

財務資料

以下討論及我們的分析應與本文件「附錄一會計師報告」所載綜合財務報表及其附註一併閱讀。該綜合財務資料包括我們於2026年4月處置的已終止經營業務的財務資料。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製，該等準則在重大方面可能有別於其他司法權區普遍採納的會計原則。閣下應閱讀完整會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預期者存在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」及其他章節所討論的事項。

概述

我們是中國關鍵行業的材料應用創新領導者。我們為半導體行業提供上游綜合材料及解決方案，包括CMP解決方案、半導體顯示材料、光刻材料及先進封裝材料。我們賦能客戶供應鏈本土化及技術路線圖，助力客戶把握人工智能及先進計算等重大趨勢帶來的機遇。我們亦正拓展新能源材料等高增長新材料市場，並提供打印複印關鍵材料。

我們的收入主要方案、打印複印關鍵材料以及新能源材料及其他。於2026年4月，我們完成對珠海名圖及績迅科技的處置。上述公司曾系本集團的組成部分，並代表獨立的主要業務線。根據國際財務報告準則，該兩家實體的相關經營業務已於往績記錄期間列報為已終止經營業務。

於往績記錄期間，我們實現收入強勁增長。我們的持續經營業務收入由2023年的人民幣1,305.3百萬元增加49.7%至2024年的人民幣1,953.4百萬元，並進一步增加26.3%至2025年的人民幣2,467.6百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們錄得持續經營業務收入人民幣1,090.3百萬元，較截至2025年4月30日止四個月的人民幣723.8百萬元增加50.6%。我們的持續經營業務利潤由2023年的人民幣229.6百萬元增加133.8%至2024年的人民幣536.9百萬元，並進一步增加38.5%至2025年的人民幣743.4百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們錄得持續經營業務利潤人民幣352.6百萬元，較截至2025年4月30日止四個月的人民幣209.6百萬元增加68.2%。

財務資料

編製基礎

我們的歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的個別國際財務報告會計準則、國際會計準則及詮釋。為編製我們的歷史財務資料，我們已一致採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2.2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績受多項一般因素影響，其中包括中國及全球的整體經濟增長及狀況、行業技術進步、政府監管及政策以及地緣政治關係等。我們的財務狀況及經營業績亦已經並將繼續受若干公司特定因素影響，主要包括以下各項：

我們的市場地位及抓住行業增長機會的能力

我們的市場地位是支撐我們競爭優勢及業務表現的重要因素。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們是中國第一大CMP拋光墊國產提供商，市場份額為38.5%，亦是中國第三大CMP材料提供商，市場份額為16.8%，以及中國第一大OLED塗佈型功能材料提供商，市場份額為38.5%。

我們的財務表現受我們所服務關鍵行業的整體發展，以及我們經營所在司法權區的政府政策及監管環境影響。例如，中國半導體材料市場正處於快速增長階段。根據弗若斯特沙利文的資料，預期於2026年至2030年，中國CMP材料市場規模以16.1%的複合年增長率增長，為我們的半導體材料及解決方案業務提供了長期增長空間。此外，有關半導體行業的有利政府政策過往推動上游行業增長並支持我們的產品需求，我們預計將繼續受益於該等支持政策。

我們亦認為，人工智能熱潮推動高性能半導體材料需求、全球半導體供應鏈再平衡、關鍵材料供應鏈本土化需求、先進封裝及新型芯片架構發展，加之快速增長的新能源行業，均為我們帶來重大機遇。

財務資料

我們的產品組合迭代及業務多元化

我們的經營業績受到產品組合不斷迭代以及戰略性拓展新業務分部的重大影響。於往績記錄期間，我們集中業務於增長較快的半導體材料及解決方案。我們的半導體材料及解決方案收入由2023年的人民幣958.0百萬元增加至2024年的人民幣1,598.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,135.1百萬元，複合年增長率約為49.3%。截至2026年4月30日止四個月，半導體材料及解決方案收入達到人民幣855.5百萬元，較截至2025年4月30日止四個月的人民幣619.7百萬元增加38.1%。

半導體材料及解決方案分部通常較打印複印關鍵材料分部具有更高毛利率。我們集中於較高毛利的半導體材料及解決方案分部，是往績記錄期間我們整體盈利能力提升的主要驅動因素之一。我們擬繼續以半導體材料及解決方案作為核心業務，並深化覆蓋半導體製造價值鏈的產品組合，從前道製造至後道封裝，包括拓展KrF及ArF光刻膠等高端晶圓光刻膠。

此外，為了推動多元化佈局，我們持續在其他相關應用領域的創新材料業務進行拓展。為把握鋰電池功能材料領域的市場機遇，我們於2026年2月完成對皓飛新材的戰略收購。通過此次收購，我們能夠更好地服務全球領先的新能源客戶，並加快佈局鋰電池功能性輔材。

我們拓展客戶群及深化與現有客戶關係的能力

我們吸引新客戶及拓展客戶群的能力對我們的經營表現及未來增長至關重要。我們已與半導體製造及新能源行業的領先企業建立穩固關係。我們致力於與現有客戶保持穩定合作，原因是長期客戶關係可為我們帶來更高的收入可見性及更可預測的需求。

我們與客戶保持超越傳統銷售關係的戰略合作夥伴關係。我們與客戶共同開展產品研發，提供定製化解決方案，並共同參與半導體材料行業標準的制定。這種緊密的合作使我們的技術創新能夠與下一代技術保持一致，鞏固我們材料在客戶製造流程中的關鍵地位，並促進客戶的長期合作與續單。

我們未來的增長亦取決於我們吸引新客戶及深化市場滲透的能力。我們致力於透過技術優勢、可靠的執行力，以及經證實的滿足高質量及性能標準的能力來擴大客戶基礎。在加強與行業領導者關係的同時實現客戶群多元化，將進一步強化我們的技術優勢、可靠的執行力，以及經證實的滿足高質量及性能標準的能力。

財務資料

我們運用技術平台及推進技術創新的能力

我們的七大技術平台為我們的整個價值鏈提供基礎支撐，涵蓋從原材料到終端產品的各個環節，包括生產設備、生產工藝、質量檢測及應用評估。這些平台在我們業務轉型的每個階段均發揮了至關重要的作用。從打印複印關鍵材料到半導體材料，再進一步拓展至新能源材料，它們都作為戰略加速器，將我們的深厚專業能力賦能至新項目，從而縮短開發週期並提升市場響應能力。

我們通過技術創新持續開發新產品的能力，對於我們保持領先於市場需求至關重要，我們持續成功的產品推出記錄即為有力印證，包括CMP拋光墊(2016年)、YPI(2020年)、PSPI及CMP拋光液(2021年)、用於先進封裝的PSPI(2023年)以及KrF/ArF光刻膠(2024年)。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣328.1百萬元、人民幣402.7百萬元、人民幣475.6百萬元、人民幣145.2百萬元及人民幣190.3百萬元，分別佔相應年度／期間持續經營業務總收入的25.1%、20.6%、19.3%、20.1%及17.5%。我們預計將繼續在研發方面投入大量資源，而該等投入的水平及成效可能影響我們未來的競爭力及經營表現。

我們成本控制及提升運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們在業務規模擴大時提升運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括原材料成本、製造成本及人工成本，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣560.1百萬元、人民幣688.5百萬元、人民幣822.6百萬元、人民幣254.2百萬元及人民幣367.9百萬元。往績記錄期間銷售成本增加主要由各產品線銷量增加所推動。

原材料是我們銷售成本的重要組成部分。我們降低銷售成本的主要措施之一在於積極尋求國內替代供應商及實現上游核心原材料的自主制備，從而建立全供應鏈的自主製造能力，減少對外部原材料供應商的依賴，降低原材料價格波動及供應中斷所帶來的風險。例如，就CMP拋光墊業務而言，作為核心原材料的緩衝墊、微球及預聚體等原材料已逐步實現從外購轉為自製，使單位銷售成本顯著下降。

我們亦產生經營開支，包括銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得經營開支人民幣530.7百萬元、人民幣703.4百萬元、人民幣807.8百萬元、人民幣251.9百萬元及人民幣328.5百萬元，分別佔我們相應年度／期間持續經營業務總收入的40.6%、36.0%、32.8%、34.9%及30.1%。

財務資料

隨著我們持續擴大經營規模，銷售成本及經營開支的絕對金額預計將增加。因此，我們的經營業績將部分取決於我們提升運營效率、管理採購及生產成本以及隨著收入增長實現規模經濟的能力。

已終止經營業務

於2026年4月，我們處置珠海名圖及績迅科技的部分股權，剝離硒鼓及墨盒業務，以優化業務組合及資源配置，專注於半導體材料及新能源材料業務。因此，根據國際財務報告準則，珠海名圖及績迅科技的經營業績於往績記錄期間呈列為已終止經營業務。詳情請參閱「歷史及公司架構—重大收購、出售及合併—出售珠海名圖及績迅科技」以及本文件附錄一會計師報告附註34。

已終止經營業務的業績於綜合損益及其他全面收益表中作為獨立項目「已終止經營業務的年度／期間利潤／(虧損)」列示。持續經營業務及已終止經營業務的資產、負債及現金流量分別於綜合財務狀況表中及綜合現金流量表中按綜合基準呈列，直至處置已終止經營業務為止。

重大及重要會計政策與估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。編製此類合併財務報表需要管理層運用判斷，並作出影響收入、費用、資產、負債及相關披露金額的估計和假設。這些估計和假設是基於過往經驗、當前狀況以及我們對未來事件的最佳評估作出的。實際結果可能與這些估計存在差異。我們的重大會計政策以及重要會計判斷及估計載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

財務資料

我們的綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)										
持續經營業務：										
收入	1,305,336	100.0	1,953,405	100.0	2,467,551	100.0	723,811	100.0	1,090,304	100.0
銷售成本	(560,104)	(42.9)	(688,456)	(35.2)	(822,638)	(33.3)	(254,239)	(35.1)	(367,861)	(33.7)
毛利	745,232	57.1	1,264,949	64.8	1,644,913	66.7	469,572	64.9	722,443	66.3
銷售及營銷開支	(53,500)	(4.1)	(70,576)	(3.6)	(76,281)	(3.1)	(25,751)	(3.6)	(38,487)	(3.5)
一般及行政開支	(149,060)	(11.4)	(230,068)	(11.8)	(255,919)	(10.4)	(80,929)	(11.2)	(99,697)	(9.1)
研發開支	(328,139)	(25.1)	(402,733)	(20.6)	(475,607)	(19.3)	(145,217)	(20.1)	(190,283)	(17.5)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產										
公允價值收益／(虧損)	6,900	0.5	9,847	0.5	(9,044)	(0.4)	58	0.0	(7)	(0.0)
金融資產減值虧損淨額	(10,521)	(0.8)	(18,372)	(0.9)	(2,711)	(0.1)	(1)	(0.0)	(760)	(0.1)
於聯營公司投資的減值虧損	(20,757)	(1.6)	(18,785)	(1.0)	(18,857)	(0.8)	—	—	—	—
其他收入	91,004	7.0	78,022	4.0	80,540	3.3	18,055	2.5	22,272	2.0
其他(虧損)／收益淨額	(7,105)	(0.5)	12,766	0.7	(2,308)	(0.1)	3,069	0.4	5,535	0.5
融資成本	(16,386)	(1.3)	(24,168)	(1.2)	(51,811)	(2.1)	(8,489)	(1.2)	(15,030)	(1.4)
分佔聯營公司及合營企業業績	2,210	0.2	7,829	0.4	20,320	0.8	1,940	0.3	3,023	0.3
除稅前利潤	259,878	19.9	608,711	31.2	853,235	34.6	232,307	32.1	409,009	37.5
所得稅開支	(30,236)	(2.3)	(71,782)	(3.7)	(109,880)	(4.5)	(22,680)	(3.1)	(56,436)	(5.2)
持續經營業務的年度／期間利潤	229,642	17.6	536,929	27.5	743,355	30.1	209,627	29.0	352,573	32.3
已終止經營業務										
已終止經營業務的年度／期間利潤／(虧損)	58,111	4.5	101,869	5.2	52,276	2.1	28,046	3.9	(1,034)	(0.1)
年度／期間利潤	287,753	22.0	638,798	32.7	795,631	32.2	237,673	32.8	351,539	32.2

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的持續經營業務收入主要來自(i)半導體材料及解決方案，包括CMP解決方案、半導體顯示材料以及先進半導體材料及其他；(ii)打印複印關鍵材料，主要包括CPT；及(iii)新能源材料及其他，主要包括鋰電池功能性輔材、技術諮詢服務及非核心材料。我們於產品交付並獲客戶驗收時確認收入。

我們主要從國內銷售產生持續經營業務收入。於往績記錄期間，我們的海外收入主要來自打印複印關鍵材料的銷售。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自中國內地以外其他地區及國家的持續經營業務收入分別為人民幣52.7百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣18.9百萬元，分別佔各相關年度／期間持續經營業務總收入的4.0%、2.8%、1.6%、2.0%及1.7%。

下表載列於所示年度／期間我們的持續經營業務收入明細，以絕對金額及佔持續經營業務總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
持續經營業務：										
半導體材料及解決方案	957,981	73.4	1,598,433	81.8	2,135,125	86.5	619,656	85.6	855,483	78.5
—化學機械拋光解決方案	494,644	37.9	931,154	47.7	1,385,191	56.1	374,954	51.8	614,264	56.3
—半導體顯示材料	173,900	13.3	401,919	20.6	544,490	22.1	174,071	24.0	176,253	16.2
—先進半導體材料及其他	289,437	22.2	265,360	13.6	205,444	8.3	70,631	9.8	64,966	6.0
打印複印關鍵材料	313,955	24.0	319,386	16.4	314,105	12.8	95,090	13.1	110,485	10.1
新能源材料及其他	33,400	2.6	35,586	1.8	18,321	0.7	9,065	1.3	124,336	11.4
總計	<u>1,305,336</u>	<u>100.0</u>	<u>1,953,405</u>	<u>100.0</u>	<u>2,467,551</u>	<u>100.0</u>	<u>723,811</u>	<u>100.0</u>	<u>1,090,304</u>	<u>100.0</u>

財務資料

半導體材料及解決方案

於2023年、2024年及2025年，來自半導體材料及解決方案的收入分別為人民幣958.0百萬元、人民幣1,598.4百萬元及人民幣2,135.1百萬元，分別佔我們相應年度持續經營業務總收入的73.4%、81.8%及86.5%。截至2025年及2026年4月30日止四個月，來自半導體材料及解決方案的收入分別為人民幣619.7百萬元及人民幣855.5百萬元，分別佔我們相應期間持續經營業務總收入的85.6%及78.5%。半導體材料及解決方案的收入貢獻佔比下降主要由於我們於2026年2月收購皓飛新材導致我們來自新能源材料及其他業務的收入貢獻佔比大幅增加。

打印複印關鍵材料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，打印複印關鍵材料收入分別為人民幣314.0百萬元、人民幣319.4百萬元、人民幣314.1百萬元、人民幣95.1百萬元及人民幣110.5百萬元，分別佔我們相應年度／期間持續經營業務總收入的24.0%、16.4%、12.8%、13.1%及10.1%。儘管該分部收入於往績記錄期間總體保持穩定，其收入佔比下降乃由於我們其他分部增長較快所致。

新能源材料及其他

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，新能源材料及其他收入分別為人民幣33.4百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣124.3百萬元，分別佔我們相應年度／期間持續經營業務總收入的2.6%、1.8%、0.7%、1.3%及11.4%。我們於截至2026年4月30日止四個月的來自新能源材料及其他業務的收入大幅增加，主要由於我們戰略收購皓飛新材，其財務業績自2026年2月起併入我們的財務報表。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料成本、製造成本及人工成本。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
持續經營業務：										
原材料成本	343,047	61.2	485,196	70.5	575,902	70.0	181,791	71.5	273,330	74.3
製造成本	160,783	28.7	152,688	22.2	180,838	22.0	53,619	21.1	70,840	19.3
人工成本	56,274	10.1	50,573	7.3	65,898	8.0	18,828	7.4	23,691	6.4
總計	<u>560,104</u>	<u>100.0</u>	<u>688,456</u>	<u>100.0</u>	<u>822,638</u>	<u>100.0</u>	<u>254,239</u>	<u>100.0</u>	<u>367,861</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本由2023年的人民幣560.1百萬元增加22.9%至2024年的人民幣688.5百萬元，並進一步增加19.5%至2025年的人民幣822.6百萬元。我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣254.2百萬元增加44.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣367.9百萬元。原材料成本為我們銷售成本的最大組成部分。於往績記錄期間，銷售成本的增加與我們的業務擴張及收入增長相一致。

毛利及毛利率

我們的毛利等於持續經營業務收入減持續經營業務銷售成本。我們的毛利率指毛利佔持續經營業務收入的百分比。下表載列於所示年度／期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審計)									
持續經營業務：										
半導體材料及解決方案	599,350	62.6	1,098,894	68.7	1,486,906	69.6	418,994	67.6	613,739	71.7
打印複印關鍵材料	133,285	42.5	160,178	50.2	152,375	48.5	48,627	51.0	60,256	54.5
新能源材料及其他	12,597	37.7	5,877	16.5	5,632	30.7	1,951	21.5	48,448	39.0
總毛利／整體毛利率	<u>745,232</u>	<u>57.1</u>	<u>1,264,949</u>	<u>64.8</u>	<u>1,644,913</u>	<u>66.7</u>	<u>469,572</u>	<u>64.9</u>	<u>722,443</u>	<u>66.3</u>

財務資料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得總毛利人民幣745.2百萬元、人民幣1,264.9百萬元、人民幣1,644.9百萬元、人民幣469.6百萬元及人民幣722.4百萬元，於相應年度／期間的整體毛利率分別為57.1%、64.8%、66.7%、64.9%及66.3%。我們的毛利於往績記錄期間錄得強勁增長，主要由半導體材料及解決方案的銷售增長所推動。往績記錄期間毛利率上升主要歸因於(i)半導體材料及解決方案分部的快速增長，該分部擁有較我們其他業務分部更高的毛利率；(ii)產銷量的增長，通過規模經濟效應降低單位成本；及(iii)我們持續提升供應鏈韌性的努力，尤其是以自產或國產替代品替代進口原材料，進一步降低生產成本。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)營銷費用，主要包括客戶產品測試及驗證相關樣品交付成本；(ii)員工福利開支，主要包括員工薪金和以股份為基礎的薪酬開支；(iii)業務費用，主要包括業務招待及差旅開支；(iv)辦公、通訊、租賃及折舊費用；及(v)其他雜項開支。下表載列於所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
持續經營業務：										
營銷費用	20,107	37.6	27,530	39.0	30,835	40.4	11,311	43.9	11,894	30.9
員工福利費用	17,978	33.6	23,060	32.7	25,432	33.3	7,673	29.8	16,721	43.4
業務費用	4,856	9.1	9,881	14.0	12,203	16.0	4,550	17.7	6,065	15.8
辦公、通訊、租賃與折舊	5,996	11.2	7,112	10.1	5,492	7.3	2,217	8.6	3,221	8.4
其他	4,563	8.5	2,993	4.2	2,319	3.0	—	—	586	1.5
總計	<u>53,500</u>	<u>100.0</u>	<u>70,576</u>	<u>100.0</u>	<u>76,281</u>	<u>100.0</u>	<u>25,751</u>	<u>100.0</u>	<u>38,487</u>	<u>100.0</u>

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)員工福利開支，主要包括員工薪金和以股份為基礎的薪酬開支；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)辦公、租賃及會議費用；(iv)銀行手續費、稅金及附加費用；(v)專業服務及諮詢費用；及(vi)其他，主要包括交通費用、車輛費用及維修改造費用。下表載列於所示年度／期間我們一般及行政開支的明細，以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
持續經營業務：										
員工福利費用	60,177	40.4	113,638	49.4	121,959	47.7	40,219	49.7	47,616	47.8
折舊與攤銷	27,588	18.5	33,055	14.4	37,991	14.8	12,622	15.6	14,175	14.2
辦公、租賃及會議費用	30,541	20.5	38,249	16.6	34,821	13.6	12,500	15.4	11,265	11.3
銀行手續費、稅金及附加費用	14,055	9.4	21,697	9.4	31,915	12.5	9,000	11.1	13,137	13.2
專業服務及諮詢費用	14,069	9.4	15,522	6.8	23,374	9.1	4,368	5.5	11,694	11.7
其他	2,630	1.8	7,907	3.4	5,858	2.3	2,220	2.7	1,809	1.8
總計	<u>149,060</u>	<u>100.0</u>	<u>230,068</u>	<u>100.0</u>	<u>255,919</u>	<u>100.0</u>	<u>80,929</u>	<u>100.0</u>	<u>99,697</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工福利開支，主要包括員工薪金和以股份為基礎的薪酬開支；(ii)與研發項目相關的材料費用；(iii)折舊與攤銷；及(iv)其他，主要包括辦公及專利相關開支。下表載列於所示年度／期間我們研發開支的明細，以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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)									
持續經營業務：										
員工福利費用	142,698	43.5	182,415	45.3	190,933	40.1	62,427	43.0	65,049	34.2
材料費用	95,257	29.0	124,978	31.0	175,071	36.9	42,647	29.4	67,202	35.3
折舊與攤銷	42,812	13.0	62,079	15.4	66,617	14.0	23,720	16.3	24,582	12.9
其他	47,372	14.5	33,261	8.3	42,986	9.0	16,423	11.3	33,450	17.6
總計	<u>328,139</u>	<u>100.0</u>	<u>402,733</u>	<u>100.0</u>	<u>475,607</u>	<u>100.0</u>	<u>145,217</u>	<u>100.0</u>	<u>190,283</u>	<u>100.0</u>

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益／(虧損)

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益／(虧損)主要反映(i)股權投資及(ii)主要由結構性存款組成的理財產品公允價值變動產生的收益或虧損。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益由2023年的人民幣6.9百萬元增加至2024年的人民幣9.8百萬元。2025年，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣9.0百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益金額並不重大。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項及其他應收款項的撥備或撥回。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣10.5百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣2.7百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的金融資產減值虧損淨額並不重大。

於聯營公司投資的減值虧損

我們於聯營公司投資的減值虧損指當我們於聯營公司投資的賬面值超過其可收回金額時確認的虧損。於2023年、2024年及2025年，我們於聯營公司投資的減值虧損分別為人民幣20.8百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣18.9百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們未錄得於聯營公司投資的減值虧損。

其他收入

我們的其他收入包括(i)作為產業激勵的政府補助，其中大部分為非經常性；(ii)其他稅費返還；(iii)利息收入及(iv)股息收入。下表載列於所示年度／期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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)	
持續經營業務：					
政府補助	60,638	36,166	38,385	9,256	12,050
其他稅費返還	19,202	28,763	21,917	6,863	6,677
利息收入	11,164	7,573	15,589	1,936	3,545
股息收入	—	5,520	4,649	—	—
總計	<u>91,004</u>	<u>78,022</u>	<u>80,540</u>	<u>18,055</u>	<u>22,272</u>

財務資料

其他(虧損)/收益淨額

我們的其他虧損或收益淨額包括(i)處置已終止經營業務的收益；(ii)處置聯營公司及合營企業的虧損或收益，與根據相關投資協議條款退出被投資公司股權投資有關；(iii)處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益，即贖回理財產品收益；(iv)處置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的收益或虧損；(v)無形資產減值虧損；(vi)匯兌差額淨額；及(vii)其他，主要包括補償收入及因不再確認應付款項收益淨額。下表載列於所示年度/期間我們其他虧損或收益淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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
持續經營業務：					
處置已終止經營業務的收益	—	—	—	—	3,268
處置聯營公司及合營企業的(虧損)/ 收益	(5,779)	8,509	612	2,100	1,717
處置以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的收益	4,558	2,182	1,639	210	1,114
處置物業、廠房及設備、使用權資產 及無形資產的(虧損)/收益	(75)	3,046	(1,134)	149	(107)
無形資產減值虧損	(7,337)	—	—	—	—
外匯差額，淨額	1,740	(928)	(1,507)	873	(1,728)
其他	(212)	(43)	(1,918)	(263)	1,271
總計	(7,105)	12,766	(2,308)	3,069	5,535

融資成本

我們的融資成本包括借款、可換股債券和租賃負債的利息開支。下表載列我們於所示各年度/期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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
持續經營業務：					
借款利息開支	16,013	32,211	37,806	8,488	10,074
可換股債券的利息開支	—	—	19,179	2,112	8,647
租賃負債的利息開支	373	1,464	4,160	999	996
小計	16,386	33,675	61,145	11,599	19,717
減：在建工程的資本化借款利息開支	—	(9,507)	(9,334)	(3,110)	(4,687)
總計	16,386	24,168	51,811	8,489	15,030

財務資料

分佔聯營公司及合營企業業績

我們分佔聯營公司及合營企業業績主要反映我們分佔於聯營公司或合營企業投資的利潤或虧損。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得分佔聯營公司及合營企業業績人民幣2.2百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅、過往年度撥備不足及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣30.2百萬元、人民幣71.8百萬元、人民幣109.9百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣56.4百萬元。我們須按不同司法權區的不同稅率繳納稅項。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

於往績記錄期間，我們若干中國實體的所得稅撥備，乃根據現行法律、解釋及相關慣例，按估計應課稅利潤的法定稅率25%計算。於往績記錄期間，適用於我們及屬於中國高新技術企業範圍內若干附屬公司的優惠所得稅稅率為15%。

我們海外附屬公司的稅項依相關國家當前規定的適當稅率徵收。我們海外附屬公司的所得稅率在15.0%至25.8%之間。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務事宜。

持續經營業務的年度／期間利潤

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們錄得持續經營業務利潤分別為人民幣229.6百萬元、人民幣536.9百萬元、人民幣743.4百萬元、人民幣209.6百萬元及人民幣352.6百萬元。

已終止經營業務的年度／期間利潤／(虧損)

我們的已終止經營業務利潤/虧損指珠海名圖(主要從事硒鼓銷售)及績迅科技(主要從事墨盒銷售)的經營業績。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得已終止經營業務利潤人民幣58.1百萬元、人民幣101.9百萬元、人民幣52.3百萬元及人民幣28.0百萬元，以及已終止經營業務虧損人民幣1.0百萬元。

年度／期間利潤

基於上述因素，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的利潤分別為人民幣287.8百萬元、人民幣638.8百萬元、人民幣795.6百萬元、人民幣237.7百萬元及人民幣351.5百萬元。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣723.8百萬元增加50.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1,090.3百萬元，主要反映來自半導體材料及解決方案的收入增加，以及我們收購皓飛新材的影響。具體而言，

- (i) 來自半導體材料及解決方案的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣619.7百萬元增加38.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣855.5百萬元，主要由於(a)來自CMP解決方案的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣375.0百萬元增加63.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣614.3百萬元，主要歸因於隨著我們加深對國內晶圓製造客戶的滲透，CMP拋光墊、CMP拋光液及清洗液銷售量增加；及(b)來自半導體顯示材料的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣174.1百萬元小幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣176.3百萬元；部分被先進半導體材料及其他產品收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣70.6百萬元小幅下降至截至2026年4月30日止四個月的人民幣65.0百萬元所抵銷；
- (ii) 來自打印複印關鍵材料的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣95.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣110.5百萬元，主要由於CPT銷量增加；及
- (iii) 來自新能源材料及其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣9.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣124.3百萬元，主要由於戰略收購皓飛新材。詳情請參閱「歷史及公司架構 — 重大收購、出售及合併 — 收購皓飛新材」。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣254.2百萬元增加44.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣367.9百萬元，主要由於產品銷量增加導致原材料成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣469.6百萬元增加53.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣722.4百萬元。我們的整體毛利率由截至2025年4月30日止四個月的64.9%增至截至2026年4月30日止四個月的66.3%。具體而言，

- (i) 半導體材料及解決方案毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣419.0百萬元增加46.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣613.7百萬元，這與該業務類別的收入增長一致；同期毛利率由67.6%上升至71.7%，主要由於CMP拋光墊的銷售貢獻增加所致，該產品通常具有較高的毛利率；
- (ii) 打印複印關鍵材料毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣48.6百萬元增加24.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣60.3百萬元，主要由於碳粉產品銷量增加；同期毛利率保持相對穩定，分別為51.0%及54.5%；及
- (iii) 新能源材料及其他毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.0百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣48.4百萬元，主要由收購皓飛新材帶動；同期毛利率由21.5%上升至39.0%，主要歸因於收購皓飛新材後新能源材料業務的收入貢獻增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.8百萬元增加49.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣38.5百萬元，主要由於銷售及營銷團隊擴充以及戰略收購皓飛新材導致僱員福利開支增加，以及與業務增長相關的業務開支增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣80.9百萬元增加23.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣99.7百萬元，主要由於專業服務及諮詢費由人民幣4.4百萬元增加至人民幣11.7百萬元，主要與收購皓飛新材及擬議[編纂]有關。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣145.2百萬元增加31.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣190.3百萬元，主要由於材料成本增加人民幣24.6百萬元，反映我們為推進半導體材料及新能源材料業務而擴展研發項目，以及相應的專利相關開支增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣18.1百萬元增加23.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣22.3百萬元，主要由於以項目為基礎的政府補助增加人民幣2.8百萬元。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.1百萬元增加77.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5.5百萬元，主要由於2026年4月處置包括珠海名圖及績迅科技在內的若干附屬公司。詳情請參閱「歷史及公司架構—重大收購、出售及合併—出售珠海名圖及績迅科技」以及本文件附錄一會計師報告附註34。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.5百萬元增加76.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣15.0百萬元，主要由於借款利息開支以及2025年4月發行的可換股債券利息開支增加。

分佔聯營公司及合營企業業績

我們分佔聯營公司及合營企業業績由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.9百萬元增加57.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.0百萬元，主要由於被投資公司的經營表現改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣22.7百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣56.4百萬元，主要由於業務擴張帶動應課稅利潤增加。

持續經營業務的期間利潤

基於上述因素，我們的持續經營業務利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣209.6百萬元增加68.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣352.6百萬元。

財務資料

已終止經營業務的期間利潤／(虧損)

我們於截至2026年4月30日止四個月錄得已終止經營業務虧損人民幣1.0百萬元，而截至2025年4月30日止四個月則錄得已終止經營業務利潤人民幣28.0百萬元，主要由於(i)市場競爭加劇導致硒鼓銷量減少及墨盒售價下降，及(ii)匯兌虧損。

期間利潤

基於上述原因，我們的期間利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣237.7百萬元增長至截至2026年4月30日止四個月的人民幣351.5百萬元。

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

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,953.4百萬元增加26.3%至2025年的人民幣2,467.6百萬元，主要歸因於我們來自半導體材料及解決方案的收入增加人民幣536.7百萬元。具體而言：

- (i) 來自半導體材料及解決方案的收入由2024年的人民幣1,598.4百萬元增加33.6%至2025年的人民幣2,135.1百萬元，主要由於(a)來自CMP解決方案的收入由2024年的人民幣931.2百萬元增加48.8%至2025年的人民幣1,385.2百萬元，主要歸因於產品迭代的不斷推進及新產品類別的突破，以及客戶拓展及市場滲透的加深；(b)來自半導體顯示材料的收入由2024年的人民幣401.9百萬元增加35.5%至2025年的人民幣544.5百萬元，主要由於YPI及PSPI產品銷售勢頭增強及出貨量增加、TFE-INK產品穩步擴張、客戶基礎擴大，以及新產品開發及海外市場驗證的進展所帶動；部分被來自先進半導體材料及其他收入由2024年的人民幣265.4百萬元減少22.6%至2025年的人民幣205.4百萬元所抵銷，主要由於市場競爭加劇導致用於打印複印通用耗材的集成電路設計業務收入減少；
- (ii) 來自打印複印關鍵材料的收入基本保持穩定，由2024年的人民幣319.4百萬元變動至2025年的人民幣314.1百萬元，主要反映CPT銷售整體穩定；及
- (iii) 來自新能源材料及其他收入由2024年的人民幣35.6百萬元減少至2025年的人民幣18.3百萬元，主要由於2024年錄得與若干研發項目相關的技術服務費用，該等費用屬非經常性，且並無於2025年產生。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣688.5百萬元增加19.5%至2025年的人民幣822.6百萬元，與業務擴張及收入增長大致一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,264.9百萬元增加30.0%至2025年的人民幣1,644.9百萬元。我們的整體毛利率於2024年為64.8%及於2025年為66.7%，保持相對平穩。具體而言，

- (i) 半導體材料及解決方案的毛利由2024年的人民幣1,098.9百萬元上升至2025年的人民幣1,486.9百萬元，這與其收入增長一致；同期毛利率由68.7%上升至69.6%，略有上升主要由於毛利率較高的CMP拋光墊收入貢獻增加所致；
- (ii) 打印複印關鍵材料的毛利於2024年為人民幣160.2百萬元及於2025年為人民幣152.4百萬元；同期毛利率分別為50.2%及48.5%，保持相對平穩；及
- (iii) 新能源材料及其他毛利於2024年為人民幣5.9百萬元及於2025年為人民幣5.6百萬元，保持相對穩定；毛利率於同期由16.5%大幅上升至30.7%，主要由於相對較高毛利率產品的比例增加帶動「其他」類別內產品組合的改善。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣70.6百萬元增加8.1%至2025年的人民幣76.3百萬元，主要由於(i)隨著我們透過銷售及營銷人員的努力持續加深市場滲透率，僱員福利開支增加，及(ii)營銷開支增加，尤其是隨著我們持續擴展產品組合而產生與客戶對我們產品的測試及驗證相關的樣品交付成本的增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣230.1百萬元增加11.2%至2025年的人民幣255.9百萬元，主要由於(i)銀行手續費、稅金及附加費增加，這與我們的收入增長相符，及(ii)專業服務及諮詢費增加，這主要與於2025年4月發行可換股債券有關。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣402.7百萬元增加18.1%至2025年的人民幣475.6百萬元，主要由於材料成本增加人民幣50.1百萬元，反映我們在多個產品線，尤其是半導體材料業務，擴展研發項目。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益／(虧損)

我們於2024年錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益人民幣9.8百萬元，而於2025年錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣9.0百萬元，主要由於我們的股權投資公允價值變動，其於2025年錄得公允價值虧損人民幣11.0百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣18.4百萬元減少85.3%至2025年的人民幣2.7百萬元，主要由於我們於2024年對一名從事打印複印關鍵材料業務的客戶作出了專項撥備。

於聯營公司投資的減值虧損

我們於聯營公司投資的減值虧損於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣18.8百萬元及人民幣18.9百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣78.0百萬元增加3.2%至2025年的人民幣80.5百萬元，主要由於銀行結餘增加帶動利息收入增加人民幣8.0百萬元。

其他(虧損)/收益淨額

2024年我們錄得其他收益淨額人民幣12.8百萬元，2025年則錄得其他虧損淨額人民幣2.3百萬元，主要由於處置聯營公司及合營企業的收益由2024年的人民幣8.5百萬元減少至2025年的人民幣0.6百萬元，以及匯兌虧損淨額增加。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣24.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣51.8百萬元，主要由於2025年4月發行可換股債券導致利息開支增加人民幣19.2百萬元。

分佔聯營公司及合營企業業績

我們分佔聯營公司及合營企業業績由2024年的人民幣7.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣20.3百萬元，主要由於被投資公司的經營表現改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣71.8百萬元增加53.1%至2025年的人民幣109.9百萬元，主要由於業務擴張帶動應課稅利潤增加。

持續經營業務的年度利潤

基於上述因素，我們的持續經營業務利潤由2024年的人民幣536.9百萬元增加38.5%至2025年的人民幣743.4百萬元。

已終止經營業務的年度利潤

已終止經營業務的利潤由2024年的人民幣101.9百萬元減少至2025年的人民幣52.3百萬元，主要由於打印複印耗材行業市場競爭加劇。

財務資料

年度利潤

基於上述原因，我們的年度利潤由2024年的人民幣638.8百萬元增長至2025年的人民幣795.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,305.3百萬元增加49.7%至2024年的人民幣1,953.4百萬元，主要由我們快速發展的半導體材料及解決方案業務所帶動。具體而言，

- (i) 來自半導體材料及解決方案的收入由2023年的人民幣958.0百萬元增加66.8%至2024年的人民幣1,598.4百萬元，主要由於(a)來自CMP解決方案的收入由2023年的人民幣494.6百萬元增加88.3%至2024年的人民幣931.2百萬元，主要由於CMP拋光墊、CMP拋光液及清洗液銷售增加，以及客戶群成功擴張；(b)來自半導體顯示材料的收入由2023年的人民幣173.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣401.9百萬元，主要由於YPI、PSPI及TFE-INK產品銷售強勁，受產能擴張、主要國內面板製造商市場份額提升以及新產品開發和客戶驗證穩步推進帶動；部分被來自先進半導體材料及其他收入減少人民幣24.1百萬元所抵銷，主要由於激烈的市場競爭導致用於打印複印通用耗材的集成電路設計業務收入減少；
- (ii) 來自打印複印關鍵材料的收入於2023年為人民幣314.0百萬元及於2024年為319.4百萬元，保持相對平穩；及
- (iii) 來自新能源材料及其他收入於2023年為人民幣33.4百萬元及於2024年為人民幣35.6百萬元，保持相對平穩。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣560.1百萬元增加22.9%至2024年的人民幣688.5百萬元，主要由於因產品銷售增加帶來的原材料成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣745.2百萬元增加69.7%至2024年的人民幣1,264.9百萬元。我們的整體毛利率由2023年的57.1%上升至2024年的64.8%。具體而言，

- (i) 半導體材料及解決方案的毛利由2023年的人民幣599.4百萬元上升至2024年的人民幣1,098.9百萬元，這與其收入增長一致；毛利率由2023年的62.6%上升至2024年的68.7%，主要由於CMP拋光墊及CMP拋光液銷量增加帶來規模經濟效益；

財務資料

- (ii) 打印複印關鍵材料的毛利由2023年的人民幣133.3百萬元增加至2024年的人民幣160.2百萬元，毛利率由2023年的42.5%增加至2024年的50.2%，兩者均主要由於產品結構向高毛利率產品轉變；及
- (iii) 新能源材料其他的毛利由2023年的人民幣12.6百萬元減少至2024年的人民幣5.9百萬元，毛利率由2023年的37.7%減少至2024年的16.5%，主要由於「其他」類別內的收入組合的變化，因為毛利率較低的產品貢獻了較大比例的收入。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣53.5百萬元增加32.0%至2024年的人民幣70.6百萬元，主要由於我們加大銷售力度導致營銷開支增加，尤其是與客戶產品測試及驗證樣品相關的交付成本增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣149.1百萬元增加54.3%至2024年的人民幣230.1百萬元，主要由於2024年啟動新的股份激勵計劃後，以股份為基礎的薪酬開支增加。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣328.1百萬元增加22.7%至2024年的人民幣402.7百萬元，主要反映研發項目擴展，尤其是半導體材料及相關研發活動投入增加。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益由2023年的人民幣6.9百萬元增加42.0%至2024年的人民幣9.8百萬元，主要由於我們的理財產品公允價值增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣10.5百萬元增加75.2%至2024年的人民幣18.4百萬元，主要由於我們於2024年對一名打印複印關鍵材料客戶進行了專項計提。

於聯營公司投資的減值虧損

我們於聯營公司投資的減值虧損由2023年的人民幣20.8百萬元減少9.6%至2024年的人民幣18.8百萬元，這反映了我們於聯營公司的投資的可收回金額與其相應賬面值之間的差距縮小。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣91.0百萬元減少14.3%至2024年的人民幣78.0百萬元，主要由於政府補助減少人民幣24.5百萬元。

其他(虧損)/收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣7.1百萬元及於2024年錄得其他收益淨額人民幣12.8百萬元。此變動主要由於2024年處置聯營公司及合營企業收益人民幣8.5百萬元，而2023年則錄得該部分虧損人民幣5.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣16.4百萬元增加47.6%至2024年的人民幣24.2百萬元，主要反映與產業園區建設相關的項目貸款產生的利息開支增加。

分佔聯營公司及合營企業業績

我們分佔聯營公司及合營企業業績由2023年的人民幣2.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣7.8百萬元，主要由於被投資公司的經營表現改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣30.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣71.8百萬元，主要由於業務擴張帶動應課稅利潤增加。

持續經營業務的年度利潤

基於上述因素，我們的持續經營業務利潤由2023年的人民幣229.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣536.9百萬元。

已終止經營業務的年度利潤

已終止經營業務的利潤由2023年的人民幣58.1百萬元增加至2024年的人民幣101.9百萬元，主要由於2024年市場需求旺盛導致墨盒產品售價增加，加之同期成本管控成效顯著。

年度利潤

基於上述原因，我們的年度利潤由2023年的人民幣287.8百萬元增長至2024年的人民幣638.8百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表中若干關鍵事項的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的明細：

	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 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,193,920	2,702,287	3,201,036	3,198,286
使用權資產	145,687	237,566	216,575	178,819
商譽	537,217	537,217	537,217	738,038
無形資產	166,778	143,661	121,495	197,561
投資物業	4,558	—	7,357	122,244
於聯營公司及合營企業的投資	376,705	358,990	353,527	681,959
其他投資	105,946	111,223	69,463	69,463
預付款項、其他應收款項及其他資產	151,607	126,913	109,448	138,614
遞延稅款資產	61,940	59,417	87,592	80,980
銀行存款	136,286	173,784	546,875	505,552
非流動資產總額	3,880,644	4,451,058	5,250,585	5,911,516
流動資產				
存貨	499,058	562,791	653,675	595,551
即期稅項資產	4,758	6,262	13,610	3,228
貿易應收款項及應收票據	914,808	1,069,743	1,070,202	1,048,009
其他投資，包括衍生品	66,064	16,396	148,271	82,026
預付款項、其他應收款項及其他資產	222,603	250,983	374,392	542,777
受限制現金	18,434	11,946	11,826	513
現金及現金等價物	1,101,530	1,025,582	1,543,032	1,270,924
流動資產總額	2,827,255	2,943,703	3,815,008	3,543,028
流動負債				
即期稅項負債	14,132	27,317	33,658	1,406
貿易應付款項及應付票據	340,810	355,980	359,022	352,145
其他應付款項及應計費用	215,089	359,276	289,688	560,853
合約負債	11,315	11,438	6,740	5,484
借款	344,757	690,881	505,396	535,970
租賃負債	10,345	12,484	10,086	6,228
流動負債總額	936,448	1,457,376	1,204,590	1,462,086
流動資產淨值	1,890,807	1,486,327	2,610,418	2,080,942
總資產減流動負債	5,771,451	5,937,385	7,861,003	7,992,458
非流動負債				
可換股債券	—	—	899,100	906,855
遞延收入	276,718	353,413	461,050	461,014
借款	561,326	637,285	926,308	942,457
租賃負債	18,866	43,121	31,974	45,596
遞延稅項負債	37,638	28,514	27,207	39,681
撥備	968	542	388	—
非流動負債總額	895,516	1,062,875	2,346,027	2,395,603
淨資產	4,875,935	4,874,510	5,514,976	5,596,855

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機械；(ii)物業及樓宇；(iii)在建工程；(iv)辦公設備；(v)裝修；及(vi)運輸設備。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	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 (未經審計)
機械	854,493	1,060,463	1,291,878	1,194,644
物業及樓宇	647,209	989,829	1,007,096	1,022,808
在建工程	568,432	477,596	661,499	752,039
辦公設備	47,684	91,442	151,611	143,889
裝修	55,801	63,258	67,784	64,970
運輸設備	20,301	19,699	21,168	19,936
總計	<u>2,193,920</u>	<u>2,702,287</u>	<u>3,201,036</u>	<u>3,198,286</u>

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣2,193.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣2,702.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣3,201.0百萬元，主要由於我們對生產的持續投資以支持不斷增長的半導體材料業務。截至2026年4月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，為人民幣3,198.3百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃生產場地、倉庫、辦公場所及土地使用權。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣145.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣237.6百萬元，主要是為擴充生產場地、辦公物業及倉庫新增訂立土地使用權租賃安排，以支撐業務規模增長所致。截至2025年12月31日，我們的使用權資產減少至人民幣216.6百萬元，主要由於折舊及自有倉儲設施建成後租賃倉庫數量減少。截至2026年4月30日，我們的使用權資產進一步降至人民幣178.8百萬元，主要與處置珠海名圖及績迅科技相關。

財務資料

商譽

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽維持在人民幣537.2百萬元。截至2026年4月30日，我們的商譽增加至人民幣738.0百萬元，主要由於收購皓飛新材使我們業務拓展至新能源材料領域，部分增幅因處置珠海名圖及績迅科技而被抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括專利權、信息系統及其他及專有技術等。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣166.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣143.7百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣121.5百萬元，主要由於專利權及專有技術正常攤銷。截至2026年4月30日，我們的無形資產增加至人民幣197.6百萬元，主要由於收購皓飛新材引致專利權的確認。

存貨

我們的存貨包括原材料、成品及在產品。下表載列截至所示日期存貨明細：

	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 (未經審計)
原材料	247,072	267,506	331,571	340,965
成品	144,641	195,220	220,674	148,157
在產品	125,477	130,048	131,577	133,305
	517,190	592,774	683,822	622,427
減：存貨減值撥備	(18,132)	(29,983)	(30,147)	(26,876)
總計	499,058	562,791	653,675	595,551

存貨由2023年12月31日的人民幣499.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣562.8百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣653.7百萬元，主要由於產量擴大及銷量增長導致原材料及成品需求增加。截至2026年4月30日，存貨減少至人民幣595.6百萬元，主要由於處置珠海名圖及績迅科技。

財務資料

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析：

	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 (未經審計)
6個月內	364,616	457,359	541,644	482,508
6個月至1年	57,009	43,752	57,274	61,635
1至2年	70,450	23,203	28,392	29,365
2至3年	4,353	34,915	12,340	8,895
超過3年	2,630	3,563	14,025	13,148
總計	499,058	562,791	653,675	595,551

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月 30日止 四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	189	170	184	178

附註：

- (1) 計算方式為相關年度／期間的期初及期末持續經營業務的存貨結餘的平均值除以該年度／期間持續經營業務的銷售成本，再乘以360或120天(如適用)。

我們的存貨周轉天數由2023年的189天減少至2024年的170天，主要由於存貨管理改善及銷量增加，加快原材料及成品消耗。我們的存貨於2025年增加至184天，主要由於我們為配合業務擴張及新產品線投產而增加原材料備貨，導致存貨結餘有所上升所致。截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數下降至178天，主要由於處置珠海名圖及績迅科技以及持續通過更緊密匹配採購需求以優化存貨水平。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的存貨中的人民幣410.7百萬元(或69.0%)已於其後出售或動用。

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指銷售產品產生的應收款項。於往績記錄期間，我們通常授予客戶60天或90天的信貸期，並根據行業慣例向個別客戶提供120天的信貸期。

下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	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 (未經審計)
貿易應收款項	979,577	1,148,320	1,059,669	1,028,154
減：預期信貸虧損撥備	(83,814)	(95,947)	(46,346)	(40,375)
	<u>895,763</u>	<u>1,052,373</u>	<u>1,013,323</u>	<u>987,779</u>
銀行承兌票據	19,045	15,759	56,381	31,955
商業承兌票據	—	1,611	498	28,275
總計	<u>914,808</u>	<u>1,069,743</u>	<u>1,070,202</u>	<u>1,048,009</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣914.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1,069.7百萬元，主要由於銷售額增加。截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣1,070.2百萬元及人民幣1,048.0百萬元。

下表載列為截至所示日期，按發票日期並扣除減值損失撥備後，我們的貿易應收款項之賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年內	862,360	1,041,117	1,004,421	981,111
1至2年	5,365	4,963	1,290	170
2至3年	17,310	2,421	3,335	2,832
超過三年	<u>10,728</u>	<u>3,872</u>	<u>4,277</u>	<u>3,666</u>
總計	<u>895,763</u>	<u>1,052,373</u>	<u>1,013,323</u>	<u>987,779</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月 30日止 四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	134	112	103	97

附註：

- (1) 計算方式為相關年度／期間的期初及期末持續經營業務的貿易應收款項餘額平均值除以該年度／期間持續經營業務的收入，再乘以360或120天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的134天下降至2024年的112天，隨後於2025年下降至103天，並進一步下降至97天，主要由於信貸期較短客戶的銷售貢獻持續上升。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣292.8百萬元(或28.7%)已於其後結算。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)建築及設備預付款；(ii)其他長期預付款，主要為與包裝材料相關的長期遞延開支；(iii)按金及其他應收款項，主要為員工差旅備用金及履約保證金、股權收購預付款及出口退稅應收款項；(iv)存貨預付款；(v)已付及可抵扣增值稅；(vi)其他可退稅項；及(vii)其他資產。下表載列截至所示日期預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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 (未經審計)
非流動				
建築和設備的預付款	134,561	109,777	93,150	124,815
其他長期預付款	17,046	17,136	16,298	13,799
	<u>151,607</u>	<u>126,913</u>	<u>109,448</u>	<u>138,614</u>

財務資料

	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 (未經審計)
流動				
按金及其他應收款項	82,414	76,503	108,756	140,832
減：減值	(9,181)	(13,640)	(11,394)	(11,570)
	<u>73,233</u>	<u>62,863</u>	<u>97,362</u>	<u>129,262</u>
存貨預付款	45,456	51,422	61,499	76,663
處置已終止經營業務的 應收代價	—	—	—	124,748
已繳及可抵扣增值稅	94,620	129,981	207,573	212,092
其他可退稅	3,626	5,258	7,214	—
其他資產	<u>5,668</u>	<u>1,459</u>	<u>744</u>	<u>12</u>
總計	<u>222,603</u>	<u>250,983</u>	<u>374,392</u>	<u>542,777</u>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣222.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣251.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣374.4百萬元，主要由於隨著採購及生產活動擴張，已付及可抵扣增值稅以及存貨預付款增加。截至2026年4月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至人民幣542.8百萬元，主要由於(i)確認因終止經營業務處置形成的應收對價人民幣124.7百萬元，以及(ii)按金及其他應收款項增加，以及與產能擴張相關的建築及設備預付款持續增加。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣72.9百萬元(或13.4%)已於其後結算。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括庫存現金、銀行存款以及存放於其他金融機構的現金。截至2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,101.5百萬元及人民幣1,025.6百萬元，保持相對穩定。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣1,543.0百萬元，主要因發行可換股債券收到募集資金所致。截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物減少至人民幣1,270.9百萬元，主要由於支付股權投資及收購款項。

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包括貿易應付款項。下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	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 (未經審計)
貿易應付款項	329,877	355,980	359,022	352,145
銀行應付票據	10,933	—	—	—
總計	340,810	355,980	359,022	352,145

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣340.8百萬元小幅增加至2024年12月31日的人民幣356.0百萬元，主要由於生產設施建設階段的設備及基礎設施建設採購。截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，分別為人民幣359.0百萬元及人民幣352.1百萬元。

下表載列基於發票日期或銀行票據日期(截至所示日期)對貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年內	316,642	287,354	307,428	287,962
超過一年	24,168	68,626	51,594	64,183
總計	340,810	355,980	359,022	352,145

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日止 四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	63	83	83	91

附註：

- (1) 計算方式為相關年度／期間的期初及期末持續經營業務的貿易應付款項餘額平均值除以該年度／期間持續經營業務的銷售成本，再乘以360或120天(如適用)。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的63天增加至2024年的83天，並於2025年保持相對平穩於83天，主要由於我們的產業園區處於集中建設階段，未結算的設備採購及基礎設施建設應付款項相應增加所致。截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應付款項周轉天數增加至91天，主要由於併表皓飛新材。

截至2026年5月31日，我們於2026年4月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣121.8百萬元(或34.6%)已於其後結算。

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包括(i)與收購非全資附屬公司股權相關的其他應付非控股權益款項，即就該等收購應付非控股股東的代價；(ii)應付股息，即於各有關期末已宣派但尚未派付的股息；(iii)應付工資及福利，主要為截至各相關期末的應計員工薪酬及獎金；(iv)其他應付款項，主要為日常經營活動產生的雜項應付款項；及(v)其他應付稅項。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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 (未經審計)
與收購非全資附屬公司股權 相關的其他應付非控股權 益款項	—	190,000	71,250	342,444
應付股息	25,350	—	—	95,820
應付工資及福利	82,052	98,567	97,794	49,937
其他應付款項	59,011	43,960	63,268	35,218
其他應付稅項	43,658	15,441	25,803	29,361
應計費用	3,711	9,117	6,910	3,232
背書票據應付款項	—	—	1,447	2,491
已收按金	1,229	1,475	21,236	1,891
應付可換股債券利息	—	—	1,370	299
應付及可抵扣增值稅	78	716	610	160
總計	215,089	359,276	289,688	560,853

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215.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣359.3百萬元，主要由於(i)確認與收購非全資附屬公司股權相關的其他應付非控股權益款項人民幣190.0百萬元(主要與收購鼎匯微電子少數權益有關)，以及(ii)業務營運擴張帶動應付工資及福利增加。我們的其他應付款項及應計費用其後減少至截至2025年12月31日的人民幣289.7百萬元，主要由於部分結付與收購非全資附屬公司股權相關的應付非控股權益款項。截至2026年4月30日，我們的其他應付款項及應計費用增加至人民幣560.9百萬元，主要由於(i)與收購非全資附屬公司股權相關的其他應付非控股權益款項大幅上升(與我們收購皓飛新材及柔顯科技少數權益有關)，以及(ii)於宣派截至2025年12月31日止年度股息後確認應付股息。

財務資料

遞延收益

遞延收益指我們從相關政府部門獲得的產業發展激勵性政府補助。與資產相關的政府補助確認為遞延收益，並按照相關資產的預計使用年限進行攤銷。我們的遞延收益由2023年12月31日的人民幣276.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣353.4百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣461.1百萬元，主要是由於隨著我們產業發展項目的持續推進，從相關政府部門獲得的產業激勵補助金額增加所致。於2025年12月31日及2026年4月30日，我們的遞延收益分別保持人民幣461.1百萬元及人民幣461.0百萬元的穩定水平。

合約負債

我們的合約負債主要指因銷售合約產生的客戶預付款。截至2023年及2024年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣11.3百萬元及人民幣11.4百萬元，保持相對穩定。截至2025年12月31日，我們的合約負債減少至人民幣6.7百萬元，並於2026年4月30日進一步減少至人民幣5.5百萬元，主要由於我們於履行合約義務後將合約負債轉為收入。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要將現金用於為運營、資本支出及一般資本需求提供資金。過往，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及發行可換股債券為運營及其他資本需求提供資金。

我們預計的現金需求主要包括研發活動、生產活動、產能擴張、潛在收購及日常運營相關成本。我們預計未來營運資金及其他現金需求將由經營活動產生的現金、[編纂][編纂]以及(必要時)銀行及其他借款提供資金。

截至2026年5月31日(即確定債務情況的最近實際可行日期)，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,198.4百萬元。截至同日，我們擁有未動用的銀行融資人民幣3,228.3百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產淨值摘要：

	截至12月31日			截至 4月30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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	499,058	562,791	653,675	595,551	610,931
即期稅務資產	4,758	6,262	13,610	3,228	3,240
貿易應收款項及應收票據	914,808	1,069,743	1,070,202	1,048,009	1,044,168
其他投資，包括衍生品	66,064	16,396	148,271	82,026	62,026
預付款項、其他應收款項及其他資產	222,603	250,983	374,392	542,777	537,285
受限制現金	18,434	11,946	11,826	513	513
現金及現金等價物	1,101,530	1,025,582	1,543,032	1,270,924	1,198,444
流動資產總額	2,827,255	2,943,703	3,815,008	3,543,028	3,456,607
流動負債					
即期稅項負債	14,132	27,317	33,658	1,406	12,670
貿易應付款項及應付票據	340,810	355,980	359,022	352,145	337,752
其他應付款項及應計費用	215,089	359,276	289,688	560,853	378,686
合約負債	11,315	11,438	6,740	5,484	6,821
借款	344,757	690,881	505,396	535,970	535,970
租賃負債	10,345	12,484	10,086	6,228	7,283
流通負債總額	936,448	1,457,376	1,204,590	1,462,086	1,279,182
流動資產淨值	1,890,807	1,486,327	2,610,418	2,080,942	2,177,425

截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年4月30日及2026年5月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣1,890.8百萬元、人民幣1,486.3百萬元、人民幣2,610.4百萬元、人民幣2,080.9百萬元及人民幣2,177.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,890.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,486.3百萬元，主要由於流動負債增加人民幣520.9百萬元，主要包括(i)借款增加人民幣346.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣144.2百萬元；部分被流動資產增加人民幣116.4百萬元所抵銷，主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣154.9百萬元導致。

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1,486.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,610.4百萬元，主要由於流動資產增加人民幣871.3百萬元，主要包括(i)現金及現金等價物增加人民幣517.5百萬元；(ii)其他投資(包括衍生工具)增加人民幣131.9百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣123.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣2,610.4百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣2,080.9百萬元，主要由於流動資產減少人民幣272.0百萬元，主要包括(i)現金及現金等價物減少人民幣272.1百萬元；及(ii)其他投資(包括衍生工具)減少人民幣66.2百萬元，惟部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣168.4百萬元所抵銷；連同我們的流動負債增加人民幣257.5百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣271.2百萬元。

我們的流動資產淨值由2026年4月30日的人民幣2,080.9百萬元增加至2026年5月31日的人民幣2,177.4百萬元，主要由於我們的流動負債減少，主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣182.2百萬元；部分被我們的流動資產減少所抵銷，主要由於現金及現金等價物減少人民幣72.5百萬元。

我們的董事認為，考慮到我們可動用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物、內部產生資金以及[編纂]預計[編纂]，我們擁有足夠營運資金滿足自本文件日期起未來12個月的現時資金需求。

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表摘要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日	
	止四個月				
	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)				
經營活動所得現金淨額	427,446	639,230	1,028,456	263,216	388,810
投資活動所用現金淨額	(1,020,268)	(581,297)	(1,102,873)	(358,691)	(802,804)
融資活動所得／(所用)現金淨額	661,558	(133,802)	593,092	1,062,038	138,928
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	68,736	(75,869)	518,675	966,563	(275,066)
年初／期初的現金及現金等價物	1,033,710	1,101,530	1,025,582	1,025,582	1,543,032
年末／期末的現金及現金等價物	1,101,530	1,025,582	1,543,032	1,992,319	1,270,924

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣388.8百萬元，主要由於來自於持續及已終止經營業務的除所得稅前利潤為人民幣408.2百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣85.6百萬元及以股份為基礎的支付費用人民幣21.5百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項減少人民幣111.5百萬元以及其他應付款項及應付款項增加人民幣91.0百萬元；部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣199.7百萬元以及存貨增加人民幣65.0百萬元。

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,028.5百萬元，主要由於來自於持續及已終止經營業務的除所得稅前利潤人民幣905.3百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣227.8百萬元及以股份為基礎的支付費用人民幣53.5百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括遞延收入減少人民幣107.6百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣47.8百萬元；部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣172.4百萬元以及存貨增加人民幣99.1百萬元。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣639.2百萬元，主要由於來自於持續及已終止經營業務的除所得稅前利潤人民幣715.3百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣192.4百萬元及以股份為基礎的支付費用人民幣51.4百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括遞延收入減少人民幣76.7百萬元；部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項增加人民幣173.7百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣122.5百萬元以及存貨增加人民幣81.2百萬元。

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣427.4百萬元，主要由於來自於持續及已終止經營業務的除所得稅前利潤人民幣318.5百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣136.9百萬元及以股份為基礎的支付費用人民幣6.3百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣44.7百萬元、存貨減少人民幣43.8百萬元、遞延收入減少人民幣39.3百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣37.0百萬元；部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣157.4百萬元以及貿易應收款項增加人民幣79.5百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣802.8百萬元，主要由於(i)收購一家附屬公司付款人民幣516.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣207.2百萬元，及(iii)出售已終止經營業務(扣除已出售現金)人民幣179.4百萬元，部分被原到期日超過三個月的銀行存款到期或轉讓所得款項人民幣71.3百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣61.2百萬元所抵銷。

2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,102.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣672.1百萬元，(ii)存入原到期日超過三個月的銀行存款人民幣384.1百萬元，以及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣130.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣34.5百萬元及所得利息人民幣21.4百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣581.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣588.7百萬元，以及(ii)存入原到期日超過三個月的銀行存款人民幣132.7百萬元，部分被原到期日超過三個月的銀行存款到期或轉讓所得款項人民幣95.3百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣66.1百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,020.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣809.8百萬元，以及(ii)存入原到期日超過三個月的銀行存款人民幣276.3百萬元，部分被提取到期或原到期日超過三個月的銀行存款到期或轉讓所得款項人民幣140.0百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣42.9百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣138.9百萬元，主要由於借款所得款項人民幣328.5百萬元，部分被償還借款人民幣155.0百萬元及支付利息人民幣48.1百萬元所抵銷。

2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣593.1百萬元，主要來自(i)借款所得款項人民幣1,160.1百萬元及(ii)發行可換股債券所得款項人民幣900.4百萬元，部分被償還借款人民幣1,059.6百萬元及就收購非控股股東權益的付款人民幣411.4百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣133.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣407.5百萬元，(ii)向非控股股東支付股權收購款人民幣341.1百萬元以及(iii)回購股份人民幣150.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣821.8百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣661.6百萬元，主要來自借款所得款項人民幣815.5百萬元，部分被償還借款人民幣232.1百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表列示於所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至 4月30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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動					
借款	344,757	690,881	505,396	535,970	535,970
租賃負債	10,345	12,484	10,086	6,228	7,283
	355,102	703,365	515,482	542,198	543,253
非流動					
借款	561,326	637,285	926,308	942,457	942,457
租賃負債	18,866	43,121	31,974	45,596	44,376
可換股債券	—	—	899,100	906,855	908,653
	580,192	680,406	1,847,382	1,894,908	1,895,486
總計	935,294	1,383,771	2,362,864	2,437,106	2,438,739

借款

於往績記錄期間，我們的借款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎1.25%至4.50%。我們的借款利率整體與現行市場利率一致。我們的借款由2023年12月31日的人民幣906.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1,328.2百萬元，主要是由於仙桃生產基地建設的資金需求所致。我們的借款隨後由2024年12月31日的人民幣1,328.2百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,431.7百萬元，主要是由於潛江生產基地建設的資金需求。截至2026年4月30日及2026年5月31日，我們的借款保持在人民幣1,478.4百萬元的穩定水平。

我們的貸款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。我們亦訂立財務契諾，要求滿足貸款協議項下若干財務比率要求。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至本文件日期，我們在還款方面並無任何違約或拖欠。同期間，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無發生任何銀行貸款及其他借款違約或拖欠。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與員工宿舍、生產廠房、倉庫及辦公場所所用土地及樓宇租賃有關。我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣29.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣55.6百萬元，主要是由於為支持運營規模擴大而增加的租賃需求所致。我們的租賃負債隨後由2024年12月31日的人民幣55.6百萬元減少至2025年12月31日的人民幣42.1百萬元，主要原因是支付租金及隨著仙桃和潛江生產基地的竣工，我們對租賃倉庫的需求減少。我們的租賃負債又由2025年12月31日的人民幣42.1百萬元增加至2026年4月30日的人民幣51.8百萬元，主要是由於收購皓飛新材所致。截至2026年5月31日，我們的租賃負債保持在人民幣51.7百萬元的穩定水平。

可換股債券

我們於2025年4月2日發行本金總額為人民幣910.0百萬元的可換股債券，年票面利率介於0.20%至2.00%，並於2031年4月1日到期。截至2025年12月31日、2026年4月30日及2026年5月31日，我們的可換股債券賬面值分別為人民幣899.1百萬元、人民幣906.9百萬元及人民幣908.7百萬元。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構—公司發展及主要股權變動—公開發行可轉換公司債券」及附錄一會計師報告附註30。

除上述披露外，截至2026年5月31日，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌或信用承兌項下的負債、債券、抵押、押記、其他已確認的租賃負債、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年5月31日以來直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變化。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要與物業、廠房及設備以及無形資產有關。我們於往績記錄期間的資本支出明細概述如下。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	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
				(未經審計)
物業、廠房及設備	1,001,161	697,140	790,392	239,421
無形資產	4,905	15,916	2,729	12,375
總計	<u>1,006,066</u>	<u>713,056</u>	<u>793,121</u>	<u>251,796</u>

財務資料

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年5月31日（即確定債務情況的最近實際可行日期），我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年5月31日起直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無重大變動。

或有承諾

於往績記錄期間，我們並無任何重大已訂約資本承諾。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準及相關各方之間的一般商業條款進行。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日的年度			截至 4月30日／ 截至該日的 四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	57.1%	64.8%	66.7%	66.3%
淨利率 ⁽²⁾	17.6%	27.5%	30.1%	32.3%
流動比率 ⁽³⁾	3.0	2.0	3.2	2.4

附註：

(1) 毛利率按相關年度／期間持續經營業務的毛利除以持續經營業務的收入計算。

(2) 淨利率按相關年度／期間持續經營業務的利潤除以持續經營業務的收入計算。

(3) 流動比率按截至相關日期的流動資產除以流動負債計算。

財務資料

資產負債表外承擔與安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險，包括外幣風險、利率風險、信貸風險、流動性風險及股價風險。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效實施適當措施。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

股息

於2025年7月10日，我們宣派歸屬於2024年12月31日止年度應佔末期股息人民幣94.5百萬元，並已於2025年7月17日支付。此外，於2026年6月10日，我們宣派歸屬於2025年12月31日止年度應佔末期股息人民幣95.3百萬元，並已於2026年6月17日支付。截至最後實際可行日期，所有已宣派的末期股息均已悉數派付。

[編纂]完成後，我們可能以現金或我們的公司章程允許的其他方式分派股息。原則上，在滿足現金股息條件的情況下，我們優先以現金股息作為利潤分配方式。未來是否宣派或支付股息及股息金額將由董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們支付現金股息、業務前景、有關宣派及支付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息宣派、支付及金額均受憲章文件及相關法律規限。股東可批准任何股息宣派。

根據中國內地適用法律及我們的公司章程，我們僅可在完成以下分配後從除稅後利潤中派發股息：彌補過往年度虧損；提取相當於除稅後利潤10%的法定公積金；以及經股東大會批准提取一定比例除稅後利潤作為任意公積金。同時，在滿足現金分紅條件時，過去三年以現金方式累計分配的利潤不得低於過去三年平均可分配利潤的30%。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們約有人民幣1,373.7百萬元的保留盈利可供分派予股東。

財務資料

[編纂]開支

我們應承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])，約佔[編纂]估計[編纂]的[編纂]%，假設概無根據[編纂]發行任何股份。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂])約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，計入綜合損益表的[編纂]開支為人民幣1.1百萬元(1.2百萬港元)。於往績記錄期間後，預計約[編纂]港元將計入我們的綜合損益表，約[編纂]港元將於[編纂]時自權益扣除。我們認為上述費用或開支對本集團而言並非重大或異常高昂。上述[編纂]開支僅為最後實際可行估計，實際金額可能有別於該估計。

未經審計[編纂]經調整[編纂]報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產[編纂]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，截至本文件日期，自2026年4月30日(即本文件附錄一會計師報告所載報告期間的終止日期)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。