

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（包括相關附註）所載我們的經審計綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

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。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、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。然而，實際結果與發展能否符合本公司預期與預測，取決於若干風險與不確定因素。在評估本公司業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料均以綜合基準編製。

概覽

我們是全球新能源雲母複合材料的先行者和領導者，以技術創新與行業專長而著稱。憑藉強大的技術創新能力、以客戶為中心的合作研發以及全球一體化的精益製造能力，我們已成為在新能源領域提供高性能雲母複合材料及相關產品的主要供應商。依託我們在精密加工技術上的跨領域專長以及與客戶需求的緊密關聯，我們已成功將業務從雲母產品領域拓展至機器人關鍵精密結構件領域。請參閱「業務－概覽」。

編製基準

歷史財務資料按國際財務報告會計準則編製，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。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響歷史財務資料主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露事項。歷史財務資料乃按持續經營基準編製。詳見本文件附錄一附註2。

財務資料

影響經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況，過去一直，且預期未來將持續受到若干因素的重大影響，包括但不限於以下各項：

特定因素

除上述一般性因素外，我們認識到以下特定因素雖為本公司業務帶來重大機遇，卻也構成必須有效應對的挑戰，方能持續推動成長並提升經營業績：

創新與維持技術領導地位的能力

我們的先進技術是經營業績的基石，使我們能夠提供符合行業嚴格標準、支援業務持續增長的高性能、可靠及定制的產品。收入增長取決於我們是否能夠持續提升研發能力，其驅動著技術與製造流程的持續進步。該等發展使我們能提供滿足客戶及更廣泛市場不斷演變需求的產品。憑藉專利技術驅動的尖端產品，我們的收入從2023年的人民幣800.3百萬元增加41.8%至2024年的人民幣1,134.8百萬元，隨後增加21.2%至2025年的人民幣1,375.8百萬元。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣572.5百萬元增加56.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.4百萬元。

我們已於人才、技術及研發方面進行大量投資，以提升毛利率並進一步提升競爭優勢。於往績記錄期間，我們的研發支出於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣47.6百萬元，佔各期間總運營支出（含銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）的39.4%、44.1%、37.3%、35.6%及38.8%。我們預期將持續投入大量研發資金，以保持技術趨勢的領先地位，從而提升我們的產品競爭力。

此外，我們認為吸引並留住具備相關專業知識與商業洞察的優秀研發團隊，是維持長期競爭力的根本基礎。專業研發團隊的專業知識與結構化創新流程，確保我們能持續提供高品質、業界領先的產品，從而驅動業務成長。截至2026年6月30日，我們的研發團隊有187人，部分具備豐富的國內外知名科技公司工作經驗。

維護及拓展客戶的能力

業務增長的動力源自我們拓展客戶基礎並維繫既有客戶關係的能力。我們從產品開發初期便與企業客戶緊密合作，利用互動式共同開發流程，提供高度定制的雲母絕緣與防火產品，滿足複雜的技術與法規要求。長期框架協議與綜合項目管理，確保我們產品的精準定制性、可靠性及適應性。

財務資料

我們的客戶主要由領先的新能源汽車製造商及電池製造商組成。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣333.9百萬元、人民幣480.7百萬元、人民幣585.1百萬元及人民幣428.5百萬元，分別佔總收入的41.7%、42.3%、42.5%及47.7%。

鑒於我們的收入有相當大部分來自於主要客戶群，該等客戶關係的穩定性與實力，對我們的經營業績及未來增長至關重要。

擴展、商業化及優化產品與服務組合的能力

我們產品與服務組合的廣度、品質及持續創新，乃我們運營表現與競爭力的根本所在。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣800.3百萬元、人民幣1,134.8百萬元、人民幣1,375.8百萬元、人民幣572.5百萬元及人民幣898.4百萬元。於往績記錄期間，我們的收入增長主要歸因於(i)新能源行業快速增長，帶動我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增加；及(ii)我們強大的技術實力及產品競爭力，令客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入、市場份額穩步擴大，以及客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。

我們通過提供全面的高性能產品，來滿足新能源汽車、儲能電池、家用電器、特種電纜、工業設備及機器人等領域客戶不斷演進的需求。我們開發並商業化定製產品的能力，強化了客戶關係，使我們能在成熟與新興市場中把握商機。

多樣化且技術領先的產品組合，奠定了我們持續為客戶創造價值、推動收入成長並在核心市場保持領先地位的基礎。展望未來，持續投入產品研發、優化產品組合及客戶協作，仍將是維持運營成功與支援長期策略目標的核心關鍵。

管理成本與提升運營效率的能力

儘管我們重視並鼓勵創新支出，但未來的盈利能力部分取決於我們控制成本與提升運營效率的能力。我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，主要為購買膠帶及泡棉、雲母礦、化工原料的成本；(ii)員工成本；以及(iii)製造成本。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，本公司銷售成本分別為人民幣518.0百萬元、人民幣771.4百萬元、人民幣920.4百萬元、人民幣382.2百萬元及人民幣592.9百萬元，佔各年度／期間總收入的64.7%、68.0%、66.9%、66.8%及66.0%。我們專注於深化與供應商的合作關係，以進一步提升供應的穩定性與可負擔性。我們計劃通過優化自有生產基地網絡，進一步強化綜合製造能力，從而確保穩定供應、提升生產效率及維持嚴格品質管控，同時滿足客戶多樣化且不斷演進的需求。隨著業務規模擴大，我們有效控制銷售成本的能力已對經營業績及財務狀況產生影響，且此影響將持續存在。

財務資料

此外，由於我們早期投入資源開發產品並將其商業化，我們於研發、銷售活動及內部管理方面產生大量成本。我們的運營支出（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣114.5百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣175.7百萬元、人民幣74.1百萬元及人民幣122.9百萬元，佔各年度／期間總收入的14.3%、12.2%、12.8%、12.9%及13.7%。有關開支反映我們對業務開發及運營管理的持續投入，而其於往績記錄期間佔總收入百分比呈整體下降趨勢，則體現了我們運營效率的提升。我們專注於通過精簡流程及發揮規模經濟效益，提升有關方面的成本效益，以支援長期盈利能力及可持續增長。

優化供應鏈及存貨管理的能力

穩定且有韌性的供應鏈是我們運營成功的基礎。於往績記錄期間，我們系統化的採購、供應商管理及存貨控制方法，確保了關鍵材料及組件的可靠與及時供應，從而支援了我們的業務增長及運營連續性。隨著業務擴張及客戶需求增加，我們預期採購量及供應鏈複雜性亦將相應上升。為應對此情況，我們已建立標準化採購流程，並就關鍵材料維持多家合資格供應商，使我們能夠減輕供應風險，避免過度依賴單一來源。我們會根據技術能力、質量、成本競爭力及交付效率定期評估供應商表現，並在適當情況下訂立長期供應協議。

同時，我們已於所有生產基地建立完善的倉庫管理系統。採購及存貨管理與我們的ERP系統整合，實現了供應鏈上的自動化規劃、實時追蹤及高效協調。集中化的倉庫管理、安全存貨政策及定期存貨審查，均有助我們優化庫存水平、盡量減少過時存貨並降低生產延誤或缺貨的風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨分別為人民幣171.0百萬元、人民幣251.1百萬元、人民幣378.4百萬元及人民幣443.0百萬元。於往績記錄期間，我們並未因存貨損壞、遺失或被盜而遭遇任何重大短缺、過時或損失，亦無因該等事件而產生任何重大索償。

此外，我們持續根據第三方倉庫安排監控存貨動態。第三方倉庫運營商向我們提供我們產品的實時存貨水平及動態（包括入庫及出庫交易）的每日報告。我們與客戶進行定期的核對程序。我們的銷售行政人員按需要（每月至少一次）登錄客戶提供的供應商系統，以核實入庫數量、交易金額（如可獲取）及收貨日期等資料。於完成該等核對程序並確認一致後，我們即進行財務結算。倘在核對過程中發現任何差異，我們將與倉庫運營商及相關客戶溝通，以查明該等差異的原因並及時予以解決。

財務資料

一般性因素

我們的業務及經營業績受影響本行業發展的一般性因素所影響，包括：

- 中國及全球宏觀經濟狀況；
- 新能源行業的發展與競爭環境；
- 影響新能源行業的相關法律法規、政府政策與倡議；及
- 不可抗力事件發生、流行病或傳染病爆發、戰爭行為、社會經濟動盪及自然災害。

上述任何一般性行業狀況出現不利變化及挑戰，均可能影響對我們服務的需求，從而影響我們的經營業績。

主要會計政策資料

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則及上市規則及香港公司條例所規定的適用披露編製。編製符合國際財務報告會計準則的財務報表須採用若干關鍵假設及估計，董事於應用會計政策過程中亦須作出判斷。具體而言，不同的收入確認模式對存貨週轉天數有不同的影響。在消耗及核對模式下，交付予客戶的產品直至被消耗及核對前仍作為本集團的存貨，這延長了存貨持有期並導致較高的存貨週轉天數。相反，在簽收模式下，收入於客戶驗收時確認，而相應的存貨亦於此時終止確認，從而導致較短的持有期及較低的存貨週轉天數。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

經營業績主要組成部分說明

下表載列所示年度／期間的經營業績摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
收入	800,255	1,134,764	1,375,754	572,484	898,376
銷售成本	(517,996)	(771,356)	(920,421)	(382,240)	(592,922)
毛利	282,259	363,408	455,333	190,244	305,454
其他收入、收益及虧損	33,016	41,143	49,809	26,907	(9)
銷售及營銷開支	(20,738)	(26,845)	(34,595)	(14,793)	(24,988)
行政開支	(48,640)	(50,806)	(75,620)	(32,923)	(50,266)
研發開支	(45,106)	(61,311)	(65,471)	(26,398)	(47,614)
金融資產減值虧損淨額	(202)	(3,571)	(5,121)	434	(3,004)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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)	
其他開支.....	(565)	(945)	(567)	(444)	(1,320)
應佔聯營公司利潤.....	–	–	4,895	–	6,033
財務成本.....	(4,693)	(1,227)	(8,402)	(2,026)	(6,628)
除稅前利潤.....	195,331	259,846	320,261	141,001	177,658
所得稅開支.....	(23,529)	(29,596)	(37,654)	(17,261)	(21,374)
年／期內利潤.....	171,802	230,250	282,607	123,740	156,284
其他全面收益／(虧損)：					
可重分類至損益的項目：					
因換算海外業務					
而產生的匯兌差額.....	123	(283)	356	(181)	(13,312)
年／期內全面收益總額.....	171,925	229,967	282,963	123,559	142,972

收入

於往績記錄期間，我們主要通過提供以下兩類產品產生收入：(i)雲母複合材料及相關產品；及(ii)用於機器人及先進自動化應用的關鍵精密結構件及相關產品。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的收入分別為人民幣800.3百萬元、人民幣1,134.8百萬元、人民幣1,375.8百萬元、人民幣572.5百萬元及人民幣898.4百萬元。

按產品類別劃分的收入

下表按絕對金額及佔總收入百分比，載列我們於所示年度／期間按分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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)	
雲母複合材料及相關產品.....	782,847	97.8	1,118,737	98.6	1,274,410	92.6	556,005	97.1	799,043	88.9		
新能源汽车應用產品.....	574,627	71.8	897,803	79.1	1,063,840	77.3	458,638	80.1	697,741	77.7		
熱失控防護絕緣件產品.....	574,333	71.8	882,540	77.8	1,046,024	76.0	457,109	79.8	609,854	67.9		
輕量化結構件.....	294	0.0	15,263	1.3	17,816	1.3	1,529	0.3	87,887	9.8		
非新能源汽车應用產品.....	208,220	26.0	220,934	19.5	210,570	15.3	97,367	17.0	101,302	11.3		
家用電器.....	112,142	14.0	120,243	10.6	105,907	7.7	47,847	8.4	50,807	5.7		
電纜.....	52,194	6.5	57,991	5.1	60,260	4.4	31,166	5.4	26,379	2.9		
其他產品 ⁽¹⁾	43,884	5.5	42,700	3.8	44,403	3.2	18,354	3.2	24,116	2.7		
關鍵精密結構件及相關產品.....	–	–	–	–	89,675	6.5	10,182	1.8	96,061	10.7		
電機.....	–	–	–	–	571	0.0	117	0.0	634	0.1		
直線驅動執行器.....	–	–	–	–	41,291	3.0	3,140	0.5	45,955	5.1		

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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	%		
傳動組件.....	-	-	-	-	35,952	2.6	5,664	1.0	36,384	4.0		
齒輪箱.....	-	-	-	-	2,071	0.2	72	0.0	2,134	0.2		
輔助組件.....	-	-	-	-	9,790	0.7	1,189	0.2	10,954	1.2		
其他 ⁽²⁾	17,408	2.2	16,027	1.4	11,669	0.9	6,297	1.1	3,272	0.4		
總計.....	800,255	100.0	1,134,764	100.0	1,375,754	100.0	572,484	100.0	898,376	100.0		

附註：

- (1) 其他產品主要包括來自工業、軌道交通、3C電子、通用機械及其他工業應用的雲母產品收入。
 (2) 其他主要包括初級雲母產品及廢料銷售收入。

雲母複合材料及相關產品

我們用於新能源汽車應用的雲母複合材料及相關產品主要包括熱失控防護絕緣件產品及輕量化結構件。我們來自該等產品銷售的收入由2023年的人民幣574.6百萬元增加56.2%至2024年的人民幣897.8百萬元，並增加18.5%至2025年的人民幣1,063.8百萬元。我們來自該等產品銷售的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣458.6百萬元進一步增加52.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣697.7百萬元。

我們用於非新能源汽車應用的雲母複合材料及相關產品主要包括用於家用電器的雲母加熱器、雲母板、雲母卷及精密加工雲母件，以及用於電纜的雲母卷。我們來自該等產品銷售的收入由2023年的人民幣208.2百萬元增加6.1%至2024年的人民幣220.9百萬元，並減少4.7%至2025年的人民幣210.6百萬元。我們來自該等產品銷售的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣97.4百萬元進一步增加4.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣101.3百萬元。

關鍵精密結構件及相關產品

我們的關鍵精密結構件及相關產品主要包括電機、直線驅動執行器、傳動組件、齒輪箱及輔助組件。由於我們於2025年6月完成收購狄茲精密，而狄茲精密主要從事關鍵精密結構件及相關產品業務，我們於2025年錄得來自銷售關鍵精密結構件及相關產品的收入人民幣89.7百萬元。我們銷售關鍵精密結構件及相關產品所產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣96.1百萬元，增幅約為843.4%。

財務資料

按地理區域劃分的收入

下表按絕對金額及佔總收入百分比，載列我們於所示年度／期間按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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)	
中國內地.....	475,666	59.4	562,242	49.5	735,339	53.4	298,609	52.2	473,940	52.8		
歐洲.....	183,731	23.0	327,443	28.9	440,166	32.0	187,658	32.8	319,075	35.5		
美洲.....	97,942	12.2	139,007	12.2	144,402	10.5	64,122	11.2	69,026	7.7		
亞太(不包括中國內地).....	36,660	4.6	97,190	8.6	41,284	3.0	18,983	3.3	29,444	3.3		
其他 ⁽¹⁾	6,256	0.8	8,882	0.8	14,563	1.1	3,112	0.5	6,891	0.8		
總計.....	<u>800,255</u>	<u>100.0</u>	<u>1,134,764</u>	<u>100.0</u>	<u>1,375,754</u>	<u>100.0</u>	<u>572,484</u>	<u>100.0</u>	<u>898,376</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括中東及非洲。

我們來自中國內地及歐洲的收入於往績記錄期間有所增加，主要受客戶需求因行業擴張及客戶滿意度提升而增加所帶動，此乃得力於我們強大的研發能力以及在產品開發初期與客戶的緊密合作。

我們來自美洲及亞太(不包括中國)的收入於2024年有所增加，主要由於該等地區若干主要客戶的銷量增加。然而，由於我們的主要客戶於2025年完成了量產所需的批量備貨，因此該期間其對我們產品的需求有所減少，從而導致收入較2024年同期有所減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，主要為購買膠帶及泡棉、雲母礦、化工原料的成本；(ii)製造成本；及(iii)員工成本。我們的銷售成本於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣518.0百萬元、人民幣771.4百萬元、人民幣920.4百萬元、人民幣382.2百萬元及人民幣592.9百萬元。下表載列所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細(絕對金額及佔銷售成本總額百分比)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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)	
材料成本.....	236,405	45.6	419,216	54.3	483,497	52.5	189,180	49.5	334,334	56.4		
製造成本.....	144,427	27.9	185,264	24.0	234,620	25.5	102,985	26.9	136,350	23.0		
員工成本.....	122,762	23.7	138,267	17.9	178,087	19.3	76,046	19.9	99,179	16.7		
其他.....	14,402	2.8	28,609	3.7	24,217	2.6	14,029	3.7	23,059	3.9		
總計.....	<u>517,996</u>	<u>100.0</u>	<u>771,356</u>	<u>100.0</u>	<u>920,421</u>	<u>100.0</u>	<u>382,240</u>	<u>100.0</u>	<u>592,922</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

毛利

我們的毛利於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣282.3百萬元、人民幣363.4百萬元、人民幣455.3百萬元、人民幣190.2百萬元及人民幣305.5百萬元。我們的毛利率於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為35.3%、32.0%、33.1%、33.2%及34.0%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利／ 毛損	毛利率	毛利／ 毛損	毛利率	毛利／ 毛損	毛利率	毛利／ 毛損	毛利率	毛利／ 毛損	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	%
雲母複合材料及相關產品.....	279,450	35.7	358,656	32.1	412,844	32.4	184,592	33.2	262,114	32.8
新能源汽车應用產品.....	249,357	43.4	338,664	37.7	377,414	35.5	168,319	36.7	245,887	35.2
熱失控防護絕緣件產品.....	249,148	43.4	331,627	37.6	373,515	35.7	167,362	36.6	230,292	37.8
輕量化結構件.....	209	70.9	7,036	46.1	3,899	21.9	957	62.6	15,595	17.7
非新能源汽车應用產品.....	30,093	14.5	19,992	9.1	35,430	16.8	16,273	16.7	16,227	16.0
家用電器.....	13,742	12.3	10,354	8.6	16,949	16.0	7,504	15.7	7,953	15.7
電纜.....	3,860	7.4	1,878	3.2	6,756	11.2	3,592	11.5	3,233	12.3
其他產品 ⁽¹⁾	12,491	28.5	7,760	18.2	11,726	26.4	5,177	28.2	5,041	20.9
關鍵精密結構件及相關產品.....	-	-	-	-	40,080	44.7	4,734	46.5	42,664	44.4
電機.....	-	-	-	-	167	29.3	52	44.4	243	38.3
直線驅動執行器.....	-	-	-	-	18,385	44.5	1,141	36.3	20,614	44.9
傳動組件.....	-	-	-	-	17,033	47.4	3,064	54.1	17,242	47.4
齒輪箱.....	-	-	-	-	592	28.6	39	54.2	744	34.9
輔助組件.....	-	-	-	-	3,902	39.9	438	36.8	3,821	34.9
其他 ⁽²⁾	2,810	16.1	4,752	29.7	2,409	20.6	918	14.6	676	20.7
總計.....	<u>282,259</u>	<u>35.30</u>	<u>363,408</u>	<u>32.0</u>	<u>455,333</u>	<u>33.1</u>	<u>190,244</u>	<u>33.2</u>	<u>305,454</u>	<u>34.0</u>

附註：

- (1) 其他產品主要包括來自工業、軌道交通、3C電子、通用機械及其他工業應用的雲母產品收入。
- (2) 其他主要包括初級雲母產品及廢料銷售收入。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自銷售新能源汽车應用的雲母複合材料及相關產品分別錄得毛利人民幣249.4百萬元、人民幣338.7百萬元、人民幣377.4百萬元、人民幣168.3百萬元及人民幣245.9百萬元，同期毛利率分別為43.4%、37.7%、35.5%、36.7%及35.2%。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自銷售非新能源汽车應用的雲母複合材料及相關產品分別錄得毛利人民幣30.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣35.4百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣16.2百萬元，同期毛利率分別為14.5%、9.1%、16.8%、16.7%及16.0%。

財務資料

由於我們於2025年6月完成收購狄茲精密，而狄茲精密主要從事關鍵精密結構件及相關產品業務，我們於2025年錄得毛利人民幣455.3百萬元，毛利率為33.1%。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損主要包括(i)其他收入，包括(a)政府補助及(b)銀行利息收入；以及(ii)收益／虧損，包括(a)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)／收益淨額、(b)增值稅加計扣除、(c)出售子公司收益、(d)外匯收益淨額及(e)出售物業、廠房及設備項目的虧損。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收入、收益人民幣33.0百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣49.8百萬元、人民幣26.9百萬元及其他收入、虧損人民幣9千元。下表載列所示年度／期間我們其他收入、收益及虧損的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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)					
其他收入												
政府補助 ⁽¹⁾	15,236	46.1	12,946	31.5	17,984	36.1	10,165	[37.8]	5,021	(55,788.9)		
銀行利息收入	9,013	27.3	17,403	42.3	15,821	31.8	3,552	[13.2]	8,432	(93,688.9)		
其他	4,941	15.0	918	2.2	336	0.7	228	[0.8]	258	(2,866.7)		
其他收入總額	29,190	88.4	31,267	76.0	34,141	68.5	13,945	[51.8]	13,711	(152,344.4)		
收益／(虧損)												
按公允價值計入損益的金融												
資產的公允價值(虧損)／												
收益淨額	(492)	(1.5)	6,625	16.1	9,550	19.2	4,902	[18.2]	3,059	(33,988.9)		
增值稅加計扣除	209	0.6	770	1.9	7,092	14.2	5,804	[21.6]	519	(5,766.7)		
出售子公司收益	—	—	—	—	1,574	3.2	—	—	—	—		
租賃終止的收益	—	—	—	—	1,300	2.6	—	—	—	—		
外匯收益／(虧損)淨額	4,402	13.3	3,317	8.1	(3,660)	(7.3)	2,316	8.6	(15,908)	176,755.6		
出售物業、廠房及設備項目的												
虧損	(329)	(1.0)	(899)	(2.2)	(303)	(0.6)	(172)	(0.6)	(1,603)	17,811.1		
其他	36	0.1	63	0.2	115	0.2	112	0.4	213	(2,366.7)		
收益淨額總計	3,826	11.6	9,876	24.0	15,668	31.5	12,962	48.2	(13,720)	152,444.4		
其他收入、收益及虧損												
總額	33,016	100.0	41,143	100.0	49,809	100.0	26,907	100.0	(9)	100.0		

附註：

- (1) 政府補助主要指地方政府為支持我們運營而授出的獎勵。該等政府補助並無附帶任何未完成條件或或然事項。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)營銷及推廣費用；以及(iii)辦公及差旅費用。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣20.7百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣34.6百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣25.0百萬元。下表載列所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
員工福利成本.....	10,507	50.7	12,682	47.2	17,973	52.0	7,061	47.7	9,141	36.6		
營銷及推廣費用.....	7,463	36.0	12,467	46.4	11,912	34.4	6,816	46.1	11,052	44.2		
辦公及差旅費用.....	1,974	9.5	1,421	5.3	3,007	8.7	689	4.7	1,591	6.4		
其他.....	794	3.8	275	1.0	1,703	4.9	228	1.5	3,204	12.8		
總計.....	<u>20,738</u>	<u>100.0</u>	<u>26,845</u>	<u>100.0</u>	<u>34,595</u>	<u>100.0</u>	<u>14,793</u>	<u>100.0</u>	<u>24,988</u>	<u>100.0</u>		

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)業務開發、辦公及差旅費用；(iii)有關我們業務運營及企業合規的諮詢服務費用；(iv)主要針對樓宇及辦公場所的折舊及攤銷；(v)稅金及附加，主要代表我們一般行政運營產生的相應稅項；及(vi)以股份為基礎的付款。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得行政開支人民幣48.6百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣75.6百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣50.3百萬元。下表載列所示年度／期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
員工福利成本.....	18,195	37.4	24,496	48.2	36,476	48.2	14,245	43.3	21,623	43.0		
業務開發、辦公及差旅費用.....	8,365	17.2	7,993	15.7	16,349	21.6	7,619	23.1	10,459	20.8		
諮詢服務.....	9,757	20.1	5,853	11.5	8,215	10.9	5,055	15.4	6,553	13.0		
折舊及攤銷.....	4,746	9.8	4,254	8.4	6,421	8.5	2,481	7.5	4,564	9.1		
稅金及附加.....	4,454	9.2	5,255	10.3	5,509	7.3	2,600	7.9	2,994	6.0		
以股份為基礎 的付款.....	1,086	2.2	1,086	2.1	1,188	1.6	543	1.6	3,238	6.4		
其他.....	2,037	4.2	1,869	3.7	1,462	1.9	380	1.2	835	1.7		
總計.....	<u>48,640</u>	<u>100.0</u>	<u>50,806</u>	<u>100.0</u>	<u>75,620</u>	<u>100.0</u>	<u>32,923</u>	<u>100.0</u>	<u>50,266</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利成本；(ii)我們廠房及研發設備的折舊及攤銷；及(iii)材料成本，主要代表用於研發活動的雲母材料及化工原料。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得研發開支人民幣45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣47.6百萬元。下表載列所示年度／期間我們研發開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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	%		
材料成本.....	31,748	70.4	45,625	74.4	44,155	67.4	17,736	67.2	33,355	70.1		
員工福利成本.....	9,923	22.0	12,337	20.1	15,587	23.8	6,697	25.4	11,518	24.2		
折舊及攤銷.....	1,377	3.1	1,260	2.1	2,658	4.1	673	2.5	1,259	2.6		
其他 ⁽¹⁾	2,058	4.6	2,089	3.4	3,071	4.7	1,292	4.9	1,482	3.1		
總計.....	<u>45,106</u>	<u>100.0</u>	<u>61,311</u>	<u>100.0</u>	<u>65,471</u>	<u>100.0</u>	<u>26,398</u>	<u>100.0</u>	<u>47,614</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括燃料及能源成本、測試費、專利申請費及差旅費。

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項減值虧損撥備有關。我們於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.2百萬元，於2024年錄得人民幣3.6百萬元。我們於2025年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.1百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.4百萬元及金融資產減值虧損淨額人民幣3.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括對外捐贈。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得其他開支人民幣0.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.3百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們於2025年收購金力智能傳動的股權權益。於2026年6月30日，我們持有其已發行股份約15%。因此，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得應佔聯營公司利潤人民幣6.0百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)應收票據貼現利息。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得財務成本人民幣4.7百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣6.6百萬元。下表載列所示年度／期間我們財務成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
銀行及其他借款利息	3,647	77.7	266	21.7	6,644	79.1	1,358	67.0	5,857	88.4		
租賃負債利息	987	21.0	961	78.3	1,758	20.9	668	33.0	771	11.6		
應收票據貼現利息	59	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-		
總計	<u>4,693</u>	<u>100.0</u>	<u>1,227</u>	<u>100.0</u>	<u>8,402</u>	<u>100.0</u>	<u>2,026</u>	<u>100.0</u>	<u>6,628</u>	<u>100.0</u>		

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的實際稅率分別為12.0%、11.4%、11.8%、12.2%及12.0%。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得所得稅開支人民幣23.5百萬元、人民幣29.6百萬元、人民幣37.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣21.4百萬元。請參閱「關鍵會計政策、判斷及估計－稅項」。

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必要的稅務申報，並且我們並未知悉與該等稅務機關之間存在任何未了結或潛在爭議。

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣572.5百萬元增加56.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.4百萬元，主要由於來自新能源汽車應用產品及關鍵精密結構件及相關產品的收入增長。

按產品類別劃分的收入

我們來自銷售新能源汽車應用產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣458.6百萬元增加52.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣697.7百萬元，主要由於(i)新能源行業持續快速增長，帶動我們客戶的整體業績增長，繼而令對我們產品的需求更為強勁；尤其是，(a)截至2026年6月30日止六個月，熱失控防護絕緣件的銷量增至約10.0千噸，而平均售價維持相對穩定；及(b)隨著輕量化結構件持續提升量產

財務資料

規模，該產品類別的銷量顯著增加，而平均售價則隨生產規模擴大而下降；及(ii)我們強大的技術能力及產品競爭力，包括我們於客戶產品開發早期階段的參與，有助提升客戶滿意度及增加銷量。中國內地及歐洲等主要市場均錄得收入增長，反映來自主要客戶的收入增加。

我們來自銷售非新能源汽車應用產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣97.4百萬元增加4.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣101.3百萬元，主要由於來自家用電器及電纜等傳統應用領域客戶的需求普遍穩定。由於我們繼續優先調配生產資源以滿足新能源行業客戶的需求，增長保持溫和。

我們來自銷售關鍵精密結構件及相關產品的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣96.1百萬元，主要由於我們於2025年6月完成收購後將狄茲精密綜合入賬及其持續擴大產能所致，令我們得以擴展於機械人相關及其他精密傳動應用領域的業務覆蓋。由於在完成收購後，截至2025年6月30日止六個月內，該分部的收入僅於有限期間內確認，故期間比較同時反映2026年完整半年度的收入貢獻，以及隨著業務規模擴大而帶動的客戶需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣382.2百萬元增加55.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣592.9百萬元，主要由於我們的材料成本、製造成本及員工成本增加，此與我們的收益增長大致相符。尤其是，由於客戶產品設計中使用黏合膠帶及泡棉的比例較高，材料成本增長較快，並佔銷售成本較高比例。隨著產量擴大，製造成本及員工成本亦有所增加，惟有關增幅因我們持續投資於自動化及提升生產效率而有所緩和。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.2百萬元增加60.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣305.5百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的33.2%增加至截至2026年6月30日止六個月的34.0%。其中，就新能源汽車應用產品而言，毛利率由截至2025年6月30日止六個月的36.7%減少至截至2026年6月30日止六個月的35.2%，主要由於相關產品所使用的膠帶及泡棉佔比較高，導致材料成本增加，以及相關加工產生的人工成本增加，並在較小程度上受到輕量化結構件隨著產量提升而逐步量產及平均售價下降所產生的攤薄效應。就非新能源汽車應用產品而言，毛利率保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為16.7%及16.0%。就關鍵精密結構件及相關產品而言，毛利率由截至2025年6月30日止六個月的46.5%下降至截至2026年6月30日止六個月的44.4%，主要是由於在截至2025年6月30日止六個月，該等產品的收入僅自2025年6月起確認。因此，該期間的毛利率可能無法與2026年同期直接比較。

財務資料

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的其他收入及收益人民幣26.9百萬元大幅減少至截至2026年6月30日止六個月的其他收入及虧損人民幣9千元，主要由於(i)已確認的政府補助由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元及(ii)其他收益淨額由人民幣13.0百萬元轉為其他虧損淨額人民幣13.7百萬元，主要由於匯率波動導致產生匯兌虧損人民幣15.9百萬元，部分被(iii)銀行利息收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.8百萬元增加68.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支及營銷及推廣開支增加，此與我們的業務規模擴大及收入增加一致；及(ii)其他銷售及營銷開支增加，主要歸因於截至2026年6月30日止六個月確認以股份為基礎的付款開支。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.9百萬元增加52.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣50.3百萬元，主要由於(i)與我們的業務擴張及收購狄茲精密後擴大的管理規模相關的僱員福利開支增加；(ii)折舊及攤銷開支增加，主要是由於相關資產增加；及(iii)因新授出激勵而導致以股份為基礎的付款開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.4百萬元增加80.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣47.6百萬元，主要由於隨著本集團業務增長而擴大研發人員規模及項目活動，導致研發活動所耗用的直接材料及僱員福利開支增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損撥回淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的金融資產減值虧損淨額人民幣3.0百萬元，主要由於本集團金融資產的賬齡狀況變動，以及隨著本集團業務規模及應收款項結餘增加，貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備增加所致。

其他開支

其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加197.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元，主要由於捐款及其他附帶開支增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元顯著增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元，主要由於期內我們的借款規模擴大導致銀行及其他借款利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元增加23.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣21.4百萬元，主要由於期內除稅前利潤增加。

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

我們的總收入由2024年的人民幣1,134.8百萬元增加21.2%至2025年的人民幣1,375.8百萬元，主要由於我們的新能源汽車應用產品以及關鍵精密結構件及相關產品的收入增長。

按產品類別劃分的收入

我們來自銷售新能源汽車應用產品的收入由2024年的人民幣897.8百萬元增加18.5%至2025年的人民幣1,063.8百萬元，主要由於(i)新能源行業快速增長，帶動我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增加；具體而言，(a)熱失控防護絕緣件產品的銷量由2024年的14.5千噸增加至2025年的17.3千噸，反映了來自新能源汽車及儲能終端市場的持續需求，而平均售價則保持相對穩定；及(b)隨著該相對較新的產品類別獲得更廣泛的客戶認可，輕量化結構件的銷量持續增長，同時隨著生產規模擴大以及單位開發及模具成本的下降，其平均售價有所下跌；及(ii)我們強大的技術實力及產品競爭力，令客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入、市場份額穩步擴大，以及客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。我們參與客戶產品開發過程早期階段(例如產品設計、特定開發以及反饋與審閱)，從而提高客戶滿意度並增加銷量。相應地，我們的新能源汽車應用產品銷量由2024年的14,630噸增加至2025年的17,467噸。

我們來自銷售非新能源汽車應用產品的收入由2024年的人民幣220.9百萬元輕微減少至2025年的人民幣210.6百萬元，主要是由於產能限制以及優先將生產資源用於滿足新能源行業客戶的需求，導致非新能源汽車應用產品的銷量略有下降。我們將產能優先分配予利潤率較高的新能源汽車應用產品，導致可用於非新能源汽車應用產品的產能相對較少。[於往績記錄期間，我們的家用電器及電纜產品的銷量及平均售價經歷輕微波動，主要是由於該等市場已趨成熟且競爭高度激烈，加上分散的客戶群對價格高度敏感。]

財務資料

我們來自銷售關鍵精密結構件及相關產品的收入由2024年的零增加至2025年的人民幣89.7百萬元，主要歸因於我們戰略性收購狄茲精密，使我們能夠提前進入機器人領域及建立新的增長動力。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣771.4百萬元增加19.3%至2025年的人民幣920.4百萬元，與我們為製造產品而採購的原材料成本增加，以及為應對不斷增長的市場需求而相應增加的員工成本及製造成本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2024年的人民幣363.4百萬元增加25.3%至2025年的人民幣455.3百萬元。於2024年及2025年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為32.0%及33.1%。其中，就新能源汽車應用產品而言，毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為37.7%及35.5%，主要是由於成本增加，而成本增加主要歸因於膠帶和泡棉材料的比例增加，導致材料成本增加以及製造過程中產生的人工成本增加。就非新能源汽車應用產品而言，毛利率由2024年的9.1%提高至2025年的16.8%，主要是由於2025年的平均售價順應整體市場趨勢而調高。作為部分抵銷，我們錄得關鍵精密結構件及相關產品的毛利率由2024年的零提高至2025年的44.7%，是由於我們於2025年6月完成對狄茲精密的收購。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣41.1百萬元增加21.2%至2025年的人民幣49.8百萬元，主要由於(i)政府補助增加，主要包括研發項目補貼及設備升級相關激勵；及(ii)增值稅加計扣除增加，主要涉及先進製造業的稅收優惠；部分被(i)銀行存款減少導致銀行利息收入減少；及(ii)匯兌收益因匯率波動而減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣26.8百萬元增加28.9%至2025年的人民幣34.6百萬元，主要由於員工福利成本隨我們業務擴張而增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣50.8百萬元增加48.8%至2025年的人民幣75.6百萬元，主要由於員工福利成本、業務開發及辦公及差旅費用隨我們業務擴張而增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣61.3百萬元增加6.8%至2025年的人民幣65.5百萬元，主要由於員工福利成本隨我們的業務擴張而增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣3.6百萬元增加43.4%至2025年的人民幣5.1百萬元，主要由於(i)我們的收入增長，使得貿易應收款項及相應的減值撥備增加及(ii)收購狄茲產生額外貿易應收款項。

其他開支

於2024年及2025年，其他開支保持穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣8.4百萬元，主要由於(i)銀行借款增加，從而導致銀行貸款的利息開支增加，符合我們因業務持續擴張而增加的資金需求；及(ii)租賃負債利息增加，乃因狄茲精密及於浙江的新租賃倉庫相關場地租金開支所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣29.6百萬元增加27.2%至2025年的人民幣37.7百萬元，主要由於我們的利潤增長。

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

我們的總收入由2023年的人民幣800.3百萬元增加41.8%至2024年的人民幣1,134.8百萬元，主要由於我們的新能源汽車應用產品及非新能源汽车應用產品的收入增長與我們的業務擴張一致。

按產品類別劃分的收入

我們來自銷售新能源汽车應用產品的收入由2023年的人民幣574.6百萬元增加56.2%至2024年的人民幣897.8百萬元，主要由於(i)新能源行業的快速增長，推動了我們客戶的整體業績增長，進而導致對我們產品的需求增強；具體而言，(a)熱失控防護絕緣件產品的銷量由2023年的9.8千噸增加至2024年的14.5千噸，反映了新能源汽车及儲能終端市場的快速增長，而平均售價上升，是由於生產複雜度及單價較高的三維一體化成型產品的比例上升，以及客戶對膠帶及泡沫材料的需求增加；及(b)隨著輕量化

財務資料

結構件於2023年推出後獲得初步的客戶認可，該新產品類別的銷量大幅增加，同時隨著生產規模擴大以及單位開發及模具成本的下降，其平均售價有所下跌；及(ii)我們強大的技術能力及產品競爭力，使客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入，及市場份額穩步擴大。我們採取了讓客戶參與產品開發過程早期階段（例如產品設計、特定開發以及反饋與審閱）的方法，從而提高客戶滿意度並增加銷量。相應地，我們的新能源汽車應用產品銷量由2023年的9,846噸增加至2024年的14,630噸。

我們來自銷售非新能源汽車應用產品的收入由2023年的人民幣208.2百萬元增加6.1%至2024年的人民幣220.9百萬元，主要由於(i)隨著家用電器及電線電纜行業擴張，客戶對我們產品的需求增加；(ii)我們強大的技術能力及產品競爭力，帶動客戶滿意度持續提升、與主要客戶的合作更加深入、市場份額穩步擴大；及(iii)客戶數量及我們訂立的客戶合約數量不斷增加。相應地，我們非新能源汽車應用產品的銷量由2023年的9,315噸增加至2024年的11,019噸。我們的家用電器產品的銷量由2023年的5.7千噸增加至2024年的6.4千噸，而平均售價則經歷輕微波動，主要是由於該等市場已趨成熟且競爭高度激烈。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣518.0百萬元增加48.9%至2024年的人民幣771.4百萬元，是由於我們為製造產品而採購的原材料成本增加，以及相應的員工成本及製造成本增加，與我們的業務擴張一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由2023年的人民幣282.3百萬元增加28.7%至2024年的人民幣363.4百萬元。

我們的毛利率由2023年的35.3%下降至2024年的32.0%。就新能源汽車應用產品而言，毛利率由2023年的43.4%下降至2024年的37.7%，就非新能源汽車應用產品而言，毛利率由2023年的14.5%下降至2024年的9.1%。

我們新能源汽車應用產品的毛利率下降，乃主要由於我們產品組合的重大變化。由於產品設計越來越多地採用黏著帶等材料，該等材料在我們產品中的使用比例顯著提升。因此，該等材料的成本佔比上升，而其增值貢獻仍相對較低，導致成本增幅高於收入增幅，從而制約了我們新能源汽車應用產品毛利率的增長。

非新能源汽車應用產品的毛利率下降，主要由於售價有所下降，乃由於我們採取更具競爭力的定價，以應對家用電器及電線電纜產品市場日益激烈的競爭。

財務資料

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2023年的人民幣33.0百萬元增加24.6%至2024年的人民幣41.1百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益淨額增加，是因為我們於2023年自A股上市籌集資金，從而導致銀行存款及金融資產增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣20.7百萬元增加29.4%至2024年的人民幣26.8百萬元，主要由於員工福利成本及營銷及推廣開支隨我們業務擴張而增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣48.6百萬元增加4.5%至2024年的人民幣50.8百萬元，主要由於員工福利成本隨我們業務擴張而增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣45.1百萬元增加35.9%至2024年的人民幣61.3百萬元，主要由於員工福利成本及研發的材料成本隨我們的業務擴張而增加。

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0.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.6百萬元，主要由於我們的業務運營及收入規模大幅擴張，導致貿易應收款項結餘增加，從而導致貿易應收款項減值的虧損撥備增加。

其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2023年為人民幣0.6百萬元，於2024年為人民幣0.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣4.7百萬元減少73.9%至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於銀行及其他借款利息減少，是因為我們於2023年自A股上市籌集資金，使我們能夠於2024年償還及減少銀行及其他借款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣23.5百萬元增加25.8%至2024年的人民幣29.6百萬元，與我們的收入增長一致。

財務資料

對綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料：

	於12月31日			截至6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
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	404,464	473,536	615,682	709,877
使用權資產	79,021	88,366	104,939	98,730
其他無形資產	1,435	462	15,243	13,290
於聯營公司之權益	—	—	304,891	307,928
商譽	—	—	149,742	149,742
遞延稅項資產	8,128	14,580	16,596	20,003
其他非流動資產	8,680	215,032	290,121	319,902
非流動資產總值	501,728	791,976	1,497,214	1,619,472
流動資產				
存貨	170,952	251,110	378,374	442,957
貿易應收款項及應收票據	226,877	277,334	364,317	394,686
預付款項及其他應收款項	9,387	73,169	52,847	207,799
按公允價值計入損益的金融資產	—	220,191	434,981	378,825
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	23,255	15,402	46,232	31,361
銀行及現金結餘	1,022,671	583,826	474,103	367,538
流動資產總值	1,453,142	1,421,032	1,750,854	1,823,166
負債				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	183,415	271,252	317,124	449,691
應付一家關聯公司款項	—	63	—	367
其他應付款項及應計費用	31,609	28,579	139,538	131,627
合約負債	10,098	18,120	46,744	50,997
計息銀行及其他借款	19,800	—	534,198	532,392
租賃負債	2,077	4,009	8,080	9,344
衍生金融工具	—	—	—	330
應付所得稅	7,418	5,962	11,431	9,452
流動負債總值	254,417	327,985	1,057,115	1,184,200
流動資產淨值	1,198,725	1,093,047	693,739	638,966
資產總值減流動負債	1,700,453	1,885,023	2,190,953	2,258,438

財務資料

	於12月31日			截至6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
非流動負債				
其他應付款項及應計費用....	—	—	151	128
租賃負債.....	19,599	21,063	24,273	21,154
遞延收入.....	19,406	33,036	31,427	34,646
遞延稅項負債.....	6	29	2,741	1,978
非流動負債總值.....	39,011	54,128	58,592	57,906
資產淨值.....	1,661,442	1,830,895	2,132,361	2,200,532
資本及儲備				
股本.....	280,000	363,742	363,742	472,860
儲備.....	1,381,442	1,467,153	1,673,469	1,626,476
本公司擁有人應佔權益.....	1,661,442	1,830,895	2,037,211	2,099,336
非控股權益.....	—	—	95,150	101,196
權益總額.....	1,661,442	1,830,895	2,132,361	2,200,532

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機械及設備；(iii)在建工程；(iv)電子設備及其他設備；(v)汽車及(vi)租賃物業裝修。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6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
樓宇.....	234,594	225,616	259,335	305,409
機械及設備.....	137,435	159,500	231,392	255,100
在建工程.....	8,037	59,180	88,421	63,389
電子設備及其他設備.....	14,221	17,399	20,990	18,753
汽車.....	8,893	10,682	10,425	8,978
租賃物業裝修.....	1,284	1,159	5,119	5,013
永久業權土地.....	—	—	—	53,235
總計.....	404,464	473,536	615,682	709,877

我們的物業、廠房及設備由2023年的人民幣404.5百萬元增加17.1%至2024年的人民幣473.5百萬元，主要由於(i)機械及設備增加（包括新安裝生產線及工具）；(ii)隨著業務擴張，建設位於湖南的新製造廠房；及(iii)用於研發及製造用途的電子設備增加。我們的物業、廠房及設備由2024年的人民幣473.5百萬元增加30.0%至2025年的人民幣615.7百萬元，主要由於(i)作為業務擴張的一部分，建設泰國的新製造廠房；(ii)

財務資料

因收購狄茲精密而添置機械、設備及裝修租賃物業；及(iii)於2025年完成湖南榮泰若干廠房的竣工及資本化。我們的物業、廠房及設備由人民幣615.7百萬元增加15.3%至截至2026年6月30日的人民幣709.9百萬元，主要由於樓宇以及機器及設備增加，部分被期內計提的折舊所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)辦公場所；及(ii)租賃土地。我們的使用權資產由2023年的人民幣79.0百萬元增加11.8%至2024年的人民幣88.4百萬元，主要由於嘉興廠房及岳陽廠房辦公場所樓宇及租賃土地增加。我們的使用權資產由2024年的人民幣88.4百萬元進一步增加18.8%至2025年的人民幣104.9百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，嘉興及岳陽廠房辦公場所樓宇及租賃土地增加，以及收購狄茲精密。我們的使用權資產由2025年的人民幣104.9百萬元減少5.9%至截至2026年6月30日的人民幣98.7百萬元，主要是由於期內使用權資產折舊所致。

其他無形資產

我們的無形資產包括(i)專利；及(ii)軟件。其他無形資產由2023年的人民幣1.4百萬元減少67.8%至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於相應的折舊及攤銷所致。我們的其他無形資產由2024年的人民幣0.5百萬元增加至2025年的人民幣15.2百萬元，主要由於我們收購狄茲精密導致專利價值增加。我們的其他無形資產由2025年的人民幣15.2百萬元減少12.8%至截至2026年6月30日的人民幣13.3百萬元，主要是由於相應的折舊及攤銷。

於聯營公司之權益

我們於一家聯營公司之權益主要包括(i)投資成本（未上市）；及(ii)應佔業績。下表載列截至所示日期的於聯營公司之權益的明細：

	截至12月31日			截至6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
投資成本（未上市）.....	—	—	299,996	297,000
應佔業績.....	—	—	4,895	10,928
總計	—	—	304,891	307,928

我們於2025年收購金力智能傳動的股權權益。截至2026年6月30日，我們持有其已發行股份約15.0%。我們已向金力智能傳動委派一名董事（共五名董事），以對金力智能傳動的運營及管理施加重大影響。因此，於2023年、2024年及2025年以及2026年6月30日，我們錄得於聯營公司之權益零、零、人民幣304.9百萬元及人民幣307.9百萬元。

財務資料

商譽

於2023年、2024年及2025年以及2026年6月30日，我們分別錄得商譽零、零、人民幣149.7百萬元及人民幣149.7百萬元。我們的商譽主要涉及我們於2025年對狄茲精密的收購。下表載列截至所示日期的商譽的明細：

	截至12月31日			截至6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
於年初	—	—	—	149,742
業務合併.....	—	—	149,742	—
於年末	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>149,742</u>	<u>149,742</u>

商譽減值評估

分配至現金產生單位（「現金產生單位」）組別的商譽賬面值如下：

	截至12月31日			截至6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
上海狄茲精密機械有限公司 及其併表子公司 （「狄茲精密集團」）	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>149,742</u>	<u>149,742</u>

收購狄茲精密集團產生的商譽已分配至關鍵精密結構件現金產生單位。管理層於2025年12月31日及2026年6月30日對該商譽進行減值評估。子公司的可收回金額乃根據五年財務預算計算的使用價值釐定。下表載列現金產生單位的各項關鍵假設，管理層據此進行現金流量預測以進行商譽減值測試：

假設	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	釐定價值所用方法
收入年增長率....						
— 於2025年 12月31日	65.6%	21.7%	20.3%	17.7%	3.1%	收入年增長率乃根據過往表現及管理層對市場發展的預期估計。
— 於2026年 6月30日	65.1%	22.4%	19.8%	17.1%	3.4%	

財務資料

假設	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	釐定價值所用方法
淨利潤率.....						根據過往表現及管理層對未來的預期。
－於2025年 12月31日	14.6%	15.6%	18.7%	21.4%	21.2%	
－於2026年 6月30日	9.5%	17.4%	18.5%	20.2%	20.8%	
稅前貼現率.....						
－於2025年 12月31日			12.9%			稅前貼現率採用風險溢價法確定， 以與現金流量預測期間相符的
－於2026年 6月30日			13.4%			無風險利率為基礎，並根據公司 特有風險進行調整。

根據管理層對現金產生單位可收回金額的評估，於2025年12月31日及2026年6月30日，無需計提減值撥備。

關鍵假設可能變動的影響

根據管理層對可收回金額的評估，截至2026年6月30日，狄茲精密集團的盈餘空間如下：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 6月30日 人民幣千元
狄茲精密集團.....	不適用	不適用	25,664	22,133

就減值檢討期間對狄茲精密集團進行的敏感度分析而言，倘出現合理可能變動，涉及預測期間各年的收入年增長率降低1%、預測期間各年／期間的淨利潤率降低1%或稅前貼現率提高1%，將導致狄茲精密集團的可收回金額有所減少，在其他變量保持不變的情況下，倘其中一項關鍵假設發生變化，則狄茲精密集團的可收回金額截至2026年6月30日將分別減少人民幣700,000元、人民幣6,050,000元及人民幣6,640,000元。

基於上述，管理層已考慮及評估關鍵假設的合理可能變動，但並未發現任何可能導致現金產生單位賬面值超過其截至2026年6月30日可收回金額的情況。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；及(ii)大額銀行存款證。我們的其他非流動資產由2023年的人民幣8.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣215.0百萬元，主要由於我們購買大額銀行存款證。我們的其他非流動資產

財務資料

由2024年的人民幣215.0百萬元增加至2025年的人民幣290.1百萬元。我們的其他非流動資產由2025年的人民幣290.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣319.9百萬元，主要由於與擬收購一家目標公司股權有關的投資預付款項，部分被若干項目於完成後轉撥至物業、廠房及設備而導致長期資產預付款項減少所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)製成品；(ii)原材料；(iii)在途貨品；及(iv)在製品。下表載列截至所示日期的存貨的明細：

	截至12月31日			截至6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
製成品	106,504	161,017	228,385	276,855
原材料	64,209	90,778	125,161	141,837
在途貨品	10,299	21,501	28,230	32,310
在製品	1,995	6,970	26,784	30,716
	183,007	280,266	408,560	481,718
減：減值撥備	(12,055)	(29,156)	(30,186)	(38,761)
總計	170,952	251,110	378,374	442,957

我們的存貨由2023年的人民幣171.0百萬元增加46.9%至2024年的人民幣251.1百萬元，主要由於我們的業務運營擴張導致所有類別的存貨儲備增加。我們的存貨由2024年的人民幣251.1百萬元增加50.7%至2025年的人民幣378.4百萬元，主要由於(i)業務運營擴張導致存貨儲備增加；及(ii)我們收購狄茲精密，通過此收購獲得其存貨（主要包括關鍵精密結構件及相關產品）。我們的存貨由2025年的人民幣378.4百萬元增加17.1%至截至2026年6月30日的人民幣443.0百萬元，主要由於為支持業務擴張及銷售增長而增加製成品及原材料所致。

下表載列截至所示日期的存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6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
一年內	170,588	254,903	341,080	418,320
一至兩年	10,050	21,040	50,160	37,345
兩年以上	2,369	4,323	17,320	26,053
總計	183,007	280,266	408,560	481,718

財務資料

於各往績記錄期間末，我們審核個別存貨項目是否過時或滯銷，以及可變現淨值是否低於成本。存貨減值基於對存貨可銷售性及可變現淨值的評估。我們於往績記錄期間已作出適當存貨撥備，並已充分考慮後續銷售情況。

下表載列於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)	(天)	(天)	(天)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	118	100	125	125

附註：

- (1) 各年／期的存貨週轉天數等於該年／期年／期初及年／期末存貨餘額（扣除減值）的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以有關期間的天數（即一年365天／一期180天）。

我們的存貨週轉天數由2023年的118天減少至2024年的100天，主要由於受我們收入快速增長驅動的存貨週轉效率提升以及我們實施改進的存貨管理措施並提高履約效率。我們的存貨週轉天數由2024年的100天增加至2025年的125天，主要由於(i)增加存貨水平以支持我們的收入增長及(ii)我們收購的狄茲精密主要因其業務模式及運營特點導致週轉週期相對較長。狄茲精密採用按訂單生產模式，根據客戶訂單及安全庫存水平安排生產，且產品通常高度定制化，以滿足客戶和行業的多樣化需求。因此，我們通常進行小批量、高頻次且高複雜度的生產及交付，這延長了生產及交付週期，加上收入增長而產生的存貨累積，導致2025年的存貨週轉天數增加。我們的存貨週轉天數於截至2026年6月30日止六個月維持穩定於125天。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨約31.3%已出售或動用。

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減去估計至完工時將產生的成本及處置成本。於各報告期末，我們會就個別存貨項目是否出現過時、流轉緩慢及可變現淨值跌至低於成本的情況進行審閱，並相應作出撥備。於2023年、2024年及2025年以及2026年6月30日，我們分別錄得存貨減值虧損人民幣10.3百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣17.5百萬元，基於我們的評估，我們認為有關撥備屬充足。於2026年6月30日至2026年7月31日期間，我們並無識別任何須作出額外減值的跡象。

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貿易應收款項及應收票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至6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
貿易應收款項.....	238,988	290,050	382,598	415,640
應收票據.....	932	3,686	2,057	1,661
	239,920	293,736	384,655	417,301
減：減值撥備.....	(13,043)	(16,402)	(20,338)	(22,615)
賬面淨額.....	226,877	277,334	364,317	394,686

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年的人民幣226.9百萬元增加22.2%至2024年的人民幣277.3百萬元，由2024年的人民幣277.3百萬元增加31.4%至2025年的人民幣364.3百萬元，並進一步增加8.3%至截至2026年6月30日的人民幣394.7百萬元，主要由於業務規模擴大及銷售增加導致應收款項增加。

下表載列我們基於交易日期於各往績記錄期間末的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6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
一年內	234,738	283,779	373,036	404,886
一至兩年.....	2,526	4,519	5,246	4,196
兩至三年.....	1,061	279	1,864	3,760
三年以上.....	663	1,473	2,452	2,798
總計	238,988	290,050	382,598	415,640

於往績記錄期間，我們大部分未償還貿易應收款項及應收票據的賬齡少於一年。下表載列我們所示年度／期間貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)	(天)	(天)	(天)
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	103	81	85	76

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數等於貿易應收款項及應收票據年／期初及年／期末結餘(扣除減值)的平均值除以同一年／期間的總收入，再乘以有關期間的天數(即一年365天／期間180天)。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的103天減少至2024年的81天，主要由於我們客戶的信用水平較高及我們持續加強應收款項管理的努力。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年的81天增加至2025年的85天，並減少至截至2026年6月30日止六個月的76天乃由於週轉天數基本與我們與客戶協定的賬期相符。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數基本與行業水平相符。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣147.7百萬元或約35.2%已結算。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付款項（主要指預付電費、預付貨品供應商款項及預付運費）；(ii)按金及其他應收款項（主要包括租賃及正常商業交易產生的按金及擔保）；(iii)大額銀行存款證；及(iv)可扣減進項增值稅（「**增值稅**」）。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日			截至6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
預付款項.....	3,643	3,107	5,260	5,895
按金及其他應收款項.....	4,222	4,319	4,412	5,221
大額銀行存款證.....	—	50,000	7,906	144,740
可扣減進項增值稅 （「 增值稅 」）.....	1,941	16,379	28,154	33,616
[編纂]資本化.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預扣企業所得稅.....	—	—	25	55
	9,806	73,805	54,600	210,206
減：減值撥備.....	(419)	(636)	(1,753)	(2,407)
賬面淨額.....	9,387	73,169	52,847	207,799

我們的預付款項及其他應收款項由2023年的人民幣9.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣73.2百萬元，主要由於(i)我們購買大額銀行存款證；及(ii)在建工程增加導致可扣減進項增值稅增加所致。我們的預付款項及其他應收款項由2024年的人民幣73.2百萬元減少27.8%至2025年的人民幣52.8百萬元，主要由於我們的大額銀行存款證到期。我們的預付款項及其他應收款項由2025年的人民幣52.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣207.8百萬元，主要由於(i)購買大額銀行存單；(ii)因建設泰國生產基地而產生的可扣減進項增值稅增加；及(iii)與[**編纂**]有關的資本化[**編纂**]增加。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的預付款項及其他應收款項中人民幣8.5百萬元或約4.1%已結算。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要包括商業銀行融資產品，主要包括結構性存款及大額可轉讓存單。按公允價值計入損益的金融資產由2023年的零增加至2024年的人民幣220.2百萬元，隨後由2024年的人民幣220.2百萬元增加至2025年的人民幣435.0百萬元，由於我們調整現金管理政策，增加短期、低風險及高流動性理財產品所致。我們的按公允價值計入損益的金融資產由2025年的人民幣435.0百萬元減少12.9%至截至2026年6月30日的人民幣378.8百萬元，主要由於為現金管理目的而持有的結構性存款及其他低風險理財產品減少。我們已實施理財產品購買及管理的內部政策。我們的財務部監控每日現金餘額，並在識別閒置資金時啟動投資方案。投資決策乃經審慎考慮多項因素（如總體市況、商業銀行信用、我們的現金流表現以及投資的預期利潤或潛在虧損）後根據具體情況作出。各項投資須獲總經理與財務總監的批准後方可執行，他們在企業管治及投資方面擁有豐富經驗。請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。若任何該等投資構成上市規則第14章的須予公告交易，我們將遵守相關要求，包括適用的公告、申報及／或股東批准要求。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括按公允價值計入其他全面收益的應收票據。按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2023年的人民幣23.3百萬元減少至2024年的人民幣15.4百萬元，主要由於按公允價值計入其他全面收益的應收票據到期後收回款項；按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2024年的人民幣15.4百萬元增加至2025年的人民幣46.2百萬元，主要由於相關按公允價值計入其他全面收益的應收票據隨業務擴張而增加所致。我們的按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2025年的人民幣46.2百萬元減少32.2%至截至2026年6月30日的人民幣31.4百萬元，主要由於按公允價值計入其他全面收益的應收票據到期後收回款項。

銀行及現金結餘

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的銀行及現金結餘分別為人民幣1,022.7百萬元、人民幣583.8百萬元、人民幣474.1百萬元及人民幣367.5百萬元，主要由於調整現金管理政策，包括購買低風險及高流動性理財產品以及收購狄茲精密及金力智能傳動。請參閱「－流動資金及資本資源－現金流量」。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至6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
貿易應付款項.....	156,834	245,756	282,422	382,954
應付票據.....	26,581	25,496	34,702	66,737
總計	183,415	271,252	317,124	449,691

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年的人民幣183.4百萬元增加47.9%至2024年的人民幣271.3百萬元，主要由於就與雲母複合材料相關的原材料向供應商支付的貿易應付款項隨我們的業務擴張而增加。我們的貿易應付款項及應付票據由2024年的人民幣271.3百萬元增加至2025年的人民幣317.1百萬元，主要是由於隨著業務擴張，就精密部件及雲母複合材料的相關原材料應付供應商的貿易應付款項增加所致。我們的貿易應付款項及應付票據由2025年的人民幣317.1百萬元增加41.8%至截至2026年6月30日的人民幣449.7百萬元，主要由於物料採購隨業務擴張而增加，致使貿易應付款項及應付票據增加。

我們基於確認日期於往績記錄期間末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至6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
一年內	168,566	250,397	296,920	429,531
一至兩年.....	14,542	6,481	2,307	1,374
兩至三年.....	247	14,236	4,429	1,218
三年以上.....	60	138	13,468	17,568
總計	183,415	271,252	317,124	449,691

下表載列我們所示年度／期間貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)	(天)	(天)	(天)
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	138	108	117	116

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數等於貿易應付款項及應付票據年／期初及年／期末餘額的平均值除以同一年度／期間總銷售成本，再乘以有關期間的天數（即一年365天／一期180天）。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的138天減少至2024年的108天，主要由於2023年成功完成A股上市，改善了我們的整體流動資金狀況及優化了我們與供應商的付款週期。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的108天增加至2025年的117天，主要由於週轉天數始終符合與供應商協定的賬期。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於截至2026年6月30日止六個月保持大致穩定，為116天。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣114.2百萬元或約25.5%已結算。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用指(i)應付收購對價；(ii)應付薪資及福利；(iii)其他應付稅項；(iv)其他應付款項；及(v)應付利息。下表載列我們截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至6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
僱員持股計劃下的股份				
回購責任.....	—	—	55,140	54,951
應付收購對價.....	—	—	36,212	24,142
應付薪資及福利.....	19,707	23,448	33,126	26,347
其他應付稅項.....	6,477	4,501	8,290	15,724
其他應付款項.....	5,407	630	6,477	9,853
應付利息.....	18	—	293	610
總計	31,609	28,579	139,538	131,627

我們的其他應付款項及應計費用由2023年的人民幣31.6百萬元減少9.6%至2024年的人民幣28.6百萬元，主要由於若干先前預先收到的政府補助已符合本年度收入確認的相關條件導致其他應付款項減少所致。該等補助有助我們減少相應的負債，導致其他應付款項及應計費用減少。我們的其他應付款項及應計費用由2024年的人民幣28.6百萬元增加388.3%至2025年的人民幣139.5百萬元，主要由於我們收購狄茲精密產生的未付款項。我們的其他應付款項及應計費用由2025年的人民幣139.5百萬元減少5.7%至截至2026年6月30日的人民幣131.6百萬元，主要由於支付分期款項後就狄茲精密的應付對價減少，部分被其他應付稅項及其他應付款項增加所抵銷。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中人民幣37.3百萬元或約28.3%已結算。

財務資料

合約負債

合約負債於客戶付款或在我們轉移相關商品或服務前客戶付款到期（以較早發生者為準）時確認。我們的合約負債由2023年的人民幣10.1百萬元增加79.4%至2024年的人民幣18.1百萬元，由2024年的人民幣18.1百萬元增加158.0%至2025年的人民幣46.7百萬元，隨後由2025年的人民幣46.7百萬元增加9.1%至截至2026年6月30日的人民幣51.0百萬元主要由於隨業務擴張而收取的客戶預付款水平上升所致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的合約負債中人民幣9.2百萬元或約18.0%已確認為收入。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日			截至6月30日 止六個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長(%)	19.89	41.80	21.24	56.93
毛利率(%) ⁽¹⁾	35.27	32.02	33.10	34.00
流動比率(倍) ⁽²⁾	5.71	4.33	1.66	1.54
速動比率(倍) ⁽³⁾	5.04	3.57	1.30	1.17

附註：

- (1) 計算方式為將毛利除以本年度／期間的收入。
- (2) 計算方式為將年／期末流動資產除以流動負債。
- (3) 計算方式為年／期末流動資產總值（不含存貨）除以流動負債總值。

流動資金及資本資源

我們過往主要以銷售產品及股權融資所產生的現金來滿足現金需求。我們持續監控並維持適當水平的銀行及現金結餘，以資助運營並緩解現金流波動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們分別持有銀行及現金結餘人民幣1,022.7百萬元、人民幣583.8百萬元、人民幣474.1百萬元、人民幣367.5百萬元及人民幣345.9百萬元。展望未來，我們相信流動性需求將通過股權融資撥付，包括估計[編纂]淨額以及潛在的產品出售收益。我們估計，扣除我們就[編纂]已支付及應付[編纂]、費用及估計開支後，將獲得[編纂]淨額約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使，且假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）、每股[編纂]港元及每股[編纂]港元）。

財務資料

現金流量

下表列示我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所得現金	234,007	229,641	296,485	118,099	274,428
已收銀行利息	9,013	17,403	15,821	3,552	8,432
已付所得稅	(21,892)	(37,481)	(33,210)	(15,368)	(27,529)
經營活動所得現金淨額	221,128	209,563	279,096	106,283	255,331
投資活動所用現金淨額	(54,311)	(566,990)	(834,146)	(298,742)	(247,882)
融資活動所得／(所用) 現金淨額 ..	788,486	(84,973)	446,588	197,036	(106,412)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	955,303	(442,400)	(108,462)	4,577	(98,963)
匯率變動影響	196	3,555	(1,544)	(322)	(7,319)
年／期初現金及現金等價物	67,172	1,022,671	583,826	583,826	473,820
年／期末現金及現金等價物	<u>1,022,671</u>	<u>583,826</u>	<u>473,820</u>	<u>588,081</u>	<u>367,538</u>
現金及現金等價物分析					
銀行及現金結餘	1,022,671	583,826	474,103	588,081	367,538
受限制現金	—	—	(283)	—	—
	<u>1,022,671</u>	<u>583,826</u>	<u>473,820</u>	<u>588,081</u>	<u>367,538</u>

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金淨額主要指期內除稅前利潤，經以下項目調整後得出：
(i) 非現金及非經營項目；(ii) 經營資產及負債變動；及(iii) 稅務現金流量。

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣255.3百萬元，此乃由於我們的除稅前利潤為人民幣177.7百萬元經下列調整所致：(i) 非現金及非經營項目，包括：(a) 物業、廠房及設備折舊人民幣31.1百萬元及(b) 存貨減值虧損人民幣17.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣3.1百萬元所抵銷；(ii) 運營資產及負債變動，包括：(a) 貿易應付款項及應付票據增加人民幣133.2百萬元及(b) 其他應付款項及應計費用增加人民幣3.6百萬元，部分被(1) 存貨增加人民幣82.1百萬元、(2) 貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.8百萬元及(3) 其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣7.9百萬元所抵銷；(iii) 已收銀行利息人民幣8.4百萬元；及(iv) 已付所得稅人民幣27.5百萬元。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣279.1百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣320.3百萬元經下列調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括：(a)物業、廠房及設備折舊人民幣50.6百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣15.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣9.6百萬元所抵銷；(ii)運營資產及負債變動，包括(a)合約負債變動人民幣27.1百萬元及(b)其他應付款項及應計費用變動人民幣14.7百萬元，部分被存貨變動人民幣79.8百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣15.8百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣33.2百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣209.6百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣259.8百萬元經以下調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣40.4百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣23.8百萬元，部分被銀行利息收入人民幣17.4百萬元所抵銷；(ii)運營資產及負債變動，包括：(a)貿易應付款項及應付票據變動人民幣87.8百萬元及(b)遞延收入變動人民幣15.0百萬元，部分被存貨變動人民幣103.9百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣17.4百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣37.5百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣221.1百萬元，此乃由於除稅前利潤人民幣195.3百萬元經以下調整所致：(i)非現金及非經營項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣34.1百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣10.3百萬元，部分被銀行利息收入人民幣9.0百萬元所抵銷；(ii)運營資產及負債變動，包括：(a)其他應收款項、按金及預付款項變動人民幣14.1百萬元及(b)貿易應收款項及應收票據變動人民幣9.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據變動人民幣24.5百萬元所抵銷；(iii)已收銀行利息人民幣9.0百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣21.9百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣247.9百萬元，主要由於[(a)購買物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產人民幣125.3百萬元及(b)購買定期存款及商業銀行融資產品人民幣1,074.6百萬元]，部分被定期存款及商業銀行理財產品所得款項人民幣995.9百萬元抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣834.1百萬元，主要由於：(a)購買定期存款及商業銀行融資產品人民幣3,919.5百萬元及(b)支付收購一家聯營公司權益之現金人民幣300.0百萬元，部分被定期存款及商業融資產品所得款項人民幣3,756.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣567.0百萬元，主要由於：(a)購買定期存款及商業銀行融資產品人民幣3,250.0百萬元；(b)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產支出人民幣103.7百萬元，部分被定期存款及商業融資產品所得款項人民幣2,786.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣54.3百萬元，主要由於：(a)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣54.2百萬元；(b)結算遠期外匯合約人民幣0.5百萬元；部分被出售物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

融資活動所得或所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣106.4百萬元，主要由於(a)償還借款人民幣407.8百萬元；(b)就股息分派支付的現金人民幣83.7百萬元及(c)支付[編纂]成本人民幣11.8百萬元，部分被籌集借款人民幣406.8百萬元抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣446.6百萬元，主要由於籌集借款人民幣675.1百萬元，部分被(a)就股息分派支付的現金人民幣70.7百萬元；及(b)償還借款人民幣174.2百萬元抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣85.0百萬元，主要包括(a)股份回購開支人民幣22.5百萬元；(b)就分派支付的現金人民幣39.1百萬元及(c)償還借款人民幣19.8百萬元。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣788.5百萬元，主要包括(a)發行A股所得款項人民幣1,008.7百萬元；及(b)籌集借款人民幣92.6百萬元，部分被償還借款人民幣251.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期之流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	170,952	251,110	378,374	442,957	449,103
貿易應收款項及應收票據	226,877	277,334	364,317	394,686	405,338
預付款項及其他應收款項	9,387	73,169	52,847	207,799	210,837
按公允價值計入損益的金融資產 ...	–	220,191	434,981	378,825	365,376
按公允價值計入其他全面收益的					
金融資產	23,255	15,402	46,232	31,361	21,599
銀行及現金結餘	1,022,671	583,826	474,103	367,538	345,860
流動資產總值	1,453,142	1,421,032	1,750,854	1,823,166	1,798,113

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	183,415	271,252	317,124	449,691	433,989
應付一家關聯公司款項.....	–	63	–	367	150
其他應付款項及應計費用.....	31,609	28,579	139,538	131,627	125,175
合約負債.....	10,098	18,120	46,744	50,997	49,749
計息銀行及其他借款.....	19,800	–	534,198	532,392	511,007
租賃負債.....	2,077	4,009	8,080	9,344	30,192
應付所得稅.....	7,418	5,962	11,431	9,452	8,472
衍生金融工具.....	–	–	–	330	330
流動負債總值.....	254,417	327,985	1,057,115	1,184,200	1,159,064
流動資產淨值.....	1,198,725	1,093,047	693,739	638,966	639,049

我們的流動資產淨值由2023年的人民幣1,198.7百萬元減少8.8%至2024年的人民幣1,093.0百萬元，主要由於(i)現金管理政策導致銀行及現金結餘減少；(ii)採購原材料帶動貿易應付款項及應付票據增加；及(iii)收購應付款項及回購責任增加，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年的人民幣1,093.0百萬元減少36.5%至2025年的人民幣693.7百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款增加；及(ii)受我們現金管理政策影響的銀行及現金結餘減少，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣693.7百萬元減少7.9%至截至2026年6月30日的人民幣639.0百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)銀行及現金結餘減少，部分被預付款項及其他應收款項的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2026年6月30日為人民幣639.0百萬元，截至2026年7月31日為人民幣639.0百萬元。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的債務包括計息銀行及其他借款及租賃負債。截至2026年7月31日（即債務聲明所指之債務基準日期），我們的總債務為人民幣541.2百萬元。截至2026年7月31日，我們的尚有未動用之銀行融資額度人民幣712.1百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期之債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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
流動					
計息銀行及其他借款	19,800	–	534,198	532,392	511,007
租賃負債	2,077	4,009	8,080	9,344	9,381
	21,877	4,009	542,278	541,736	520,388
非流動					
租賃負債	19,599	21,063	24,273	21,154	20,765
總計	41,476	25,072	566,551	562,890	541,153

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於我們於2023年完成在上海證券交易所上市，導致2024年流動性狀況更為穩健。我們的計息銀行借款隨後由截至2024年12月31日的零增加至2025年12月31日的人民幣534.2百萬元，主要由於業務擴張及我們的收購需額外借款以支持增長。我們的計息銀行借款減少至2026年6月30日的人民幣532.4百萬元，主要由於償還本銀行部分借款所致。截至2026年7月31日，我們的計息銀行借款進一步減少至人民幣511.0百萬元，主要由於償還部分銀行借款。下表載列我們截至所示日期取得的計息銀行借款：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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)
銀行借款－無抵押	19,800	–	445,000	434,724	434,750
銀行借款－有質押	–	–	7,028	6,979	6,789
貼現票據	–	–	82,170	90,689	69,468
總計	19,800	–	534,198	532,392	511,007

截至2026年7月31日，我們有人民幣434.8百萬元無抵押銀行貸款，年利率介乎2.14%至4.00%。人民幣6.8百萬元銀行借款由外匯存款作質押。

財務資料

租賃負債

下表載列我們截至所示日期租賃負債的流動及非流動部分明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動	19,599	21,063	24,273	21,154	20,765
流動	2,077	4,009	8,080	9,344	9,381
總計	21,676	25,072	32,353	30,498	30,146

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣21.7百萬元增加15.7%至截至2024年12月31日的人民幣25.1百萬元，隨後於截至2025年12月31日增加至人民幣32.4百萬元，主要由於為滿足業務擴張需求及收購狄茲精密而增加的辦公及生產設施租賃空間。我們的租賃負債減少至截至2026年6月30日的人民幣30.5百萬元，主要由於期內持續支付租賃款項所致。截至2026年7月31日，我們的租賃負債進一步減少至人民幣30.1百萬元，主要由於償還部分該等負債。

除上述於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日披露之債務外，本公司並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承諾、承兌擔保下的負債（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）。董事確認，自最後實際可行日期至本文件日期期間，我們的債務狀況並無任何重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及直至2026年7月31日，我們並無任何本文件附錄一附註38所述的重大或然負債。我們並不受任何與未償還債務、擔保、關鍵資產的質押或其他或然責任相關的重大契約或承諾所規限，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無發生任何違約事件。我們在獲取額外債務或股權融資方面並無經歷任何困難。

承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及直至2026年7月31日，我們的承擔為人民幣581.8百萬元、人民幣553.1百萬元、人民幣398.6百萬元、人民幣399.3百萬元及人民幣306.5百萬元。

財務資料

資本開支

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
購買物業、廠房及設備、無形資產 以及其他非流動資產	54,241	100.0	103,684	100.0	237,887	100.0	77,774	100.0	125,331	100.0

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣54.2百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣237.9百萬元、人民幣77.8百萬元及人民幣125.3百萬元。我們計劃主要通過使用合併資產負債表的現金、經營活動所得現金及[編纂]淨額為我們的計劃資本開支撥付。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註40。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務風險

我們的主要金融工具（衍生工具除外）包括計息銀行及其他借款以及現金。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們擁有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，其從我們的運營中直接產生。

我們亦訂立衍生交易，包括遠期外匯合約。其目的是為管理來自我們運營及融資來源的外幣風險。

我們金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並協定管理各項該等風險的政策，概述如下。請參閱本文件附錄一附註43。

財務資料

外幣風險

我們有主要來自以功能貨幣以外的貨幣進行買賣的交易匯率風險。我們有子公司採用美元及歐元作為其功能貨幣。該等子公司以其功能貨幣以外的貨幣進行交易。我們對外匯業務實行統籌管理，並根據市場走勢，於必要時採用遠期外匯合約減少面臨的匯率風險。

信貸風險

我們僅與信譽良好且具備資質的第三方開展交易。根據公司政策，所有希望採用信貸條款的客戶均須接受信用核查程序。此外，應收賬款結餘將持續接受監控。

流動資金風險

我們的目標在於通過運用計息銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性的平衡以滿足運營資金需求。

股息

我們目前設立了正式的股息政策，其中包括於上海證券交易所上市後三年的預定派息率，該政策規定(i)任何連續三年的累計現金股息不得低於該等年度所實現的年均可供分配利潤的30%，及(ii)年度現金股息不得低於在滿足現金股息條件時於該年度所實現的可供分配利潤的10%。於2023年9月21日，我們向股東宣派中期股息人民幣14.0百萬元，並於2023年9月27日支付。於2024年6月12日，我們向股東宣派現金股息人民幣39.1百萬元（於2024年6月18日支付）以及以資本儲備轉換為83,742,150股股份的形式派付的非現金股息。於2025年6月11日，我們向股東宣派現金股息人民幣70.7百萬元，並於2025年6月17日支付。於2026年4月21日，我們向股東宣派現金股息人民幣83.7百萬元以及以資本儲備轉換為109,117,818股股本的形式派付的非現金股息，該等股息已於2026年5月15日派付。任何未來的派息決定均由董事會酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們的未來經營及盈利情況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及其他董事會認為相關的因素。根據我們的中國法律顧問告知，我們未來的任何純利，在董事會制定利潤分配方案並經股東會批准後，應用於支付或宣派股息。然而，該等純利必須首先用於彌補我們的歷史累積虧損，之後我們有義務將純利的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上為止。

財務資料

運營資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括(i)現金及現金等價物；(ii)按公允價值計入損益的金融資產；及(iii)估計[編纂]淨額，我們的董事認為我們擁有充足的運營資金，可滿足現時需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

可分配儲備

於2026年6月30日，本公司的留存收益為人民幣630.0百萬元。我們的留存收益指可向股東分配的可供分配儲備。

[編纂]

[編纂]包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]（基於指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使），約佔[編纂]總額的[編纂]%。我們估計[編纂]包括約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的保薦人及[編纂]及人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]。在[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將直接歸屬於我們股份的發行，該部分開支將在[編纂]完成後從權益中扣除，而餘下人民幣[編纂]元([編纂]港元)將計入綜合全面收益表中列作開支。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經董事認為適當的充分盡職調查工作及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務狀況、經營狀況或前景自2026年6月30日（即本文件附錄一所載報告期間結算日）起未發生重大不利變動，且自2026年6月30日起亦無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無任何根據上市規則第13.13條至第13.19條須予披露的情況。