51.5百萬元以及存貨增加人民幣8.1百萬元；並由(ii)加回非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4.8百萬元以及使用權資產折舊人民幣2.8百萬元)部分抵銷。

## 財務資料

### 投資活動所用或所得現金流量淨額

於2025年，我們錄得投資活動所得現金流量淨額人民幣90.8百萬元，主要是由於出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣587.8百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣400.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣225.3百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣408.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣239.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣28.4百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣30.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣18.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所用或所得現金流量淨額

於2025年，我們錄得融資活動所用現金流量淨額人民幣28.0百萬元，主要歸因於償還計息銀行及其他借款人民幣30.0百萬元及已付股息人民幣6.0百萬元，部分被新增計息銀行及其他借款人民幣16.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣197.6百萬元，主要由於股東注資人民幣200.0百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣20.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣66.1百萬元，主要由於股東注資人民幣66.0百萬元及新增計息銀行及其他借款人民幣20.5百萬元，部分由償還計息銀行及其他借款人民幣10.5百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債的組成部分：

|                  | 於12月31日        |                |                | 於4月30日         |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                  | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                  | (人民幣千元)        |                |                |                |
| <b>流動資產</b>      |                |                |                |                |
| 存貨               | 31,990         | 42,869         | 85,931         | 146,180        |
| 貿易應收款項及應收票據      | 92,204         | 108,013        | 169,065        | 234,309        |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 2,123          | 3,742          | 8,213          | 46,777         |
| 按公允價值計入損益的金融資產   | 20,000         | 189,932        | 4,548          | 5,037          |
| 定期存款             | —              | —              | 91,813         | 30,000         |
| 現金及現金等價物         | 31,262         | 41,066         | 65,368         | 114,200        |
| <b>流動資產總值</b>    | <b>177,579</b> | <b>385,622</b> | <b>424,938</b> | <b>576,503</b> |

## 財務資料

|               | 於12月31日        |                |                | 於4月30日         |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|               | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|               | (人民幣千元)        |                |                |                |
| <b>流動負債</b>   |                |                |                |                |
| 貿易應付款項        | 9,054          | 19,359         | 27,608         | 33,058         |
| 其他應付款項及應計費用   | 20,817         | 15,407         | 13,030         | 18,460         |
| 計息銀行及其他借款     | 20,523         | 30,028         | 16,013         | 49,833         |
| 租賃負債          | 3,298          | 4,369          | 2,433          | 1,098          |
| 應付稅項          | 6,800          | 5,556          | 54,068         | 1,721          |
| <b>流動負債總額</b> | <b>60,492</b>  | <b>74,719</b>  | <b>64,152</b>  | <b>104,170</b> |
| <b>流動資產淨值</b> | <b>117,087</b> | <b>310,903</b> | <b>360,786</b> | <b>472,333</b> |

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣360.8百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣472.3百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣65.2百萬元，與我們的業務擴張大致相符；(ii)存貨增加人民幣60.2百萬元，主要歸因於我們的業務規模持續擴大，特別是我們用於高速銅纜的線纜導體業務持續增長，對應的存貨規模擴大；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣48.8百萬元。該等變動部分被定期存款減少人民幣61.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣310.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣360.8百萬元，主要由於：(i)定期存款增加人民幣91.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.1百萬元，與我們的業務擴張大致相符；(iii)存貨增加人民幣43.1百萬元，主要歸因於(a)存貨水平隨銷售規模擴大而增加，及(b)同年原材料價格上升；(iv)現金及現金等價物增加人民幣24.3百萬元；及(v)計息銀行及其他借款減少人民幣14.0百萬元。該等變動被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣185.4百萬元所部分抵銷，主要由於我們於2025年已處置大部分理財產品。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣117.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣310.9百萬元，主要由於：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣169.9百萬元，主要由於我們於2024年購買額外理財產品；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.8百萬元，與我們的業務擴張大致相符。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示年度的關鍵財務比率：

|                       | 截至12月31日或截至該日止年度 |       |       |
|-----------------------|------------------|-------|-------|
|                       | 2023年            | 2024年 | 2025年 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup>    | 29.4%            | 30.4% | 25.1% |
| 淨利率 <sup>(2)</sup>    | 18.6%            | 20.3% | 15.5% |
| 股本回報率 <sup>(3)</sup>  | 24.2%            | 14.2% | 10.7% |
| 流動比率 <sup>(4)</sup>   | 2.94倍            | 5.16倍 | 6.62倍 |
| 速動比率 <sup>(5)</sup>   | 2.41倍            | 4.59倍 | 5.28倍 |
| 資產負債比率 <sup>(6)</sup> | 16.5%            | 8.9%  | 4.2%  |

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 毛利率等於相關年度的毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年內溢利除以相關年度的收入再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年內溢利除以相關年度的期初及期末總權益平均餘額再乘以100%。
- (4) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (5) 速動比率等於截至相關日期的流動資產總值(扣除存貨)除以流動負債總額。
- (6) 資產負債比率等於截至相關日期的總負債(包括計息銀行及其他借款總額及租賃負債)除以權益總額再乘以100%。

### 毛利率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率的因素的討論，請參閱「——我們綜合損益表的主要組成部分——毛利及毛利率」及「——經營業績」。

### 淨利率

有關於往績記錄期間影響我們淨利率的因素的討論，請參閱「——經營業績」。

### 股本回報率

我們的股本回報率由2023年的24.2%下降至2024年的14.2%，主要由於2024年股東注資人民幣196.3百萬元帶動總權益增加人民幣240.0百萬元，其增速大幅超過我們淨溢利的增幅。

我們的股本回報率由2024年的14.2%下降至2025年的10.7%，主要由於累計保留盈利導致權益總額增加人民幣50.3百萬元，其增幅超過我們淨溢利的增幅。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.94倍增加至截至2024年12月31日的5.16倍，主要由於我們的流動資產由人民幣177.6百萬元大幅增加至人民幣385.6百萬元，原因為2024年我們自C輪融資獲得款項，其增速超過了我們流動負債的增幅。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的5.16倍進一步增至截至2025年12月31日的6.62倍，主要由於(i)受償還短期銀行貸款所帶動，我們的流動負債由人民幣74.7百萬元減少至人民幣64.2百萬元，及(ii)我們的流動資產由人民幣385.6百萬元增加至人民幣424.9百萬元，反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.1百萬元。

### 速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的2.41倍增加至截至2024年12月31日的4.59倍，並由2024年12月31日的4.59倍增加至2025年12月31日的5.28倍。該等變化的原因與上述流動比率的變化原因基本一致。

## 財務資料

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2023年12月31日的16.5%下降至2024年12月31日的8.9%，主要由於股東注資人民幣196.3百萬元帶動權益總額大幅增加，其增速遠高於我們的計息銀行及其他借款總額的增幅。

我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的8.9%進一步下降至截至2025年12月31日的4.2%，主要由於(i)透過累積保留盈利使我們的權益總額持續增加，及(ii)由於我們於同年償還若干短期銀行貸款，使我們的計息銀行及其他借款總額減少。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們產生的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備。我們於往績記錄期間不斷增加的資本開支水平，反映了我們在擴大產能方面的持續投資。下表載列所示年度我們資本開支的明細：

|              | 截至12月31日止年度 |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|
|              | 2023年       | 2024年  | 2025年  |
|              | (人民幣千元)     |        |        |
| 購置物業、廠房及設備項目 | 18,522      | 27,129 | 36,417 |

於[編纂]後，預計我們將繼續產生資本開支以壯大我們的業務。具體而言，我們計劃為(i)我們的產能擴張，及(ii)我們生產設施的數字化升級提供資金。詳情請參閱「業務 — 我們的生產 — 產能擴充計劃」。我們預計將利用現有現金資源及[編纂][編纂]淨額的一部分為該等資本開支提供資金，有關詳情載於「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。

### 資本承諾

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承諾分別為零、人民幣2.5百萬元及人民幣9.1百萬元。該等承擔主要與我們收購物業、廠房及設備有關。往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金及銀行借款所得款項為資本承擔提供資金。下表載列我們於所示日期的資本承諾明細：

|          | 於12月31日 |       |       |
|----------|---------|-------|-------|
|          | 2023年   | 2024年 | 2025年 |
|          | (人民幣千元) |       |       |
| 物業、廠房及設備 | —       | 2,467 | 9,094 |

## 財務資料

### 債項

我們的債項主要包括計息銀行及其他借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債項明細：

|            | 於12月31日       |               |               | 於4月30日        |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|            | (人民幣千元)       |               |               |               |
| <b>流動</b>  |               |               |               |               |
| 計息銀行及其他借款  | 20,523        | 30,028        | 16,013        | 49,833        |
| 租賃負債       | 3,298         | 4,369         | 2,433         | 1,098         |
| <b>非流動</b> |               |               |               |               |
| 租賃負債       | 4,936         | 2,456         | 1,237         | 923           |
| <b>總計</b>  | <b>28,757</b> | <b>36,853</b> | <b>19,683</b> | <b>51,854</b> |

除另有披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信用證(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。

### 計息銀行及其他借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣20.5百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣49.8百萬元。截至2026年4月30日，我們擁有銀行授信額度人民幣158.0百萬元，其中人民幣108.2百萬元尚未動用。

我們的銀行借款包括以人民幣計值的有抵押及無抵押銀行貸款，到期日少於一年。截至2026年4月30日，我們的銀行借款實際年利率介乎1.9%至3.8%。我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。截至最後實際可行日期，與我們借款相關的協議並無載有任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，並無拖欠償還銀行借款，亦無違反任何契約。

### 租賃負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們流動及非流動租賃負債的總餘額分別為人民幣8.2百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣2.0百萬元。我們租賃負債的減少主要是由於位於廣東省的一間工廠的租約將於2024年到期且未續約，以及部分租賃合約的剩餘租期於2025年縮短。

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何或有負債。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立了若干關連方交易，據此：(i)我們產生了應付及應收若干關連方的款項；及(ii)我們向身為關連方的主要管理人員支付了薪酬。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

我們的董事認為，於往績記錄期間，我們與關連方的交易乃按公平基準進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何未償付的資產負債表外安排。

### 有關金融風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括銀行貸款以及現金及定期存款，主要用於為我們的業務營運提供資金。我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動性風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

#### 信貸風險

本公司僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘，故我們承受的壞賬風險並不重大。有關我們因貿易應收款項及應收票據而面臨的信貸風險的進一步定量數據，已於本文件附錄一會計師報告附註21中披露。

信貸風險的集中度分客戶及地區進行管理。我們內部並無重大信貸風險集中，原因為我們的貿易應收款項及應收票據的客戶基礎廣泛分散於不同地區。

#### 流動性風險

我們通過監控流動比率（通過比較流動資產與流動負債計算）的方式監控我們的流動性風險敞口。

我們的目標為透過使用計息貸款維持資金持續性與靈活性間的平衡。我們的政策是所有借款均應獲首席財務官批准。

#### 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

---

## 財務資料

---

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。

### 可供分派儲備

於2025年12月31日，我們的保留盈利為人民幣159.0百萬元，即我們於同日的可分派儲備。

### [編纂]

[編纂]

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

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。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。