

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綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃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

我們是中國市場內一家具有穩固市場地位的功率半導體器件供應商，專注於高性能功率半導體器件的研發、設計與銷售。我們的混合業務模式戰略性地將外包標準化製造的靈活性與對專有內部製造能力的控制相結合，使我們得以保持供應鏈的靈活性，並實現有效的成本及質量控制。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的收入分別為人民幣575.5百萬元、人民幣624.3百萬元、人民幣814.1百萬元、人民幣347.2百萬元及人民幣353.3百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

下游市場需求及客戶關係

我們的業務表現受到下游市場規模及客戶對更高效功率半導體器件的需求的影響。中國功率半導體器件市場的整體增長主要受下游應用需求不斷增長、人工智能等技術進步正在重塑下游應用、工藝創新及良率提高以及利好政府政策驅動。根據灼識諮詢的資料，中國功率半導體器件市場由2021年的人民幣807億元增加至2025年的人民幣1,090億元，複合年均增長率為7.8%。市場預期於2030年進一步增至人民幣1,804億元，2026年至2030年的複合年均增長率為10.4%。下游市場需求可能受到諸多因素的影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步及各行業終端客戶不斷變化的需求。此外，功率半導體器件行業正面臨諸如國產替代增加、集成度水平提高及封裝工藝技術發展更為先進等趨勢。

我們已與主要客戶（包括領先的消費電子產品及工業設備製造商）建立長期穩定的合作關係。我們的客戶開發策略著重於早期設計及合作開發，以取得長期訂單。我們的財務表現依賴於創新及開發迎合最新技術趨勢和客戶偏好的產品的能力。我們認為，我們多元化及全面的產品組合、業務增長的良好往績記錄、不斷創新及適應不斷

財務資料

發展的技術進步的能力，結合我們在功率半導體器件設計方面的強大研發能力，足以讓我們在全球及中國不斷增長的功率半導體器件產業中把握市場機遇。

我們持續創新並豐富所提供產品及解決方案的能力

我們提供全面功率半導體器件產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們的主要產品類別包括(i)中低壓功率半導體器件，就封裝方式而言，可進一步分為(a)WLCSP產品和(b)非WLCSP產品，及(ii)高壓功率半導體器件(以600V的額定電壓為一般臨界值)。我們的產品以其強大的性能以及穩定的質量而廣受讚譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的中低壓及高壓功率半導體器件總銷量分別達到862.2百萬件、1,049.5百萬件、1,463.4百萬件、573.3百萬件及717.4百萬件。我們未來的成功取決於我們對行業趨勢的預測能力，以及開發具有高性能及差異化設計的產品的能力，以滿足各個應用領域下游客戶不斷變化的需求。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中低壓功率半導體器件，其次為高壓功率半導體器件的銷售。我們根據多種因素為各產品定價，包括毛利率及市況。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為15.2%、17.4%、23.6%、22.4%及17.9%。我們的毛利率在2025年有所提升，主要是由於WLCSP產品的佔比及毛利率均有所上升，而此得益於珠海工廠產能提升所帶來的規模經濟效益，以及包括技術升級與供應商提供更優惠條件在內的成本優化措施。具體而言，我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的22.4%下降至截至2026年5月31日止五個月的17.9%，主要由於市場主導的定價調整。此外，我們於相關期間的產品組合出現變動，其中我們銷售WLCSP產品的比例相對較低，原因是下游行業需求降低。我們的產品組合亦可能會應我們產品所銷往的行業及市場的技術變化而波動。倘我們的產品組合有任何重大變動，我們的毛利率將受到各類產品的毛利率變動影響。

我們旨在進一步豐富我們的產品組合、擴大我們的客戶群，並持續專注於高利潤產品類別。通過不斷優化我們的產品組合及利用技術創新，我們致力於保持我們的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及不斷變化的競爭壓力均可能影響我們的財務表現。

上游供應及產能

我們與供應商維持穩定業務關係，以及時獲得優質及具價格競爭力的原材料及服務的能力，對我們的業務及經營業績而言至關重要。我們認為，高效的供應鏈管理使我們能夠快速應客戶需求推出及升級產品。我們亦尋求通過利用不斷擴大的採購規模增強我們在供應採購方面的議價能力。

財務資料

我們通常與信譽良好的供應商展開合作以確保我們的產品質量。我們在選擇供應商時會考慮一系列因素，主要包括技術專長、產品質量、響應能力及交付速度。我們亦每年或於關鍵項目里程碑時對供應商進行定期審核，以評估其表現。然而，我們無法控制供應商所提供的產品或服務的質量，這可能進而導致訂單減少或被取消。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務和行業相關的風險－我們可能無法完全控制我們產品的質量」。於往績記錄期間，我們並無面臨來自供應商的原材料或服務供應短缺的情況。我們預計不會出現任何可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響的供應鏈限制。

持續投資研發、技術及產品開發

我們繼續開展研發活動、開發新技術、設計新產品及增強現有產品的能力對我們的經營業績至關重要。過往，我們於研發中投入了大量資源。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得研發開支人民幣37.9百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣28.8百萬元，分別佔我們同期總收入的6.6%、7.6%、7.3%、5.9%及8.2%。具體而言，我們的技術及產品開發進度在很大程度上取決於我們的研發人才。截至2026年5月31日，我們的研發團隊由93名專業成員組成，約25.4%的成員擁有碩士或以上學位。這些資源使我們能夠滿足日益複雜的客戶要求，改善產品性能，並進入戰略增長領域（如WLCSP）。由於我們認為我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們保持技術優勢的能力，我們將繼續投資於專有技術開發及創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。

我們保持並改善運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們管理成本及優化運營效率的能力。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別產生銷售及分銷開支人民幣21.3百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.9百萬元，分別佔同期總收入的3.7%、3.8%、4.2%、3.9%及4.2%，而我們的行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣50.4百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣29.7百萬元，分別佔同期總收入的3.8%、4.6%、6.2%、4.1%及8.4%。我們設法通過維持精簡的運營人力水平並實行嚴格的成本管理措施來提高運營效率。同時，我們尋求通過詳細的預算管理及表現監控來加強對運營開支的管理，使我們能夠有效地管理間接成本。

儘管我們預期我們的研發開支、銷售及分銷開支以及行政開支的絕對金額將隨著我們未來的業務增長而持續增加，但我們致力透過規模經濟、優化資源分配及持續投資於僱員培訓及發展，進一步提升我們的運營效率。

財務資料

季節性

在消費電子產品行業市場趨勢的影響下，我們的經營業績受消費電子產品所用產品的季節性需求波動所影響。特別是，受到春節等公眾假期及促銷期前後的客戶備貨和銷售周期的影響，我們在下半年的銷售額通常較高。這些季節性波動可能會導致我們在若干特定期間的經營業績無法反映我們全年的經營業績。

編製及呈列基準

歷史財務資料按所有適用的國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期的歷史財務資料時，本集團已採納所有於2026年1月1日或之前開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則。

歷史財務資料乃按歷史成本常規編製，惟於往績記錄期各有關期間末按公允價值計量的若干金融工具除外（如本文件附錄一會計師報告附註2所載符合國際財務報告準則會計準則的會計政策所述）。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製財務資料而言屬重大的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。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的未來不會出現任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。

我們認為，(i)本文件附錄一會計師報告附註2.3所詳述的與確認收入、存貨、現金及現金等價物、物業、廠房及設備以及折舊有關的重大會計政策資料及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3所詳述的會計判斷及估計（包括研發開支、遞延稅項資產、存貨可變現淨值及貿易應收款項的預期信貸虧損撥備）屬重大及／或涉及編製我們的財務報表所用的最重要的估計及判斷。

財務資料

審閱歷史經營業績

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經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
收入	575,477	100.0	624,259	100.0	814,135	100.0	347,187	100.0	353,267	100.0
銷售成本	(488,075)	(84.8)	(515,370)	(82.6)	(621,974)	(76.4)	(269,310)	(77.6)	(290,036)	(82.1)
毛利	87,402	15.2	108,889	17.4	192,161	23.6	77,877	22.4	63,231	17.9
其他收入及收益	6,806	1.2	9,620	1.5	5,595	0.7	1,407	0.4	5,677	1.6
銷售及分銷開支	(21,321)	(3.7)	(24,007)	(3.8)	(33,934)	(4.2)	(13,630)	(3.9)	(14,941)	(4.2)
行政開支	(21,690)	(3.8)	(28,958)	(4.6)	(50,353)	(6.2)	(14,118)	(4.1)	(29,654)	(8.4)
研發成本	(37,903)	(6.6)	(47,173)	(7.6)	(59,659)	(7.3)	(20,334)	(5.9)	(28,808)	(8.2)
金融資產(減值撥回)/ 減值虧損淨額	(2,256)	(0.4)	(2,667)	(0.4)	1,515	0.2	(612)	(0.2)	(210)	(0.1)
其他開支	(76)	(0.0)	(6)	(0.0)	(912)	(0.2)	(381)	(0.1)	(1,301)	(0.3)
財務成本	(2,173)	(0.4)	(2,965)	(0.5)	(2,822)	(0.3)	(1,617)	(0.4)	(1,700)	(0.5)
除稅前利潤/(虧損)	8,789	1.5	12,733	2.0	51,591	6.3	28,592	8.2	(7,706)	(2.2)
所得稅抵免/(開支)	5,188	0.9	6,620	1.1	(1,075)	(0.1)	(2,063)	(0.6)	7,196	2.1
年內/期內利潤/(虧損) ..	13,977	2.4	19,353	3.1	50,516	6.2	26,529	7.6	(510)	(0.1)
年內/期內其他全面 虧損(除稅後)	(124)	(0.0)	(36)	(0.0)	(88)	(0.0)	(58)	(0.0)	(11)	(0.0)
年內/期內全面收入總額 ..	<u>13,853</u>	<u>2.4</u>	<u>19,317</u>	<u>3.1</u>	<u>50,428</u>	<u>6.2</u>	<u>26,471</u>	<u>7.6</u>	<u>(521)</u>	<u>(0.1)</u>

非國際財務報告準則財務計量

為對我們按國際財務報告準則呈列的綜合財務報表作出補充，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。該等計量並非國際財務報告準則所要求，亦非按其呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該等非國際財務報告準則計量有利於比較不同期間及不同公司的經營業績。其為[編纂]及其他持份者提供有用資料，有助彼等以其協助我們管理層一致的方式了解及評估我們的綜合經營業績。儘管如此，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列之類似名稱的計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其孤立看待，或將其作為我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為就以股份為基礎的付款及[編纂]作出調整後的年內／期內利潤。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的年內／期內利潤／（虧損）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5月31日止五個月	
	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
年內／期內淨利潤／ （虧損）.....	13,977	19,353	50,516	26,529	(510)
加：					
以股份為基礎的					
付款開支 ⁽¹⁾	(2,395)	298	5,357	1,506	3,966
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內／期內經調整 淨利潤（非國際財務 報告準則計量）....	<u>11,582</u>	<u>19,651</u>	<u>67,066</u>	<u>28,035</u>	<u>9,812</u>

附註：

- (1) 我們於2023年確認以股份為基礎的付款開支撥回人民幣2.4百萬元，主要由於核心管理人員離職。

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自功率半導體器件銷售，以600V的額定電壓為一般臨界值，可進一步將其分類為中低壓功率半導體器件及高壓功率半導體器件。就封裝方式而言，我們的中低壓功率半導體器件可進一步分為WLCSP產品及非WLCSP產品。就功率半導體器件結構而言，我們的中低壓功率半導體器件主要包括SGT MOSFET及Trench MOSFET；而我們的高壓功率半導體器件主要包括SJ MOSFET、Planar MOSFET、SiC MOSFET及IGBT。

按產品劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	%
中低壓功率半導體器件	536,089	93.1	561,565	90.0	765,658	94.0	321,967	92.7	342,815	97.0
WLCSP產品	161,345	28.0	243,872	39.1	321,037	39.4	160,672	46.3	96,686	27.4
- Trench MOSFET	161,345	28.0	243,872	39.1	321,037	39.4	160,672	46.3	96,686	27.4
非WLCSP產品	374,744	65.1	317,693	50.9	444,621	54.6	161,295	46.4	246,129	69.6
- SGT MOSFET	243,036	42.2	160,371	25.7	284,858	35.0	105,274	30.3	168,264	47.6
- Trench MOSFET	131,708	22.9	157,322	25.2	159,763	19.6	56,021	16.1	77,865	22.0

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	%
高壓功率半導體器件	6,801	1.2	10,076	1.6	13,113	1.7	6,605	1.9	4,264	1.2
– SJ MOSFET	5,614	0.9	8,045	1.2	10,431	1.3	4,883	1.5	3,554	1.0
– Planar MOSFET	290	0.1	316	0.1	567	0.1	166	0.0	203	0.1
– SiC MOSFET	5	0.0	12	0.0	3	0.0	3	0.0	15	0.0
– IGBT	892	0.2	1,703	0.3	2,112	0.3	1,553	0.4	492	0.1
其他 ⁽¹⁾	32,587	5.7	52,618	8.4	35,359	4.3	18,615	5.4	6,188	1.8
總計	<u>575,477</u>	<u>100.0</u>	<u>624,259</u>	<u>100.0</u>	<u>814,135</u>	<u>100.0</u>	<u>347,187</u>	<u>100.0</u>	<u>353,267</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售晶圓及提供加工服務及可靠性測試服務的收入。

按下游應用領域劃分的收入

下表載列我們於往績記錄期間按下游應用領域劃分的收入情況：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	%
消費電子	417,920	72.5	407,574	65.3	491,467	60.4	218,954	63.1	218,530	61.9
汽車電子	55,563	9.7	66,986	10.7	49,085	6.0	23,096	6.7	17,034	4.8
工業應用	69,407	12.1	97,081	15.6	238,224	29.3	86,522	24.8	111,531	31.6
其他 ⁽¹⁾	32,587	5.7	52,618	8.4	35,359	4.3	18,615	5.4	6,172	1.7
總計	<u>575,477</u>	<u>100.0</u>	<u>624,259</u>	<u>100.0</u>	<u>814,135</u>	<u>100.0</u>	<u>347,187</u>	<u>100.0</u>	<u>353,267</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售晶圓及提供加工服務和可靠性測試服務。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於銷售產品，包括銷售中低壓功率半導體器件及高壓功率半導體器件。於往績記錄期間，我們收入的整體增長主要歸因於以下綜合因素：(i)受客戶強勁需求推動，我們的WLCSP產品銷量持續大幅增加；(ii)隨著新型高性能產品的商業化，我們成功拓展工業應用、汽車電子、工業無人機、新能源與儲能等應用場景；以及(iii)產品組合結構性轉變，部分客戶對晶圓形態產品的需求（用於其自有模組集成），導致我們的其他收入波動，同時影響了部分傳統封裝產品的收入。例如，於2024年，晶圓形態產品需求增長源於客戶傾向於自行進行封裝與模組集成，而非採購完整封裝的離散元件。這由終端應用追求微型化與更高功率密度所驅動，這要求更高的集成程度、更優化的空間效率及性能表現。透過採購晶圓形態產品，客戶不僅能提升設計靈活性、強化成本管控與供應鏈效率，更能實現解決方案的差異化。隨著晶圓級集成日益普及，部分傳統封裝產品的需求相應下降。為應對此轉

財務資料

變，我們已優化產品組合，並將業務拓展至晶圓形態產品及其他應用領域，預期這些領域的增長將抵銷傳統封裝產品帶來的收入壓力。於往績記錄期間，收入變動的詳細原因請參閱下文說明：

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣347.2百萬元增加1.8%至2026年同期的人民幣353.3百萬元，主要受非WLCSP產品收入增長的推動，部分被WLCSP產品、高壓功率半導體器件及其他產品的收入下降所抵銷，詳情如下。

- 中低壓功率半導體器件：我們銷售中低壓功率半導體器件的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣322.0百萬元增加6.5%至2026年同期的人民幣342.8百萬元，主要由於：
 - WLCSP產品：我們來自WLCSP產品（主要包括Trench MOSFET）的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣160.7百萬元減少39.8%至2026年同期的人民幣96.7百萬元。該減少主要歸因於WLCSP產品銷量下跌30.2%，由截至2025年5月31日止五個月的289.7百萬件減少至2026年同期的202.1百萬件。我們的WLCSP產品主要應用於消費電子產品（特別是智能手機），而我們的下游客戶包括國內主要的智能手機品牌。期內，存儲芯片價格持續且大幅上漲推高了整個智能手機供應鏈的零部件成本，同時在市場情緒疲弱的背景下，下游消費需求的復甦依然慢於預期。因此，智能手機製造商採取了更為保守的生產及採購計劃，導致我們主要客戶的出貨量下降，其對我們WLCSP產品的採購亦相應減少。根據灼識諮詢的資料，該減少主要歸因於消費電子領域的終端市場狀況，且與現行市場趨勢總體一致。
 - 非WLCSP產品：我們來自非WLCSP產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣161.3百萬元增加52.6%至2026年同期的人民幣246.1百萬元。該增加主要是由於銷量由截至2025年5月31日止五個月的280.4百萬件增加82.8%至2026年同期的512.6百萬件。收入增加主要受我們SGT MOSFET產品的增長所帶動。我們來自SGT MOSFET產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣105.3百萬元增加59.8%至2026年同期的人民幣168.3百萬元。該增加主要由兩個高增長應用市場的需求不斷增長所帶動，首先得益於無人機市場的快速

財務資料

擴張，我們的產品獲一家領先無人機品牌的供應鏈所採納，致使銷量及平均售價雙雙上升，其次得益於全球儲能市場的持續增長，我們的產品進入了國內一家領先儲能逆變器製造商的供應鏈，同樣帶動銷量及平均售價雙雙上升。此外，我們來自Trench MOSFET產品的收入由人民幣56.0百萬元增加39.0%至人民幣77.9百萬元，主要是由於一名現有客戶針對消費級無人機應用的採購量增加。

- **高壓功率半導體器件：**我們銷售高壓功率半導體器件的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣6.6百萬元減少35.4%至2026年同期的人民幣4.3百萬元。高壓功率半導體器件的收入減少主要歸因於我們持續優化產品組合及銷售組合，以及期內我們的高壓功率半導體器件的銷售規模尚未完全恢復，導致銷量及平均售價均下降。我們增加了SJ MOSFET產品的銷售，該等產品主要用於可再生能源、儲能、電動汽車充電及數據中心領域的功率轉換及電源管理應用。該等產品的售價相對較低。
- **其他。**我們的其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣18.6百萬元減少66.8%至2026年同期的人民幣6.2百萬元，主要是由於晶圓銷售減少。這主要是由於(i)若干主要客戶因正經歷其自身的產品過渡期而減少採購，加上消費電子產品終端市場需求的復甦慢於預期，導致客戶採購我們晶圓的頻率放緩；及(ii)作為其供應鏈策略的一部分，若干客戶增加內部生產晶圓的佔比，從而減少了對外部晶圓採購。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

按下游應用劃分，截至2026年5月31日止五個月的收入變動主要歸因於：(i)向工業應用領域銷售產生的收入增加28.9%，由截至2025年5月31日止五個月的人民幣86.5百萬元增加至2026年同期的人民幣111.5百萬元，主要由於我們用於工業無人機及儲能應用的SGT MOSFET產品銷售增加；部分被以下各項所抵銷：(i)向汽車電子領域銷售產生的收入減少26.2%，由人民幣23.1百萬元減少至人民幣17.0百萬元，主要由於若干客戶項目進入其生命週期的不同階段，導致產品需求及產品組合發生變化，加上我們對產品組合及定價作出的戰略優化。由於汽車電子項目通常涉及漫長的驗證及商業化週期，新獲取的客戶項目於該期間尚未作出重大收入貢獻，導致現有項目縮減與新項目增多之間出現暫時性的時間錯配；及(ii)向其他領域銷售產生的收入減少66.8%，由人民幣18.6百萬元減少至人民幣6.2百萬元，主要由於晶圓銷售減少。向消費電子領域銷售產生的收入保持相對穩定，於截至2025年5月31日止五個月為人民幣219.0百萬元，而2026年同期為人民幣218.5百萬元，乃由於我們用於智能手機的WLCSP產品的銷售減少大部分被我們用於消費級無人機的產品銷售增加所抵銷。

財務資料

*2024年及2025年之間的比較：*我們的收入由2024年的人民幣624.3百萬元增加30.4%至2025年的人民幣814.1百萬元，主要由於中低壓功率半導體器件和高壓功率半導體器件銷量大幅增加，詳情如下。

- *中低壓功率半導體器件：*我們銷售中低壓功率半導體器件的收入由2024年的人民幣561.6百萬元增加36.3%至2025年的人民幣765.7百萬元，主要由於：
 - *WLCSP產品：*我們來自WLCSP產品（主要由Trench MOSFET組成）的收入從2024年的人民幣243.9百萬元增加31.6%至2025年的人民幣321.0百萬元，主要是由於消費電子產品（特別是用於電池管理系統內）現有和新客戶（尤其是領先智能手機製造商）對我們WLCSP產品的需求持續增長，導致WLCSP產品銷量從2024年的423.3百萬件增加42.9%至2025年的604.9百萬件。此類需求增長主要源於消費者支出增強，這得益於政府對電子產品購買的激勵措施，以及高端與折疊智能手機的強勁銷售表現。對潛在價格上漲的預期進一步鼓勵消費者升級其裝置。我們通過強化營銷活動、加強對客戶的技術支持，並針對智能手機產業不斷演變的需求量身打造解決方案，充分把握該等有利的市場動態。因此，我們WLCSP產品在主要智能手機製造商中的採用率有所提升。我們的WLCSP產品具有低導通電阻和集成ESD保護等關鍵效能特性，可滿足智能手機、平板電腦和其他便攜式電子產品等設備對效能、可靠性和微型化的嚴格需求。我們持續不斷的產品迭代與技術升級，讓我們成為多個主要智能手機製造商的核心供應商，進而提升銷量。我們通過為客戶創造價值留住及獲取客戶，包括透過確保珠海工廠的穩定產能，維持產品品質並保持低出貨不良率，並與客戶緊密合作，使我們的產品適應新技術與新應用。
 - *非WLCSP產品：*我們來自非WLCSP產品的收入從2024年的人民幣317.7百萬元增加40.0%至2025年的人民幣444.6百萬元，主要由於銷量由2024年的623.1百萬件增加36.9%至2025年的852.8百萬件，此乃主要由於我們SGT MOSFET產品收入增長，此增長主要歸因於關鍵工業應用客戶（主要為一家領先的無人機品牌及一家領先的新能源科技公司）的訂單持續增加，該等客戶對傳統封裝的中低壓功率半導體器件在應用場景（包括工業無人機及儲能系統）的需求日益增長，此乃受惠於我們往年在創造需求及客戶驗證方面的成功。請參閱「—2024年與2023年的比較」。同時，中壓SGT MOSFET產品的平均售價高於服務消費級與工業應用的低壓SGT MOSFET產品，低壓SGT MOSFET產品主要構成我們2024年SGT MOSFET銷售額，進一步推動了SGT MOSFET產品收入的增長。

財務資料

- **高壓功率半導體器件：**我們銷售高壓功率半導體器件的收入由2024年的人民幣10.1百萬元增加30.1%至2025年的人民幣13.1百萬元，主要由於銷量由2024年的3.2百萬件增加82.3%至2025年的5.8百萬件，此主要受用於若干無人機及能源應用新產品的商業化及銷量增加所推動。例如，我們的高壓產品（包括SJ MOSFET和IGBT產品）成功應用於終端客戶的無人機能源儲存系統，有助於提升電力轉換效率並降低系統溫度。此外，我們的一款SJ MOSFET產品成功應用於終端客戶的功率因數校正系統，通過改善功率因數及降低諧波干擾，協助終端客戶建立高效率及低損耗的電力管理系統，從而符合嚴格的電能質量標準。
- **其他。**我們的其他收入由2024年的人民幣52.6百萬元減少32.8%至2025年的人民幣35.4百萬元，主要由於晶圓銷售減少，而這由於產業需求調整導致客戶採購量減少，以及部分客戶供應策略的結構性轉變：從外部採購晶圓設計轉向自主研發設計。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

以下游應用為基礎，2025年的收入增加主要是由於(i)工業應用行業的銷售收入由2024年的人民幣97.1百萬元增加145.4%至2025年的人民幣238.2百萬元，主要歸因於工業應用領域SGT MOSFET產品的銷售；及(ii)消費電子行業的銷售收入由2024年的人民幣407.6百萬元增加20.6%至2025年的人民幣491.5百萬元，主要由於消費電子領域WLCSP MOSFET產品的銷售增長。上述增長部分被以下各項所抵銷：(i)汽車電子行業的銷售收入由2024年的人民幣67.0百萬元減少26.7%至2025年的人民幣49.1百萬元，主要由於我們在當前競爭格局下實施的定價調整，結合汽車OEM因下游終端市場狀況波動而逐步調整採購需求所造成的綜合影響；及(ii)其他行業的銷售收入由2024年的人民幣52.6百萬元減少32.8%至2025年的人民幣35.4百萬元，主要是由於晶圓銷售的下降。

2024年與2023年的比較：我們的收入由2023年的人民幣575.5百萬元增加8.5%至2024年的人民幣624.3百萬元，主要是由於WLCSP產品和高壓功率半導體器件銷量持續增加。

- **中低壓功率半導體器件：**我們銷售中低壓功率半導體器件的收入由2023年的人民幣536.1百萬元增加4.8%至2024年的人民幣561.6百萬元，主要由於：
 - **WLCSP產品：**我們來自WLCSP產品（主要由Trench MOSFET組成）的收入從2023年的人民幣161.3百萬元增加51.1%至2024年的人民幣243.9百萬元，主要是由於消費電子產品（特別是用於智能手機、平板電腦及其他便攜式電子產品等終端產品的電池管理系統內）客戶對我們WLCSP產品的需求持續增長，導致WLCSP產品銷量從2023年的255.9百萬件增加65.5%至2024年的423.3百萬件。收入增加主要由於我們在產品性能、可靠性及參數一致性的持續提升，以及加強了技術支持及客戶服務能力，從而提升了我們的市場競爭力。我們的

財務資料

WLCSP產品具有低導通電阻和集成ESD保護等關鍵效能特性，可滿足器件對效能、可靠性和微型化的嚴格需求。此外，我們根據客戶要求持續進行產品迭代及技術升級，進一步鞏固了客戶關係並促使更多客戶採用我們的產品。憑藉我們與智能手機行業主要終端客戶的合作所產生的積極示範及驗證效應，我們進一步提高了於相關市場的市場份額。

- o **非WLCSP產品**：我們來自非WLCSP產品的收入從2023年的人民幣374.7百萬元減少15.2%至2024年的人民幣317.7百萬元，主要由於SGT MOSFET產品收入減少，原因如下：(i)消費電子市場對若干傳統封裝SGT MOSFET產品型號（特別是用於30W以下充電器的產品型號）的需求有所減少。需求減少主要由於充電器市場的技術進步，功率半導體晶粒與協議IC相結合的綜合封裝解決方案逐漸成為主流技術路線，減少了客戶對我們封裝產品的需求。另一方面，基於相同原因，客戶在生產充電器時越來越多地採購我們的功率半導體晶圓以與其自行開發的協議IC進行整合。因此，儘管技術進步導致對我們的SGT MOSFET產品需求下降，但其帶動了我們的晶圓產品需求增加，我們的其他收入亦相應增長。(ii)我們採取了具競爭力的定價策略，與關鍵產業錨定客戶達成設計合作，藉此利用其市場影響力，在長期內創造更廣泛的客戶拓展機會。該減少部分被Trench MOSFET收入的增長所抵銷，主要由於領先汽車客戶已啟動量產。
- **高壓功率半導體器件**：我們銷售高壓功率半導體器件的收入由2023年的人民幣6.8百萬元增加48.2%至2024年的人民幣10.1百萬元，主要由於(i)為工業電源及儲能領域的領先工業應用客戶設計的新SJ MOSFET產品成功量產及(ii)我們經歷了存貨去庫存階段，加速清理了若干高壓產品（包括SJ MOSFET和IGBT產品）存貨。請參閱「毛利及毛利率－按產品劃分的毛利及毛利率」。
- **其他**。我們的其他收入由2023年的人民幣32.6百萬元增加61.5%至2024年的人民幣52.6百萬元，主要是由於模組集成應用的功率半導體晶圓的需求增加導致晶圓銷售增加。詳情請參閱「業務－我們的產品－其他」。

財務資料

按下游應用劃分，2024年的收入增加主要歸因於：

- (i) 來自工業應用領域的收入由2023年的人民幣69.4百萬元增加39.9%至2024年的人民幣97.1百萬元，主要受若干售價較高產品（主要為應用於工業無人機以及電池管理系統（「BMS」）的SGT MOSFET產品）的量產規模擴大而驅動。具體而言，
- 應用於工業及農業無人機應用的SGT MOSFET產品的銷售增長，主要由於我們與一家領先的無人機品牌深化合作，將我們傳統封裝SGT MOSFET產品的應用範圍從往年的消費級無人機擴展至工業及農業無人機。於往年，我們主要為該客戶的消費級無人機應用供應較低壓的30V SGT MOSFET產品。基於認可我們產品的高參數一致性、穩定的質量及可靠的性能，加上我們迅速的客戶支持能力，該客戶繼續與我們完成工業無人機應用的產品驗證，其後該客戶於2024年開始為工業級及農業無人機應用採購我們單價較高的80-100V產品，從而帶動工業應用領域的收入。
 - 應用於儲能系統BMS應用的SGT MOSFET產品銷量增長，主要由於已於往年完成設計導入的中低壓SGT MOSFET產品於2024年開始為一家領先的新能源科技公司大規模量產。對該等產品的需求主要受海外市場（特別是歐洲、西亞及非洲）對儲能產品日益增長的下游需求所帶動。
- (ii) 來自汽車電子領域銷售的收入由2023年的人民幣55.6百萬元增加20.6%至2024年的人民幣67.0百萬元，主要由於完成客戶設計導入流程後開始產品量產；及
- (iii) 來自其他領域銷售的收入由2023年的人民幣32.6百萬元增加61.5%至2024年的人民幣52.6百萬元，主要由於晶圓銷量增加。

有關增加被消費電子領域銷售所產生的收入由2023年的人民幣417.9百萬元減少2.5%至2024年的人民幣407.6百萬元所部分抵銷，該減少主要由於應用於充電器的傳統封裝SGT MOSFET產品型號的銷量減少，此乃因充電器市場的技術進步減少了對我們封裝產品的需求所致。請參閱上文「－非WLCSP產品」。該減少被應用於智能手機、平板電腦及其他便攜式電子產品等終端產品的電池管理系統的Trench MOSFET產生的收入增加所抵銷。請參閱上文「－WLCSP產品」。

尤其是，我們2023年至2025年的收入增長率超過了中國中低壓功率半導體器件行業及中國WLCSP MOSFET行業同期的整體增長率。此優異表現乃由於(i)我們的產能擴張。隨著我們的珠海工廠於2024年底進入量產，我們有效地打破了先前的生產瓶頸，並獲得滿足更大規模WLCSP產品需求的能力。因此，我們的WLCSP產品銷量於2024年較

財務資料

2023年增加65.5%，2025年較2024年繼續增加42.9%；(ii)我們瞄準增長較快的應用細分市場。例如，在消費電子產品細分市場，我們的WLCSP產品具有低導通電阻和集成ESD保護功能，非常符合智能設備中電池管理系統的小型化和高性能要求，使我們能夠在廣闊的WLCSP市場中抓住高增長細分市場的機會。此外，憑藉非WLCSP產品，我們向工業無人機等新興應用場景拓展，通過產品替代和新場景滲透實現增量增長；及(iii)在我們的技術競爭力及關鍵客戶策略的支持下，提高客戶滲透率。通過不斷的產品迭代和性能提升，我們能夠滿足主要客戶嚴格的技術要求，並鞏固我們作為核心供應商的地位。同時，通過深化與主要客戶的合作，我們不僅增加了訂單量，而且提升了在總訂單中的佔比，進一步加速收入增長超越行業整體水平。截至2026年5月31日止五個月，我們的收入較2025年同期增加1.8%，而我們的WLCSP產品銷量則減少30.2%，主要由於消費電子產品需求疲弱，以及客戶存貨水平及採購時間表有所調整。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)加工成本、(iii)勞工成本、(iv)其他、及(v)存貨撇減。下表載列我們在所示年度按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額和佔總銷售成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
銷售成本										
材料成本.....	318,158	65.3	335,092	65.1	447,644	72.0	194,963	72.4	200,553	69.2
加工成本 ⁽¹⁾	128,997	26.4	142,444	27.6	140,087	22.5	59,147	22.0	67,832	23.4
勞工成本.....	-	-	86	-	5,152	0.8	1,542	0.6	3,552	1.2
其他 ⁽²⁾	9,940	2.0	15,541	3.0	27,817	4.5	11,431	4.2	15,225	5.2
小計.....	457,095	93.7	493,163	95.7	620,700	99.8	267,083	99.2	287,162	99.0
存貨撇減.....	30,980	6.3	22,207	4.3	1,274	0.2	2,227	0.8	2,874	1.0
總計.....	<u>488,075</u>	<u>100.0</u>	<u>515,370</u>	<u>100.0</u>	<u>621,974</u>	<u>100.0</u>	<u>269,310</u>	<u>100.0</u>	<u>290,036</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 加工成本主要包括外包製造流程所產生的成本，包括晶圓製造及封裝測試。
- (2) 其他主要包括折舊及攤銷、物流成本及其他製造間接費用分配。

財務資料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣488.1百萬元、人民幣515.4百萬元、人民幣622.0百萬元、人民幣269.3百萬元及人民幣290.0百萬元。材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，佔同期銷售成本的65.3%、65.1%、72.0%、72.4%及69.2%。

於往績記錄期間，我們的銷售成本增加(i)由2024年的人民幣515.4百萬元增加20.7%至2025年的人民幣622.0百萬元，(ii)由2023年的人民幣488.1百萬元增加5.6%至2024年的人民幣515.4百萬元，與收入增長趨勢相符，及(iii)由截至2025年5月31日止五個月的人民幣269.3百萬元增加7.7%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣290.0百萬元。

於往績記錄期間，我們根據相關會計政策及估計，主要按照存貨的可變現淨值錄得存貨撇減。於往績記錄期間，我們的存貨撇減乃針對以下存貨作出：(i)滯銷或過時的存貨。例如，經個別評估後，對若干市場競爭力下降的高壓產品全額計提相應撥備；(ii)受客戶需求變動影響的存貨。例如，因客戶需求變化，對原定用於特定客戶需求的物料進行重新評估，並對判定為市場需求有限或無可預見市場需求的部分相應計提撥備；(iii)涉及質量問題的存貨；或(iv)持有超過兩年的存貨。我們緊跟市場及產品趨勢，對該等存貨的可收回性進行審慎評估，以確保存貨以成本及可變現淨值中的較低者列賬。

自2023年至2025年，我們存貨撇減的減少主要是由於我們積極進行存貨管理，旨在解決過往滯銷或長期積壓的存貨問題，並加強對未來存貨的管控。就過往存貨而言，我們已成立專責工作小組制定並執行清倉計劃，推出銷售激勵措施以加速周轉，並對過時、存放過久或存在品質缺陷的商品實施折扣銷售。就未來庫存而言，我們已進一步加強存貨管理，通過使存貨更貼近實際需求及在早期階段處理滯銷存貨，以減低存貨去庫存的風險。我們堅持以訂單為導向的生產模式，據此我們的大部分產品乃根據已確認的客戶訂單而非預期需求製造，這減低了存貨積壓的風險。我們通過定期滾動評估以及加強銷售、生產及採購團隊之間以及與終端客戶的緊密協調，加強我們的需求預測，這使我們能夠及早察覺市場需求的變化並相應調整生產。我們加強產品生命週期管理，並為面臨需求下降或技術替代的產品提前準備退出計劃，以便我們能夠在積累大量存貨前逐步淘汰該等產品。我們亦監控存貨周轉天數及賬齡結構，並指派專人跟進有風險的存貨，這使我們能夠在需要進行任何大規模清倉前採取及時行動，例如促銷或控制生產投入。此外，我們執行嚴格的質量控制程序，以盡量降低存貨缺陷風險。我們認為，存貨管理及審慎的減值撥備有助於維持最佳的存貨水平及賬齡結構、保持可收回價值及支持穩健高效的經營。存貨撇減於截至2026年5月31日止五個月的增加乃主要由於存貨增加。

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。

財務資料

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列我們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5月31日止五個月			
	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	(%)
產品銷售										
中低壓功率半導體器件..	113,011	21.1	122,460	21.8	188,840	24.7	76,518	23.8	63,943	18.7
WLCSP產品	32,855	20.4	45,243	18.6	101,660	31.7	46,263	28.8	23,097	23.9
非WLCSP產品	80,156	21.4	77,217	24.3	87,180	19.6	30,255	18.8	40,846	16.6
高壓功率半導體器件 ...	538	7.9	(2,354)	(23.4)	(5,586)	(42.6)	(1,890)	(28.6)	633	14.8
其他 ⁽¹⁾	4,833	14.8	10,990	20.9	10,181	28.8	5,476	29.4	1,529	24.7
小計	118,382	20.6	131,096	21.0	193,435	23.8	80,104	23.1	66,105	18.7
存貨撇減	30,980		22,207		1,274		2,227		2,874	
總計	<u>87,402</u>	<u>15.2</u>	<u>108,889</u>	<u>17.4</u>	<u>192,161</u>	<u>23.6</u>	<u>77,877</u>	<u>22.4</u>	<u>63,231</u>	<u>17.9</u>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售晶圓及提供加工服務及可靠性測試服務。

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣87.4百萬元增加24.6%至2024年的人民幣108.9百萬元。我們的毛利由2024年的人民幣108.9百萬元增加76.5%至2025年的人民幣192.2百萬元。我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣77.9百萬元減少18.8%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣63.2百萬元。在存貨撇減前，我們的毛利率由2023年的20.6%增至2024年的21.0%及2025年的23.8%，但由截至2025年5月31日止五個月的23.1%下降至截至2026年5月31日止五個月的18.7%。有關毛利率變動的詳細原因，請參閱下文：

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月之比較：我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的22.4%減少至截至2026年5月31日止五個月的17.9%，主要由於我們的WLCSP產品及其他產品的毛利率下降，以及毛利率低於我們WLCSP產品的非WLCSP產品所貢獻的收入比例較高，惟部分被我們的高壓功率半導體器件毛利率的改善所抵銷。

- 中低壓功率半導體器件：我們銷售中低壓功率半導體器件的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的23.8%減少至2026年同期的18.7%。
- WLCSP產品：我們WLCSP產品的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的28.8%減少至2026年同期的23.9%，主要是由於平均售價下降所致，而平均售價下降乃由終端市場需求波動、客戶存貨水平及採購

財務資料

計劃調整、行業價格競爭加劇等因素共同導致，且受到消費電子需求疲軟及市場復甦慢於預期的影響。銷量下降亦導致收入減少，進一步擴大了毛利的降幅。

- **非WLCSP產品**：我們非WLCSP產品的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的18.8%減少至2026年同期的16.6%，主要是由於我們Trench MOSFET產品的毛利率下降（原因為我們利潤率較低的消費級產品收入佔比增加，且晶圓原材料成本增加），部分被我們SGT MOSFET產品毛利率的提升所抵銷，SGT MOSFET產品毛利率的提升乃受儲能應用的銷量增加及平均售價較高所推動。
- **高壓功率半導體器件**：我們銷售高壓功率半導體器件的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的負28.6%提升至2026年同期的正14.8%，主要是由於2025年的去庫存階段結束後，銷售恢復正常，導致虧損的折扣銷售比例降低。
- **其他**。我們其他產品的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的29.4%減少至2026年同期的24.7%，主要是由於若干利潤率較高的晶圓產品收入減少，原因為若干主要客戶暫時處於其自身的產品過渡階段，且若干客戶增加了內部晶圓生產。

2024年與2025年的比較：我們的毛利率由2024年的17.4%增加至2025年的23.6%，主要是由於我們WLCSP產品的毛利率增加，部分被我們非WLCSP產品的毛利率下降以及高壓功率半導體器件的毛利率貢獻為負所抵銷。

- **中低壓功率半導體器件**：我們的中低壓功率半導體器件銷售毛利率由2024年的21.8%增加至2025年的24.7%。
- **WLCSP產品**：我們WLCSP產品的毛利率由2024年的18.6%增加至2025年的31.7%，主要原因是原材料成本減少，此乃主要由於(i)珠海工廠的產能逐步提升，使我們得以將更多生產轉為內部處理。內部產能的提升降低了我們對外部承包商的依賴，並減少了外包費用。隨著產能擴大，我們從規模經濟中獲益，折舊及行政開支等固定成本分攤至較大的產量中，從而使我們的WLCSP產品單位成本在2024年至2025年間降低約25.6%。產能的提升亦增強了我們的成本競爭力及定價靈活性，同時相較於外包生產，能為大額客戶訂單提供更可靠的供應、更快的響應時間以及更短的交貨時間，從而支持更高的交易量並鞏固客戶關係；及(ii)透過技術升級與供應商提供更優惠條件所實現的成本優化措施。此外，隨著銷售額增長及市場地位強化，我們得以運用對供應商的議價優勢，進一步降低原材料成本。

財務資料

- **非WLCSP產品：**我們非WLCSP產品的毛利率由2024年的24.3%減少至2025年的19.6%，主要由於我們提供更具競爭力價格的定價策略，以獲得若干領先客戶的訂單及項目。
- **高壓功率半導體器件：**我們的高壓功率半導體器件銷售毛利率由2024年的負23.4%減少至2025年的負42.6%，主要是由於我們經歷了存貨去庫存階段，加速清理了若干高壓產品存貨。若干下游應用細分市場（如新能源汽車及工業控制）於2024年經歷了相對急劇的需求回調。這導致全行業產能過剩、價格競爭加劇以及市場價格迅速下跌。在此背景下，加上客戶需求的不斷變化，我們若干傳統高壓產品規格（主要為SJ MOSFET及IGBT產品）的競爭力下降，導致在現行市場定價條件下的銷售及存貨周轉放緩。鑒於功率半導體產品固有的技術迭代、存貨陳舊及價格下跌風險，我們對存貨管理採取了審慎且積極的方針，透過按經調整價格加快處置該等存貨，旨在提高存貨周轉率、改善現金流及優化我們的產品組合。於2025年，該等產品的銷售額為人民幣5.7百萬元，且截至2025年12月31日，賬面值為人民幣0.5百萬元的存貨仍在持續進行去庫存。

為提升高壓功率半導體器件的性能，我們已採取多項措施，旨在提高成本效益與推動產品創新，藉此強化競爭地位並支持業務的可持續發展。具體而言，(i)我們持續優化高壓功率器件的供應鏈，特別是針對SJ MOSFET與IGBT等核心產品。我們的策略包括深化與國內領先晶圓製造商的合作關係，以確保穩定供應，同時善用國內晶圓生產的成本優勢與更高效的交貨效率，預期這將有助於我們進一步降低單位成本。此外，我們持續對技術升級進行投資，以提升功率密度與整體性能，使產品更能滿足市場需求並增強競爭力；(ii)我們加速開發模組化解決方案，旨在提升產品整合度、增加產品價值，並將產品組合轉向利潤率更高的解決方案，以支持長期收入增長並鞏固市場地位；及(iii)我們加強團隊穩定性及內部管理，以提升市場響應能力及執行效率。

基於導致毛利率下降的因素具有週期性及特定產品性質，且該等因素已有所緩和，加上我們為應對上述因素而實施的措施行之有效，董事認為，對我們高壓產品毛利率的不利影響屬過渡性質，並不代表經常性趨勢，透過這次經驗，我們進一步強化了對市場趨勢演變的敏銳度，並提升了及時應對客戶需求變化及行業發展的能力。因此，董事認為，預期該等不利影響不會持續對我們造成重大影響。

財務資料

- *其他*。我們的其他產品毛利率由2024年的20.9%增加至2025年的28.8%，主要是由於我們採取降低晶圓成本的措施，使得晶圓銷售的毛利率有所上升。

2024年與2023年的比較：我們的毛利率由2023年的15.2%增加至2024年的17.4%，主要由於2024年存貨撇減相對較低。

- *中低壓功率半導體器件*：我們的中低壓功率半導體器件銷售毛利率保持相對穩定，2023年為21.1%，2024年為21.8%。
 - *WLCSP產品*：我們WLCSP產品的毛利率由2023年的20.4%減少至2024年的18.6%，主要由於我們提供更具競爭力價格的定價策略，以在激烈的市場競爭中維持我們的市場份額。
 - *非WLCSP產品*：我們非WLCSP產品的毛利率由2023年的21.4%增加至2024年的24.3%，主要是由於我們擴大了汽車電子領域的市場份額，導致MOSFET產品的毛利率提升。此外，我們對若干終端客戶的銷售模式由分銷轉為直接銷售模式，此舉亦有助於提升毛利率。
- *高壓功率半導體器件*：我們的高壓功率半導體器件銷售毛利率由2023年的7.9%減少至2024年的負23.4%，主要是由於(i)我們採取積極的低價策略以清理滯銷存貨，特別是若干SJ MOSFET及IGBT器件，這些產品在市場上的競爭力已然減弱。此決策旨在加快存貨周轉速度，儘管會對利潤率造成影響；及(ii)在2022年至2023年行業上升週期存貨積壓後，我們面臨市場對高壓功率半導體產品預期終端應用（如新能源汽車及工業控制）需求意外下滑的情況。為減緩存貨過剩並改善現金流，我們執行了一項存貨清倉策略，以低於成本的價格銷售商品以加快存貨周轉速度。請參閱上文「— 2024年與2025年的比較 — 高壓功率半導體器件」。由於上述不利因素主要為全行業性質，且僅於2023年之後出現，因此我們的高壓功率半導體產品於2023年錄得毛利。
- *其他*。我們的其他產品毛利率由2023年的14.8%增加至2024年的20.9%，主要是由於模組集成應用對功率半導體晶圓的需求增加，導致晶圓銷售額增加，晶圓銷售的毛利率有所上升。詳情請參閱「業務 — 我們的產品 — 其他」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資收入；(iii)增值稅加計抵減；(iv)政府補助；(v)匯兌收益淨額；(vi)廢料銷售；及(vii)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，其他收入及收益分別為人民幣6.8百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣5.7百萬元，分別佔我們總收入的1.2%、1.5%、0.7%、0.4%及1.6%。

財務資料

下表載列我們在所示期間其他收入的明細（按絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
其他收入										
銀行利息收入.....	2,740	40.2	2,622	27.4	1,326	23.7	771	54.8	211	3.7
按公允價值計入損益的金融資										
產投資收入 ⁽¹⁾	1,427	21.0	348	3.6	-	-	-	-	-	-
增值稅加計抵減.....	258	3.8	3,657	38.0	-	-	-	-	-	-
政府補助.....	2,326	34.2	2,851	29.6	1,142	20.4	262	18.6	1,358	23.9
收益										
匯兌收益淨額.....	-	-	128	1.3	-	-	-	-	-	-
廢料銷售.....	-	-	-	-	3,004	53.7	289	20.5	3,990	70.3
其他.....	55	0.8	14	0.1	123	2.2	85	6.0	118	2.1
總計.....	<u>6,806</u>	<u>100.0</u>	<u>9,620</u>	<u>100.0</u>	<u>5,595</u>	<u>100.0</u>	<u>1,407</u>	<u>100.0</u>	<u>5,677</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們將閒置資金投資於低風險且本金受保障的理財產品，主要為信譽良好銀行發行的結構性存款，以提升現金運用效率並增加投資回報，同時不影響營運資金需求及業務營運。為監控與我們低風險理財產品組合相關的投資風險，我們已採納一整套內部政策及指引以管理我們的投資。最大投資金額及獲准投資的金融產品種類由股東會批准，投資僅限於資金安全性和流動性相對較高的金融產品，如大型、信譽良好的商業銀行及其他成熟金融機構發行的結構性銀行存款。我們的財務部門負責識別、分析及評估對該等金融產品的潛在投資。我們的財務部在監督本集團財務運作方面擁有豐富經驗。在對任何理財產品進行重大投資前，財務部門的提案必須經董事會主席（經股東會授權，對投資活動行使決策權）審核批准。

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的其他收入及收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.4百萬元增加303.5%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣5.7百萬元，主要由於隨著我們的珠海工廠進一步擴大生產規模，廢料銷售由人民幣0.3百萬元大幅增加至人民幣4.0百萬元，以及政府補助由人民幣0.3百萬元增加至人民幣1.4百萬元。

2024年及2025年的比較：我們的其他收入及收益由2024年的人民幣9.6百萬元減少41.8%至2025年的人民幣5.6百萬元，主要是由於政策發生變化，我們自2024年6月起不再符合若干增值稅加計抵減優惠的資格，從而導致增值稅加計抵減減少，部分由珠海生產規模擴大所帶來的廢料銷售增加所抵銷，而此舉導致廢料增加。

2024年與2023年的比較：我們的其他收入及收益由2023年的人民幣6.8百萬元增加41.3%至2024年的人民幣9.6百萬元，主要是由於根據2023年1月起生效的先進製造業企業稅收優惠政策確認的增值稅加計抵減增加。我們於2023年末申請並於2024年初獲有關機關批准大額增值稅加計抵減，因此該金額於2024年確認。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予銷售和營銷人員的薪金、花紅及福利，(ii)商務招待費，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)宣傳及廣告開支，(v)差旅開支，(vi)折舊及攤銷及(vii)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣21.3百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣14.9百萬元，分別佔我們總收入的3.7%、3.8%、4.2%、3.9%及4.2%。

下表載列我們所示期間銷售及分銷開支的明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
銷售及分銷開支										
僱員薪酬.....	15,703	73.7	18,001	74.9	24,691	72.8	10,350	75.9	10,760	72.0
商務招待費 ⁽¹⁾	1,879	8.8	2,433	10.1	3,539	10.4	1,367	10.0	1,651	11.1
以股份為基礎的付款.....	295	1.4	497	2.1	2,583	7.6	736	5.4	1,319	8.8
促銷及廣告開支.....	943	4.4	666	2.8	612	1.8	256	1.9	161	1.1
差旅開支.....	788	3.7	1,048	4.4	1,151	3.4	380	2.8	421	2.8
折舊及攤銷.....	1,085	5.1	675	2.8	705	2.1	288	2.1	356	2.4
其他 ⁽²⁾	628	2.9	687	2.9	653	1.9	253	1.9	273	1.8
總計	21,321	100.0	24,007	100.0	33,934	100.0	13,630	100.0	14,941	100.0

附註：

- (1) 商務招待費主要包括銷售部門在商務談判及對外溝通方面產生的與銷售活動直接相關的費用。該等費用符合行業標準。
- (2) 其他主要包括辦公開支。

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的銷售及分銷開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.6百萬元增加9.6%至2026年同期的人民幣14.9百萬元，主要由於(i)與授予若干銷售人員的股權激勵相關的以股份為基礎的付款增加；(ii)營銷及銷售團隊的不斷擴張及相應的僱員薪酬增加，以及為支持我們的銷售增長而增加的商務招待活動。

2024年及2025年的比較：我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣24.0百萬元增加41.4%至2025年的人民幣33.9百萬元，主要是由於(i)隨著2025年的銷售額增加，與2024年相比，銷售人員人數及平均薪酬增加導致僱員薪酬增加，以及花紅支付隨銷售額增加而增加，(ii)商務招待費增加是由於銷售增長帶動業務活動增加所致，及(iii)以股份為基礎的付款增加，主要因實施選定銷售人員激勵計劃。

財務資料

2024年與2023年的比較：我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣21.3百萬元增加12.6%至2024年的人民幣24.0百萬元，主要是由於(i)2024年銷售團隊（尤其是上海及深圳辦事處的）擴張而增加，及花紅支付隨銷售額增加而增加以及(ii)隨著銷售增長，銷售活動增加，導致商務招待費和差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予行政人員的薪金、花紅及福利，(ii)專業服務費，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)差旅開支，(v)業務招待費，(vi)辦公開支，(vii)折舊及攤銷，(viii)稅金及附加費及(ix)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣29.0百萬元、人民幣50.4百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣29.7百萬元，分別佔我們總收入的3.8%、4.6%、6.2%、4.1%及8.4%。

下表載列我們在所示期間行政開支的明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
行政開支										
僱員薪酬.....	15,140	69.9	17,243	59.6	19,272	38.3	7,781	55.1	12,053	40.6
專業服務費.....	2,972	13.7	2,301	7.9	14,445	28.7	647	4.6	8,230	27.8
以股份為基礎的付款.....	(2,856)	(13.2)	(465)	(1.6)	2,585	5.1	736	5.2	2,427	8.2
差旅開支.....	628	2.9	700	2.4	734	1.5	239	1.7	362	1.2
商務招待費 ⁽¹⁾	1,144	5.3	1,702	5.9	4,350	8.6	863	6.1	2,474	8.3
辦公開支.....	1,757	8.1	1,502	5.2	1,689	3.4	531	3.8	1,079	3.6
折舊及攤銷.....	1,442	6.6	2,145	7.4	2,852	5.7	1,013	7.2	1,134	3.8
稅項及附加費.....	444	2.0	3,012	10.4	3,497	6.9	1,838	13.0	1,229	4.1
其他 ⁽²⁾	1,019	4.7	818	2.8	929	1.8	470	3.3	666	2.4
總計	21,690	100.0	28,958	100.0	50,353	100.0	14,118	100.0	29,654	100.0

附註：

- (1) 商務招待費主要包括行政部門在日常業務中發生的與管理及行政活動直接相關的開支，如接待客人及與外部人士舉行會議。該費用符合行業標準。
- (2) 其他主要包括租金、水電費和銀行手續費。

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣14.1百萬元增加110.0%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣29.7百萬元，主要由於(i)為籌備[編纂]而產生的第三方專業服務費及法律開支增加；(ii)為支持我們升級後的多地點企業運營而增加的行政人員薪酬及辦公水電費；(iii)與僱員股權激勵計劃相關的以股份為基礎的付款增加；及(iv)商務招待費增加，與我們的行政活動增加相符。

財務資料

2024年及2025年的比較：我們的行政開支由2024年的人民幣29.0百萬元增加73.9%至2025年的人民幣50.4百萬元，主要是由於(i)與2025年[編纂]相關的專業服務費增加；(ii)與僱員股權激勵計劃相關的以股份為基礎的付款增加；(iii)商務招待費隨行政活動增加而增加；(iv)因行政人員增加致使僱員薪酬增加；及(v)因銷售額增加而產生的稅金及附加費增加。

2024年與2023年的比較：我們的行政開支由2023年的人民幣21.7百萬元增加33.5%至2024年的人民幣29.0百萬元，乃主要由於(i)2024年，珠海、上海和香港辦事處行政人員規模擴大導致僱員薪酬增加，(ii)2024年，與我們的行政用途資產（例如辦公樓和非生產設備）相關的折舊及攤銷增加，及(iii)稅項及附加費增加，主要由於2024年的增值稅附加費較2023年增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬，主要包括支付予研發人員的薪金、花紅及福利，(ii)材料及耗材開支，主要包括研發材料成本及耗材開支，(iii)以股份為基礎的付款，(iv)與我們研發活動相關的測試及驗證開支，(v)與研發基礎設施相關的折舊及攤銷，(vi)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣37.9百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣28.8百萬元，分別佔我們總收入的6.6%、7.6%、7.3%、5.9%及8.2%。

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5月31日止五個月			
	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	(%)
研發開支										
僱員薪酬.....	16,584	43.8	19,011	40.3	29,906	50.1	11,363	55.9	16,129	56.0
材料及耗材開支.....	12,258	32.3	14,972	31.7	16,237	27.2	4,191	20.6	6,567	22.8
以股份為基礎的付款.....	165	0.4	265	0.6	187	0.3	34	0.2	219	0.8
測試及驗證費用.....	2,919	7.7	3,879	8.2	2,936	4.9	1,016	5.0	1,118	3.9
折舊及攤銷.....	4,080	10.8	6,421	13.6	7,321	12.3	2,509	12.3	2,930	10.2
其他 ⁽¹⁾	1,897	5.0	2,625	5.6	3,072	5.2	1,221	6.0	1,845	6.3
總計.....	<u>37,903</u>	<u>100.0</u>	<u>47,173</u>	<u>100.0</u>	<u>59,659</u>	<u>100.0</u>	<u>20,334</u>	<u>100.0</u>	<u>28,808</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括與差旅、商務招待及諮詢費相關的開支。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣20.3百萬元增加41.7%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣28.8百萬元，主要由於我們研發人員的不斷擴充及相應的僱員薪酬增加，以及我們持續進行的研發項目中所消耗的材料、耗材及測試開支增加。

2024年及2025年之間的比較：我們的研發開支由2024年的人民幣47.2百萬元增加26.5%至2025年的人民幣59.7百萬元，乃主要由於2025年的研發人員數量較2024年增加，導致僱員薪酬增加，以及由於研發活動致使材料及耗材開支增加。

2024年與2023年的比較：我們的研發開支由2023年的人民幣37.9百萬元增加24.5%至2024年的人民幣47.2百萬元，乃主要由於(i)我們的研發團隊在2024年繼續擴大規模以支持更多的研發活動，導致員工薪酬增加；(ii)研發活動增加導致材料及耗材開支增加；(iii)我們戰略性地專注於開發汽車級產品和高級應用，這需要更高的資質和更長的測試周期，導致測試及驗證費用增加；及(iv)研發基礎設施增加導致折舊及攤銷增加。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息銀行及其他借款、(ii)租賃負債利息開支、(iii)信用證財務成本，及(iv)其他財務成本。下表載列我們於所示期間的財務成本詳情，均按絕對金額及佔我們總財務成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
財務成本										
計息銀行及其他借款	1,409	64.8	2,656	89.6	2,679	94.9	1,526	94.4	1,628	95.8
租賃負債利息開支	62	2.9	101	3.4	84	3.0	35	2.2	72	4.2
信用證財務成本	836	38.5	208	7.0	56	2.0	56	3.5	-	-
其他財務成本	-	-	-	-	3	0.1	-	-	-	-
減：資本化利息	(134)	(6.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	<u>2,173</u>	<u>100.0</u>	<u>2,965</u>	<u>100.0</u>	<u>2,822</u>	<u>100.0</u>	<u>1,617</u>	<u>100.0</u>	<u>1,700</u>	<u>100.0</u>

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較：我們的財務成本保持相對穩定，於截至2025年5月31日止五個月為人民幣1.6百萬元，於截至2026年5月31日止五個月為人民幣1.7百萬元。

2024年及2025年之間的比較：我們的財務成本保持相對穩定，於2024年為人民幣3.0百萬元及於2025年為人民幣2.8百萬元。

財務資料

2024年與2023年的比較：我們的財務成本由2023年的人民幣2.2百萬元增加36.4%至2024年的人民幣3.0百萬元，乃主要由於我們逐步提取貸款以為珠海工廠的基礎設施建設和設備採購提供資金導致計息銀行及其他借款增加。

所得稅開支／(抵免)

我們的所得稅開支／(抵免) 主要包括我們根據經營所在或所在各稅務司法管轄區的相關法律及法規按適用稅率繳納的所得稅。下表載列我們於所示期間的所得稅開支／(抵免) 明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	(%)
所得稅										
即期稅項開支.....	186	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
遞延稅項(抵免)／開支....	(5,374)	(103.6)	(6,620)	(100.0)	1,075	100.0	2,063	100.0	(7,196)	(100.0)
年內稅項(抵免)／										
開支總額.....	<u>(5,188)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(6,620)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>1,075</u>	<u>100.0</u>	<u>2,063</u>	<u>100.0</u>	<u>(7,196)</u>	<u>(100.0)</u>

我們須就成員公司所在及經營所在的司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們及部分附屬公司亦可能享有稅務優惠待遇。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

於往績記錄期間，儘管自2023年起實現除稅前利潤，但我們即期稅項開支並不重大，主要由於我們享有可抵扣稅項。

於往績記錄期間，我們的稅項抵免或開支總額主要來自遞延稅項抵免或開支，而這主要受到存貨減值波動及可用作抵銷未來應課稅利潤的虧損的影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

年內／期內利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，分別錄得利潤人民幣14.0百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣26.5百萬元及虧損人民幣0.5百萬元。我們於截至2026年5月31日止五個月錄得淨虧損，主要由於毛利減少，營運成本大幅增加。

財務資料

流動資金及資本來源

概覽

我們的現金用途主要與經營活動及資本開支相關。我們過往通過經營活動、投資活動及融資活動所得現金來為我們的業務提供資金。截至2026年5月31日，我們擁有可用現金及現金等價物人民幣117.8百萬元。我們的可用現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過內部資源、經營活動所得現金流量及[編纂]淨額來滿足。

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

經計及[編纂]淨額及我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量），董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時（即自本文件日期起計至少12個月）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數據：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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／(所用) 現金淨額	31,165	58,154	89,062	(21,647)	(54,127)
投資活動所用現金淨額	(50,323)	(150,579)	(97,186)	(40,807)	(64,407)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	29,975	52,639	23,700	(142)	49,022
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額...	10,817	(39,786)	15,576	(62,596)	(69,512)
年初現金及現金等價物	201,548	212,170	172,476	172,476	187,496
匯率變動的影響淨額	(195)	92	(556)	(308)	(177)
年末現金及現金等價物	212,170	172,476	187,496	109,572	117,807

財務資料

經營活動

我們的經營活動(所用)／所得現金流量反映：我們的除稅前利潤／(虧損)就以下各項作出調整：(i)銀行利息收入、財務成本、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收入、出售物業、廠房及設備項目的虧損、出售使用權資產項目的虧損、物業及設備項目折舊、無形資產攤銷、使用權資產折舊、貿易應收款項及應收票據減值／(減值撥回)、其他應收款項減值、存貨撇減至可變現淨值及以權益結算的購股權開支；(ii)營運資金變動的影響，例如存貨、貿易應收款項及應收票據、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、合約負債及遞延收入；及(iii)經營(所用)／所得現金、已收利息及已付所得稅。經營活動所得現金流量可能會受到多種因素的顯著影響，例如在我們的日常業務過程中，向客戶收取貿易應收款項的時機以及向供應商或其他交易對手支付貿易應付款項的時機，此亦為導致往績記錄期內各期間的經營活動所得現金流量淨額之間產生差額的主要原因。

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣54.1百萬元，乃主要由於除稅前虧損人民幣7.7百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，如物業、廠房及設備項目折舊人民幣11.6百萬元，以股份為基礎的付款人民幣4.0百萬元，以及存貨撇減至可變現淨值人民幣2.9百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如存貨增加人民幣21.2百萬元，貿易應付款項減少人民幣19.4百萬元，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加人民幣19.1百萬元，以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣13.8百萬元；及(iii)已收利息人民幣0.2百萬元。對我們於截至2026年5月31日止五個月錄得淨虧損的詳細討論，請參閱「一 審閱歷史經營業績」。

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣89.1百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣51.6百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，例如物業及設備項目折舊人民幣22.5百萬元；(ii)營運資金變動的影響，例如貿易應付款項增加人民幣37.7百萬元，及貿易應收款項及應收票據減少人民幣18.0百萬元及(iii)已收利息人民幣1.3百萬元及已付所得稅人民幣1.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣58.2百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣12.7百萬元，就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣22.2百萬元以及物業及設備項目折舊人民幣13.9百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣20.7百萬元；(iii)營運資金變動的影響，例如存貨減少人民幣16.9百萬元及(iv)已收利息人民幣2.6百萬元以及已付所得稅人民幣1.7百萬元。

我們於2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣31.2百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣8.8百萬元，並經以下調整：(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣36.2百萬元；(ii)非現金及非經營項目，如存貨撇減至可變現淨值人民幣31.0百萬元及物業及設備項目折舊人民幣5.8百萬元，(iii)營運資金變動的影響，如存貨減少人民幣31.1百萬元及(iv)已收利息人民幣2.7百萬元及已付所得稅人民幣1.9百萬元。

財務資料

投資活動

截至2026年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣64.4百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備項目人民幣50.3百萬元及購買租賃土地的預付款項人民幣13.4百萬元。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣97.2百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備項目人民幣69.3百萬元，相關資金用於珠海工廠的基礎設施建設和設備採購。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣150.6百萬元，主要由於為珠海工廠的基礎設施建設和設備採購而購買物業、廠房及設備項目人民幣151.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣80.0百萬元，主要為低風險理財產品，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣80.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣50.3百萬元，主要由於為珠海工廠的基礎設施建設和設備採購而購買物業、廠房及設備項目人民幣51.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣280.0百萬元，主要為低風險理財產品，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣280.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年5月31日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣49.0百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣63.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣8.9百萬元及遞延[編纂]付款人民幣3.3百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣23.7百萬元，主要來自新增銀行借款人民幣60.7百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣30.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣52.6百萬元，主要來自新增銀行借款人民幣77.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣20.0百萬元及已付利息人民幣2.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣30.0百萬元，主要來自新增銀行借款人民幣48.9百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣15.0百萬元及租賃負債付款人民幣2.0百萬元所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至5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
流動資產				
存貨	173,493	134,373	188,188	206,481
貿易應收款項及應收票據....	79,490	134,710	117,829	130,622
預付款項、按金及其他				
應收款項	40,514	60,883	79,327	79,263
按公允價值計入其他全面				
收益的金融資產	36,496	24,500	18,289	37,408
現金及現金等價物	212,170	172,476	187,496	117,807
流動資產總值	542,163	526,942	591,129	571,581
流動負債				
貿易應付款項	23,320	32,322	69,994	50,600
合約負債	3,858	6,743	4,688	2,517
其他應付款項及應計費用....	65,553	43,128	47,729	64,888
計息銀行及其他借款	20,062	27,681	73,467	74,289
租賃負債	1,139	1,204	1,508	40,941
流動負債總額	113,932	111,078	197,386	233,235
流動資產淨值	428,231	415,864	393,743	338,346

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣428.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣415.9百萬元，主要是由於存貨減少人民幣39.1百萬元及現金及現金等價物減少人民幣39.7百萬元，部分被流動預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣20.4百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣55.2百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣22.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣415.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣393.7百萬元，主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣45.8百萬元以及貿易應付款項增加人民幣37.7百萬元，部分被存貨增加人民幣53.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣393.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣338.3百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣69.7百萬元、與舟山租賃土地有關的租賃負債增加人民幣39.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣17.2百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣19.4百萬元、按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣19.1百萬元、存貨增加人民幣18.3百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣12.8百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要為晶圓)，(ii)製成品，(iii)已發貨物，(iv)外包加工材料，(v)在途貨品及(vi)在製品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至5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	65,697	48,997	40,453	58,224
製成品	80,460	57,084	77,327	61,004
已發貨物.....	1,460	1,804	1,045	805
外包加工材料.....	25,253	21,036	42,021	46,551
在途貨品.....	623	2,211	3,231	7,496
在製品	—	3,241	24,111	32,401
總計	173,493	134,373	188,188	206,481

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣173.5百萬元減少22.5%至截至2024年12月31日的人民幣134.4百萬元，主要由於產品銷售強勁增長及持續優化存貨水平導致製成品及原材料減少。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣134.4百萬元增加40.0%至截至2025年12月31日的人民幣188.2百萬元，主要是由於預期銷售額增長，外包訂單增加，導致外包加工材料增加，以及由於珠海工廠擴大產量導致在製品增加。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣188.2百萬元增加9.7%至截至2026年5月31日的人民幣206.5百萬元，主要由於(i)原材料由截至2025年12月31日的人民幣40.5百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣58.2百萬元，乃由於我們積極儲備原材料存貨以為預期生產安排提供支持，確保原材料穩定供應；及(ii)在製品由截至2025年12月31日的人民幣24.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣32.4百萬元，乃由於我們應向工業無人機及儲能應用市場的預期銷售而增加產量；部分被製成品由截至2025年12月31日的人民幣77.3百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣61.0百萬元所抵銷，主要由於銷售及我們對存貨水平的積極管理。

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5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
六個月內.....	112,023	97,155	168,829	182,041
六個月至一年.....	37,702	16,631	11,218	17,310
一至兩年.....	22,488	18,951	6,987	6,625
兩年以上.....	1,280	1,636	1,154	505
總計	173,493	134,373	188,188	206,481

財務資料

下表載列截至所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	151	108	93	102

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於指定年度年初及年末存貨平均結餘除以相應年度的銷售成本，再乘以一年360天計算得出。

我們的存貨周轉天數由2023年的151天減少至2024年的108天，進一步減少至2025年的93天，主要是由於我們的銷售增加及存貨管理的加強。我們的存貨周轉天數增加至截至2026年5月31日止五個月的102天，主要是由於存貨增加。

董事認為，我們的存貨並無重大減值問題。我們設有全面及充足的制度，以識別存貨風險及計提減值撥備。我們定期進行審閱，以識別銷售或使用價值較低的項目，並對其計提減值撥備。存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者計量。就出現減值跡象的存貨而言，我們已根據會計政策計提充足的撥備，且該等撥備已由我們的申報會計師審計，以確保其充足性及合規性。我們相信我們的存貨周轉維持於合理水平，截至2025年12月31日約78.4%的存貨已於2026年首五個月內動用或售出。此外，我們透過對現有存貨採取針對性措施及持續改善存貨管理常規，積極管理存貨風險。我們採取措施促進及時動用或處置周轉緩慢的存貨，例如實施存貨清倉計劃及適當的定價策略。同時，我們不斷加強存貨規劃、採購紀律及與客戶的協調，例如對若干材料採用預付款安排，並與客戶保持密切溝通，使存貨水平與需求相符，從而減低存貨過時的風險。

截至2026年6月30日，截至2026年5月31日的人民幣64.2百萬元或34.1%的存貨已動用或出售。

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餘額主要為客戶購買本公司產品的應收款項。我們通常向客戶授出30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至5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
第三方貿易應收款項	82,478	140,303	122,038	136,008
減：貿易應收款項減值....	(3,233)	(5,851)	(4,967)	(5,386)
貿易應收款項淨額	79,245	134,452	117,071	130,622
應收票據	245	258	758	—
總計	79,490	134,710	117,829	130,622

我們的貿易應收款項及應收票據結餘由截至2023年12月31日的人民幣79.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元，主要由於我們的業務擴張和銷售增長。我們的貿易應收款項及應收票據結餘由截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣117.8百萬元，主要由於我們積極管理貿易應收款項所致。我們的貿易應收款項及應收票據結餘由截至2025年12月31日的人民幣117.8百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣130.6百萬元，主要由於向若干客戶授予的付款期延長，與期內的商業安排相符。

下表載列截至所示日期，根據開票日期並扣除預期信用虧損撥備計算的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至5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	79,245	134,452	117,071	130,622

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	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
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	36	62	56	53

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按有關年度的貿易應收款項及應收票據年初及年末結餘平均值（減減值撥備）除以同年度的收入再乘以該年度360天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的36天增加至2024年的62天，主要由於銷售模式調整導致若干終端客戶的結算周期延長。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的62天減少至2025年的56天，主要由於我們積極管理貿易應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的56天減少至截至2026年5月31日止五個月的53天，期間保持相對穩定。

於往績記錄期間，我們並無經歷與貿易應收款項及應收票據有關的任何重大虧損，且貿易應收款項及應收票據的增加並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的貿易應收款項及應收票據總額中的人民幣57.5百萬元或42.3%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)與我們採購有關的預付款項，(ii)按金及其他應收款項，主要為當我們的採購量達到約定的採購目標時可退還的產能按金，(iii)可收回增值稅，(iv)預付稅項及(v)遞延[編纂]。

下表載列截至所示日期我們的即期預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至5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.....	21,717	19,131	42,896	49,392
按金及其他應收款項 ⁽¹⁾	12,409	37,510	16,061	5,154
可收回增值稅.....	3,750	2,613	13,070	16,079
預付稅項.....	2,889	2,371	4,182	3,178
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：按金及其他應收款項減值.....	(251)	(742)	(310)	(100)
總計	40,514	60,883	79,327	79,263

附註：

(1) 按金及其他應收款項為無抵押、免息及須按要求償還。

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項自截至2023年12月31日的人民幣40.5百萬元增加50.3%至截至2024年12月31日的人民幣60.9百萬元，主要由於若干非即期按金及其他應收款項可於一年內收回，導致按金及其他應收款項增加。我們的即期預付款項、按金及其他應收款項進一步增加30.3%至截至2025年12月31日的人民幣79.3百萬元，且截至2025年12月31日及2026年5月31日維持相對穩定，約為人民幣79.3百萬元，主要由於預期需求及產量增長，與晶圓及WLCSP原材料採購相關的預付款項增加。

財務資料

截至2026年6月30日，截至2026年5月31日的預付款項人民幣18.7百萬元或37.8%已結清。截至同日，截至2026年5月31日的按金及其他應收款項人民幣0.7百萬元或13.5%已結清。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括應收票據，主要指從客戶處收取的銀行承兌匯票。

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣36.5百萬元減少32.9%至截至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，進一步減少25.4%至截至2025年12月31日的人民幣18.3百萬元，及增加104.5%至截至2026年5月31日的人民幣37.4百萬元，主要由於各年末客戶付款方式及結算變動所致。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣212.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣172.5百萬元，主要由於2024年與工廠建設及生產線投資有關的資本開支增加。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣172.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣187.5百萬元，主要由於短期借款的所得款項。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣187.5百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣117.8百萬元，主要由於經營活動所用現金淨額及土地、建設及設備的資本開支，部分被新增借款所得款項所抵銷。

我們的現金及現金等價物大部分以人民幣計值，於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年5月31日分別為人民幣177.6百萬元、人民幣167.4百萬元、人民幣185.9百萬元及人民幣114.7百萬元，約佔我們現金及現金等價物總額的83.7%、97.0%、99.1%及97.3%。我們以美元計值的現金及現金等價物分別為人民幣34.5百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣3.1百萬元，約佔我們現金及現金等價物總額的16.3%、3.0%、0.9%及2.7%。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付我們的芯片封裝及測試服務以及原材料採購的款項。我們的貿易應付款項不計息。

我們於往績記錄期間的貿易應付款項主要為封裝測試相關應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣23.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣32.3百萬元，進一步增至截至2025年12月31日的人民幣70.0百萬元，與我們的業務增長相符。我們的貿易應付款項減少至截至2026年5月31日的人民幣50.6百萬元，主要由於與供應商結算的時間安排及採購安排的變化。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5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	23,320	31,391	69,994	50,600
一至兩年.....	—	931	—	—
總計	23,320	32,322	69,994	50,600

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	15	19	30	31

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數為年初及年末貿易應付款項的平均值除以我們該年度的總銷售成本再乘以該年度360天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月分別為15天、19天、30天及31天，與我們的業務增長趨勢相符。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何貿易應付款項付款方面的重大違約。

截至2026年6月30日，截至2026年5月31日的貿易應付款項總額中的約人民幣27.5百萬元或54.4%已支付。

合約負債

我們的合約負債包括客戶預付款，主要來自經銷商，其須於交付產品前支付預付款項。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要由於我們銷售規模的擴大。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要由於我們授予若干長期戰略經銷商信貸期致使來自經銷商的預付款項金額減少。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於我們加快了產品交付，並履行履約責任。

財務資料

截至2026年6月30日，截至2026年5月31日的合約負債人民幣2.1百萬元或82.5%已確認為收入。

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應付按金、應付工資、應計費用及其他應付款項、購買物業、廠房及設備應付款項和其他應付稅項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至5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
應付按金.....	4,750	200	—	—
應付工資.....	11,992	14,946	21,131	27,173
應計費用.....	667	693	2,570	1,258
其他應付款項.....	726	152	192	—
購買物業、廠房及設備				
應付款項.....	44,640	22,143	20,694	33,156
待轉銷項稅.....	189	728	575	284
其他應付稅項.....	2,589	4,266	2,567	3,017
總計	65,553	43,128	47,729	64,888

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65.6百萬元減少34.2%至截至2024年12月31日的人民幣43.1百萬元，主要由於2024年初珠海工廠大致竣工後，有關非流動資產的應付款項逐步結算，導致該等應付款項減少。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣43.1百萬元增加10.7%至截至2025年12月31日的人民幣47.7百萬元，主要由於(i)應付工資增加，主要歸因於僱員人數增加及獎金撥備增加，反映了我們業務運營的增長；及(ii)應計費用增加，主要與[編纂]相關的專業費用及其他成本有關。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣47.7百萬元增加36.0%至截至2026年5月31日的人民幣64.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的應付款項增加；及(ii)應付工資增加，主要由於員工數量增加及獎金撥備增加，反映了我們業務運營的增長。

截至2026年6月30日，截至2026年5月31日的其他應付款項及應計費用人民幣25.7百萬元或39.6%已結清。

計息銀行及其他借款

我們的即期計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣20.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.7百萬元，主要由於為生產線建設及業務運營而增加動用銀行授信額度。我們的即期計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣27.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣73.5百萬元，主要由於

財務資料

於2025年底前取得額外的短期借款所致。我們的即期計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣73.5百萬元進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣74.3百萬元，主要由於長期銀行貸款的即期部分獲重新分類及長期銀行貸款的即期部分有所增加。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26，以了解我們的即期計息銀行及其他借款的實際利率範圍。

租賃負債

我們的流動租賃負債保持相對穩定，於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣1.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.5百萬元，並於截至2026年5月31日增加至人民幣40.9百萬元，主要是由於就舟山租賃土地確認流動租賃負債人民幣39.2百萬元。

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至5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	120,718	237,946	287,147	337,176
使用權資產	8,273	7,559	9,715	87,050
無形資產	2,287	2,013	3,971	3,770
遞延稅項資產	10,031	16,651	15,576	22,773
預付款項、按金及其他				
應收款項	61,990	20,009	31,747	8,659
非流動資產總值	203,299	284,178	348,156	459,428
非流動負債				
計息銀行及其他借款	28,908	78,478	62,821	115,822
租賃負債	1,214	564	2,218	1,662
遞延收入	682	659	734	719
非流動負債總額	30,804	79,701	65,773	118,203
資產淨值	600,726	620,341	676,126	679,571

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、電子設備及其他、機動車、租賃物業裝修及在建工程。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5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
樓宇	90,647	108,154	106,329	108,311
機器	22,540	77,808	137,244	136,714
電子設備及其他	1,538	1,426	3,042	4,112
機動車	708	612	723	782
租賃物業裝修	—	—	—	—
在建工程	5,285	49,946	39,809	87,257
總計	120,718	237,946	287,147	337,176

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣120.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.9百萬元，主要由於持續投資於珠海工廠的生產線、技術升級及研發實驗室，導致樓宇、機器及在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣237.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣287.1百萬元，主要由於生產相關的機器增加。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣287.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣337.2百萬元，主要由於在建工程增加（主要與我們的生產設施有關）。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣8.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元，主要由於珠海工廠竣工並開始營運後，若干租約於2023年底及2024年初到期且未重續。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9.7百萬元，主要由於租約重續，及用作我們辦公室的租賃物業的增加。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣9.7百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣87.1百萬元，主要由於在舟山的租賃土地增加。

無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件。

	截至12月31日			截至5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
軟件	2,287	2,013	3,971	3,770
總計	2,287	2,013	3,971	3,770

財務資料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於攤銷。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要由於增加了智能製造執行系統軟件及企業資源規劃軟件。我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於期內計提的攤銷。

遞延稅項資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣10.0百萬元、人民幣16.7百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣22.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括購買物業、廠房及設備的預付款項、購買無形資產的預付款項、可收回增值稅以及按金及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至5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、廠房及設備的預付款項...	21,315	6,283	2,271	3,376
購買租賃土地的預付款項.....	—	—	25,870	—
購買無形資產的預付款項.....	—	1,478	1,154	1,871
可收回增值稅.....	7,325	—	—	961
按金及其他應收款項 ⁽¹⁾	34,039	12,495	2,500	2,500
減：按金及其他應收款項減值.....	(689)	(247)	(48)	(49)
總計	61,990	20,009	31,747	8,659

附註：

(1) 按金及其他應收款項為無抵押及不計息。

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣62.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要由於設備預付款項於交付時轉入在建工程，導致購買物業、廠房及設備的預付款項減少，以及退回及扣除已付供應商產能按金，導致按金及其他應收款項減少。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元增加至截至2025年12月

財務資料

31日的人民幣31.7百萬元，主要由於珠海工廠所使用設備的預付款項增加。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣31.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣8.7百萬元，主要由於將購買租賃土地的預付款項人民幣25.9百萬元轉撥至使用權資產。

計息銀行及其他借款

我們的非即期計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣28.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元，主要由於生產線建設及業務運營提取銀行融資增加。我們的非即期計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣62.8百萬元，主要由於償還借款。我們的非即期計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣62.8百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣115.8百萬元，主要由於新增無抵押銀行貸款，部分被長期銀行貸款的即期部分重新分類為流動負債及清償貸款所抵銷。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26，以了解本公司非即期計息銀行及其他借款的實際利率範圍。

租賃負債

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要由於珠海工廠竣工並開始營運後，若干租約於2023年底及2024年初到期且未重續。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2.2百萬元，主要由於辦公室租約的重續。我們的非流動租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣2.2百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於期內作出的租賃付款。

遞延收入

我們的遞延收入包括我們收取以支持我們的業務營運及資本開支的政府補助。

截至2023年、2024年及2025年12月31日各年度以及2026年5月31日，我們的遞延收入為人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元，主要與我們珠海工廠的資本開支有關。

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5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
即期				
計息銀行及其他借款	20,062	27,681	73,467	74,289
租賃負債	1,139	1,204	1,508	40,941
非即期				
計息銀行及其他借款	28,908	78,478	62,821	115,822
租賃負債	1,214	564	2,218	1,662
總計	51,323	107,927	140,014	232,714

計息借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們未償還的未付計息銀行及其他借款總額分別為人民幣49.0百萬元、人民幣106.2百萬元、人民幣136.3百萬元及人民幣190.1百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠任何有關該等借款的還款或違反任何相關契諾。請參閱「－選定資產負債表項目－流動資產淨值－計息銀行及其他借款」及「－選定資產負債表項目－非流動資產／負債－計息銀行及其他借款。」

截至2026年5月31日，我們的銀行借款融資總額為人民幣196.0百萬元，已悉數動用。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們與相關租賃負債有關的未償還的未付合約租賃付款總額（相關租期剩餘部分的租賃付款現值）分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣42.6百萬元。請參閱「－選定資產負債表項目－流動資產淨值－租賃負債」及「－選定資產負債表項目－非流動資產／負債－租賃負債。」

除上文所述者外，截至2026年5月31日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或有負債。董事確認，自2026年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

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5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。

資本開支

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別產生資本開支人民幣51.8百萬元、人民幣151.0百萬元、人民幣97.2百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣64.4百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備及無形資產。

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
購買物業、廠房及設備項目..	51,036	150,981	69,257	39,850	50,309
購買無形資產項目	714	—	2,059	957	724
購買租賃土地的預付款項...	—	—	25,870	—	13,374
總計	51,750	150,981	97,186	40,807	64,407

我們預期以我們的經營現金流量為我們的未來資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求及根據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，我們有以下資本承擔，主要與設備以及樓宇建築有關。

	截至12月31日			截至5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
已訂約但未撥備：				
設備	37,986	10,960	5,574	9,108
樓宇建築.....	14,274	1,720	29,957	67,011
總計	52,260	12,680	35,531	76,119

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，主要與主要管理層成員薪酬有關。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。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，且彼等並無扭曲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

在本公司股東或董事（如適用）批准派發股息期間，向股東分派股息確認為負債。於往績記錄期，本公司並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或預定派息比率。

於[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程細則准許的其他方式分派股息。任何建議股息分派須由董事會制定，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、業務前景、關於我們宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

[編纂]

[編纂]指[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用（例如酌情激勵費）。我們估計[編纂]將約為人民幣[編纂]元（或[編纂]港元，佔[編纂]總額[編纂]%）（假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]的中位數）且並無行使[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]元與發行[編纂]直接相關，其後將於建議[編纂]完成後自權益中扣除；(ii)人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別於截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月的綜合損益表支銷；及(iii)約人民幣[編纂]元預期將於2026年5月31日後的綜合損益表支銷。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]元、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元。

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日或截至12月31日止年度			截至5月31日或 截至5月31日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率	15.2%	17.4%	23.6%	17.9%
淨利潤率	2.4%	3.1%	6.2%	(0.1)%
權益回報率 ⁽¹⁾	2.3%	3.2%	7.8%	(0.1)%
總資產回報率 ⁽²⁾	2.0%	2.5%	5.8%	(0.1)%
流動比率 ⁽³⁾	4.8	4.7	3.0	2.5
資產負債比率 ⁽⁴⁾	24.1%	30.8%	38.9%	51.7%

附註：

- (1) 權益回報率乃按各年度／期間的淨利潤除以權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率乃按各年度／期間淨利潤除以總資產的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率乃按負債總額除以各日期末的權益總額，再乘以100%計算。

關於財務風險的定量及定性披露

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘會受到持續監控，且我們的壞賬風險並不重大。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

流動資金風險

我們的目標為通過使用內部運營產生的現金流量維持資金持續性與靈活性之間的平衡。我們定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行其財務責任。

有關我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的金融負債到期情況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

外幣風險

我們擁有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以並非其功能貨幣的貨幣進行的買賣。有關在所有其他變量保持不變的情況下，美元匯率合理可能變動對往績記錄期各期間除稅前利潤的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

財 務 資 料

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2026年5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、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

我們的董事確認，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。