

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據過往事件經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在該等情況下適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，其中許多是我們無法控制或預見的。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節所載的內容。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述乃指截至該等年份12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概要

我們是一家以智能製造賦能的IC載板供應商，專注於FCBGA、FCCSP、WBCSP及模組載板的研發、製造及銷售。我們的收入於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣1,182.9百萬元、人民幣2,055.5百萬元、人民幣2,828.6百萬元、人民幣540.5百萬元及人民幣923.9百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現已經並將繼續主要受以下因素影響：

下游應用需求及整體市場狀況

根據弗若斯特沙利文的資料，受AI需求、先進封裝及高性能芯片出貨量的推動，全球IC載板市場正在擴張，市場規模預計將由2025年的149億美元增長至2030年的303億美元。與此同時，技術門檻不斷提高及產能爬坡週期延長，限制了先進IC載板的供應，導致全球供應緊張。

受惠於往績記錄期間AI及HPC、智能裝置及存儲應用需求的增加，我們的收入由2023年的人民幣1,182.9百萬元快速增長至2024年的人民幣2,055.5百萬元及2025年的人民幣2,828.6百萬元，複合年增長率為54.6%。我們的收入進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣923.9百萬元，較2025年同期增長70.9%。該等應用需求的任何波動或半導體行業週期可能影響我們的銷量、平均售價及收入。

財務資料

我們的產能擴張及利用率

我們在快速增長的AI市場中運營，產能往往限制公司在供應鏈中的增長潛力。在此背景下，我們策略性地預見未來的產能需求，並在初步廠房設計中納入大量產能擴充空間。我們亦採用分階段設備安裝的策略，在實際訂單增長時快速提升產能。有關更多詳情，請參閱「業務—業務可持續性及盈利能力」。

於往績記錄期間，我們持續提升FCBGA載板及FCCSP、WBCSP及模組載板的實際產量，我們的實際產能利用率由2023年的3.5%（就FCBGA載板而言）及43.8%（就FCCSP、WBCSP及模組而言）提升至截至2026年3月31日止三個月的33.3%及83.5%。計入我們銷售成本的折舊及攤銷佔收入的百分比由2023年的35.7%顯著下降至2024年的28.8%、2025年的23.0%及截至2026年3月31日止三個月的19.9%。我們的毛利率由2023年的-42.7%改善至2024年的-5.1%，並於2025年轉正至3.5%。這一改善趨勢於2026年進一步加速，截至2026年3月31日止三個月，毛利達人民幣146.6百萬元，毛利率改善至15.9%。

與此同時，產能擴張需要大量資本開支，這導致折舊增加。截至2023年1月1日，我們的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產成本為人民幣5,466.1百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，該數字進一步增加至分別為人民幣7,463.3百萬元、人民幣8,421.5百萬元、人民幣8,696.2百萬元及人民幣8,775.1百萬元。我們計劃在未來數年擴充深圳二號廠房的產能並投資建設若干新廠房。隨著資本開支增加，折舊亦將相應增加。因此，我們未來的收入及毛利率將受到我們未來資本開支、折舊及產能利用率的影響。此外，產能爬坡速度受到下游應用需求的影響，這將進一步影響我們產能利用率的改善。

我們加強與主要客戶關係及擴大客戶基礎的能力

我們主要通過直接銷售向全球領先客戶（包括OSAT、IC設計及IDM公司）銷售產品，且我們的收入有很大一部分來自少數主要客戶。於往績記錄期間，我們五大客戶應佔收入於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月分別佔我們總收入的81.4%、81.2%、76.6%及68.1%，而我們最大客戶應佔收入於同期分別佔37.8%、38.6%、36.4%及29.0%。我們的經營業績取決於我們維持與主要客戶關係、增加客戶訂單分配份額及擴大客戶基礎的能力。客戶訂單的任何減少、客戶分配或採購策略的變化，或客戶需求減弱，均可能對我們的收入、產能利用率及盈利能力造成重大影響。我們通過吸引全球的OSAT、IC設計及IDM公司，持續擴大我們的客戶基礎。

原材料成本及供應鏈管理

我們的生產依賴ABF、CCL、金鹽及防焊油墨等關鍵原材料的穩定供應。於往績記錄期間，原材料成本於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別佔我們收入27.5%、22.4%、24.9%、23.2%、25.9%。我們的售價已隨原材料成本上升而相應提高。原材料的價格可能因市況及供需動態而波動，而CCL及ABF等若干材料可能不時受行業普遍供應緊張的影響。此外，黃金及銅等若干原材料的價格以市場

財 務 資 料

為基礎，因此受國際商品市場的大幅波動影響。因此，我們的經營業績取決於我們以具競爭力的價格採購原材料、高效管理庫存、與供應商協調及分散供應商，以及在適當情況下將原材料成本的變動轉嫁給客戶（包括通過協定的價格調整機制）的能力。

我們的研發投入及產品組合

我們在技術密集型行業中運營，客戶要求更高性能及更高可靠性的IC載板。我們持續投資於研發、維持具競爭力的工藝能力以及推出新產品及升級產品的能力對我們的經營表現至關重要。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣123.4百萬元、人民幣153.8百萬元及人民幣155.8百萬元，於截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣36.8百萬元及人民幣39.2百萬元。我們持續的研發投入使我們能夠改進製造工藝及產品可靠性，並滿足不斷變化的客戶要求。此外，隨著我們的產量增加及規模經濟效益的實現，我們的研發開支佔收入的百分比有所下降。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別佔我們收入的10.4%、7.5%、5.5%、6.8%及4.2%。

此外，我們的產品組合影響我們的經營業績，因為不同的產品類別及規格通常具有不同的製造複雜度及盈利能力狀況。於往績記錄期間，我們用於智能裝置應用的FCCSP載板保持穩定增長，並持續擴大用於AI及HPC以及網絡通信應用的FCBGA載板。FCBGA載板對我們總收入的貢獻由2023年的10.8%增加至2025年的34.2%，並進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的40.2%。我們的FCCSP載板產品組合亦轉向更高附加值及更高平均售價的產品。雖然FCBGA載板的平均售價通常高於FCCSP、WBCSP及模組載板，但其毛利率於往績記錄期間相對較低，主要由於折舊成本佔收入的比例較高。因此，產品組合銷售比例的變化已影響並預期將繼續影響我們的收入、毛利率及整體盈利能力。

編製基準

歷史財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製，包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。歷史財務資料按歷史成本基準編製。就編製歷史財務資料而言，本集團已於整個往績記錄期間一致採納所有在往績記錄期間內生效的新準則、準則修訂及詮釋。

我們已識別對編製我們的財務資料屬重大的若干會計政策。有關我們重大會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中相關財務項目或交易的附註。按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦要求管理層在應用我們集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對我們的歷史財務資料屬重大的領域，已於本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。

財 務 資 料

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的經營業績(以絕對金額及佔總收入百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)
	(未經審計)									
收入	1,182,862	100.0	2,055,522	100.0	2,828,622	100.0	540,526	100.0	923,889	100.0
銷售成本	(1,687,407)	(142.7)	(2,160,992)	(105.1)	(2,728,559)	(96.5)	(574,231)	(106.2)	(777,290)	(84.1)
(毛損)/毛利	(504,545)	(42.7)	(105,470)	(5.1)	100,063	3.5	(33,705)	(6.2)	146,599	15.9
銷售及營銷開支	(21,460)	(1.8)	(30,927)	(1.5)	(28,222)	(1.0)	(6,536)	(1.2)	(6,836)	(0.7)
一般及行政開支	(95,142)	(8.0)	(99,103)	(4.8)	(104,311)	(3.7)	(27,697)	(5.1)	(24,248)	(2.6)
研發開支	(123,389)	(10.4)	(153,814)	(7.5)	(155,821)	(5.5)	(36,820)	(6.8)	(39,217)	(4.2)
金融資產減值虧損 (撥備)/撥回淨額	(501)	0.0	(798)	0.0	(596)	0.0	245	0.0	(321)	0.0
其他收入	18,183	1.5	32,006	1.6	18,315	0.6	5,610	1.0	15,137	1.6
其他收益/(虧損)— 淨額	30,383	2.6	29,259	1.4	21,895	0.8	(3,698)	(0.7)	(12,971)	(1.4)
經營(虧損)/利潤	(696,471)	(58.9)	(328,847)	(16.0)	(148,677)	(5.3)	(102,601)	(19.0)	78,143	8.5
財務收入	12,626	1.1	8,997	0.4	7,582	0.3	2,198	0.4	1,261	0.1
財務成本	(155,790)	(13.2)	(206,513)	(10.0)	(210,204)	(7.4)	(56,348)	(10.4)	(23,027)	(2.5)
財務成本—淨額	(143,164)	(12.1)	(197,516)	(9.6)	(202,622)	(7.2)	(54,150)	(10.0)	(21,766)	(2.4)
所得稅前(虧損)/利潤	(839,635)	(71.0)	(526,363)	(25.6)	(351,299)	(12.4)	(156,751)	(29.0)	56,377	6.1
所得稅抵免/(開支)	86,538	7.3	121,291	5.9	22,630	0.8	35,201	6.5	(6,264)	(0.7)
年/期內(虧損)/利潤	<u>(753,097)</u>	<u>(63.7)</u>	<u>(405,072)</u>	<u>(19.7)</u>	<u>(328,669)</u>	<u>(11.6)</u>	<u>(121,550)</u>	<u>(22.5)</u>	<u>50,113</u>	<u>5.4</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量透過剔除若干項目的潛在影響，方便比較經營表現。我們認為此計量為投資者及其他人士提供有用資料，使其能像協助我們管理層一樣以相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(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。使用此等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其獨立考慮或作為根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代品。

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）與年／期內（虧損）／利潤的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 人民幣千元
年／期內（虧損）／利潤	(753,097)	(405,072)	(328,669)	(121,550)	50,113
經調整以下各項：					
所得稅（抵免）／開支	(86,538)	(121,291)	(22,630)	(35,201)	6,264
財務成本—淨額	143,164	197,516	202,622	54,150	21,766
物業、廠房及設備折舊	543,545	665,597	742,157	178,353	197,118
使用權資產折舊	3,209	4,423	8,437	1,947	2,244
無形資產攤銷	25,572	30,649	25,918	6,973	2,887
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	(124,145)	371,822	627,835	84,672	280,392
經調整以下各項：					
以股份為基礎的薪酬開支	5,534	7,510	10,572	1,861	2,769
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	(118,611)	379,332	638,407	86,533	285,796

綜合損益表的主要組成部分

收入

按產品類別劃分的收入

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

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)
							(未經審計)			
IC載板										
FCBGA	128,187	10.8	538,359	26.2	966,610	34.2	181,411	33.6	371,534	40.2
FCCSP	690,680	58.4	1,024,964	49.9	1,102,155	39.0	234,867	43.5	310,718	33.6
WBCSP及模組	296,509	25.1	398,612	19.4	606,974	21.5	98,547	18.2	183,048	19.8
出售廢料材料及 其他 ⁽¹⁾	67,486	5.7	93,587	4.5	152,883	5.3	25,701	4.7	58,589	6.4
總計	1,182,862	100	2,055,522	100	2,828,622	100	540,526	100	923,889	100

財務資料

額強勁增長；及(iii)受產品組合逐漸轉向更高附加值產品所推動，FCCSP載板的銷售額有所增加。此外，我們來自出售廢料材料及其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.7百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣58.6百萬元，主要由於(i)隨著我們IC載板銷量的增加，生產過程中產生的廢料材料數量相應增加，及(ii)廢料材料中所含貴金屬的市場價格上漲。

2025年與2024年的比較：我們的收入由2024年的人民幣2,055.5百萬元增加37.6%至2025年的人民幣2,828.6百萬元，主要由於(i)FCBGA載板的銷售額增加，反映了AI及HPC應用的需求增長；及(ii)WBCSP及模組載板的銷售額增加，反映了存儲應用的需求增長。此外，我們來自出售廢料材料及其他產品的收入由2024年的人民幣93.6百萬元增加至2025年的人民幣152.9百萬元，主要由於隨著我們IC載板銷量的增加，生產過程中產生的廢料材料數量增加。

2024年與2023年的比較：我們的收入由2023年的人民幣1,182.9百萬元增加73.8%至2024年的人民幣2,055.5百萬元，主要由於IC載板市場復甦帶動客戶訂單增加，以及我們逐步提升產能。特別是，FCBGA載板的收入由2023年的人民幣128.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣538.4百萬元，主要歸因於AI及HPC以及汽車應用的強勁需求，以及我們憑藉在高層數及大尺寸產品方面的技術優勢成功進入更多客戶的供應鏈。FCCSP載板的收入亦有所增加，主要由於高端智能手機應用處理器的工藝升級以及智能裝置市場的整體復甦。我們的廢料材料及其他產品的銷售由2023年的人民幣67.5百萬元增加至2024年的人民幣93.6百萬元，主要由於隨著我們IC載板銷量的增加，生產過程中產生的廢料材料銷售增加。

按地理位置劃分的收入

我們建立了地域多元化的廣泛客戶基礎。有關更多詳情，請參閱「業務一銷售及營銷」。下表載列於所示期間按客戶註冊成立地點劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
境內	429,529	36.3	1,049,891	51.1	1,603,052	56.7	309,324	57.2	526,084	56.9
境外										
中國台灣	714,385	60.4	912,342	44.4	1,079,432	38.2	211,121	39.1	340,200	36.8
其他 ⁽¹⁾	38,948	3.3	93,289	4.5	146,138	5.1	20,081	3.7	57,605	6.3
總計	<u>1,182,862</u>	<u>100.0</u>	<u>2,055,522</u>	<u>100.0</u>	<u>2,828,622</u>	<u>100.0</u>	<u>540,526</u>	<u>100</u>	<u>923,889</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括韓國、新加坡及美國。

我們來自境內的收入由2023年的人民幣429.5百萬元增加至2024年的人民幣1,049.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,603.1百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣309.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣526.1百萬元，主要受中國內地客戶對我們FCBGA及FCCSP載板的需求快速上升所帶動。

財 務 資 料

我們來自境外產品銷售的收入由2023年的人民幣753.3百萬元增加至2024年的人民幣1,005.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,225.6百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣231.2百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣397.8百萬元，主要受境外客戶對我們FCBGA載板的需求上升所推動。

銷售成本

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
製造費用 ⁽¹⁾	704,031	41.7	783,246	36.2	1,022,493	37.5	212,463	37.0	261,291	33.6
原材料成本	325,416	19.3	460,357	21.3	703,204	25.8	125,448	21.8	239,712	30.8
折舊及攤銷	422,540	25.0	591,383	27.4	651,254	23.9	155,504	27.1	183,480	23.6
勞工成本	235,420	14.0	326,006	15.1	351,608	12.8	80,816	14.1	92,807	12.0
總計	<u>1,687,407</u>	<u>100</u>	<u>2,160,992</u>	<u>100</u>	<u>2,728,559</u>	<u>100</u>	<u>574,231</u>	<u>100</u>	<u>777,290</u>	<u>100</u>

附註：

- (1) 製造費用包括生產耗材、公用事業費、機器維護開支、支付予分包商的服務費及產品包裝成本。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
IC載板										
FCBGA	537,509	31.9	681,547	31.5	1,040,961	38.2	230,306	40.1	343,819	44.2
FCCSP	721,383	42.8	865,550	40.1	873,098	32.0	195,409	34.0	198,663	25.6
WBCSP及模組	361,902	21.4	521,457	24.1	663,936	24.3	123,354	21.5	176,821	22.7
出售廢料材料及其他	66,613	3.9	92,438	4.3	150,564	5.5	25,162	4.4	57,987	7.5
總計	<u>1,687,407</u>	<u>100</u>	<u>2,160,992</u>	<u>100</u>	<u>2,728,559</u>	<u>100</u>	<u>574,231</u>	<u>100</u>	<u>777,290</u>	<u>100</u>

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較：我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣574.2百萬元增加35.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣777.3百萬元，主要由於(i)隨著我們FCBGA載板銷售增加，原材料成本及製造費用相應增加，(ii)因深圳園區生產設施啟用或驗收導致折舊增加，及(iii)員工開支隨業務擴張而增加。

2025年與2024年的比較：我們的銷售成本由2024年的人民幣2,161.0百萬元增加26.3%至2025年的人民幣2,728.6百萬元，主要由於(i)隨著我們FCBGA載板銷售增加，原材料成本及製造費用相應增加，(ii)因深圳園區生產設施啟用或驗收導致折舊增加，及(iii)員工開支隨業務擴張而增加。

財 務 資 料

2024年與2023年的比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣1,687.4百萬元增加28.1%至2024年的人民幣2,161.0百萬元，主要由於(i)隨著我們FCCSP、WBCSP及模組載板銷售增加，原材料成本及製造費用相應增加，(ii)因深圳園區生產設施啟用或驗收導致折舊增加，及(iii)員工開支隨業務擴張而增加。

毛損／毛利及毛利率

我們的毛損／毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指毛損／毛利除以我們的收入（以百分比表示）。

為預期AI相關應用的增長潛力，我們主動擴充產能。因此，於往績記錄期間，我們的相關生產線普遍處於產能爬坡階段，在此期間我們產生大量固定成本（包括折舊），而產量及利用率仍在增加。隨著我們生產規模擴大、客戶訂單增加及生產效率提高，該等固定成本逐漸分攤至更大的生產基礎上。計入我們銷售成本的折舊及攤銷佔收入的百分比由2023年的35.7%顯著下降至2024年的28.8%、2025年的23.0%及截至2026年3月31日止三個月的19.9%。因此，我們的整體毛損及毛損率由2023年至2024年有所下降，並於2025年及截至2026年3月31日止三個月實現毛利及毛利率。有關我們如何計劃維持及提高毛利率的更多詳情，請參閱「業務—業務可持續性及盈利能力」。

按產品類別劃分的毛損／毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間劃分的毛損／毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023		2024		2025		2025		2026	
	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率	(毛損)／ 毛利	毛利率
	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元	(%)	人民幣 千元 (未經審計)	(%)	人民幣 千元	(%)
IC載板										
FCBGA	(409,322)	(319.3)	(143,188)	(26.6)	(74,351)	(7.7)	(48,895)	(27.0)	27,715	7.5
FCCSP	(30,703)	(4.4)	159,414	15.6	229,057	20.8	39,458	16.8	112,055	36.1
WBCSP及模組	(65,393)	(22.1)	(122,845)	(30.8)	(56,962)	(9.4)	(24,807)	(25.2)	6,227	3.4
出售廢料材料及 其他 ⁽¹⁾	873	1.3	1,149	1.2	2,319	1.5	539	2.1	602	1.0
總計	<u>(504,545)</u>	<u>(42.7)</u>	<u>(105,470)</u>	<u>(5.1)</u>	<u>100,063</u>	<u>3.5</u>	<u>(33,705)</u>	<u>(6.2)</u>	<u>146,599</u>	<u>15.9</u>

附註：

- (1) 我們從出售廢料材料產生收入，相應的銷售成本等於該收入。因此，並不會就廢料銷售確認毛利。其他主要包括租金收入。該項目的毛利及毛利率主要反映來自租賃收入的毛利及毛利率。

財 務 資 料

我們於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月分別錄得毛損人民幣504.5百萬元、人民幣105.5百萬元及人民幣33.7百萬元，並於2025年及截至2026年3月31日止三個月分別錄得毛利人民幣100.1百萬元及人民幣146.6百萬元。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較：我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的負6.2%增加至截至2026年3月31日止三個月的15.9%。該毛利率增加主要由於(i)FCCSP載板的毛利率增加，主要歸因於智能裝置應用的較高利潤率載板的銷售佔比提高及銷量大幅增加，導致產能利用率顯著改善；(ii)WBCSP及模組載板的毛利率增加，主要歸因於內存應用的較高利潤率載板的銷售佔比提高；及(iii)FCBGA載板的毛利率增加，主要歸因於產能利用率顯著改善。

2025年與2024年的比較：我們的毛利率由2024年的負5.1%增加至2025年的3.5%，主要由於(i)FCBGA載板的毛利率增加，主要歸因於產能利用率提高，及(ii)FCCSP、WBCSP及模組載板的毛利率增加，此乃由於產量增加帶來的規模經濟效益及我們的成本控制措施有助降低平均產品成本，以及用於智能裝置及存儲應用的較高利潤率載板的銷售比例提高。

2024年與2023年的比較：我們的毛利率由2023年的負42.7%增加至2024年的負5.1%，主要由於(i)FCBGA載板的毛利率增加，主要歸因於我們深圳園區於2023年開始運營及隨後產能爬坡及客戶認證，導致產能利用率及運營效率改善，以及AI及HPC及網絡通訊應用的較高利潤率載板的銷售佔比提高；及(ii)FCCSP載板的毛利率增加，由於產量增加帶來的規模經濟效益及我們的成本控制措施，以及智能裝置應用中使用的較高利潤率載板的銷售佔比提高。WBCSP載板的毛利率受到市場激烈競爭的不利影響。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括銷售及營銷員工的薪酬、佣金、差旅及招待開支、營銷及業務發展開支、保險費用及保險費。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣21.5百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣28.2百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔我們總收入的1.8%、1.5%、1.0%、1.2%及0.7%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，均按絕對金額計及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
員工成本	10,679	49.8	17,574	56.8	19,308	68.4	4,788	73.3	5,168	75.6
佣金費用	7,492	34.9	7,470	24.2	1,198	4.2	259	4.0	330	4.8
差旅及招待開支 . .	1,987	9.3	2,967	9.6	3,271	11.6	346	5.3	490	7.2
營銷及業務發展										
開支 ⁽¹⁾	722	3.4	1,422	4.6	2,539	9.0	872	13.3	435	6.4
保險費用	405	1.9	734	2.4	763	2.7	126	1.9	146	2.1
其他	175	0.7	760	2.4	1,143	4.1	145	2.2	267	3.9
總計	<u>21,460</u>	<u>100</u>	<u>30,927</u>	<u>100</u>	<u>28,222</u>	<u>100</u>	<u>6,536</u>	<u>100</u>	<u>6,836</u>	<u>100</u>

財 務 資 料

附註：

(1) 營銷及業務發展開支包含專業服務費及消耗用品費。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較：我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6.5百萬元增加4.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.8百萬元，主要由於銷售人員的增加。

2025年與2024年的比較：我們的銷售及營銷開支下降8.7%至2025年的人民幣28.2百萬元，主要由於我們加強了市場了解及客戶覆蓋，並終止了在中國台灣的代理服務，導致佣金費用降低。

2024年與2023年的比較：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣21.5百萬元增加44.1%至2024年的人民幣30.9百萬元，主要由於我們的業務擴張，導致我們增加銷售員工人數，從而令員工成本增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括行政員工的薪酬、折舊及攤銷、專業服務開支、物業管理開支及[編纂]。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣95.1百萬元、人民幣99.1百萬元、人民幣104.3百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣24.2百萬元，分別佔我們總收入的8.0%、4.8%、3.7%、5.1%及2.6%。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，均按絕對金額計及佔我們行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
員工開支	59,919	63.0	54,087	54.6	57,840	55.5	15,965	57.6	14,197	58.6
折舊及攤銷	17,604	18.5	20,866	21.1	18,176	17.4	5,713	20.6	3,372	13.9
專業服務開支 ⁽¹⁾ . . .	8,153	8.6	14,236	14.4	18,302	17.6	3,614	13.0	1,489	6.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
物業管理開支 ⁽²⁾ . . .	3,362	3.5	4,982	5.0	5,368	5.1	1,474	5.3	1,296	5.3
其他	6,104	6.4	4,932	4.9	4,625	4.4	931	3.5	1,259	5.2
總計	<u>95,142</u>	<u>100</u>	<u>99,103</u>	<u>100</u>	<u>104,311</u>	<u>100</u>	<u>27,697</u>	<u>100</u>	<u>24,248</u>	<u>100</u>

附註：

(1) 專業服務開支包含會計師、律師等專業領域顧問。

(2) 物業管理開支包含保安服務費、維保費用、綠化環保費。

截至2026年3月31日止三個月與2025年的比較：我們的一般及行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣27.7百萬元減少12.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣24.2百萬元，主要由於折舊及攤銷減少，因為本公司的部分電腦設備及相關軟件已

財 務 資 料

達到其估計可使用年限並已全額計提折舊及攤銷，導致該等資產於期內不再產生額外折舊或攤銷開支。

2025年與2024年的比較：我們的一般及行政開支由2024年的人民幣99.1百萬元增加5.3%至2025年的人民幣104.3百萬元，主要由於(i)薪酬增加導致員工成本增加；及(ii)與深圳園區規劃及投資有關的專業服務費增加。

2024年與2023年比較：我們的一般及行政開支由2023年的人民幣95.1百萬元增加4.2%至2024年的人民幣99.1百萬元，主要由於(i)隨著深圳一號廠房逐步完工並通過相關政府機關的驗收，折舊及攤銷增加；及(ii)與深圳園區辦公樓宇的投資及規劃有關的專業服務開支增加。

研發開支

我們的研發開支包括研發員工的薪酬、折舊及攤銷以及試產開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣123.4百萬元、人民幣153.8百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣36.8百萬元及人民幣39.2百萬元，分別佔我們總收入的10.4%、7.5%、5.5%、6.8%及4.2%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，均按絕對金額計及佔我們總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
員工成本	87,059	70.6	113,477	73.8	112,172	72.0	27,264	74.0	28,457	72.6
折舊及攤銷	17,513	14.2	19,912	12.9	23,059	14.8	5,254	14.3	5,133	13.1
試產開支 ⁽¹⁾	12,513	10.1	12,274	8.0	13,338	8.6	3,119	8.5	3,782	9.6
其他	6,304	5.1	8,151	5.3	7,252	4.6	1,183	3.2	1,845	4.7
總計	123,389	100	153,814	100	155,821	100	36,820	100	39,217	100

附註：

(1) 試產開支包含消耗用品費用、試產品及模具費。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較：我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣36.8百萬元增加6.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣39.2百萬元，主要由於(i)研發員工人數增加導致員工成本增加，及(ii)試產樣品及材料消耗增加導致試產開支增加。

2025年與2024年的比較：我們的研發開支由2024年的人民幣153.8百萬元增加1.3%至2025年的人民幣155.8百萬元，主要由於研發項目數量增加，導致折舊及攤銷相應增加。

財 務 資 料

2024年與2023年的比較：我們的研發開支由2023年的人民幣123.4百萬元增加24.7%至2024年的人民幣153.8百萬元，主要由於(i)研發員工人數增加導致員工成本增加，及(ii)研發設備投資增加，導致折舊及攤銷相應增加。

其他收入

我們的其他收入包括與技術升級及投資有關的政府補助及補貼、初始期限超過三個月的定期存款的利息收入及增值稅加計扣除。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的其他收入分別為人民幣18.2百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣15.1百萬元，分別佔我們總收入的1.5%、1.6%、0.6%、1.0%及1.6%。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細，均按絕對金額計及佔我們其他收入總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
政府補助及補貼	18,183	100.0	31,951	99.8	5,631	30.7	5,306	94.6	6,650	43.9
初始期限超過三個月的定期 存款利息收入	—	—	55	0.2	928	5.1	304	5.4	—	—
增值稅加計扣除	—	—	—	—	11,756	64.2	—	—	8,487	56.1
總計	<u>18,183</u>	<u>100.0</u>	<u>32,006</u>	<u>100.0</u>	<u>18,315</u>	<u>100.0</u>	<u>5,610</u>	<u>100.0</u>	<u>15,137</u>	<u>100.0</u>

截至2026年3月31日止三個月與2025年的比較：我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5.6百萬元增加169.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣15.1百萬元，主要由於增值稅加計扣除及政府補助增加。

2025年與2024年的比較：我們的其他收入由2024年的人民幣32.0百萬元減少42.8%至2025年的人民幣18.3百萬元，乃主要由於與投資相關的政府補助減少。

2024年與2023年的比較：我們的其他收入由2023年的人民幣18.2百萬元增加76.0%至2024年的人民幣32.0百萬元，主要由於與技術升級及投資相關的政府補助及補貼增加。

於往績記錄期間，我們收取的政府補助及補貼主要指中國內地地方政府授予的補貼。該等補貼主要包括符合相關扶持政策的投資、產能擴張及技術升級支持措施。我們的政府補貼通常屬非經常性質，並無附帶未達成的條件或或然事項，且該等補貼金額由相關政府機關酌情決定。

財 務 資 料

其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收益或虧損主要包括匯兌收益或虧損淨額及出售未充分利用設備的收益淨額。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他收益淨額人民幣30.4百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣21.9百萬元，並於截至2025年3月31日及2026年3月31日止三個月分別錄得其他虧損淨額人民幣3.7百萬元及人民幣13.0百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損明細，均按絕對金額計及佔我們其他收入或虧損總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
外匯收益／（虧損）淨額 . . .	29,396	96.8	28,224	96.5	20,996	95.9	(3,796)	102.7	(12,984)	100.1
出售物業、廠房及設備的										
收益淨額	318	1.0	759	2.6	1,299	5.9	5	(0.1)	—	—
其他	669	2.2	276	0.9	(400)	(1.8)	93	(2.6)	13	(0.1)
總計	30,383	100.0	29,259	100.0	21,895	100.0	(3,698)	100.0	(12,971)	100.0

財務成本

我們的融資成本包括銀行借款（主要包括固定資產融資及短期借款）的利息開支、來自關聯方營運貸款的利息開支、匯兌收益或虧損及租賃負債的利息開支。下表載列我們於所示期間的財務成本詳情，均按絕對金額計及佔我們總財務收入及財務成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
	(未經審計)									
銀行借款利息開支	94,681	66.1	120,692	61.2	131,668	65.0	33,338	61.6	32,612	149.9
關聯方利息開支	40,543	28.3	73,502	37.2	74,859	36.9	21,699	40.1	15,137	69.5
匯兌虧損／（收益）	26,714	18.7	18,262	9.2	3,676	1.8	1,311	2.4	(24,722)	(113.6)
租賃負債利息開支	13	0.0	6	0.0	1	0.0	—	0.0	—	0.0
減：銀行存款利息收入 . . .	(12,626)	(8.8)	(8,997)	(4.6)	(7,582)	(3.7)	(2,198)	(4.1)	(1,261)	(5.8)
物業在建工程資本化金額 . .	(6,161)	(4.3)	(5,949)	(3.0)	—	—	—	—	—	—
總計	143,164	100.0	197,516	100.0	202,622	100.0	54,150	100.0	21,766	100.0

財 務 資 料

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣143.2百萬元增加38.0%至2024年的人民幣197.5百萬元，並進一步增加2.6%至2025年的人民幣202.6百萬元，主要由於銀行借款的利息開支增加。我們的財務成本淨額由截至2025年3月31日止三個月的人人民幣54.2百萬元減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣21.8百萬元，主要由於匯兌收益部分抵銷了利息開支。

所得稅(抵免)／開支

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣86.5百萬元、人民幣121.3百萬元及人民幣22.6百萬元，以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得所得稅抵免人民幣35.2百萬元及所得稅開支人民幣6.3百萬元。下表載列我們於所示期間的所得稅抵免／(開支)明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
期內虧損的即期所得稅	—	3,965	7,017	3,763	3,887
遞延所得稅	(86,538)	(125,256)	(29,647)	(38,964)	2,377
總計	(86,538)	(121,291)	(22,630)	(35,201)	6,264

根據中國所得稅法，符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。本公司符合高新技術企業適用的優惠稅務政策資格，於2025年及截至2026年3月31日止三個月享有15%的優惠企業所得稅稅率。禮鼎秦皇島亦符合高新技術企業的優惠稅務政策資格，並於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月享有15%的優惠企業所得稅稅率。禮鼎香港及其中國台灣分公司的所得稅稅率分別為16.5%及20%。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中的附註11。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題可能對公司的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

年／期內(虧損)／利潤

基於上述因素，本期虧損由2023年的人民幣753.1百萬元減少46.2%至2024年的人民幣405.1百萬元，並於2025年進一步減少18.9%至人民幣328.7百萬元。截至2026年3月31日止三個月，我們的期內虧損轉為利潤人民幣50.1百萬元，而2025年同期則為虧損人民幣121.6百萬元。

財 務 資 料

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金使用主要與我們的經營活動及資本開支有關。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款、關聯方借款及股東注資的組合，為我們的運營及資本開支需求提供資金。截至2026年3月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣492.4百萬元。我們的現金及現金等價物按美元、人民幣、新台幣及其他貨幣計值的現金。有關更多詳情，請參閱附錄一會計師報告中的附註18。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]來滿足。有關我們營運資金的討論，請參閱「一選定資產負債表項目」。

營運資金充足性

計及[編纂][編纂]及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、可動用銀行融資、經營活動所得現金流量以及[編纂]估計[編纂]，我們的董事相信，我們擁有充足的營運資金以應付我們目前的需求，以及自本文件日期起計至少12個月期間的需求。

現金流量分析

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額	570,083	144,603	194,793	82,765	120,024
投資活動所用					
現金淨額	(2,661,408)	(1,055,561)	(428,055)	(206,699)	(127,678)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	2,228,731	1,161,029	(124,801)	86,055	205,094
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額 . .	137,406	250,071	(358,063)	(37,879)	197,440
年初／期初現金及現金					
等價物	269,226	408,386	660,113	660,113	298,199
外匯對現金及現金					
等價物的影響	1,754	1,656	(3,851)	(517)	(3,223)
年／期末現金及現金					
等價物	408,386	660,113	298,199	621,717	492,416

財務資料

經營活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣120.0百萬元，其主要反映我們的除所得稅前利潤人民幣56.4百萬元，並經非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣197.1百萬元、財務成本淨額人民幣21.8百萬元及存貨減值撥備人民幣18.1百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣6.3百萬元所抵銷。該金額再經營資金變動調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣38.1百萬元及合同負債增加人民幣5.7百萬元，部分被存貨增加人民幣157.4百萬元以及貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣66.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣194.8百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣351.3百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣742.2百萬元、財務成本淨額人民幣202.6百萬元及無形資產攤銷人民幣25.9百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣21.0百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣222.3百萬元以及存貨增加人民幣209.2百萬元，以及貿易及其他應付款項減少人民幣12.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣144.6百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣526.4百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣665.6百萬元、財務成本淨額人民幣197.5百萬元及無形資產攤銷人民幣30.6百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣11.2百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣29.8百萬元以及合同負債增加人民幣17.6百萬元，部分被貿易應收款項、其他應收款項及預付款項增加人民幣176.3百萬元以及存貨增加人民幣106.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣570.1百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣839.6百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣543.5百萬元、財務成本淨額人民幣143.2百萬元及無形資產攤銷人民幣25.6百萬元，部分被遞延收入攤銷人民幣3.1百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣434.6百萬元以及貿易應收款項、其他應收款項及預付款項減少人民幣304.6百萬元，部分被存貨增加人民幣68.8百萬元所抵銷。

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣127.7百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備付款人民幣128.4百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.8百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣428.1百萬元，乃主要由於購買物業、廠房及設備付款人民幣516.0百萬元、存放定期存款人民幣71.7百萬元及購買使用權資產付款人民幣27.5百萬元，部分被定期存款到期收回人民幣93.9百萬元、出售物業、廠房及設備所得款項人民幣59.0百萬元及就購買物業、廠房及設備收到的政府補貼人民幣34.6百萬元所抵銷。

財 務 資 料

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,055.6百萬元，乃主要由於購買物業、廠房及設備付款人民幣1,118.7百萬元及存放定期存款人民幣22.0百萬元，部分被就購買物業、廠房及設備收到的政府補貼人民幣71.8百萬元以及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣14.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,661.4百萬元，乃主要由於購買物業、廠房及設備付款人民幣2,672.1百萬元以及購買無形資產付款人民幣7.5百萬元，部分被就購買物業、廠房及設備收到的政府補貼人民幣17.8百萬元以及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣205.1百萬元，主要反映銀行借款所得款項人民幣503.1百萬元以及關聯方貸款所得款項人民幣347.0百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣416.1百萬元、償還銀行借款人民幣172.5百萬元以及已付利息人民幣56.3百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣124.8百萬元，乃主要由於償還關聯方貸款人民幣2,349.2百萬元、償還銀行借款人民幣1,078.1百萬元以及已付利息人民幣234.4百萬元，部分被關聯方借款所得款項人民幣2,291.0百萬元以及銀行借款所得款項人民幣1,213.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,161.0百萬元，乃主要由於來自關聯方的所得款項人民幣1,671.5百萬元、銀行借款所得款項人民幣1,476.7百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣945.8百萬元、償還銀行借款人民幣597.5百萬元、就收購同一控制下子公司支付的現金人民幣299.7百萬元以及已付利息人民幣166.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,228.7百萬元，乃主要由於股東注資人民幣1,350.3百萬元、銀行借款所得款項人民幣1,140.2百萬元以及關聯方借款所得款項人民幣812.9百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣505.8百萬元、就收購同一控制下子公司支付的現金人民幣321.7百萬元、償還銀行借款人民幣135.3百萬元以及已付利息人民幣111.6百萬元所抵銷。

財 務 資 料

選定資產負債表項目

流動負債淨額

下表載列我們於截至所示日期的流動負債淨額：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	221,835	323,665	515,329	654,571	716,028
貿易應收款項	348,065	579,118	798,693	883,824	1,057,784
預付款項、其他應收款 項及其他資產	107,660	85,280	71,563	53,384	69,202
初始期限超過三個月的 定期銀行存款	—	22,000	—	—	—
現金及現金等價物 . . .	408,386	660,113	298,199	492,416	1,320,300
流動資產總值	<u>1,085,946</u>	<u>1,670,176</u>	<u>1,683,784</u>	<u>2,084,195</u>	<u>3,163,314</u>
流動負債					
借款	1,121,823	2,590,424	2,510,265	2,735,705	2,916,844
貿易及其他應付款項 . .	1,421,657	1,224,972	1,167,010	1,167,287	1,149,675
合同負債	7,639	25,239	23,907	29,570	100,082
應付所得稅	—	3,877	6,212	9,855	4,003
租賃負債—流動	443	350	99	24	—
流動負債總額	<u>2,551,562</u>	<u>3,844,862</u>	<u>3,707,493</u>	<u>3,942,441</u>	<u>4,170,604</u>
流動負債淨額	<u>(1,465,616)</u>	<u>(2,174,686)</u>	<u>(2,023,709)</u>	<u>(1,858,246)</u>	<u>(1,007,290)</u>

我們的流動負債淨額由截至2026年3月31日的人民幣1,858.2百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣1,007.3百萬元，乃主要由於2026年5月收到注資人民幣904.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣2,023.7百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣1,858.2百萬元，主要由於現金及現金等價物以及原材料庫存增加。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,174.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,023.7百萬元，主要由於與設備相關的應付款項減少。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,465.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,174.7百萬元，主要由於我們的流動負債增加，主要歸因於為支持FCBGA產能爬坡而來自關聯方的借款增加，部分被我們的流動資產增加（主要歸因於現金及現金等價物、貿易應收款項及存貨的增加）所抵銷。

財 務 資 料

存 貨

我們的存貨包括原料、在製品及製成品。下表載列我們於截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	104,440	131,032	262,473	333,649
在製品	82,067	121,962	180,481	241,618
製成品	69,191	97,974	111,499	125,798
減：存貨減值撥備	(33,863)	(27,303)	(39,124)	(46,494)
總計	221,835	323,665	515,329	654,571

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣515.3百萬元增加27.0%至截至2026年3月31日的人民幣654.6百萬元，主要由於(i)隨著我們生產規模擴大及IC載板銷量增加，及(ii)為應對市場供應緊張狀況而戰略增加原材料庫存儲備，原材料及在製品增加。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣323.7百萬元增加59.2%至截至2025年12月31日的人民幣515.3百萬元，主要由於(i)隨著我們生產規模及銷量增加，原材料及在製品增加，及(ii)為應對市場供應緊張狀況而戰略增加原材料庫存儲備。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣221.8百萬元增加45.9%至截至2024年12月31日的人民幣323.7百萬元，主要由於原材料及在製品隨我們擴大的生產規模及增加的IC載板銷量而增加以及為應對日益增長的銷售訂單而提高的存貨水平。

隨著我們的生產規模擴大，我們的存貨結餘相應增加，根據我們的政策，存貨減值撥備亦隨之增加。

下表載列我們於截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過六個月	231,518	332,839	532,083	659,722
六個月以上但不超過一年	8,105	9,319	11,947	28,858
超過一年	16,075	8,810	10,423	12,485
小計	255,698	350,968	554,453	701,065
減值	(33,863)	(27,303)	(39,124)	(46,494)
總計	221,835	323,665	515,329	654,571

財 務 資 料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	49	51	61	73

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃基於指定期間期初及期末存貨平均結餘（減值前）除以相應期間銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。

我們的存貨週轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為49天及51天。存貨週轉天數由2024年的51天增加至2025年的61天，並進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的73天，主要由於預期未來銷售增長而戰略增加原材料及在製品庫存儲備。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的存貨中人民幣456.9百萬元或65.2%已被動用或售出。

貿易應收款項

貿易應收款項主要指就銷售我們的產品應收客戶款項。於往績記錄期間，我們通常授予客戶60至90天的信貸期，且授予獨立第三方客戶與關聯方客戶的信貸期並無重大差異。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	349,113	580,857	801,096	886,483
減：信貸虧損撥備	(1,048)	(1,739)	(2,403)	(2,659)
總計	<u>348,065</u>	<u>579,118</u>	<u>798,693</u>	<u>883,824</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣348.1百萬元增加66.4%至截至2024年12月31日的人民幣579.1百萬元，進一步增加37.9%至截至2025年12月31日的人民幣798.7百萬元，並增加10.7%至截至2026年3月31日的人民幣883.8百萬元，與我們於往績記錄期間IC載板銷量增加及收入增長基本一致，主要受客戶對我們FCBGA載板的需求增加所推動。

財 務 資 料

下表載列我們截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析（基於開票日期）：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過90天	340,573	540,742	760,726	858,355
91至180天	8,331	40,115	39,619	27,851
181至365天	209	—	751	277
總計	349,113	580,857	801,096	886,483

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們所有的貿易應收款項基於發票日期計算均於一年內到期。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	止三個月
				2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	80	83	89	82

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃基於相關期間期初及期末貿易應收款項（減值前）平均結餘除以同期間收入，再乘以有關期間的天數計算。

我們的貿易應收款項週轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月分別為80天、83天、89天及82天。

於往績記錄期，我們並無經歷任何與我們的貿易應收款項有關的重大損失，且我們的貿易應收款項的增加並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應收款項總額中人民幣558.8百萬元或63.0%已結清。我們認為，於往績記錄期間的應收賬款週轉天數屬合理，因為根據我們的歷史收款經驗，我們並無遇到任何重大可回收性問題。此亦獲得我們有效的內部控制支持，包括於接納訂單前對客戶進行審慎的信貸評估。

財務資料

預付款項及其他資產

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項及其他資產				
預付關聯方款項	2,032	2,583	451	2,755
預付開支	20,390	11,926	17,868	16,846
可抵扣增值稅進項稅額	84,392	38,136	41,593	21,632
購買物業、廠房及設備的預付款項	235,151	222,842	170,815	152,550
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	341,965	275,487	230,727	194,980
其他應收款項				
應收關聯方款項	—	17,662	10,326	9,689
設備應收款項	—	10,984	—	—
擔保按金	42	3,079	—	—
其他	805	980	1,331	1,299
	847	32,705	11,657	10,988
減：信貸虧損撥備	(1)	(70)	(6)	(34)
其他應收款項，扣除信貸虧損撥備	846	32,635	11,651	10,954
預付款項、其他應收款項				
及其他資產	342,811	308,122	242,378	205,934

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣242.4百萬元減少15.0%至截至2026年3月31日的人民幣205.9百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅減少，其代表可用於抵扣銷項增值稅的進項增值稅淨額，受採購及銷售的時間及規模影響，及(ii)購買物業、廠房及設備的預付款項減少，因為先前預付的設備已於交付時轉入在建工程及待驗收設備。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣308.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣242.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備的預付款項減少，因為先前預付但尚未交付的若干設備已於交付時轉入在建工程及待驗收設備。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣342.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣308.1百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅減少，反映了我們的銷售規模擴大。

現金及現金等價物

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣408.4百萬元、人民幣660.1百萬元、人民幣298.2百萬元及人民幣492.4百萬元。

我們的大部分現金及現金等價物以美元計值，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日分別為人民幣146.1百萬元、人民幣194.1百萬元、人民幣169.9百萬元及人民幣187.8百萬元，分別約佔我們現金及現金等價物總額的35.8%、29.4%、57.0%及38.1%。我們以人民幣計值的現金及現金等價物分別為人民幣238.0百萬元、人民幣455.6百萬元、人民幣112.9百萬元及人民幣274.8百萬元，分別佔我們現金及現金等價物總額的58.3%、69.0%、37.9%及55.8%。我們以新台幣計值的現金及現金等價物分別為人民幣23.4百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣18.7百萬元，分別佔我們現金及現金等價物總額的5.7%、1.6%、4.9%及3.8%。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

貿易及其他應付款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣1,421.7百萬元、人民幣1,225.0百萬元、人民幣1,167.0百萬元及人民幣1,163.8百萬元。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
應收第三方款項	190,232	260,331	397,001	449,686
應付關聯方款項	—	339	—	2,388
其他應付款項				
應付關聯方款項	300,631	2,324	2,063	1,870
應付按金	208,927	206,623	209,189	200,193
應付工程款	207,964	347,505	274,090	219,187
應付工程設備款	427,351	315,383	193,972	191,397
薪資、工資及福利	56,154	60,739	61,537	64,185
其他應付稅項	2,336	1,068	1,200	4,231
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計開支及其他	28,062	30,660	27,958	30,318
總計	1,421,657	1,224,972	1,167,010	1,167,287

我們的貿易及其他應付款項大致保持穩定，由截至2025年12月31日的人民幣1,167.0百萬元輕微減少至截至2026年3月31日的人民幣1,167.3百萬元。

財 務 資 料

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,225.0百萬元減少4.7%至截至2025年12月31日的人民幣1,167.0百萬元，主要由於工程設備應付款項及應付建造款項減少，因為若干工程設備及建造工程項目的付款於2025年到期並結清。該減少部分被隨着客戶需求上升而增加的貿易應付款項所抵銷。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,421.7百萬元減少13.8%至截至2024年12月31日的人民幣1,225.0百萬元，主要由於應付關聯方款項減少及工程設備應付款項減少，部分被深圳園區的應付建造款項增加所抵銷。應付關聯方款項減少主要由於2023年向Monterey Park償還股權投資應付款項。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—我們的主要子公司」。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	799,377	864,386	1,004,137	871,387
一至兩年	622,280	99,083	6,905	272,169
超過兩年 ⁽¹⁾	—	261,503	155,968	23,731
總計	<u>1,421,657</u>	<u>1,224,972</u>	<u>1,167,010</u>	<u>1,167,287</u>

附註：

(1) 該減少主要由於驗收後設備應付款項減少。

下表載列我們於所示期間貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	止三個月
				2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	38	38	44	49

附註：

(1) 貿易應付款項週轉天數根據期初及期末貿易應付款項的平均值除以我們該期間的總銷售成本，再乘以相關期間的天數計算。

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年、2024年及2025年分別為38天、38天及44天，並增加至截至2026年3月31日止三個月的49天，主要由於隨着客戶需求上升，採購及原材料庫存儲備增加。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無任何重大貿易應付款項違約情況。

財 務 資 料

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日的貿易應付款項總額中人民幣371百萬元或82%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要來自就銷售產品及廢料材料向客戶收取的預付款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的合同負債分別為人民幣7.6百萬元、人民幣25.2百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣29.6百萬元。我們於相關期間的合同負債波動，主要由於從客戶收取的預收款項金額有所變動。

非流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	6,052,542	6,260,717	5,810,217	5,691,565
使用權資產	87,460	201,774	220,874	218,628
無形資產	55,993	32,661	9,473	7,086
遞延稅項資產	182,278	307,484	337,221	334,802
預付款項、其他應收款項及 其他資產	235,151	222,842	170,815	152,550
非流動資產總值	6,613,424	7,025,478	6,548,600	6,404,631
非流動負債				
借款	2,760,429	2,940,836	3,048,129	3,064,326
租賃負債	467	97	—	—
遞延收入	19,331	79,937	93,533	87,221
長期應付款項	556,962	383,710	225,413	183,353
非流動負債總額	3,337,189	3,404,580	3,367,075	3,334,900

財 務 資 料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括我們的建築、機器、檢測設備、廠務公用及輔助設備、在建工程及待驗收設備及電子及辦公設備。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築	1,853,050	2,333,681	2,290,979	2,257,343
機器	1,529,651	1,520,283	1,779,899	1,981,427
檢驗設備	630,907	489,363	409,825	503,564
廠務公用及輔助設備	614,354	532,530	507,798	501,360
在建工程及待驗收設備	1,384,543	1,364,130	815,919	443,234
電子及辦公設備	40,037	20,730	5,797	4,637
總計	6,052,542	6,260,717	5,810,217	5,691,565

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣6,260.7百萬元減少7.2%至截至2025年12月31日的人民幣5,810.2百萬元，並進一步減少2.0%至截至2026年3月31日的人民幣5,691.6百萬元，主要由於累計折舊，部分被添置及從在建工程及待驗收設備轉入所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣6,052.5百萬元增加3.4%至截至2024年12月31日的人民幣6,260.7百萬元，主要由於投資深圳園區。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及樓宇租賃。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用	86,566	201,342	193,372	191,541
樓宇租賃	676	368	27,502	27,087
車輛租賃	218	64	—	—
總計	87,460	201,774	220,874	218,628

財 務 資 料

我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣220.9百萬元減少1.0%至截至2026年3月31日的人民幣218.6百萬元，主要由於折舊。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣201.8百萬元增加9.5%至截至2025年12月31日的人民幣220.9百萬元，主要由於我們於2025年租賃了一家廠房，導致租賃建築物增加。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣87.5百萬元增加130.7%至截至2024年12月31日的人民幣201.8百萬元，主要由於2024年取得深圳園區的土地使用權。

無形資產

我們的無形資產（主要包括軟件）由截至2023年12月31日的人民幣56.0百萬元減少41.7%至截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元，進一步減少71.0%至截至2025年12月31日的人民幣9.5百萬元，並減少25.2%至截至2026年3月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於軟件的攤銷。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產（主要來自可抵扣暫時性差額及稅務虧損）由截至2023年12月31日的人民幣182.3百萬元增加至截至2024年及2025年12月31日的人民幣307.5百萬元及人民幣337.2百萬元，並略微下降至截至2026年3月31日的人民幣334.8百萬元，主要反映了可抵扣暫時性差額及稅務虧損的變化。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
即期					
借款	1,121,823	2,590,424	2,510,265	2,735,705	2,916,844
租賃負債	443	350	99	24	—
小計	1,122,266	2,590,774	2,510,364	2,735,729	2,916,844
非即期					
借款	2,760,429	2,940,836	3,048,129	3,064,326	2,995,611
租賃負債	467	97	—	—	—
小計	2,760,896	2,940,933	3,048,129	3,064,326	2,995,611
總計	3,883,162	5,531,707	5,558,493	5,800,055	5,912,455

財 務 資 料

借款

截至2026年5月31日，我們的銀行借款總融資額度為人民幣8,502百萬元，其中人民幣3,269百萬元未動用。

我們的借款(包括即期及非即期部分)由截至2023年12月31日的人民幣3,882.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,531.3百萬元及截至2025年12月31日的人民幣5,558.4百萬元，以及截至2026年3月31日的人民幣5,800.0百萬元，並進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣5,912.5元，主要由於為購買設備及建造新生產設施以供生產運營而取得額外銀行借款。

我們的借款為無抵押，主要包括銀行貸款、固定資產融資及短期營運資金借款，以及用作營運資金用途的股東及其他關聯方貸款。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，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行借款或違反任何契諾。

租賃負債

我們的租賃負債(包括即期及非即期部分)由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.4百萬元及截至2025年12月31日的人民幣0.1百萬元，以及截至2026年3月31日的24,005元，並進一步減少至截至2026年5月31日的零，主要由於長期租賃合同逐步到期。

除上述討論者外，截至2026年5月31日，我們並無重大按揭、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、融資租賃或租購承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信用(無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。我們的董事確認，除我們於2026年6月12日償還關聯方貸款合共人民幣1,407.8百萬元外，自2026年5月31日及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係 — 財務獨立性」。

或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大法律程序，亦未就任何潛在重大法律糾紛達成任何和解。

資本開支

我們於2023年、2024年、2025年、截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月分別產生資本開支人民幣2,679.5百萬元、人民幣1,120.2百萬元、人民幣544.7百萬元、人民幣150.7百萬元及人民幣128.4百萬元，主要與購買物業、廠房及設備項目以及無形資產有關。資本開支減少主要反映2023年及2024年為擴大產能而進行的廠房建設及設備安裝處於高峰期。

財 務 資 料

下表載列於所示期間我們資本開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
物業、廠房及設備付款	2,672,068	1,118,674	516,036	150,673	128,431
使用權資產付款	—	99	27,523	—	—
無形資產付款	7,477	1,392	1,164	—	—
總計	2,679,545	1,120,165	544,723	150,673	128,431

我們預期以我們的運營現金流以及我們的自有資金或其他籌集資金為我們未來的資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求及市況或我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

資本承擔

截至所示日期，我們的資本承擔如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備承諾	3,336,203	2,469,144	1,773,453	1,579,912

物業估值

獨立估值師戴德梁行已對我們的選定物業權益於2026年4月30日的價值進行估值。該估值的詳情載於本文件附錄三。

下表載列於本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表所反映的選定物業權益截至2026年3月31日的賬面淨值與於本文件附錄三所載物業估值報告中披露的該等選定物業權益截至2026年4月30日的市場價值之間的對賬：

	人民幣千元
我們的選定物業權益截至2026年3月31日的賬面淨值	27,064
減：2026年4月1日至4月30日期間的折舊	(114)
我們的選定物業權益截至2026年4月30日的賬面淨值	26,950
估值盈餘淨額	287,050
我們的選定物業權益截至2026年4月30日的估值(載於本文件附錄三 的物業估值報告)	<u>314,000</u>

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期，我們不時訂立若干關聯方交易。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。我們的董事相信，我們於往績記錄期與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。

我們目前預期保留所有未來盈利以用作業務運營及擴張，且並無任何在可預見未來宣派或派付任何股息的股息政策。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並須遵守我們的公司章程、適用的中國公司法、股東批准，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時可能視為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問確認，我們未來產生的任何稅後利潤將必須用於彌補我們過往的累計虧損（根據中國法律），此後我們將有義務將稅後利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)所有過往累計虧損均已彌補，及(ii)我們已按上述所述將足夠的稅後利潤撥入法定公積金後，方可宣派股息。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，[編纂]將為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]的[編纂]（按每[編纂][編纂]中位數[編纂]港元至[編纂]港元計算），假設並無根據[編纂][編纂][編纂]。[編纂]包括(1)[編纂]約[編纂]港元；及(2)[編纂]開支約[編纂]港元，包括(i)獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。在[編纂]總額中，預期約[編纂]港元將於我們的綜合全面收益表中扣除，而預期約[編纂]港元將於[編纂]時作為權益扣減入賬。我們於往績記錄期間產生[編纂][編纂]港元，而餘下[編纂][編纂]港元將於往績記錄期間後產生。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

財 務 資 料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長 ⁽¹⁾	不適用	73.8%	37.6%	70.9%
淨利潤／（虧損）率	(63.7)%	(19.7)%	(11.6)%	5.4%
EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量） ⁽²⁾	(10.5)%	18.1%	22.2%	30.3%
經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量） ⁽³⁾	(10.0)%	18.5%	22.6%	30.9%

附註：

- (1) 截至2026年3月31日止三個月的收入增長乃按截至2025年及2026年3月31日止三個月的收入作比較計算。
- (2) 計算方法為EBITDA（非國際財務報告準則計量）除以期內收入再乘以100%。請參閱「一綜合損益表概要—非國際財務報告準則計量」。
- (3) 計算方法為經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）除以期內收入再乘以100%。請參閱「一綜合損益表概要—非國際財務報告準則計量」。

關於財務風險的定量及定性披露

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。我們主要在中國內地經營業務，大部分交易以人民幣結算。我們亦向多個海外國家的客戶銷售，並面對外匯風險，主要為美元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

現金流量及公允價值利率風險

我們面對利率變動的風險主要歸因於我們的銀行借款及關聯方貸款。浮息借款使我們面對現金流量利率風險，而定息借款則使我們面對公允價值利率風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要與我們的貿易應收款項、其他應收款項、初始期限超過三個月的定期銀行存款以及現金及現金等價物有關。上述各類金融資產的賬面值代表我們就該等金融資產所面臨的最大信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財 務 資 料

流動資金風險

我們的目標是維持充足的現金及現金等價物，並獲得充足的融資以滿足我們的日常營運需要。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2026年3月31日（即本文件附錄一會計師報告中所載綜合財務報表的最近資產負債表日期）以來，我們的財務、運營或前景未發生重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。