

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的歷史財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

我們主要專注於合金軟磁粉末製品的研發、生產及銷售。於往績記錄期間，我們的產品組合主要包括(i)合金軟磁粉芯，(ii)AI芯片電感，及(iii)合金軟磁粉末。於該等產品中，合金軟磁粉芯仍為我們最大的收入來源。

編製及呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告會計準則。為編製本歷史財務資料之目的，我們已就往績記錄期採納所有適用的新訂及經修訂的國際財務報告會計準則，惟任何尚未於2026年1月1日起生效的會計期間生效的新準則或詮釋除外。

影響我們經營業績的重大因素

我們的產品組合及創新

我們的經營業績取決於我們創新及升級產品以滿足客戶不斷變化需求的能力。於往績記錄期間，我們的收入來自合金軟磁粉芯、AI芯片電感及合金軟磁粉末的銷售。在該等產品中，合金軟磁粉芯仍是我們最大的收入貢獻，於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，其收入分別為人民幣1,026.3百萬元、人民幣1,233.6百萬元、人民幣1,289.2百萬元、人民幣290.7百萬元及人民幣316.2百萬元，分別佔我們總收入的88.6%、74.2%、71.5%、75.8%及64.6%。客戶需求持續發展，與此同時，隨著產品技術趨於成熟及市場競爭加劇，現有產品可能面臨定價壓力。因此，我們優化材料技術、生產工藝及產品性能的能力對維持競爭力及支持我們的收入增長至關重要。

我們亦持續創新及擴展我們的產品組合，以進一步推動收入增長。例如，我們致力於根據新興市場需求開發AI芯片電感。於往績記錄期間，AI芯片電感的收入由2023年的人民幣77.5百萬元增加至2024年的人民幣366.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣439.5百萬元。這反映了我們將合金軟磁粉芯及合金軟磁粉末能力延伸至AI算力應用電感元器件的能力。

財務資料

持續的產品創新可能會影響我們的短期盈利能力。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74.7百萬元、人民幣117.1百萬元、人民幣151.6百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣42.9百萬元，分別佔我們同期總收入的6.4%、7.0%、8.4%、8.2%及8.8%。我們認為，這對於我們把握技術趨勢、支持產品升級及長期保持競爭地位的能力至關重要。

我們的產品結構

我們的毛利受產品結構的影響，因不同產品具有不同的利潤率特徵。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為39.6%、40.7%、42.0%、37.7%及37.1%。在同期內，我們合金軟磁粉末的毛利率分別為53.8%、51.8%、51.0%、51.7%及50.3%，AI芯片電感的毛利率分別為45.3%、58.8%、48.5%、44.5%及49.6%，而合金軟磁粉芯的毛利率分別為39.0%、35.2%、39.6%、35.6%及30.1%。我們的產品結構可能因下游需求、客戶要求、生產能力、技術升級以及我們產品所銷售的行業及市場競爭格局的變化而改變。較高毛利率產品的收入貢獻提升可能改善我們的整體毛利率，而較低毛利率產品的貢獻提升、定價壓力或客戶需求變化則可能降低我們的整體毛利率。我們致力於進一步豐富產品組合、拓寬客戶基礎，並保持對高利潤率產品類別的高度專注。通過持續優化產品結構，我們致力於維持穩健的財務表現。

成本管理及營運效率

我們有效控制成本及開支的能力對我們的經營業績至關重要。

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣699.6百萬元、人民幣986.2百萬元、人民幣1,045.7百萬元、人民幣238.9百萬元及人民幣308.0百萬元，分別佔我們收入的60.4%、59.3%、58.0%、62.3%及62.9%。物料成本佔我們銷售成本的絕大部分，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別佔我們銷售成本的44.4%、41.5%、39.3%、40.5%及39.8%。因此，主要物料價格、生產數量及產品組合的變化可能對我們的銷售成本及進而對我們的財務表現產生直接影響。我們致力通過供應商管理、生產規劃、存貨管理、工藝改進及規模化生產管控銷售成本。尤其是，我們生產能力使我們能夠更好地管控合金軟磁粉芯及AI芯片電感中的關鍵材料使用。隨著我們的生產規模擴大及產品結構持續發展，我們提升生產效率、穩定良率及管控製造成本的能力對我們的盈利能力仍將至關重要。

我們的經營開支包括銷售及經銷開支、行政開支及研發開支。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的經營開支分別為人民幣173.3百萬元、人民幣243.2百萬元、人民幣272.4百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣74.1百萬元，分別佔我們同期收入的15.0%、14.6%、15.1%、14.5%及15.1%。儘管我們預期我們經營開支的絕對金額將隨業務增長而持續增加，但我們致力通過預算管理及績效監控進一步提升我們的營運效率。

財務資料

下游市場的需求及我們行業的競爭格局

我們的業務表現受下游對我們產品的需求影響。於往績記錄期間，我們的產品主要用於AI算力基礎設施、新能源基礎設施、汽車及其他應用領域。該等應用領域的需求受多種因素影響，包括宏觀經濟狀況、產業相關政策、客戶資本開支計劃、技術升級及終端市場需求。

我們所服務的下游應用領域處於不同的發展階段，且可能經歷不同的需求週期。例如，光伏發電及電動汽車充電應用的需求可能受產業相關政策、產能擴張及投資週期的影響，而變頻空調的需求則可能受終端消費者需求的影響。此外，電力電子技術向更高集成度及更高頻率方向發展，可能為我們的產品帶來新的應用機遇，但各行業及客戶的採用進度可能存在差異。我們的財務表現亦受全球及中國市場競爭格局的影響。我們在產品性能、技術能力、產品質量、交付能力、成本效益、客戶響應能力及支持方面展開競爭。競爭壓力可能影響我們的收入增長、定價及毛利率。為維持我們的競爭力，我們需要持續回應客戶需求、提升產品性能並鞏固我們的市場地位。

重大會計政策、判斷及估計

若干會計政策對編製我們的綜合財務報表至關重要。我們部分會計政策要求我們就會計項目作出估計及假設，以及進行複雜的判斷。我們所採用的估計及假設以及在應用會計政策時所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。我們的管理層根據過往經驗及其他因素對該等估計、假設及判斷進行評估，包括預期信貸虧損的虧損撥備及存貨可變現淨值，並認為在有關情況下屬合理。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。

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

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間按絕對金額計及佔我們總收入百分比的綜合損益及其他全面收益表概要：

	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 (未經審計)	%
收入	1,158,520	100.0	1,662,941	100.0	1,802,237	100.0	383,308	100.0	489,593	100.0
銷售成本	(699,641)	(60.4)	(986,192)	(59.3)	(1,045,698)	(58.0)	(238,881)	(62.3)	(307,953)	(62.9)
毛利	458,879	39.6	676,749	40.7	756,539	42.0	144,427	37.7	181,640	37.1
其他收入、收益及虧損	23,569	2.0	17,872	1.1	15,380	0.9	2,470	0.6	(3,389)	(0.7)
銷售及經銷開支	(20,764)	(1.8)	(26,606)	(1.6)	(24,967)	(1.4)	(5,683)	(1.5)	(6,395)	(1.3)
行政開支	(77,837)	(6.7)	(99,453)	(6.0)	(95,867)	(5.3)	(18,636)	(4.9)	(24,830)	(5.1)
研發開支	(74,713)	(6.4)	(117,137)	(7.0)	(151,556)	(8.4)	(31,269)	(8.2)	(42,890)	(8.8)
金融資產減值虧損	(765)	(0.1)	(14,532)	(0.9)	(187)	(0.0)	129	0.0	1,219	0.2
經營利潤	308,369	26.6	436,893	26.3	499,342	27.7	91,438	23.9	105,355	21.5
財務成本	(17,625)	(1.5)	(16,473)	(1.0)	(19,411)	(1.1)	(3,797)	(1.0)	(4,066)	(0.8)
應佔聯營公司損益	—	—	—	—	44	0.0	—	—	83	0.0
除稅前利潤	290,744	25.1	420,420	25.3	479,975	26.6	87,641	22.9	101,372	20.7
所得稅	(35,148)	(3.0)	(46,642)	(2.8)	(53,851)	(3.0)	(14,214)	(3.7)	(12,853)	(2.6)
年內／期內利潤	255,596	22.1	373,778	22.5	426,124	23.6	73,427	19.2	88,519	18.1
年內／期內其他全面收益	—	—	—	—	26	0.0	—	—	(624)	(0.1)
年內／期內全面收益總額	255,596	22.1	373,778	22.5	426,150	23.6	73,427	19.2	87,895	18.0

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標，該指標並非國際財務報告準則的規定，亦非按照國際財務報告準則呈列，用於評估我們的經營表現。我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內利潤加回屬非現金性質的以權益結算以股份為基礎付款開支後的調整數。我們認為，該非國際財務報告準則計量能夠以我們管理層理解及評估我們綜合經營業績的相同方式，向[編纂]及其他人士提供有用資料。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）可能與其他公司呈列的類似名稱計量指標不具可比性。該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有一定局限性，閣下不應將其獨立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況進行考慮或替代有關分析。

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

下表載列我們就所示各期間的年內／期內利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	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 (未經審計)
年內／期內利潤	255,596	373,778	426,124	73,427	88,519
加：					
以權益結算以股份為					
基礎付款開支	22,328	16,359	8,261	3,168	1,531
經調整淨利潤(非國際 財務報告準則計量)	<u>277,924</u>	<u>390,137</u>	<u>434,385</u>	<u>76,595</u>	<u>90,050</u>

收入

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)合金軟磁粉芯，(ii)AI芯片電感，及(iii)合金軟磁粉末的銷售。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細，按絕對金額計及佔總收入的百分比：

	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 (未經審計)	%
合金軟磁粉芯	1,026,304	88.6	1,233,635	74.2	1,289,171	71.5	290,700	75.8	316,173	64.6
AI芯片電感	77,538	6.7	366,194	22.0	439,453	24.4	73,904	19.3	159,223	32.5
合金軟磁粉末	27,115	2.3	39,944	2.4	55,328	3.1	12,616	3.3	12,527	2.6
其他 ⁽¹⁾	27,563	2.4	23,168	1.4	18,285	1.0	6,088	1.6	1,670	0.3
總計	<u>1,158,520</u>	<u>100.0</u>	<u>1,662,941</u>	<u>100.0</u>	<u>1,802,237</u>	<u>100.0</u>	<u>383,308</u>	<u>100.0</u>	<u>489,593</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括定製合金基電感。

財務資料

下表載列所示各期間按產品類型劃分的主要產品銷量及平均售價資料明細：

	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	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)
合金軟磁粉芯(噸)	30,718	33,411	39,272	31,413	40,223	32,051	9,305	31,241	10,097	31,314
AI芯片電感(千件)	22,652	3,423	98,153	3,731	107,530	4,087	22,973	3,217	38,647	4,120
合金軟磁粉末(噸)	857	31,639	1,323	30,192	2,125	26,037	438	28,804	461	27,174

附註：

(1) 平均售價乃以相關年度／期間的收入除以相關銷量計算得出。

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：我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣383.3百萬元增加27.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣489.6百萬元，主要由於：

- **合金軟磁粉芯：**我們合金軟磁粉芯的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣290.7百萬元增加8.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣316.2百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的9,305噸增加至截至2026年3月31日止三個月的10,097噸。該等增加主要受到新能源基礎設施應用領域客戶需求增加所推動。
- **AI芯片電感：**我們的AI芯片電感收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣73.9百萬元大幅增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣159.2百萬元，主要由於(i)銷量由截至2025年3月31日止三個月的22,973千件增加至截至2026年3月31日止三個月的38,647千件，而該增加主要受下游客戶需求增加所推動，及(ii)平均售價由每千件人民幣3,217元增加至每千件人民幣4,120元。
- **合金軟磁粉末：**我們的合金軟磁粉末收入截至2025年及2026年3月31日止三個月分別維持在人民幣12.6百萬元及人民幣12.5百萬元的穩定水平。
- **其他：**我們其他產品的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6.1百萬元減少72.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元，主要反映期內對我們定製的合金基電感需求的變動。

2025年與2024年比較：我們的收入由2024年的人民幣1,662.9百萬元增加8.4%至2025年的人民幣1,802.2百萬元，主要由於：

- **合金軟磁粉芯：**我們合金軟磁粉芯的收入由2024年的人民幣1,233.6百萬元增加4.5%至2025年的人民幣1,289.2百萬元，主要由於(i)銷量由2024年的39,272噸增加至2025年的40,223噸，主要受新能源基礎設施應用領域下游客戶需求增加所推動，及(ii)合金軟磁粉芯的平均售價有所提升。

財務資料

- **AI芯片電感**：我們的AI芯片電感收入由2024年的人民幣366.2百萬元增加20.0%至2025年的人民幣439.5百萬元，主要由於(i)銷量由2024年的98,153千件增加至2025年的107,530千件，主要受AI算力基礎設施應用領域客戶需求增加所推動，及(ii)因市場需求所致的平均售價上升。
- **合金軟磁粉末**：我們的合金軟磁粉末收入由2024年的人民幣39.9百萬元增加38.6%至2025年的人民幣55.3百萬元，主要由於銷量由2024年的1,323噸增加至2025年的2,125噸，主要受客戶需求增加所推動，惟部分被平均售價下降所抵銷。
- **其他**：我們其他產品的收入由2024年的人民幣23.2百萬元減少21.1%至2025年的人民幣18.3百萬元，主要反映報告期內對我們定製的合金基電感需求的變動。

2024年與2023年比較：我們的收入由2023年的人民幣1,158.5百萬元增加43.5%至2024年的人民幣1,662.9百萬元，主要由於：

- **合金軟磁粉芯**：我們合金軟磁粉芯的收入由2023年的人民幣1,026.3百萬元增加20.2%至2024年的人民幣1,233.6百萬元，主要由於銷量由2023年的30,718噸增加至2024年的39,272噸，主要受新能源基礎設施應用領域下游客戶對我們產品的需求增加所推動。
- **AI芯片電感**：我們的AI芯片電感收入由2023年的人民幣77.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣366.2百萬元，主要由於客戶的需求增加，導致銷量由2023年的22,652千件增加至2024年的98,153千件。
- **合金軟磁粉末**：我們的合金軟磁粉末收入由2023年的人民幣27.1百萬元增加47.2%至2024年的人民幣39.9百萬元，主要由於銷量由2023年的857噸增加至2024年的1,323噸，主要受客戶需求增加所推動。
- **其他**：我們其他產品的收入由2023年的人民幣27.6百萬元減少15.9%至2024年的人民幣23.2百萬元，主要反映報告期內對我們定製的合金基電感需求的變動。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)物料成本，例如鐵、硅、鋁、銅及鎳，(ii)員工成本，(iii)折舊及攤銷，(iv)電費，(v)外包加工費，主要指表面處理的輔助生產工序，及(vi)其他，主要包括模具成本及運輸費用。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，按絕對金額計及佔銷售成本總額的百分比：

	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 (未經審計)	%
物料成本	310,565	44.4	409,702	41.5	410,993	39.3	96,737	40.5	122,610	39.8
員工成本	165,945	23.7	265,205	26.9	290,264	27.8	66,752	27.9	84,096	27.3
折舊及攤銷	76,077	10.9	96,202	9.8	111,468	10.7	28,154	11.8	31,758	10.3
電費	97,093	13.9	110,420	11.2	111,947	10.7	26,225	11.0	29,010	9.4
外包加工費	13,006	1.9	51,202	5.2	54,002	5.2	9,559	4.0	21,362	6.9
其他	36,955	5.2	53,461	5.4	67,024	6.3	11,454	4.8	19,117	6.3
總計	699,641	100.0	986,192	100.0	1,045,698	100.0	238,881	100.0	307,953	100.0

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238.9百萬元增加28.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣308.0百萬元，主要由於(i)物料成本隨我們的銷售增長而增加，(ii)員工成本隨我們的業務擴展而增加，及(iii)若干輔助生產工序所產生的外包加工費增加，與銷量增長相符。

2025年與2024年比較：我們的銷售成本由2024年的人民幣986.2百萬元增加6.0%至2025年的人民幣1,045.7百萬元，主要由於(i)員工成本隨我們的業務擴展而增加，(ii)製造過程中對模具需求增加帶動模具成本上升，導致其他成本增加，及(iii)隨著我們業務規模擴大，折舊及攤銷有所增加。

2024年與2023年比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣699.6百萬元增加41.0%至2024年的人民幣986.2百萬元，主要由於(i)我們的產品銷售增加帶動原材料消耗量上升，導致物料成本增加，(ii)員工成本增加，及(iii)我們的產品若干輔助生產工序所產生的外包加工費增加，與銷量增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，按百分比列示。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
合金軟磁粉芯	399,842	39.0	433,838	35.2	509,897	39.6	103,397	35.6	95,175	30.1
AI芯片電感	35,101	45.3	215,351	58.8	213,140	48.5	32,905	44.5	78,986	49.6
合金軟磁粉末	14,583	53.8	20,698	51.8	28,236	51.0	6,527	51.7	6,298	50.3
其他 ⁽¹⁾	9,353	33.9	6,862	29.6	5,266	28.8	1,598	26.2	1,181	70.7
總計	458,879	39.6	676,749	40.7	756,539	42.0	144,427	37.7	181,640	37.1

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括定製合金基電感。

由於該等原因，我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得毛利人民幣458.9百萬元、人民幣676.7百萬元、人民幣756.5百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣181.6百萬元。

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37.7%略微下降至截至2026年3月31日止三個月的37.1%。盈利能力下降主要由於新能源基礎設施及汽車應用領域合金軟磁粉芯的毛利率下降。該等下降被AI芯片電感銷售增加所部分抵銷，而AI芯片電感整體毛利率較高。

2025年與2024年比較：我們的毛利率由2024年的40.7%提升至2025年的42.0%，主要由於應用於新能源基礎設施及汽車領域的合金軟磁粉芯的毛利率有所提升。該等提升被AI芯片電感毛利率下降所部分抵銷，主要由於我們為加快市場拓展而增加毛利率相對較低的若干產品的銷售所致。

2024年與2023年比較：我們的毛利率由2023年的39.6%提升至2024年的40.7%，主要由於(i)AI芯片電感毛利率有所提升；及(ii)AI芯片電感收入貢獻增加，惟被合金軟磁粉芯毛利率下降所部分抵銷，主要由於我們根據市況對若干產品作出價格調整所致。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損包括(i)利息收入，(ii)政府補助，(iii)增值稅加計抵扣，(iv)按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，指我們購買的銀行發行的理財產品所產生的收益，(v)處置物業、廠房及設備以及其他長期資產的淨虧損，(vi)匯兌淨收益／(虧損)，及(vii)其他。

下表載列我們於所示期間其他收入、收益及虧損的明細，按絕對金額計及佔其他收入、收益及虧損總額的百分比：

	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 (未經審計)	%
利息收入	2,084	8.8	4,335	24.3	8,691	56.5	321	13.8	1,741	(51.4)
政府補助 ⁽¹⁾	10,721	45.5	3,510	19.6	6,040	39.3	135	6.6	1,139	(33.6)
增值稅加計抵扣	7,691	32.6	8,301	46.4	3,857	25.1	695	28.1	641	(18.9)
按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	2,401	10.2	1,689	9.5	3,655	23.8	467	18.9	484	(14.3)
處置物業、廠房及設備及其他長期資產的淨虧損	(1,541)	(6.5)	(2,817)	(15.8)	(3,398)	(22.1)	(61)	(2.5)	(1,228)	36.2
匯兌淨收益／(虧損)	2,025	8.6	2,670	14.9	(5,039)	(32.8)	160	6.5	(6,608)	195.0
其他 ⁽²⁾	188	0.8	184	1.1	1,574	10.2	753	28.6	442	(13.0)
總計	23,569	100.0	17,872	100.0	15,380	100.0	2,470	100.0	(3,389)	100.0

財務資料

附註：

- (1) 政府補助指中國地方政府部門向我們授予的各類激勵及補貼。
- (2) 其他主要包括我們生產過程中產生的可回收廢料的銷售收入。

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：我們的其他收入、收益及虧損由截至2025年3月31日止三個月的淨收入人民幣2.5百萬元減少至截至2026年3月31日止三個月的淨虧損人民幣3.4百萬元，主要由於匯兌淨收益轉變為截至2026年3月31日止三個月的匯兌淨虧損人民幣6.6百萬元，主要歸因於美元兌人民幣貶值及其對我們以外幣計值的貿易應收款項的影響。

2025年與2024年比較：我們的其他收入、收益及虧損由2024年的人民幣17.9百萬元減少14.0%至2025年的人民幣15.4百萬元，主要由於(i)受匯率變動及其對我們以外幣計值的貿易應收款項及我們美元存款的影響，2025年出現匯兌淨虧損，及(ii)增值稅加計抵扣減少，惟被私募配售後銀行存款增加帶動利息收入上升所部分抵銷。

2024年與2023年比較：我們的其他收入、收益及虧損由2023年的人民幣23.6百萬元減少24.2%至2024年的人民幣17.9百萬元，主要由於政府補助減少，惟被利息收入由2023年的人民幣2.1百萬元增加至2024年的人民幣4.3百萬元所部分抵銷。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支包括(i)員工成本，(ii)業務拓展開支，(iii)廣告及推廣開支，(iv)折舊及攤銷，及(v)其他。

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣20.8百萬元、人民幣26.6百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣6.4百萬元，分別佔我們總收入的1.8%、1.6%、1.4%、1.5%及1.3%。

下表載列我們於所示期間銷售及經銷開支的明細，按絕對金額計及佔銷售及經銷開支總額的百分比：

	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)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
員工成本	13,945	67.2	17,399	65.4	17,776	71.2	3,845	67.7	4,040	63.2
業務拓展開支	4,781	23.0	6,944	26.1	4,400	17.6	916	16.1	1,628	25.5
廣告及推廣開支	1,043	5.0	1,146	4.3	1,394	5.6	679	11.9	552	8.6
折舊及攤銷	332	1.6	347	1.3	520	2.1	131	2.3	76	1.2
其他	663	3.2	770	2.9	877	3.5	112	2.0	99	1.5
總計	<u>20,764</u>	<u>100.0</u>	<u>26,606</u>	<u>100.0</u>	<u>24,967</u>	<u>100.0</u>	<u>5,683</u>	<u>100.0</u>	<u>6,395</u>	<u>100.0</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：我們的銷售及經銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5.7百萬元增加12.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.4百萬元，主要由於業務擴展潛在項目開發所致業務拓展開支增加。

財務資料

2025年與2024年比較：我們的銷售及經銷開支由2024年的人民幣26.6百萬元減少6.0%至2025年的人民幣25.0百萬元，主要由於我們實施具成本效益的管控措施，導致業務拓展開支有所減少。

2024年與2023年比較：我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣20.8百萬元增加27.9%至2024年的人民幣26.6百萬元，主要由於(i)銷售規模擴大帶動員工人數增加及加薪而導致員工成本增加，及(ii)業務擴展潛在項目開發所致業務拓展開支增加。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，(ii)稅項及附加稅，(iii)折舊及攤銷，(iv)差旅、業務發展及辦公開支，(v)專業費用，(vi)租金、水電及物業管理開支，及(vii)其他。

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣77.8百萬元、人民幣99.5百萬元、人民幣95.9百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣24.8百萬元，分別佔我們總收入的6.7%、6.0%、5.3%、4.9%及5.1%。

下表載列我們於所示期間行政開支的明細，按絕對金額計及佔行政開支總額的百分比：

	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 (未經審計)	%		
員工成本	41,001	52.7	51,618	51.9	42,551	44.4	9,201	49.4	10,582	42.6		
稅項及附加稅	9,733	12.5	15,343	15.4	18,281	19.1	3,156	16.9	5,268	21.2		
折舊及攤銷	7,001	9.0	9,959	10.0	10,391	10.8	2,475	13.3	2,957	11.9		
差旅、業務發展及辦公開支	5,229	6.7	5,478	5.5	3,958	4.1	982	5.3	1,564	6.3		
專業費用	3,814	4.9	4,526	4.6	5,530	5.8	536	2.9	1,351	5.4		
租金、水電及物業管理開支	4,075	5.2	4,043	4.1	6,274	6.5	758	4.1	1,318	5.3		
其他	6,984	9.0	8,486	8.5	8,882	9.3	1,528	8.1	1,790	7.3		
總計	77,837	100.0	99,453	100.0	95,867	100.0	18,636	100.0	24,830	100.0		

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：我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.6百萬元增加33.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣24.8百萬元，主要由於(i)隨著我們收入增長，稅項及附加稅相應增加，及(ii)支持業務擴展的行政人員數目增加而導致員工成本上升。

2025年與2024年比較：我們的行政開支由2024年的人民幣99.5百萬元減少3.6%至2025年的人民幣95.9百萬元，主要由於(i)我們實施成本管控措施，員工成本有所減少，及(ii)我們的成本控制措施而導致差旅、業務發展及辦公開支下降。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣77.8百萬元增加27.9%至2024年的人民幣99.5百萬元，主要由於(i)支持業務擴展的行政人員數目增加及薪酬調升而導致員工成本上升，及(ii)隨著我們收入增長，稅項及附加稅相應增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)材料、水電及加工費，(ii)員工成本，(iii)折舊及攤銷，(iv)專業服務費，及(v)其他。

於2023年、2024年、2025年及截至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74.7百萬元、人民幣117.1百萬元、人民幣151.6百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣42.9百萬元，分別佔我們總收入的6.4%、7.0%、8.4%、8.2%及8.8%。

下表載列我們於所示期間研發開支的明細，按絕對金額計及佔研發開支總額的百分比：

	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)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)		
材料、水電及加工費	35,427	47.4	51,973	44.4	84,292	55.6	15,515	49.6	18,964	44.2		
員工成本	29,729	39.8	51,408	43.9	53,672	35.4	11,538	36.9	17,644	41.1		
折舊及攤銷	6,385	8.5	6,176	5.3	7,554	5.0	1,783	5.7	1,931	4.5		
專業服務費	2,039	2.7	3,895	3.3	1,518	1.0	1,270	4.1	1,749	4.1		
其他	1,133	1.6	3,685	3.1	4,520	3.0	1,163	3.7	2,602	6.1		
總計	74,713	100.0	117,137	100.0	151,556	100.0	31,269	100.0	42,890	100.0		

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31.3百萬元增加37.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣42.9百萬元，主要由於(i)研發人員數目增加而導致員工成本上升，及(ii)產品開發需求增長帶動材料、水電及加工費增加。

2025年與2024年比較：我們的研發開支由2024年的人民幣117.1百萬元增加29.5%至2025年的人民幣151.6百萬元，主要由於客戶需求增加帶動我們加大產品開發投入，導致材料、水電及加工費增加。

2024年與2023年比較：我們的研發開支由2023年的人民幣74.7百萬元增加56.8%至2024年的人民幣117.1百萬元，主要由於(i)研發人員薪酬上升及業務擴展帶動研發人員數目增加而導致員工成本上升，及(ii)定製化AI芯片電感的需求增加帶動材料、水電及加工費增加。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損包括就(i)貿易應收款項及應收票據及(ii)其他應收款項所確認／(撥回)的減值虧損。

我們截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月分別撥回金融資產減值虧損人民幣0.1百萬元及人民幣1.2百萬元，主要由於我們加強客戶信貸條款管理後逾期應收款項回收情況改善，導致貿易應收款項及應收票據減值虧損撥回增加。我們確認的金融資產減值虧損由2024年的人民幣14.5百萬元減少至2025年的人民幣0.1百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據結餘及相關信貸風險於2025年維持相對穩定，且我們已於過往年度作出充足撥備。我們確認的金融資產減值虧損由2023年的人民幣0.8百萬元增加至2024年的人民幣14.5百萬元，主要由於隨著我們業務擴展及貿易應收款項及應收票據結餘增加，導致貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債，(ii)貸款及借款，及(iii)貼現票據的利息開支。

下表載列我們於所示期間財務成本的明細，按絕對金額計及佔財務成本總額的百分比：

	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)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
租賃負債利息開支	10,699	60.7	11,898	72.2	15,284	78.7	2,545	67.0	3,272	80.5
貸款及借款利息開支	5,345	30.3	4,533	27.5	3,521	18.1	936	24.7	631	15.5
貼現票據利息開支	1,581	9.0	42	0.3	606	3.1	316	8.3	163	4.0
總計	17,625	100.0	16,473	100.0	19,411	100.0	3,797	100.0	4,066	100.0

我們的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.8百萬元增加7.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4.1百萬元，主要由於與我們租賃的生產設施及設備有關的租賃負債利息開支增加。我們的財務成本由2024年的人民幣16.5百萬元增加17.6%至2025年的人民幣19.4百萬元，主要由於與租賃生產設施及設備相關的租賃負債利息開支增加，惟被貸款及借款利息開支減少所部分抵銷。我們的財務成本由2023年的人民幣17.6百萬元減少6.3%至2024年的人民幣16.5百萬元，主要由於隨著我們經營現金流改善，貼現票據數量減少，導致貼現票據利息開支下降，惟被租賃負債利息開支增加所部分抵銷。

所得稅

我們的所得稅包括(i)即期稅項，及(ii)遞延稅項。下表載列我們於所示期間的所得稅明細：

	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)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
即期稅項										
中國企業所得稅	36,861	104.9	48,396	103.8	48,791	90.6	18,421	129.6	14,032	109.2
遞延稅項										
暫時性差異的產生及撥回	(1,713)	(4.9)	(1,754)	(3.8)	5,060	9.4	(4,207)	(29.6)	(1,179)	(9.2)
總計	35,148	100.0	46,642	100.0	53,851	100.0	14,214	100.0	12,853	100.0

我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得所得稅人民幣35.1百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣53.9百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣12.9百萬元，總體受我們除稅前利潤影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關提交所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何尚未解決或潛在的爭議。

財務資料

年內／期內利潤

我們的期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣73.4百萬元增加20.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣88.5百萬元。我們的年內利潤由2024年的人民幣373.8百萬元增加14.0%至2025年的人民幣426.1百萬元。我們的年內利潤由2023年的人民幣255.6百萬元增加46.2%至2024年的人民幣373.8百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金用途主要與經營活動及資本開支有關。我們一貫通過經營活動產生的現金及融資活動為業務運營提供資金。截至2026年3月31日，我們的可動用現金及現金等價物為人民幣443.4百萬元。我們的可動用現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註21。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過我們的內部資源、經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]的組合予以滿足。

營運資金充足性

我們的董事認為，考慮到[編纂][編纂]及可動用財務資源（包括我們的現金及現金等價物、可用銀行融資及經營活動所得現金流量），我們擁有充足的營運資金，以滿足我們目前的資本開支計劃，即自刊發[編纂]日期起計未來12個月的需求。

財務資料

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	人民幣千元
				(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金淨額	161,346	112,425	347,435	118,430	95,065
投資活動所用現金淨額	(39,742)	(165,324)	(371,120)	(305,019)	(55,924)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(78,886)	13,383	319,228	294,810	(25,410)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	42,718	(39,516)	295,543	108,221	13,731
匯率變動影響	2,025	2,671	(4,716)	142	(5,343)
年初／期初現金及現金等價物	136,308	181,051	144,206	144,206	435,033
年末／期末現金及現金等價物	181,051	144,206	435,033	252,569	443,421

經營活動

截至2026年3月31日止三個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣95.1百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣101.4百萬元，經以下調整(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷人民幣38.7百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括存貨增加人民幣48.5百萬元。

2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣347.4百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣480.0百萬元，經以下調整(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷人民幣143.9百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.8百萬元、(b)存貨增加人民幣91.4百萬元及(c)貿易及其他應付款項減少人民幣35.8百萬元，惟被遞延收入減少人民幣28.2百萬元所部分抵銷。

財務資料

2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣112.4百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣420.4百萬元，經以下調整(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷人民幣117.4百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣402.2百萬元及(b)貿易及其他應付款項減少人民幣45.4百萬元，惟被存貨減少人民幣27.0百萬元所部分抵銷。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣161.3百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣290.7百萬元，經以下調整(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷人民幣86.4百萬元；及(ii)營運資本變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣240.0百萬元；及(b)存貨增加人民幣73.6百萬元，惟被(a)貿易及其他應付款項增加人民幣64.9百萬元及(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣24.4百萬元所部分抵銷。

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣55.9百萬元，主要因購置物業、廠房及設備和無形資產的付款人民幣66.2百萬元及購買理財產品的付款人民幣20.0百萬元，惟被贖回理財產品所得款項人民幣30.3百萬元所部分抵銷。

2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣371.1百萬元，主要因購買理財產品的付款人民幣826.3百萬元及購置物業、廠房及設備和無形資產的付款人民幣264.7百萬元，惟被贖回理財產品所得款項人民幣750.9百萬元所部分抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣165.3百萬元，主要因購置物業、廠房及設備和無形資產的付款人民幣179.5百萬元及購買理財產品的付款人民幣55.0百萬元，惟被贖回理財產品所得款項人民幣68.3百萬元所部分抵銷。

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣39.7百萬元，主要因購買理財產品的付款人民幣228.0百萬元及購置物業、廠房及設備和無形資產的付款人民幣177.7百萬元，惟被贖回理財產品所得款項人民幣364.8百萬元所部分抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣25.4百萬元，主要因(i)收購非控股權益的付款人民幣20.0百萬元，(ii)償還貸款及借款人民幣17.9百萬元，及(iii)支付租賃租金人民幣9.1百萬元，惟被借取貸款及借款所得款項人民幣20.9百萬元所部分抵銷。

2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣319.2百萬元，主要因(i)股份私募配售所得款項人民幣297.5百萬元，(ii)借取貸款及借款所得款項人民幣160.7百萬元，及(iii)根據股份激勵計劃發行股份所得款項人民幣52.0百萬元，惟被(i)償還貸款及借款人民幣101.2百萬元，(ii)向本公司股本股東支付股息人民幣57.8百萬元，及(iii)支付租賃租金人民幣33.9百萬元所部分抵銷。

財務資料

2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣13.4百萬元，主要因(i)借取貸款及借款所得款項人民幣90.6百萬元，(ii)解除作融資用途質押存款人民幣50.0百萬元，及(iii)根據股份激勵計劃發行股份所得款項人民幣48.3百萬元，惟被(i)償還貸款及借款人民幣109.3百萬元，(ii)向本公司股本股東支付股息人民幣40.0百萬元，及(iii)支付租賃租金人民幣27.9百萬元所部分抵銷。

2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣78.9百萬元，主要因(i)償還貸款及借款人民幣105.0百萬元，(ii)向本公司股本股東支付股息人民幣22.1百萬元，(iii)支付租賃租金人民幣20.1百萬元，及(iv)為融資目的支付質押存款人民幣20.0百萬元，惟被借取貸款及借款所得款項人民幣75.5百萬元所部分抵銷。

選定財務狀況表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	217,840	190,869	280,747	329,237	357,118
貿易應收款項及應收票據	626,045	970,602	1,039,265	991,013	993,174
預付款項、按金及其他應收款項	112,986	60,124	74,054	89,649	113,381
即期稅項資產	2,512	5,308	7,138	9,216	5,853
按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產	53,019	41,433	120,456	110,618	30,120
現金及現金等價物	181,051	144,206	435,033	443,421	427,859
流動資產總額	1,193,453	1,412,542	1,956,693	1,973,154	1,927,505
流動負債					
貿易及其他應付款項	199,955	214,704	314,184	329,344	373,447
合約負債	432	240	926	1,709	140
貸款及借款	59,400	30,185	104,786	114,786	115,119
租賃負債	11,970	23,682	17,581	14,660	16,169
即期稅項	6,098	2,221	4,445	7,431	681
流動負債總額	277,855	271,032	441,922	467,930	505,556
流動資產淨額	915,598	1,141,510	1,514,771	1,505,224	1,421,949

財務資料

2026年5月31日與2026年3月31日的比較：我們的流動資產淨額由截至2026年3月31日的人民幣1,505.2百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣1,421.9百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣80.5百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣44.1百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣27.9百萬元及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣23.7百萬元所抵銷。

2026年3月31日與2025年12月31日的比較：我們的流動資產淨額分別截至2025年12月31日及2026年3月31日保持穩定，分別為人民幣1,514.8百萬元及人民幣1,505.2百萬元。

2025年12月31日與2024年12月31日的比較：我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,141.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,514.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣290.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣89.9百萬元，(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣79.0百萬元，及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣68.7百萬元，惟被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣99.5百萬元及(ii)貸款及借款增加人民幣74.6百萬元所部分抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較：我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣915.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,141.5百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣344.6百萬元，及(ii)貸款及借款減少人民幣29.2百萬元，惟被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣52.9百萬元，(ii)存貨減少人民幣27.0百萬元，及(iii)現金及現金等價物減少人民幣36.8百萬元所部分抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括鐵、硅及鋁，(ii)在製品，(iii)製成品及(iv)在途貨物。

下表載列我們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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
原材料	33,746	35,964	41,715	68,970
在製品	78,866	67,118	135,804	156,414
製成品	100,974	83,678	100,558	90,410
在途貨物	4,254	4,109	4,160	14,933
小計	<u>217,840</u>	<u>190,869</u>	<u>282,237</u>	<u>330,727</u>
減：存貨減值	—	—	(1,490)	(1,490)
總計	<u>217,840</u>	<u>190,869</u>	<u>280,747</u>	<u>329,237</u>

2026年3月31日與2025年12月31日的比較：我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣280.7百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣329.2百萬元，主要由於客戶需求增長。

財務資料

2025年12月31日與2024年12月31日的比較：我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣190.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣280.7百萬元，主要由於我們為滿足客戶需求而提高了產量。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較：我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣217.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣190.9百萬元，主要由於我們為應對市場變化而調整了存貨管理措施。

下表載列我們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 (未經審計)
一年以內	210,260	168,018	273,054	324,038
一至兩年	6,026	18,889	4,822	3,068
兩至三年	751	3,057	1,433	1,057
三年以上	803	905	1,438	1,074
總計	217,840	190,869	280,747	329,237

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⁾	93	75	81	86

註：

- (1) 各年度／期間的存貨週轉天數等於該年初／期初及年末／期末末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以(i) 2023年、2024年及2025年的365天，及(ii)截至2026年3月31日止三個月的90天。

我們的存貨週轉天數由2023年的93天減少至2024年的75天，主要由於我們的存貨管理措施。我們的存貨週轉天數由2024年的75天增加至2025年的81天，並進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的86天，主要由於我們為預計AI芯片電感及合金軟磁粉芯銷售規模擴大而備存更多存貨。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日存貨中的人民幣262.2百萬元(佔79.6%)已被動用或售出。

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包括因向客戶賒銷產品而產生的貿易應收款項及應收票據。我們視乎個別情況向若干客戶授予信貸期。我們一般向客戶授予90天內的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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 (未經審計)
貿易應收款項	423,964	641,761	684,335	700,138
應收票據	230,478	371,751	397,765	332,501
減：虧損撥備	(28,397)	(42,910)	(42,835)	(41,626)
總計	626,045	970,602	1,039,265	991,013

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626.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣970.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,039.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加，與我們的收入增長及業務擴展相符。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣1,039.3百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣991.0百萬元，主要由於我們向供應商背書轉讓票據導致應收票據減少。

下表載列我們截至所示日期按確認日期呈列的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年以內	654,143	1,011,809	1,079,255	1,029,304
一至兩年	234	1,641	2,204	2,615
兩至三年	57	32	581	137
三年以上	8	30	60	583
減：虧損撥備	(28,397)	(42,910)	(42,835)	(41,626)
總計	626,045	970,602	1,039,265	991,013

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	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
貿易應收款項及應收票據週轉 天數 ⁽¹⁾	201	175	204	187

註：

- (1) 某一年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於該年初／期初及年末／期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以同年度／期間收入，再乘以(i) 2023年、2024年及2025年的365天；及(ii)截至2026年3月31日止三個月的90天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的201天減少至2024年的175天，主要反映了客戶結算時間安排，縮短了我們的平均應收款項週期。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年的175天增加至2025年的204天，與我們的業務擴展及若干客戶持續使用銀行承兌匯票及商業承兌匯票相符。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2025年的204天減少至截至2026年3月31日止三個月的187天，主要反映我們加強應收票據的結算及收款工作。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數較我們通常向客戶授予的信貸期為長，主要由於(i)我們與客戶完成客戶對賬所需的時間，導致收入確認日期與發票日期之間存在時間差，及(ii)使用票據進行結算。我們的信貸期一般自發票日期或交付時起計，指客戶結清相關發票的期限。相比之下，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數反映貿易應收款項及應收票據的平均收款週期。在我們的業務過程中，發票開具通常在客戶對賬之後，這可能延長產品交付至客戶結算之間的時間。此外，若干客戶以銀行承兌匯票或商業承兌匯票結算，該等票據在到期、背書或貼現前可能仍未結清。因此，週轉天數不僅反映貿易應收款項的信貸期，亦反映應收票據在結算或終止確認前的未結清期間。

於往績記錄期間，我們並未就貿易應收款項及應收票據錄得任何重大虧損，且貿易應收款項及應收票據的增加並未對我們的流動性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日貿易應收款項及應收票據中的人民幣424.2百萬元(佔41.1%)已獲結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們預付款項、按金及其他應收款項包括(i)原材料預付款項，(ii)遞延開支，(iii)租金及其他按金，(iv)作融資用途的已抵押銀行存款，(v)可收回增值稅，及(vi)其他。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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 (未經審計)
原材料預付款項	16,512	10,110	10,514	14,260
遞延開支	1,436	2,764	2,738	3,553
租金及其他按金	4,125	4,507	2,693	1,501
作融資用途的已抵押銀行				
存款	50,000	—	—	—
可收回增值稅	40,534	42,009	57,106	69,655
其他	399	773	1,056	723
減：虧損撥備	(20)	(39)	(53)	(43)
總計	112,986	60,124	74,054	89,649

我們預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣113.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣60.1百萬元，主要由於我們並未於2024年延續該等融資安排，導致作融資用途的已抵押銀行存款減少。我們預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣60.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣74.1百萬元，主要由於業務擴展帶動採購增加，導致可收回增值稅增加。我們預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣74.1百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣89.6百萬元，主要由於(i)業務擴展帶動採購增加，導致可收回增值稅增加，及(ii)原材料預付款項增加，因我們的客戶需求增長導致原材料庫存水平上升所致。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指由銀行發行的理財產品，其主要為結構性存款。

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣53.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣41.4百萬元，主要由於年內若干理財產品的淨贖回。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣41.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣120.5百萬元，主要由於作為現金管理的一部分，額外認購理財產品。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣120.5百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣110.6百萬元，主要由於我們淨贖回若干產品。

我們已就金融產品制定投資政策及戰略，以管理風險及保障資產。我們逐案作出投資決策，綜合考量宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制、銀行信用狀況、我們的營運資金狀況及預期投資回報。我們投資政策的主要內容包括(i)所有投資須經我們的財務部門審批，並視投資規模及性質，須提

財務資料

交董事會或股東大會審閱；(ii)我們的財務部門負責預算編製、資金調撥、會計核算及監控，我們的法律團隊負責審查主要合同；及(iii)我們不會投資高風險產品，且僅在流動資金充裕時方進行投資，並確保投資不影響正常運營或資本開支。[編纂]後，我們在金融產品方面的投資須符合上市規則第14章的規定。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，主要包括應付原材料供應商的結餘，(ii)應付長期資產建設及收購款項，(iii)應計薪酬及福利，(iv)應付增值稅，(v)其他應付稅項，及(vi)其他應付款項及應計費用。

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 (未經審計)
貿易應付款項	66,209	76,660	134,186	168,678
應付長期資產建設及收購款項	64,955	34,300	97,990	88,426
應計薪酬及福利	33,141	61,964	37,144	39,381
應付增值稅	24,999	34,739	32,162	22,820
其他應付稅項	9,015	4,917	7,395	4,600
其他應付款項及應計費用	1,636	2,124	5,307	5,439
總計	199,955	214,704	314,184	329,344

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200.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣214.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣314.2百萬元及截至2026年3月31日的人民幣329.3百萬元，主要由於為支持業務增長而增加採購，導致貿易應付款項增加。該等增加亦歸因於截至2025年12月31日應付長期資產建設及收購款項增加，與我們持續投資生產設施及設備有關。

下表載列截至所示日期按確認日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	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 (未經審計)
一年以內	64,884	67,742	130,090	163,599
一至兩年	873	8,614	3,420	4,534
兩至三年	—	153	525	394
三年以上	452	151	151	151
總計	66,209	76,660	134,186	168,678

財務資料

下表載列我們於所示期間的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 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	43	26	37	44

註：

- (1) 某一年度／期間的貿易應付款項週轉天數等於該年初／期初及年末／期末貿易應付款項結餘的平均值除以同年度／期間銷售成本，再乘以(i) 2023年、2024年及2025年的365天，及(ii)截至2026年3月31日止三個月的90天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的43天減少至2024年的26天，主要由於我們加快與若干供應商的結算，以確保材料供應穩定並維持穩固的供應商關係。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的26天增加至2025年的37天，並進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的44天，主要由於期末餘額增加，反映我們為支持業務增長而增加原材料及其他生產相關物資的採購。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日貿易應付款項中的人民幣126.7百萬元(佔75.1%)已獲結清。

合約負債

我們的合約負債指根據銷售合同收取的預收款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，主要反映按合約安排向客戶收取的預付款項結餘。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣0.9百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於隨著我們擴大客戶群，向客戶收取的預付款項增加。

財務資料

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 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	857,460	1,098,686	1,465,055	1,527,442
使用權資產	262,942	428,602	444,102	438,647
投資物業	6,981	6,479	5,978	5,678
無形資產	465	217	389	363
於聯營公司的權益	—	—	32,044	32,128
預付款項	128,961	39,415	30,413	55,728
遞延稅項資產	61,460	93,968	36,656	37,835
非流動資產總額	1,318,269	1,667,367	2,014,637	2,097,821
非流動負債				
貸款及借款	89,245	80,235	66,507	59,642
租賃負債	200,366	347,316	374,508	371,610
遞延收入	323	2,193	30,347	43,297
遞延稅項負債	36,559	58,607	—	—
非流動負債總額	326,493	488,351	471,362	474,549
資產淨值	1,907,374	2,320,526	3,058,046	3,128,496

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇，(ii)機器及設備，(iii)辦公設備及其他，(iv)汽車，(v)裝修及廠房改良，及(vi)在建工程。

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 (未經審計)
樓宇	402,716	422,716	573,676	566,931
機器及設備	296,873	538,322	617,863	633,850
辦公設備及其他	14,651	17,390	25,961	27,297
汽車	1,069	1,010	899	829
裝修及廠房改良	20,556	22,486	21,352	19,300
在建工程	121,595	96,762	225,304	279,235
總計	857,460	1,098,686	1,465,055	1,527,442

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣857.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,098.7百萬元、截至2025年12月31日的人民幣1,465.1百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣1,527.4百萬元。該等增長的主要驅動因素如下：(i)為支持我們業務擴展而添置機器及設備，(ii)在惠東及河源建設新生產設施，及(iii)隨著產能擴張，在建工程及待驗收設備增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)樓宇，(ii)機器及設備，及(iii)土地使用權。

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 (未經審計)
樓宇	5,125	4,648	1,124	712
機器及設備	211,601	363,023	383,288	378,495
土地使用權	46,216	60,931	59,690	59,440
總計	262,942	428,602	444,102	438,647

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣262.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣428.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣444.1百萬元，主要由於因擴大產能而導致機器及設備增加。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣444.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣438.6百萬元，主要由於機器及設備因折舊而減少。

預付款項

我們的預付款項代表收購長期資產的預付款項。

我們的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣129.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣39.4百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣30.4百萬元，主要由於定製設備已交付及驗收，導致收購長期資產的預付款項減少。我們的預付款項由截至2025年12月31日的人民幣30.4百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣55.7百萬元，主要由於購置定製設備的預付款項增加。

遞延收入

我們的遞延收入代表主要就建設物業、廠房及設備而從政府收取的補助。

我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣30.3百萬元。我們的遞延收入由截至2025年12月31日的人民幣30.3百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣43.3百萬元。我們遞延收入的持續增加主要由於政府就固定資產及設備的建設與升級以及研發所給予的補助增加。

財務資料

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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動					
貸款及借款	59,400	30,185	104,786	114,786	115,119
租賃負債	11,970	23,682	17,581	14,660	16,169
非流動					
貸款及借款	89,245	80,235	66,507	59,642	59,642
租賃負債	200,366	347,316	374,508	371,610	369,830
總計	360,981	481,418	563,382	560,698	560,760

貸款及借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貸款及借款分別為人民幣148.6百萬元、人民幣110.4百萬元、人民幣171.3百萬元及人民幣174.4百萬元，主要為銀行貸款。我們的貸款及借款於2026年5月31日的人民幣174.8百萬元保持穩定。我們的貸款及借款由截至2023年12月31日的人民幣148.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣110.4百萬元，主要由於我們償還銀行借款。我們的貸款及借款由截至2024年12月31日的人民幣110.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣171.3百萬元，主要由於為業務運營而取得額外銀行貸款。我們的貸款及借款截至2025年12月31日的人民幣171.3百萬元及截至2026年3月31日的人民幣174.4百萬元保持穩定。於往績記錄期間，我們的貸款及借款均以人民幣計值，並按固定或浮動利率計息。我們借款的利率於往績記錄期間介乎1.55%至3.36%之間。截至2026年5月31日，我們未動用的銀行信貸額度為人民幣254.0百萬元。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的租賃負債分別為人民幣212.3百萬元、人民幣371.0百萬元、人民幣392.1百萬元及人民幣386.3百萬元。我們的租賃負債於2026年5月31日的人民幣386.0百萬元保持穩定。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣212.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣371.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣392.1百萬元，主要由於生產能力擴張帶動機械及設備租賃增加。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣392.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣386.3百萬元，主要由於租賃租金付款。

無其他未償還債務

除上文所述者外，截至2026年5月31日，我們並無重大按揭、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌項下負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸，無論是否獲擔保、未獲擔保、有抵押或無抵押，以及擔保或其他或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在取得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無就銀行貸

財務資料

款及其他借款出現任何違約付款。我們的董事確認，自2026年5月31日起至最後實際可行日期，我們的債務並無出現任何重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無出現任何重大變動或安排。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括添置物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及投資物業。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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
添置物業、廠房及設備	242,878	336,606	489,889	101,896
添置使用權資產	119,943	190,619	40,400	—
添置無形資產	512	—	634	49
添置投資物業	1,729	—	—	—
總計	<u>365,062</u>	<u>527,225</u>	<u>530,923</u>	<u>101,945</u>

我們預期通過經營活動現金流量及股本和債務融資為未來的資本開支提供資金。我們可能根據持續的業務需要，並參考市場狀況或我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們就購置物業、廠房及設備以及投資事宜所訂立的資本承擔分別為人民幣46.4百萬元、人民幣97.2百萬元、人民幣134.1百萬元及人民幣119.4百萬元。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

有關關聯方交易的進一步詳情載於本文件附錄一財務報表附註32。董事確認，(i)關聯方交易均在日常業務過程中按正常商業條款(或「公平交易條款」)訂立，該等條款被認為公平、合理且符合我們股東的整體利益；及(ii)關聯方交易並未令我們於往績記錄期間的財務業績不實，亦不會導致我們的歷史業績無法反映我們日後的表現。

財務資料

股息及股息政策

根據本公司的公司章程，本公司已採納股息分派政策，據此，本公司一般考慮每年派發股息，並可在股東批准的情況下考慮派發中期股息。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，分別宣派及派付現金股息人民幣22.1百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣57.8百萬元及零。於2026年5月15日，已宣派並悉數派付現金股息人民幣58.0百萬元。有關更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註34。

公司章程訂立指導原則，即本公司應實施持續穩定的利潤分配政策。本公司的利潤分配應著重向投資者提供合理回報、保障投資者的合法權益，並兼顧本公司的可持續發展。然而，本公司並無固定的股息派付比率。任何宣派或派付股息均須由董事會酌情決定並獲股東批准，並需考慮本公司的經營業績、財務狀況、經營及資本需求及其認為相關的其他因素。對於未來任何股息的時間、金額或形式，概不保證。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，例如[編纂]費用及[編纂]，以及(ii)[編纂]開支，包括就[編纂]及[編纂]提供服務而向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情激勵費用，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的中位數且假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂][編纂]港元、我們的法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們[編纂]的估計金額[編纂]港元預期將通過損益表支銷，其餘金額[編纂]港元預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。

可分派儲備

截至2026年3月31日，本公司擁有保留利潤人民幣792.3百萬元，可供分派。

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／截至該日			截至3月31日 止三個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	39.6	40.7	42.0	37.1
淨利潤率 ⁽²⁾ (%)	22.1	22.5	23.6	18.1
股本回報率 ⁽³⁾ (%)	14.5	17.7	15.8	不適用
總資產回報率 ⁽⁴⁾ (%)	10.7	13.4	12.1	不適用
流動比率 ⁽⁵⁾ (倍)	4.3	5.2	4.4	4.2

財務資料

附註：

- (1) 毛利率按年內／期內毛利除以同一年內／期內總收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內／期內淨利潤除以同一年內／期內總收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按相應年度淨利潤除以期初及期末股東權益總額的算術平均值再乘以100%計算。截至2026年3月31日止三個月的股本回報率未納入作比較用途，乃由於我們認為將截至2026年3月31日止三個月的比率與完整財政年度末的比率進行比較並無意義。
- (4) 總資產回報率按相應年度淨利潤除以期初及期末總資產的算術平均值再乘以100%計算。截至2026年3月31日止三個月的總資產回報率未納入作比較用途，乃由於我們認為將截至2026年3月31日止三個月的比率與完整財政年度末的比率進行比較並無意義。
- (5) 流動比率按相應年度／期間末流動資產除以截至同日流動負債計算。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並致力將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。有關我們更多財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2026年3月31日（即本文件附錄一會計師報告中所載歷史財務資料的最近報告日期）以來，我們的財務、經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

董事確認，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。