

財務資料

閣下應將以下討論及分析與財務報表一併閱讀，包括本文件附錄一會計師報告所載附註以及本文件其他部分所呈列經選定歷史財務資料。我們的財務報表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確定性的前瞻性陳述。此類陳述基於我們考量過往經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展，並綜合其他我們認為適宜的因素所作之假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來結果及前瞻性陳述預測產生重大差異的因素，包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」各節所述事項。

概覽

我們是一家全球領先的釹鐵硼永磁體供應商。根據灼識諮詢，我們是中國少數掌握釹鐵硼永磁體全套製備技術的企業之一，覆蓋了廣泛的下游應用市場。

我們主要從事釹鐵硼永磁體及磁性組件的研發、製造及銷售。我們於中國浙江省寧波市營運一個生產基地，並於中國內蒙古自治區包頭市營運一個生產基地。我們根據客戶需求設計釹鐵硼永磁體，並制定採購及生產計劃。我們主要向中國主要稀土供應商採購稀土，並與其保持長期及穩固的戰略合作關係。憑藉我們的設施及技術，我們批量生產定制釹鐵硼永磁體及磁性組件，並主要將該等產品存放於我們的倉庫或由若干客戶指定的第三方倉庫，以供交付予客戶。我們的產品廣泛應用於新能源汽車、消費電子、工業電機及其他。我們亦積極投身於具身智能機器人及低空飛行器等新興市場，並在該等板塊產生了收入。我們的客戶主要為各行業的領先製造商，包括新能源汽車及汽車零件、智能手機組件、HDD組件、工業自動化、MRI設備、智慧家電以及電梯等行業。我們對釹鐵硼永磁體及磁性組件主要採用成本加成定價機制。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得營收人民幣5,326.3百萬元、人民幣4,998.2百萬元及人民幣5,417.0百萬元。於截至2023年12月31日止年度，我們錄得淨虧損人民幣225.1百萬元，以及於截至2024年及2025年12月31日止年度分別錄得淨利潤人民幣97.2百萬元及人民幣336.1百萬元。

呈列基準

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績過去受到且未來仍將持續受到多項因素影響，包括但不限於下列所述因素。

下游行業的發展及需求

我們的主要營收來源為燒結釹鐵硼永磁體及黏結釹鐵硼永磁體及磁性組件，應用於各類下游行業，尤其是新能源汽車、消費電子產品、工業電機及其他。

財務資料

我們的業績與該等下游行業的增長態勢密切相關，而該態勢受政府推動綠色能源及電動化政策、技術進步、新能源汽車市場滲透率、電子產品消費需求及工業自動化趨勢等因素影響。若因政策變動、經濟環境、技術更迭或供應鏈因素導致這些行業出現顯著加速或放緩，可能對我們的營收、盈利能力及整體經營業績產生重大影響。

我們的產能

我們具備擴充產能、提升自動化程度及優化效率的能力，得以滿足新能源汽車、消費電子產品及工業電機及其他關鍵下游行業日益增長的需求。

我們在寧波及包頭分別設有兩個生產基地。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，有關生產釹鐵硼永磁體坯料的生產基地的產能分別為21,000噸、21,000噸及23,500噸。

為把握持續強勁的需求，特別是在新能源汽車及具身智能機器人、低空飛行器等新興應用領域，我們正積極擴充產能。請參閱「業務 — 生產 — 生產擴充計劃」。

該等措施將提升規模效益、垂直整合能力、成本效率及高成長領域的市場佔有率。成功執行預計將支持更高銷售量及盈利能力提升，任何延誤則可能限制我們滿足需求的能力。

原料價格波動

原材料及耗材成本佔我們銷售成本的最大部分，並可能影響我們的經營業績。我們的大部分材料為稀土。稀土價格呈現出波動性。根據灼識諮詢的資料，稀土價格從2023年1月到2024年7月呈下降趨勢，主要由於中國政府擴大了開採配額。根據中國稀土行業協會的數據，鎔釹金屬的平均價格由2024年7月的每噸62.4千美元上漲至2025年12月的每噸99.4千美元。

根據灼識諮詢，稀土行業的關鍵歷史及近期趨勢包括：(i)2023年至2024年中期急劇下滑；及(ii)2024年末至2025年回升。此波動直接影響我們的銷售成本及毛利率，價格上漲推升成本，價格下跌則壓縮售價空間。在價格快速攀升期間，我們可能面臨及客戶調整價格的延遲，進而壓縮獲利空間。一般而言，原材料市場價格波動亦會影響我們的產品售價；原材料市場價格上漲會推高我們的產品售價，而原材料市場價格下跌則會對我們的產品售價產生不利影響。例如，釹鐵硼產品平均售價由2023年的每噸人民幣432千元下降至2024年的每噸人民幣353千元，主要由於同期稀土市場價格下跌。

我們透過多項措施緩解風險，包括：(i)採用附帶調整機制的成本加成定價（根據行業類別調整頻率，如消費電子產業採年度、半年、季度、月度調整），實現成本變動轉嫁；(ii)運用先進技術（如晶界擴散、定向區域擴散、晶粒細化）降低重稀土使用量，減少對稀缺且波動性較高元素的依賴；(iii)實施安全庫存管理以緩衝短期原材料價格市場大幅波動；(iv)供應商多元化（與多家稀土供應商維持合作關係以避免集中風險）。儘管採取上述措施，若成本轉嫁不完全，持續漲價或劇烈波動仍可能對成本、利潤率及業績造成實質影響。

財務資料

稀土原料供應

稀土的持續穩定供應是影響我們經營業績的關鍵因素，因為中國透過年度開採配額對稀土生產進行管理。根據灼識諮詢，此類配額(例如2024年輕稀土配額為250,850噸；中重稀土為19,150噸)及近期產業整合(主要僅剩下兩家大型國有集團)限制了下游產業的整體供應量。

我們所有稀土原料均來自國內採購，並與多家關鍵供應商(或其控制實體)建立長期合作關係以確保穩定供應量。採購維持高度集中，前五大供應商佔我們採購量的大部分。若關鍵供應商發生中斷、協議未能續簽，或配額／出口管制進一步收緊，可能對我們的採購、生產、成本及業績造成重大不利影響。

重大會計政策資料及會計判斷及估計

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

綜合損益表

下表列載於所示期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營收	5,326,265	4,998,213	5,417,044
銷售成本	(5,079,011)	(4,437,617)	(4,530,844)
毛利	247,254	560,596	886,200
其他收入及收益	147,511	181,101	168,183
按公平值計入損益的金融資產的公平值 (虧損)／收益	(86,085)	(21,441)	13,721
商譽減值虧損	—	(1,314)	—
銷售及分銷開支	(89,778)	(85,726)	(127,533)
行政開支	(265,695)	(284,135)	(252,273)
研發開支	(313,656)	(205,596)	(275,888)
其他開支	(10,208)	(13,346)	(31,229)
財務成本	(41,227)	(32,639)	(27,915)
金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額	81,444	(33,546)	81
分佔聯營公司溢利	30,768	13,438	19,531
稅前(虧損)／溢利	(299,672)	77,392	372,878
所得稅抵免／(開支)	74,574	19,830	(36,787)
年度／期間(虧損)／溢利	(225,098)	97,222	336,091

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下應佔：			
母公司擁有人	(225,534)	96,585	335,349
非控股權益	436	637	742
	(225,098)	97,222	336,091

綜合損益表主要組成部分說明

營收

於往績期間，我們主要透過銷售鈹鐵硼產品產生營收，包括：(i)燒結鈹鐵硼永磁體；(ii)黏結鈹鐵硼永磁體；及(iii)磁性組件。我們的產品廣泛應用於新能源汽車、消費電子產品、工業電機及其他領域。我們亦透過材料及其他（主要包括廢料及氧化稀土）銷售產生營收。

下表列載於所示期間按產品類別劃分的營收明細，包括絕對金額及佔總營收百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
燒結鈹鐵硼永磁體	4,301,801	80.8	4,026,425	80.6	4,019,668	74.2
黏結鈹鐵硼永磁體	98,863	1.9	76,879	1.5	98,898	1.8
磁性組件	263,112	4.9	440,563	8.8	703,911	13.0
鈹鐵硼產品小計	4,663,776	87.6	4,543,867	90.9	4,822,477	89.0
材料及其他	662,489	12.4	454,346	9.1	594,567	11.0
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

下表列載於所示期間按產品下游應用及材料及其他劃分的收入明細，包括絕對金額及佔總營收百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
新能源汽車	2,114,900	39.7	2,299,840	46.0	2,546,945	47.0
消費電子產品	1,132,376	21.3	1,313,613	26.3	1,304,422	24.1
工業電機及其他	1,416,500	26.6	930,414	18.6	971,110	17.9
鈹鐵硼產品小計	4,663,776	87.6	4,543,867	90.9	4,822,477	89.0
材料及其他	662,489	12.4	454,346	9.1	594,567	11.0
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

財務資料

下表列載於所示期間按客戶所在地劃分的營收明細，包括絕對金額及佔總營收百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	4,097,631	76.9	3,562,541	71.3	3,976,941	73.4
海外 ⁽¹⁾	1,228,634	23.1	1,435,672	28.7	1,440,103	26.6
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

附註：

(1) 指我們的國際市場，其中大部分營收來自亞洲（不包括中國大陸）、歐盟及北美的客戶。

下表載列於所示期間按產品類別及下游應用劃分的釹鐵硼產品銷量及平均售價的明細：

按產品類別劃分：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)
燒結釹鐵硼永磁體	10,229	421	11,489	350	11,705	343
黏結釹鐵硼永磁體	288	343	338	227	453	218
磁性組件 ⁽¹⁾	271	971	1,046	421	2,039	345
總計／整體	10,788	432	12,873	353	14,197	340

附註：

(1) 我們的磁性組件之組成不僅包括我們自行生產之磁體，亦包括自第三方採購之其他材料，而磁性組件之生產除上述材料外，亦涉及特定生產工序。實際採用之產品組成及生產工序將取決於客戶對產品之要求。

基於上述因素，我們並無計算或記錄磁性組件之實際重量，而上表所載磁性組件之銷量乃指我們於業務營運中所生產及記錄之磁體重量，僅供說明用途。

燒結釹鐵硼永磁體銷量由2023年的10,229噸增至2024年的11,489噸，於2025年進一步增至11,705噸，增幅主要受下游應用需求增長推動。黏結釹鐵硼永磁體及磁性組件各自的銷量於同期亦有所增長。

燒結釹鐵硼永磁體及黏結釹鐵硼永磁體的平均售價由2023年至2024年總體隨稀土材料價格變動而下降，尤其是鐳釹金屬價格。由於稀土價格下降，我們的燒結釹鐵硼永磁體平均售價由2023年的每噸人民幣421千元下降至2024年的每噸人民幣350千元。

截至2025年12月31日止年度，燒結釹鐵硼永磁體的平均售價減至每噸人民幣343千元，而截至2024年12月31日止年度則為每噸人民幣350千元，主要由於(i)下游行業產品價格下行壓力；及(ii)我們努力優化生產工藝，這使我們能夠提供更具競爭力的產品價格。

財務資料

下表載列於所示期間按下游應用劃分的我們鈹鐵硼產品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(噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)
新能源汽車	4,890	432	7,039	327	8,011	318
消費電子產品	2,082	544	2,862	459	2,800	466
工業電機及其他	3,816	371	2,972	313	3,386	287
總計／整體	10,788	432	12,873	353	14,197	340

應用於新能源汽車板塊的鈹鐵硼產品銷量由2023年的4,890噸大幅增加至2024年的7,039噸，於2025年進一步增加至8,011噸，主要受新能源汽車市場的強勁需求增長所帶動。

應用於消費電子板塊產品的鈹鐵硼產品銷量由2023年的2,082噸增加至2024年的2,862噸，與行業日益增長的需求相符。消費電子產品的銷量由截至2024年12月31日止年度的2,862噸輕微減少至截至2025年12月31日止年度的2,800噸，主要由於中國逐步對部分稀土產品實施出口管制措施，使我們的海外產品銷售出現延誤。

應用於工業電機及其他板塊的鈹鐵硼產品銷量由2023年的3,816噸減少至2024年的2,972噸，主要由於我們對產品組合進行策略性優化，減少低利潤產品的銷售，特別是用於變頻空調的產品。應用於工業電機及其他的鈹鐵硼產品銷量其後由截至2024年12月31日止年度的2,972噸增加至截至2025年12月31日止年度的3,386噸，主要得益於電動自行車使用的鈹鐵硼產品銷量增長。

2024年，所有下游應用的鈹鐵硼產品平均售價與我們的整體定價趨勢相似，主要受稀土材料價格變動的影響。由於稀土價格下跌，2023年至2024年的鈹鐵硼產品的平均售價普遍下降。所有下游應用的鈹鐵硼產品的平均售價由截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣353千元進一步下降至截至2025年12月31日止年度的每噸人民幣340千元，主要由於(i)若干下游行業(即新能源汽車板塊以及工業電機及其他)產品價格面臨下行壓力；以及(ii)我們努力優化生產工藝，這使我們能夠提供更具競爭力的產品價格。

銷售成本

於往績期間，我們的銷售成本主要包括：(i)原材料及耗材(包括稀土以及其他原材料及耗材)，(ii)僱員福利開支，(iii)其他製造間接開支(主要包括自家製造成本及生產外包成本)，及(iv)其他開支。

財務資料

下表列示於所示期間的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
— 稀土	3,324,513	65.5	2,508,009	56.5	2,444,653	54.0
— 其他原材料及耗材	783,490	15.4	701,279	15.8	777,774	17.1
原材料及耗材成本	4,108,003	80.9	3,209,288	72.3	3,222,427	71.1
其他製造間接開支	775,613	15.3	934,783	21.1	997,254	22.0
僱員福利開支	174,253	3.4	266,578	6.0	278,363	6.1
其他開支	21,142	0.4	26,968	0.6	32,800	0.8
總計	<u>5,079,011</u>	<u>100.0</u>	<u>4,437,617</u>	<u>100.0</u>	<u>4,530,844</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，毛利分別為人民幣247.3百萬元、人民幣560.6百萬元及人民幣886.2百萬元，毛利率分別為4.6%、11.2%及16.4%。

下表列載於所示期間按產品類別劃分的毛利，包括絕對金額及佔營收百分比，或毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
燒結鈹鐵硼永磁體	164,338	3.8	489,138	12.1	643,823	16.0
黏結鈹鐵硼永磁體	38,393	38.8	27,960	36.4	32,233	32.6
磁性組件	21,326	8.1	58,652	13.3	140,605	20.0
鈹鐵硼產品小計	224,057	4.8	575,750	12.7	816,661	16.9
材料及其他	23,197	3.5	(15,154)	(3.3)	69,539	11.7
總計／整體	<u>247,254</u>	<u>4.6</u>	<u>560,596</u>	<u>11.2</u>	<u>886,200</u>	<u>16.4</u>

下表列載於所示期間按產品下游應用及材料及其他劃分的毛利明細，包括絕對金額及佔營收百分比，或毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
新能源汽車	54,974	2.6	127,473	5.5	219,650	8.6
消費電子	65,687	5.8	256,108	19.5	370,868	28.4
工業電機及其他	103,396	7.3	192,169	20.7	226,143	23.3
鈹鐵硼產品小計	224,057	4.8	575,750	12.7	816,661	16.9
材料及其他 ⁽¹⁾	23,197	3.5	(15,154)	(3.3)	69,539	11.7
總計／整體	<u>247,254</u>	<u>4.6</u>	<u>560,596</u>	<u>11.2</u>	<u>886,200</u>	<u>16.4</u>

附註：

(1) 截至2024年12月31日止年度的材料及其他毛損，主要由於市場價格持續下跌，而虧損出售部分稀土材料所致。

財務資料

其他收入及收益

於往績期間，其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，即政府就開支及資產所發放補貼；(ii)金融投資的投資收入；(iii)租賃收入；(iv)銀行利息收入；(v)匯兌收益；(vi)出售於聯營公司投資的收益；及(vii)其他。

下表列載於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	63,447	58,390	56,243
金融投資的投資收入	22,261	38,892	44,045
租賃收入	29,291	29,824	35,637
銀行利息收入	10,122	30,054	20,337
匯兌收益	12,034	12,433	6,138
出售於聯營公司投資的收益	—	—	749
其他	10,356	11,508	5,034
其他收入及收益總額	147,511	181,101	168,183

按公平值計入損益的金融資產的公平值損益

於往績期間，我們按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損或收益，主要與股權投資、結構性存款及遠期外匯合約之收益或虧損有關。

商譽減值虧損

於往績期間，我們的商譽減值虧損乃指我們收購一間聯營公司時所錄得的商譽撇減，該公司已於2023年納入我們集團作為附屬公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，商譽減值虧損分別為零、人民幣1.3百萬元及零。

銷售及分銷開支

於往績期間，我們的銷售及分銷開支包括：(i)營銷及專利開支，主要包括銷售佣金開支和專利特許權使用費；(ii)員工成本，即銷售及分銷人員所產生之薪金、花紅及福利開支；(iii)差旅及運輸費用；(iv)業務招待費用，主要包含餐飲、住宿及相關費用；(v)保險費；(vi)長期資產折舊及攤銷，主要涉及銷售及營銷用途之不動產及設備；及(vii)其他，主要為雜項支出。

財務資料

下表列載於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營銷及專利開支	43,003	38,715	70,822
員工成本	22,601	22,194	36,610
差旅及運輸費用	3,340	3,794	6,168
業務招待費用	3,104	3,476	3,845
保險費	4,753	6,518	1,112
長期資產折舊及攤銷	325	234	613
其他	12,652	10,795	8,363
	89,778	85,726	127,533

行政開支

於往績期間，行政開支包括：(i)員工成本，主要為行政人員之薪金、花紅及福利開支；(ii)長期資產折舊及攤銷，主要涉及行政用途之物業及設備；(iii)中介費用，包括支付予第三方顧問及服務供應商之款項；(iv)業務招待費用，主要包含餐飲及相關支出；(v)辦公費用、物業管理費及公用事業費；(vi)稅項及附加費，包括物業稅、土地使用稅、印花稅及其他附加費；及(vii)其他，主要包含雜項支出。

下表列載於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本	141,958	155,903	129,144
長期資產折舊及攤銷	48,105	40,065	34,980
中介費用	7,629	15,597	9,783
業務招待費用	7,232	7,748	8,656
辦公費用、物業管理費及公用事業費	9,268	9,842	14,369
稅項及附加費	27,009	25,440	28,464
其他	24,494	29,540	26,877
	265,695	284,135	252,273

研發開支

於往績期間，研發開支包含：(i)直接投入，主要包括研發過程中使用之材料；(ii)員工成本，主要為研發人員薪資及福利支出；(iii)長期資產折舊及攤銷，主要涉及研發辦公室、實驗室及設備；及(iv)其他。

財務資料

下表列載於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
直接投入	169,229	103,492	148,078
員工成本	87,083	76,422	95,166
長期資產折舊及攤銷	47,819	22,698	22,870
其他	9,525	2,984	9,774
	313,656	205,596	275,888

其他開支

於往績期間，其他開支主要包括：(i)租賃物業開支；(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(iii)金融投資的投資虧損；(iv)捐贈開支；及(v)其他。

下表列載於所示期間的其他開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業開支	5,760	10,584	20,092
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,827	95	8,800
金融投資的投資虧損	—	1,908	1,584
捐贈開支	620	600	—
其他	1,001	159	753
總計	10,208	13,346	31,229

財務成本

於往績期間，財務成本主要包括：(i)計息銀行及其他借款利息；及(ii)租賃負債利息。

下表列載於所示期間的財務成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行借款利息	41,227	32,357	27,830
租賃負債利息	—	282	85
總計	41,227	32,639	27,915

財務資料

金融資產減值撥回或減值虧損淨額

於往績期間，我們就金融資產的減值撥回或減值虧損淨額主要與應收貿易款項及其他應收款項有關。

下表列載於所示期間的金融資產減值撥回或減值虧損淨額的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項減值撥回／(減值)	80,940	(33,508)	218
其他應收款項減值撥回／(減值)	504	(38)	(137)
總計	81,444	(33,546)	81

分佔聯營公司溢利

於往績期間，我們的分佔聯營公司溢利主要來自我們的分佔若干股權投資基金及創業投資合夥企業的投資回報。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分佔聯營公司溢利分別為人民幣30.8百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣19.5百萬元。

所得稅抵免或開支

中國內地

於中國設立的附屬公司須按《中華人民共和國企業所得稅法》(於2008年1月1日生效)釐定的應課稅溢利按法定稅率25%繳納所得稅，惟下文所述享有稅務優惠者除外：

寧波韻昇股份有限公司、寧波韻昇磁體元件技術有限公司及寧波韻凱磁業有限公司於2023年獲認定為「高新技術企業」，於相關期間享有15%的優惠稅率。

寧波韻昇黏結磁體有限公司於2021年獲認定為「高新技術企業」，並其後於2024年重續，自2024年至2027年為期三年。因此，本公司於相關期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。

包頭韻昇強磁材料有限公司及包頭韻昇科技開發有限公司符合中國西部大開發戰略企業資格，於相關期間享有15%的優惠所得稅率。

寧波高新區韻昇新能源有限公司從事公共基礎設施項目，自其從前述項目投資及運營獲得第一筆收入起，首三年免徵企業所得稅，其後三年按12.5%的稅率徵收企業所得稅。於相關期間，該附屬公司免徵企業所得稅。

財務資料

寧波韻昇金屬材料有限公司、寧波韻昇發電機有限公司、寧波韻昇裝備技術有限公司及寧波韻昇高新技術研究院於往績期間符合「小型微利企業」資格，享有5%的實際所得稅率。

海外

我們於德國註冊成立的附屬公司須就應課稅溢利按法定稅率15%繳納稅項。我們於美國註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納美國聯邦所得稅及按適用稅率繳納最低州所得稅。

經營業績

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

營收

營收由截至2024年12月31日止年度的人民幣4,998.2百萬元增至截至2025年12月31日止年度的人民幣5,417.0百萬元。

鈹鐵硼產品銷售

鈹鐵硼產品的營收由截至2024年12月31日止年度的人民幣4,543.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣4,822.5百萬元，主要源於(i)應用於新能源汽車鈹鐵硼產品的營收由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,299.8百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,546.9百萬元，及(ii)應用於工業電機及其他產品的營收由截至2024年12月31日止年度的人民幣930.4百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣971.1百萬元。

就下游行業銷量而言，我們錄得：(i)應用於新能源汽車鈹鐵硼產品的銷量由截至2024年12月31日止年度的7,039噸增至截至2025年12月31日止年度的8,011噸，其與新能源汽車行業表現趨勢一致。根據灼識諮詢的資料，受到全球環境可持續發展倡議深化及全球繼續提供新能源汽車消費補貼的推動，截至2025年12月31日止年度，全球新能源汽車銷量維持強勢增長，達約23.5百萬輛；(ii)應用於消費電子鈹鐵硼產品的銷量由截至2024年12月31日止年度的2,862噸略降至截至2025年12月31日止年度的2,800噸，主要由於中國逐步對部分稀土產品實施更嚴格的出口措施，使我們的海外產品銷售出現延誤；及(iii)應用於工業電機及其他鈹鐵硼產品的銷量由截至2024年12月31日止年度的2,972噸增至截至2025年12月31日止年度的3,386噸，主要得益於電動自行車銷量增長。

儘管我們的銷量有所增長，我們所有下游行業的產品平均售價均有所下降，主要是由於(i)若干下游行業(即新能源汽車板塊以及工業電機及其他)產品面臨價格下行壓力；及(ii)我們努力優化生產工藝，這使我們能夠提供更具競爭力的產品價格。

材料及其他銷售

材料及其他銷售營收由截至2024年12月31日止年度的人民幣454.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣594.6百萬元，主要由於(i)廢料銷量增加；(ii)期內稀土價格上漲，導致材料售價相應上漲。根據灼識諮詢的資料，期內全球稀土價格呈現同比上漲趨勢，進而帶動含稀土的廢料價格相應上漲。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣4,437.6百萬元，增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣4,530.8百萬元，整體維持相對穩定。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年12月31日止年度期間的人民幣560.6百萬元增至截至2025年12月31日止年度期間的人民幣886.2百萬元，主要由於營收增加人民幣418.8百萬元，而銷售成本保持相對穩定，導致毛利整體增加。

毛利率由截至2024年12月31日止年度的11.2%上升至截至2025年12月31日止年度的16.4%，主要由於(i)消費電子產品板塊的毛利率由截至2024年12月31日止年度的19.5%增加至截至2025年12月31日止年度的28.4%，這主要得益於高利潤率消費電子產品在我們整體營收結構中的銷售佔比上升；及(ii)我們優化生產工藝，使每單位銷售成本下降。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣181.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣168.2百萬元，主要源於：(i)銀行利息收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣30.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣20.3百萬元，主要因為存款利率下跌；及(ii)外匯收益由截至2024年12月31日止年度的收益人民幣12.4百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的收益人民幣6.1百萬元，主要由於2025年美元及歐元兌人民幣的匯率升幅較2024年為低。此等減幅被以下各項增幅所部分抵銷：金融投資的投資收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣38.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣44.0百萬元，主要由於出售我們於一家上市公司所持的股份的收益及銀行理財產品的回報提高。

按公平值計入損益的金融資產的公平值損益

按公平值計入損益的金融資產的公平值損益由截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣21.4百萬元，轉為截至2025年12月31日止年度的收益人民幣13.7百萬元，主要由於我們對一間商業銀行的股權投資的公平值變動，由截至2024年12月31日止年度錄得虧損人民幣47.8百萬元，轉變為截至2025年12月31日止年度的虧損人民幣18.3百萬元，主要由於該銀行的經營業績以及我們股權投資的公平值變動。

商譽減值虧損

截至2024年及2025年12月31日止年度的商譽減值虧損分別為人民幣1.3百萬元及零。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣85.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣127.5百萬元，主要由於以下各項增加：(i)員工成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元增至截至2025年12月31日止年度的人民幣36.6百萬元，主要由於銷售團隊的薪金調整及員工人數增加以支持業務擴張，及(ii)營銷及專利開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣38.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣70.8百萬元，主要由於計提專利相關開支。

財務資料

行政開支

行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣284.1百萬元減至截至2025年12月31日止年度的人民幣252.3百萬元，主要由於(i)因削減行政人員人數導致員工成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣155.9百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣129.1百萬元；及(ii)長期資產的折舊及攤銷由人民幣40.1百萬元減少至人民幣35.0百萬元，主要由於2025年遞延費用攤銷減少，原因是辦公室裝修成本的三年攤銷期已於2024年完成，且於2025年並無確認有關攤銷。

研發開支

研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣205.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣275.9百萬元，主要由於(i)員工成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣76.4百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣95.2百萬元，主要由於我們擴充研發團隊及增加人員開支以支持於2025年啟動的新研發項目，及(ii)由於研發項目的增加以及稀土金屬價格上漲，直接投入由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.5百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣148.1百萬元。

其他開支

其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣13.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣31.2百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣95,000元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元；及(ii)租賃物業開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元，主要由於出租物業的營運成本上升所致。

財務成本

財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣32.6百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣27.9百萬元，主要由於計息銀行借款的利息由截至2024年12月31日止年度的人民幣32.4百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元，主要由於銀行貸款利率下降所致。

金融資產減值虧損撥回或減值虧損淨額

金融資產減值虧損撥回淨額由截至2024年12月31日止年度的減值虧損人民幣33.5百萬元，轉為截至2025年12月31日止年度的減值虧損撥回人民幣81,000元，主要由於我們加強對長期應收款項的催收力度，導致回收率提高，並撥回先前確認的減值虧損。

分佔聯營公司溢利

我們分佔聯營公司溢利於截至2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣13.4百萬元及人民幣19.5百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅由截至2024年12月31日止年度的抵免人民幣19.8百萬元轉變至截至2025年12月31日止年度的開支人民幣36.8百萬元，主要由於截至2025年12月31日止年度應課稅收入增加所致。

年內溢利

因此，我們的年內溢利由截至2024年12月31日止年度的人民幣97.2百萬元上升至截至2025年12月31日止年度的人民幣336.1百萬元。

2024年12月31日止年度與2023年12月31日止年度比較

營收

營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,326.3百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,998.2百萬元。

鈹鐵硼產品銷售

鈹鐵硼產品的營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,663.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,543.9百萬元，主要源於應用於工業電機及其他鈹鐵硼產品的營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,416.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣930.4百萬元，惟被以下各項所部分抵銷：(i)應用於新能源汽車板塊鈹鐵硼產品的營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,114.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,299.8百萬元；及(ii)應用於消費電子鈹鐵硼產品的營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,132.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,313.6百萬元。

應用於工業電機及其他鈹鐵硼產品的銷量由截至2023年12月31日止年度的3,816噸下降至截至2024年12月31日止年度的2,972噸，主要由於我們對產品組合進行優化，減少低毛利率產品的銷售，特別是用於變頻空調的產品。

應用於新能源汽車板塊鈹鐵硼產品的銷量由截至2023年12月31日止年度的4,890噸增至截至2024年12月31日止年度的7,039噸，而應用於消費電子鈹鐵硼產品的銷量由截至2023年12月31日止年度的2,082噸增至截至2024年12月31日止年度的2,862噸。銷量增加主要由該等行業的需求增加所推動。根據灼識諮詢的資料，於2024年，全球新能源汽車銷售持續錄得強勢成長，而消費電子市場呈現溫和增長。全球新能源汽車銷量由2024年的17.9百萬輛增加至2025年的23.5百萬輛。同時，以消費電子市場中的智能手機為例，全球智能手機市場的出貨量由2024年的12億部增長至2025年的13億部。

儘管總銷量增加，但所有下游行業鈹鐵硼產品的平均售價均有所下降，主要由於稀土市場價格下跌。例如，根據灼識諮詢的資料，鎔鈹金屬價格由2023年的每噸92.2千美元下降至2024年7月的每噸67.5千美元，其後增至2025年的每噸84.1千美元。

材料及其他銷售

來自材料及其他的營收由截至2023年12月31日止年度的人民幣662.5百萬元下降至截至2024年12月31日止年度的人民幣454.3百萬元，主要由於廢料銷量下跌及平均售價減少，其與期內稀土價格下降相符。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,079.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,437.6百萬元，主要由於原材料及耗材成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,108.0百萬元降至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,209.3百萬元，主要歸因於期內稀土材料價格下降，導致原材料價格下跌。

毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣247.3百萬元，增至截至2024年12月31日止年度的人民幣560.6百萬元。毛利率由截至2023年12月31日止年度的4.6%提升至截至2024年12月31日止年度的11.2%。

截至2024年12月31日止年度，毛利及毛利率雙增長，主要歸因於(i)原材料價格下跌以及對生產工藝進行優化，使每單位銷售成本下降；及(ii)我們的消費電子產品及工業電機以及其他板塊的產品銷售發展，這些領域憑藉技術創新與管理優化支持，具備較高利潤率。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣147.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣181.1百萬元，主要由於以下各項的增加：(i)金融投資的投資收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣38.9百萬元，主要由於2024年銀行理財產品及定期存款的投資增加；及(ii)銀行利息收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣30.1百萬元，此乃主要由於銀行存款利率增加所致。

按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損

按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損自截至2023年12月31日止年度的人民幣86.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.4百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣55.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元，主要由於我們對一間商業銀行的股權投資的公平值變動所致，而該變動反映出該銀行的經營業績以及我們股權投資的公平值變動；及(ii)截至2023年12月31日止年度的衍生金融工具公平值虧損人民幣30.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度的衍生金融工具產生公平值收益人民幣0.7百萬元，主要由於2023年美元匯率波動，導致遠期外匯合約產生重大虧損。

商譽減值虧損

商譽減值虧損由截至2023年12月31日止年度的零百萬元，增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元，主要由於我們就商譽全面計提減值人民幣1.3百萬元，該筆商譽已於2023年時確認。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣89.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣85.7百萬元，主要由於營銷及專利開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣43.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣38.7百萬元，主要由於截至2023年12月31日止年度產生一次性銷售佣金，而截至2024年12月31日止年度則沒有該佣金，以及其他由截至2023年12月31日止年度的人民幣12.7百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.8百萬元，主要由於樣品產品支出較低所致。

行政開支

行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣265.7百萬元，增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣284.1百萬元，主要由於員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣142.0百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣155.9百萬元，主要由於行政人員數量增加所致。

研發開支

研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣313.7百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣205.6百萬元，主要由於(i)直接投入由截至2023年12月31日止年度的人民幣169.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣103.5百萬元，主要由於我們於2024年的研究項目較少，而且稀土金屬價格於期內亦有所下降；及(ii)長期資產折舊及攤銷由截至2023年12月31日止年度的人民幣47.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣22.7百萬元，主要由於2023年完成的若干研究項目。

其他開支

其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣10.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣13.3百萬元，主要由於租賃物業開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣5.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元，因出租物業導致物業租賃活動相關成本增加，進而導致相關營運成本(包括維修及保養開支)增加。

財務成本

財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣32.6百萬元，主要由於計息銀行借款的利息由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣32.4百萬元，主要由於償還銀行借款及銀行貸款利率降低所致。

金融資產減值虧損撥回或減值虧損淨額

金融資產減值虧損撥回或減值虧損變動淨額由截至2023年12月31日止年度的減值虧損撥回人民幣81.4百萬元，轉為截至2024年12月31日止年度的減值虧損人民幣33.5百萬元，主要由於貿易應收款項及為客戶計提的個別減損撥備增加所致。

財務資料

分佔聯營公司溢利

我們分佔聯營公司溢利由截至2023年12月31日止年度的人民幣30.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元，主要由於若干股權投資基金及創投合夥企業的投资回報較低。

所得稅抵免或開支

所得稅抵免由截至2023年12月31日止年度的人民幣74.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元，主要由於截至2023年12月31日止年度產生稅前虧損，而截至2024年12月31日止年度則產生應課稅收入。

年內損益

因此，我們於截至2023年12月31日止年度的虧損人民幣225.1百萬元，轉為截至2024年12月31日止年度的溢利人民幣97.2百萬元。

綜合財務狀況報表主要項目說明

下表列載我們截至所示日期的綜合財務狀況報表選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至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
流動資產總值	5,667,149	5,616,926	7,354,559
非流動資產總值	2,894,972	3,406,396	3,409,233
資產總值	8,562,121	9,023,322	10,763,792
流動負債總值	1,896,442	2,699,796	3,729,717
非流動負債總值	720,713	391,088	778,081
負債總值	2,617,155	3,090,884	4,507,798
流動資產淨值	3,770,707	2,917,130	3,624,842
資產淨值	5,944,966	5,932,438	6,255,994
股本	1,111,758	1,099,041	1,099,041
庫存股份	(185,125)	(173,382)	(167,157)
儲備	4,981,115	4,968,924	5,285,513
非控股權益	37,218	37,855	38,597
總權益	5,944,966	5,932,438	6,255,994

財務資料

下表列載我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
金融投資及衍生工具	383,008	404,170	420,672	649,556
存貨	1,676,350	1,400,998	1,940,223	2,291,686
貿易應收款項及應收票據	2,221,332	2,323,995	2,767,410	2,684,567
預付款、按金及其他應收款項	97,972	162,205	156,927	239,879
可收回所得稅	5,611	6,961	5,945	1,663
受限制現金	—	—	536	3,658
已質押存款	471	10,121	43,333	7,684
定期存款	—	267,804	1,090,429	1,323,108
現金及現金等價物	1,282,405	1,040,672	929,084	644,745
	5,667,149	5,616,926	7,354,559	7,846,546
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	942,327	1,617,260	2,524,439	2,832,124
衍生工具	1,010	—	264	—
其他應付款項及應計費用	390,176	345,789	593,517	449,313
合約負債	25,586	22,922	12,762	25,287
計息銀行借款	528,060	684,341	582,532	725,558
應付稅項	2,017	16,233	9,727	698
租賃負債	—	4,254	3,252	3,231
遞延收入	7,266	8,997	3,224	3,224
	1,896,442	2,699,796	3,729,717	4,039,435
流動資產淨值	3,770,707	2,917,130	3,624,842	3,807,111

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,770.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,917.1百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣942.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,617.3百萬元，此增加主要由於應付票據由截至2023年12月31日的人民幣382.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,109.3百萬元。該增加主要由於(i)我們策略性地傾向於使用應付票據進行結算，以延長付款期限並優化現金流量管理；及(ii)存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,676.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,401.0百萬元，主要歸因於原材料及在製品的減少，這與2024年原材料價格的跌幅相符。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,917.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,624.8百萬元，主要由於(i)存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,401.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,940.2百萬元，主要由於(a)原材料由截至2024年12月31日的人民幣311.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣428.8百萬元，主要支持我們的產品銷售增長，以應對稀土價格預期上漲，(b)在製品由截至2024年12月31日的人民幣541.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣797.3百萬元，及製成品由截至2024年12月31日的人民幣419.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣554.3百萬元，主要由於存貨水平隨營收規模增長而增加；及(ii)貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣2,324.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,767.4百萬元，主要由於新能源汽車行業客戶的營收比例上升，該類客戶的付款期限通常較長。

截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣3,624.8百萬元，並於截至2026年4月30日增至人民幣3,807.1百萬元，主要由於(i)存貨由人民幣1,940.2百萬元增至人民幣2,291.7百萬元；(ii)定期存款由人民幣1,090.4百萬元增至人民幣1,323.1百萬元；及(iii)金融投資及衍生工具由人民幣420.7百萬元增至人民幣649.6百萬元，惟被貿易應付款項及應付票據由人民幣2,524.4百萬元增至人民幣2,832.1百萬元，以及現金及現金等價物由人民幣929.1百萬元減少至人民幣644.7百萬元所部分抵銷。

金融投資及衍生工具

我們的金融投資及衍生工具主要包括：(i)按公平值計入損益的金融資產；(ii)按攤銷成本計量的金融資產；及(iii)衍生金融工具。

下表載列截至所示日期之金融投資及衍生工具明細：

	截至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
即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產	382,712	374,173	265,278
按攤銷成本計量的金融資產	—	29,997	150,045
衍生金融工具	296	—	5,349
小計	383,008	404,170	420,672
非即期部分：			
按公平值計入損益的金融資產	282,642	228,288	242,422
按攤銷成本計量的金融資產	—	—	100,395
小計	282,642	228,288	342,817
總計	665,650	632,458	763,489

按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣665.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣632.5百萬元，主要由於按公平值計入損益的即期及非即期金融資產減少人民幣62.9百萬元，主要因為被投資實體的公平值變動所致。

財務資料

我們的金融投資及衍生金融工具由2024年12月31日的人民幣632.5百萬元增加至2025年12月31日的人民幣763.5百萬元，主要由於按攤銷成本計量的即期及非即期金融資產增加人民幣220.4百萬元，主要因為我們對國債及固定收益憑證的逆向回購投資。

於往績期間，我們投資多種金融產品，包括國債逆回購、結構性存款及中國商業銀行提供的其他理財產品，作為我們庫務管理的一部分，以優化閒置現金回報。

我們根據內部投資管理政策投資金融產品。投資決策須經我們的總經理、董事會或股東批准，視乎投資規模及性質而定。我們的財務部門負責評估投資回報及處理投資程序。投資決策考慮因素包括投資目標、投資期限、投資金額、預期回報率及風險分析。董事會監察重大投資的表現。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)在途貨物。

下表列載我們截至所示日期的存貨明細：

	截至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
原材料	600,532	311,286	428,783
在製品	572,070	541,938	797,282
製成品	408,183	419,726	554,347
在途貨物	184,770	243,008	245,935
	1,765,555	1,515,958	2,026,347
減：存貨減值	(89,205)	(114,960)	(86,124)
總計	1,676,350	1,400,998	1,940,223

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,676.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,401.0百萬元，主要由於(i)原材料由截至2023年12月31日的人民幣600.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣311.3百萬元，及(ii)在製品由截至2023年12月31日的人民幣572.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣541.9百萬元，兩者均與2024年原材料價格下跌的情況相符。

我們的存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,940.2百萬元，主要由於(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣311.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣428.8百萬元，主要支持我們的銷量增長，以應對稀土市價預期上漲，及(ii)在製品由截至2024年12月31日的人民幣541.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣797.3百萬元，及製成品由截至2024年12月31日的人民幣419.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣554.3百萬元，與營收規模增長相符。

財務資料

下表載列存貨於所示日期的賬齡分析：

	截至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
一年內	1,740,607	1,449,091	1,982,627
一至兩年	24,415	58,854	42,417
超過兩年	533	8,013	1,303
總計	1,765,555	1,515,958	2,026,347

下表列載我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數	161	125	133

附註：存貨周轉天數乃按期初及期末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數計算（2023年、2024年及2025年均為360天）。

我們的存貨周轉天數從截至2023年12月31日止年度的161天，減至截至2024年12月31日止年度的125天，主要歸因於營運效率提升。截至2025年12月31日止年度，存貨周轉天數增加至133天，主要由於戰略性增加存貨，以應對預期的稀土價格上漲，以及支持產品銷售的增長。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的存貨中約有人民幣1,676.2百萬元（即82.7%）已被耗用或出售。

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包括(i)貿易應收款項；(ii)按公平值計入其他全面收益的應收票據；及(iii)按攤銷成本計量的應收票據。

下表列載我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	1,805,559	2,028,295	2,182,321
減值虧損	(24,859)	(58,367)	(58,110)
賬面淨值	1,780,700	1,969,928	2,124,211
應收票據：			
按公平值計入其他全面收益的應收票據	286,227	288,496	554,079
應收票據按攤銷成本	154,405	65,571	89,120
賬面淨值	440,632	354,067	643,199
總計	2,221,332	2,323,995	2,767,410

財務資料

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2,221.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,324.0百萬元，主要由於貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,805.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,028.3百萬元。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至人民幣2,767.4百萬元，主要由於按公平值計入其他全面收益的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣288.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣554.1百萬元。此增加主要由於向新能源汽車板塊客戶的銷售額增加，與其他領域的客戶相比，此類客戶的付款期限通常較長。

我們採用簡化法計算貿易應收款項的預期信貸虧損。對於與其他人不具相似信用風險的客戶的貿易應收款項(例如已知存在財務困難或收款存在重大疑問的客戶)，將被單獨評估其減值撥備。其餘貿易應收款項則按組集體評估減值撥備。在集體評估法下，我們於每個報告期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於對具有相似虧損模式的客戶組合的賬齡分析。計算時考慮了餘額的賬齡、是否存在爭議、近期的歷史付款模式、有關對手方信用狀況的任何其他可得資料以及宏觀經濟的影響。我們的一年內應收票據既未逾期亦無發生減值。相關出票銀行是信譽良好的金融機構，信貸虧損風險極低。

下表列載我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至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
一年內	2,210,800	2,316,390	2,766,565
一至兩年	10,487	4,091	670
兩至三年	45	3,482	78
三至四年	—	32	97
總計	2,221,332	2,323,995	2,767,410

下表列載我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數	152	164	169

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數按將期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以營收，再乘以360天計算。

我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年12月31日止年度的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為152天、164天及169天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加，主要由於來自新能源汽車行業客戶的營收佔比提升，該等客戶通常享有較長的付款期限。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中人民幣2,343.3百萬元(即82.9%)已結算。

財務資料

預付款、按金及其他應收款項

我們的預付款、押金及其他應收款項主要包括(i)預付供應商款項；(ii)其他可收回稅款；(iii)押金；(iv)其他應收款項；(v)預付予客戶的銷售返利；(vi)應收股息；(vii)預付[編纂]開支；(viii)其他；及(ix)收購物業、廠房及設備預付款。

下表列載我們截至所示日期的預付款、按金及其他應收款項明細：

	截至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
流動：			
預付供應商款項	23,511	14,162	7,144
其他可收回稅款	69,487	117,459	117,433
押金	2,176	1,905	7,767
其他應收款項	272	3,005	3,907
預付予客戶的銷售返利	—	25,729	14,144
應收股利	—	160	—
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	3,325	622	—
	98,771	163,042	157,901
減虧撥備	(799)	(837)	(974)
小計	97,972	162,205	156,927
非流動：			
收購物業、廠房及設備預付款	54,869	63,008	11,601
總計	152,841	225,213	168,528

我們的預付款、押金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣152.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣225.2百萬元，主要由於其他可收回稅款由截至2023年12月31日的人民幣69.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣117.5百萬元，此增加主要由於以下各項的增加：(i)待計入的進項增值稅；及(ii)待核證的進項增值稅。我們的預付款、押金及其他應收款項減少至截至2025年12月31日的人民幣168.5百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備預付款由截至2024年12月31日的人民幣63.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣11.6百萬元，減少乃主要由於我們之前已支付預付款項的設備及建設項目已完成結算及交付。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,282.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,040.7百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣929.1百萬元。更多詳情請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 現金流」。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要與我們所採購原材料及設備的供應商應付餘額相關。

下表列載我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至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	560,318	507,936	650,034
應付票據	382,009	1,109,324	1,874,405
總計	942,327	1,617,260	2,524,439

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣942.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,617.3百萬元，主要由於我們增加使用應付票據進行結算，以延長付款期限並優化現金流量管理。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,524.4百萬元，主要由於(i)我們持續增加使用應付票據進行結算；及(ii)因業務擴張及需要採購更多原材料，令採購訂單增加。

下表列載我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至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
一年內	937,434	1,611,131	2,516,070
一至兩年	4,318	5,311	7,775
兩至三年	303	257	148
超過三年	272	561	446
	942,327	1,617,260	2,524,439

貿易應付款項及應付票據為免息，通常於收到增值稅發票後30至180日內結清。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉天數	73	104	165

附註：貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以服務成本，再乘以360天計算。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的平均貿易應付款項及應收票據週轉天數分別為73天、104天及165天。貿易應付款項及應付票據週轉天數增加乃主要由於我們更多使用結算期較長的銀行承兌匯票，從而延長了我們的整體付款週期。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，有人民幣2,020.9百萬元(即80.1%)已結清。

財務資料

計息銀行借款

截至2024年及2025年12月31日，銀行貸款為無擔保。截至2023年12月31日，現行銀行貸款及長期銀行貸款之即期部分的實際年利率介於2.32%至2.51%之間。截至2023年12月31日，長期銀行貸款的實際年利率介於2.35%至2.51%之間。截至2024年12月31日，現行銀行貸款、長期銀行貸款之即期部分及非即期銀行貸款的實際年利率介於2.00%至2.38%之間。截至2025年12月31日，銀行貸款的實際年利率介於1.90%至2.24%之間。

下表列載截至所示日期的計息銀行借款明細：

	截至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
即期			
銀行貸款 — 無抵押	315,537	181,301	99,502
非流動銀行貸款之即期部分 — 無抵押	212,523	503,040	483,030
小計	528,060	684,341	582,532
非即期			
銀行貸款 — 無抵押	699,000	360,000	739,100
總計	1,227,060	1,044,341	1,321,632

計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣1,227.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,044.3百萬元，主要由於償還計息銀行借款。截至2025年12月31日，計息銀行借款增加至人民幣1,321.6百萬元，主要由於為支持業務營運而新增計息銀行借款所致。

按合約還款日期劃分的上述借款賬面值分析列載如下：

	截至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
分析為：			
一年內或按要求	528,060	684,341	582,532
第二年	539,000	360,000	739,100
第三年至第五年(包含首尾兩年)	160,000	—	—
總計	1,227,060	1,044,341	1,321,632

財務資料

流動資金及資本資源

現金流

下表列載於所示期間選取自綜合現金流量表之現金流數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得淨現金流	1,086,899	854,579	348,584
投資活動所用淨現金流	(277,473)	(691,911)	(737,875)
融資活動(所用)／所得淨現金流	(870,581)	(424,872)	265,457
現金及現金等價物減少淨值	(61,155)	(262,204)	(123,834)
年初現金及現金等價物	1,327,886	1,282,405	1,040,672
匯率變動之影響淨值	15,674	20,471	12,246
年末現金及現金等價物	<u>1,282,405</u>	<u>1,040,672</u>	<u>929,084</u>

經營活動所得淨現金流

我們從營運活動產生的現金指稅前損益，經以下調整：(i)特定非現金或非營運活動相關項目，如折舊、其他無形資產攤銷、融資成本及應佔聯營公司溢利；(ii)營運資金的變動影響，如存貨、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據與其他應付款項及應計費用變動的影響，以及(iii)已付所得稅。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣348.6百萬元，源於我們的除稅前溢利為人民幣372.9百萬元，經調整非現金項目主要包括折舊及攤銷人民幣171.5百萬元，以及將存貨撇減至可變現淨值人民幣64.2百萬元；營運資金的負面變動主要反映於貿易應收款項及應收票據增加人民幣606.5百萬元，以及存貨增加人民幣603.5百萬元。有關負面影響部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣907.2百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣110.8百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣854.6百萬元，源自除稅前溢利人民幣77.4百萬元，經調整非現金項目主要包括折舊及攤銷人民幣150.7百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣76.1百萬元，營運資金的正向變動主要反映於存貨減少人民幣199.2百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣674.9百萬元。有關正面影響部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣301.2百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣1,086.9百萬元，源自稅前虧損人民幣299.7百萬元，經調整非現金項目主要包括折舊及攤銷人民幣154.6百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣49.1百萬元，營運資金的正向變動主要反映於存貨減少人民幣1,159.6百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣116.7百萬元。有關正面影響部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣198.5百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣98.4百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用淨現金流

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣737.9百萬元，主要由於存放定期存款人民幣1,392.1百萬元，以及購入金融投資人民幣7,904.9百萬元，部分被出售及到期贖回金融投資及衍生工具所得款項人民幣7,796.2百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，投資活動所用淨現金為人民幣691.9百萬元，主要由於存放定期存款人民幣990.7百萬元，收購金融投資人民幣430.0百萬元，惟被出售及到期贖回金融投資及衍生工具所得款項人民幣447.4百萬元部分抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，投資活動所用淨現金為人民幣277.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣115.9百萬元，收購金融投資人民幣1,929.5百萬元，惟部分被出售及到期贖回金融投資及衍生工具所得款項人民幣1,725.5百萬元所抵銷。

融資活動所用或所得淨現金流

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得淨現金為人民幣265.5百萬元，主要由於新計息銀行借款人民幣979.5百萬元，惟部分被償還計息銀行借款人民幣697.0百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，融資活動所用淨現金為人民幣424.9百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣1,102.5百萬元，惟部分被新計息銀行借款人民幣925.0百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，融資活動所用淨現金為人民幣870.6百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣2,455.6百萬元，惟部分被新計息銀行借款人民幣1,720.6百萬元所抵銷。

營運資金充足

未來12個月內，我們的流動資金及資本資源需求主要與業務營運相關。我們相信，透過結合經營活動產生的現金流，以及融資活動（包括[編纂][編纂]淨額及其他不時從資本市場籌集的資金）所產生的資金，將能滿足流動資金需求。截至2026年4月30日，本公司持有現金及現金等價物人民幣644.7百萬元。經評估上述可用財務資源，在無不可預見情況下，董事認為本公司擁有充足營運資金，足以滿足自本文件刊發日起至少未來12個月的現有及未來現金需求。

然而，本公司於本文件刊後十二個月內，能否取得超出預期現金需求之額外資金，仍須面對多種不確定因素，包括本公司未來經營業績、未來業務計劃、財務狀況及現金流，以及本公司、客戶及貸款人所在市場之經濟、政治及其他狀況。

財務資料

負債

負債

我們的負債主要包括計息銀行借款及租賃負債。截至2023年、2024年及2025年年12月31日及2026年4月30日，除下文披露事項外，我們並無任何未償還的按揭貸款、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、承兌信貸、租購承諾、任何擔保或其他重大或然負債。下表列載截至所示日期本公司負債明細

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
非流動				
計息銀行借款	699,000	360,000	739,100	559,263
租賃負債	—	—	6,732	5,063
流動				
計息銀行借款	528,060	684,341	582,532	725,558
租賃負債	—	4,254	3,252	3,231
總計	1,227,060	1,048,595	1,331,616	1,293,115

計息借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣1,227.1百萬元、人民幣1,044.3百萬元及人民幣1,332.6百萬元。

截至2026年4月30日，我們尚有未動用銀行融資人民幣1,254.0百萬元。

本公司之銀行借款協議載有符合商業銀行貸款慣例之標準條款、條件及契諾。董事確認，於最後可行日期，本公司負債中並無重大限制性契諾足以顯著限制本公司進行額外債務或股權融資之能力。董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，本公司未曾遭遇任何取得銀行借款之困難、銀行借款付款違約或違反契約之情況。基於本公司之信貸記錄及現行信貸狀況，我們相信未來取得額外銀行借款時將不會遭遇重大困難。

租賃負債

於往績期間，我們的租賃負債主要與我們為業務營運所租賃的辦公室及廠房設施相關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的零元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於一家附屬公司於2024年併入本公司。截至2025年12月31日，我們的租賃負債進一步增加至人民幣10.0百萬元，主要由於2025年6月簽訂的辦公室及設施的新增租賃。

或然負債

更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

財務資料

資本承擔及資本開支

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣295.3百萬元、人民幣266.3百萬元及人民幣170.2百萬元，主要反映我們購買物業、廠房及設備，以及外部投資承擔。

資本開支

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本開支分別為人民幣117.1百萬元、人民幣51.8百萬元及人民幣83.2百萬元。於往績期間，我們的資本開支主要包括採購物業、廠房及設備及無形資產。我們計劃透過經營活動產生的現金、債務融資以及[編纂][編纂]淨額，為計劃中的資本開支提供資金。由於多種因素（包括我們的未來現金流、經營業績與財務狀況、市場經濟環境及監管環境變化），實際資本開支可能與上述金額存在差異。此外，隨著我們持續拓展業務新機遇，亦可能不時產生額外資本開支。

資產負債表外承擔及安排

於往績期間及截至最後可行日期，我們並無資產負債表外安排。

關聯方交易

有關我們於往績期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。董事認為，各關聯方交易均由相關訂約方於日常業務過程中按一般商業條款訂立，並經公平原則磋商。董事亦認為，我們於往績期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績業績，亦不會令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表列載截至所示日期或期間之主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤率 ⁽¹⁾ (%)	(4.2)	1.9	6.2
流動比率 ⁽²⁾ (倍)	3.0	2.1	2.0
速動比率 ⁽³⁾ (倍)	2.1	1.6	1.5
資產負債比率 ⁽⁴⁾ (%)	20.6	17.7	21.3

附註：

- (1) 淨利潤率等於年度淨利潤除以年度營收再乘以100%。
- (2) 流動比率乃根據流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃根據流動資產總額減去存貨後除以流動負債總額計算得出。
- (4) 資產負債比率乃根據負債總額（包括銀行借款及租賃負債）除以權益總額再乘以100%計算得出。

財務資料

財務風險之定量與定性披露

在日常業務過程中，我們面臨各類財務風險，包括利率風險、匯率風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理策略著重於金融市場的不可預測性，旨在盡量減低對財務表現的潛在負面影響。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

股息及股息政策

本公司可透過現金或股票方式派發股息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司就上年度宣派及派付之末期股息分別為人民幣109.9百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣53.8百萬元。本公司目前並無固定股息派付比率。未來任何股息之宣派與派付決策，均由董事會酌情釐定，並將取決於本公司之盈利、財務狀況、資金需求、負債水平、適用於股息派付之法定及合約限制，以及董事會認為相關之其他因素。此外，任何財政年度之末期股息須經股東批准方可派付。

股息僅可從根據相關法例許可可供分派的溢利中派付。凡以股息形式分配之利潤，該部分利潤不得重新投資於本公司營運。此外，倘本公司或任何附屬公司未來為自身或本公司名下承擔債務，相關債務協議可能限制本公司派發股息的能力。過往股息派發記錄不得作為釐定本公司未來可能建議或派發股息水平的參考或依據。

可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們的保留盈利為人民幣3,551.2百萬元，此金額即為該日期的可供分配儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

更多詳情，請參見本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關之專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預期將產生總計約[編纂]百萬港元的[編纂]開支（假設[編纂]未獲行使，並基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂]，為指示性[編纂]範圍的中位數），佔[編纂][編纂]的[編纂]%，假設根據[編纂]並無[編纂]H股。[編纂]開支總額包括：(i) 約[編纂]百萬港元[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）；及(ii) 約[編纂]百萬港元非[編纂]相關開支（包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元）。於往績期間，我們產生上市開支[編纂]百萬港元，均歸由[編纂]H股所產生，將於[編纂]時自權益中扣除。我們預期於往績期間後將產生額外[編纂]開支約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]百萬港元則歸屬於H股[編纂]，並將於[編纂]時自權益中扣除。上述[編纂]開支乃最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與估計有所不同。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

有關我們於往績期間後發生的近期發展，請參見「概要 — 近期發展及無重大不利變動」。

經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，本公司的財務及經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無任何事件會對會計師報告所載資料構成重大影響。該報告全文載於本文件附錄一。

根據上市規則須予披露之事

我們已確認於截至最後可行日期，概無任何情況將導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。