

## 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及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料所載我們的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一的會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料全文，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其與其他司法權區(包括美國)的公認會計原則可能存在重大差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並考慮我們的經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所提供的資料。

## 概覽

我們是中國一家知名的硼硅特種玻璃供應商。我們專注於開發、製造及銷售硼硅藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃，產品應用於製藥、生物技術、食品飲料及日用家居行業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年之銷售收入計，我們在中國藥用玻璃包裝市場中排名第9，市場份額為2.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，在日用耐熱玻璃市場，我們在中國排名第一，全球排名第二，市場份額分別為9.5%及5.1%。我們擁有覆蓋境內外市場的多元化客戶群體。我們致力於持續提升現有藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃產品，同時專注於開發具有更高附加值特性及重大市場潛力的新產品。

於往績記錄期間，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，我們分別錄得收入人民幣947.4百萬元、人民幣1,080.8百萬元、人民幣981.5百萬元、人民幣498.7百萬元及人民幣672.9百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣157.1百萬元、人民幣193.1百萬元、人民幣196.8百萬元、人民幣102.8百萬元和人民幣144.1百萬元，對應毛利率分別為16.6%、17.9%、20.1%、20.6%及21.4%。同期，我們的淨利潤分別為人民幣65.9百萬元、人民幣66.1百萬元、人民幣39.7百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣31.2百萬元，對應淨利率分別為7.0%、6.1%、4.0%、8.2%及4.6%。

## 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到與藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃行業有關的一般因素影響，包括宏觀經濟狀況、下游市場需求、行業競爭、監管及貿易政策、技術發展以及原材料及能源價格波動。此外，我們相信以下公司特定因素已經並預期將繼續影響我們的經營業績。

## 財務資料

### 市場需求及行業動態以及我們把握行業增長機遇的能力

我們絕大部分收入來自藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃。我們藥用玻璃包裝的需求主要受醫藥行業的發展、藥品生產量以及有關藥用包裝材料安全及質量的監管要求影響。藥用玻璃包裝行業正朝向中硼硅玻璃及其他更高質量藥用包裝材料轉型，主要受藥物安全性、包裝相容性及生產質量的要求日益嚴格所帶動。根據弗若斯特沙利文的資料，全球藥用玻璃包裝市場預計將由2026年的人民幣763億元增長至2030年的人民幣869億元，複合年增長率為3.2%，主要受全球人口老齡化、生物製劑及高值注射劑的發展，以及新興市場藥物可及性改善所支持。預計行業轉型可能帶來更多市場機遇。另一方面，集中帶量採購、醫保控費及下游醫藥需求波動可能對我們的銷量、定價及產品結構產生不利影響。

具體而言，醫療改革政策已經影響並可能繼續影響我們的藥用玻璃包裝業務，有關影響主要作用於我們的管製瓶。醫保控費持續收緊或會削弱下游製藥需求，令客戶減少採購，繼而影響我們的銷量。集中採購政策可能對我們業務產生多方面影響。儘管藥品價格下調一般會產生沿價值鏈傳遞的成本壓力，對我們產品的售價構成下行壓力，但若干客戶成功中標或會提升其產量及供貨量，從而帶動對我們產品的需求，支持我們的銷量。因此，該等政策引致的銷量及售價變動，或會直接影響我們的收入及毛利率。相應地，該等政策的覆蓋範圍及實施情況、客戶的投標結果、下游製藥需求的變動，以及我們通過客戶開發及產品組合優化作出應對的能力，均可能對我們的收入、盈利能力及經營業績構成重大影響。

我們日用耐熱玻璃的需求主要受家用玻璃器皿及廚具的消費者需求、我們客戶的採購以及海外市場需求影響。因此，消費者偏好變化、產品更替週期及我們主要客戶的採購計劃可能影響該等產品的銷量及平均售價。日用耐熱玻璃行業目前受惠於硼硅特種玻璃在食品儲存、烹飪及廚房電器應用中的日益普及，主要受消費者對食品接觸安全、熱性能、易於清潔及產品耐用性的偏好上升所支持。根據弗若斯特沙利文的資料，全球日用耐熱玻璃市場預計將由2026年的人民幣124億元增長至2030年的人民幣150億元，複合年增長率為4.8%，主要受歐美市場的產品更新換代及質量升級，以及新興市場耐熱廚具及餐具滲透率上升所支持。

在兩大主要業務線中，我們把握該等行業增長機遇的能力部分取決於我們開發及商業化可響應不斷變化的行業及客戶要求的產品。尤其是，我們開發定制化及更高附加值產品、完成適用客戶資格認定及驗證程序，以及取得市場認可並實現商業化規模銷售的能力，可能影響我們的收入增長及盈利能力。

## 財務資料

### 我們維繫客戶關係及拓展市場覆蓋的能力

我們維繫現有客戶關係及開發新客戶的能力對我們的收入增長至關重要。就藥用玻璃包裝而言，客戶在採用我們的產品前一般會進行產品資質認證、相容性評估及其他驗證程序，且通常不會頻繁更換供應商。因此，我們取得更多訂單的能力取決於我們的產品質量、供應穩定性、響應速度以及能否順利完成新產品或新客戶的客戶資質認證程序。

就日用耐熱玻璃而言，我們已與多個國內及國際消費品牌建立長期合作關係。我們響應客戶產品開發需求並及時交付高質量產品的能力，對維繫及拓展該等關係至關重要。

就兩大主要業務線而言，我們透過針對性的銷售及市場推廣工作(包括海外市場拓展)擴大客戶群體及市場版圖。我們按產品及地區市場劃分銷售團隊，並透過行業展會、推介、在線平台、社交媒體及直接客戶拜訪識別潛在客戶。我們與現有及潛在客戶保持定期溝通，以了解其產品需求，並協調內部資源進行產品開發、訂單履行及客戶服務。我們來自海外市場的收入由2023年的人民幣185.2百萬元增加至2024年的人民幣208.3百萬元及2025年的人民幣242.9百萬元，且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣100.1百萬元增加至2026年同期的人民幣215.3百萬元，此乃由於我們於往績記錄期間持續擴大客戶群體及銷售渠道，以及海外市場日用耐熱玻璃銷售增加所致。我們的海外銷售及盈利能力可能受國際貿易緊張局勢、貿易政策變化(包括關稅及出口退稅政策)及外匯匯率波動的影響。我們未來的增長將取決於我們擴大客戶覆蓋範圍、深化與現有客戶的合作、完成客戶資格及產品驗證程序，以及將客戶開發機會轉化為商業訂單的能力。

### 原材料及能源成本以及我們控制成本的能力

我們的銷售成本受原材料及能源價格的重大影響。我們的主要原材料包括硼砂、硼酸、石英砂及硼硅玻璃管，而我們的主要能源來源包括電力及天然氣。該等投入品的價格及供應可能受市場供求、通貨膨脹、國際貿易狀況及我們無法控制的其他因素影響。此外，我們若干主要原材料(包括硼砂及硼酸)有相當部分依賴進口。因此，其採購價格可能受國際市場價格、匯率、運輸成本及貿易狀況波動影響。該等原材料價格如出現任何重大上漲，均可能增加我們的銷售成本並影響我們的盈利能力及經營業績。

我們維持盈利能力的的能力取決於我們管理採購成本、提高材料利用率以及在商業上可行時將成本上漲轉嫁予客戶的能力。我們尋求通過與主要供應商維持穩定關係、供應商多元化、根據生產需求規劃採購、提升生產效率以及在考慮市場狀況及客戶安排後調整產品價格，以緩解成本波動。

## 財務資料

### 我們優化產品組合及商業化新產品的能力

我們的產品組合及產品結構會影響收入、每件／每噸平均售價及毛利率，因為不同產品的定價及盈利水平有所不同。我們致力於優化現有藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃，並開發應用更廣、附加值更高的新產品。例如，我們已成功開展一系列新產品的批量生產，包括RTU及PFS，我們相信隨著其銷售規模擴大，長遠來看將拓寬我們的收入基礎並提升我們的盈利能力。憑藉我們在玻璃配方、熔製成型工藝及精密製造方面的能力，我們亦正在開發半導體封裝用玻璃基片、功能性微晶玻璃及其他特種玻璃應用。該等產品中許多仍處於實驗室開發、中試生產或客戶驗證階段，尚未產生重大收入。2026年6月，我們的玻璃新材料創新孵化中心中試窯爐點火，並就半導體封裝用玻璃基片開始初步試產。

我們新產品能否成功商業化，取決於技術開發、工藝優化、客戶認證、監管註冊或備案、市場接受程度以及我們實現穩定且具成本效益的量產的能力。因此，我們新產品的進展及商業化成效可能影響我們的產品結構、盈利能力及經營業績。

### 我們的產能、產能利用率、存貨及運營效率

我們將產能與市場需求相匹配並提升運營效率的能力，直接影響我們的單位平均生產成本及盈利能力。由於玻璃窯爐一般於點火後連續運行，我們須根據預期客戶需求制定生產及存貨計劃，同時保持適當的生產靈活性。我們通過將生產計劃與客戶訂單、交付計劃及製成品存貨水平相銜接來，加強產銷協同，從而提高訂單履約效率並降低製成品庫齡。維持適當水平的原材料及製成品有助於保障生產連續性、及時履行客戶訂單，並緩解原材料價格上漲及供應波動的影響。然而，如實際產品需求低於預期或新增的產能未能及時完成爬坡，我們的產能利用率可能下降、單位成本可能上升並出現存貨積壓，從而佔用營運資金並增加存貨減值風險。鑒於往績記錄期間存貨水平相對較高，生產與客戶需求之間的任何重大錯配，均可能對我們的營運資金及盈利能力造成較大影響。反之，產能或存貨不足亦可能限制我們履行客戶訂單的能力。

我們持續升級生產設備、優化模具設計並加強自動化及智能製造。該等措施提升了我們的生產效率、產品合格率、設備穩定性及玻璃液利用率，從而降低材料消耗及生產成本。此外，於往績記錄期間，我們的經營開支(包括一般及行政開支、銷售及市場推廣開支以及研發開支)持續增加，主要反映我們在市場開發、管理能力及產品研發方面的前期投資。我們的經營業績及盈利能力將繼續取決於我們是否有能力在業務擴展的同時改善經營槓桿及實現規模經濟，同時有效利用現有及新增產能並實現我們生產升級的預期效益。

## 財務資料

### 編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製，並除另有說明外以人民幣呈列。我們已採納往績記錄期間適用的所有新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於2027年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂及經修訂準則除外。有關編製及呈列基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註2。

### 重大會計政策以及關鍵判斷及估計

我們已識別若干我們認為對編製綜合財務報表最為重要的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期，持續評估該等估計、假設及判斷。我們過往並無變更假設或估計，亦未發現有關假設或估計存在任何重大錯誤。在目前情況下，我們預期我們的假設或估計於未來不會出現重大變動。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

對了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的重大會計政策及估計載於本文件附錄一會計師報告附註4及46及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註2.2。

### 綜合損益表

下表載列我們於所示期間綜合損益表的概要。

|              | 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     |        |
|              | 金額            | %      | 金額        | %      | 金額        | %      | 金額          | %      | 金額        | %      |
|              | (人民幣千元，百分比除外) |        |           |        |           |        | (未經審計)      |        |           |        |
| 收入           | 947,368       | 100.0  | 1,080,842 | 100.0  | 981,472   | 100.0  | 498,727     | 100.0  | 672,929   | 100.0  |
| 銷售成本         | (790,272)     | (83.4) | (887,760) | (82.1) | (784,682) | (79.9) | (395,945)   | (79.4) | (528,796) | (78.6) |
| 毛利           | 157,096       | 16.6   | 193,082   | 17.9   | 196,790   | 20.1   | 102,782     | 20.6   | 144,133   | 21.4   |
| 一般及行政開支      | (32,282)      | (3.4)  | (43,071)  | (4.0)  | (58,385)  | (5.9)  | (21,286)    | (4.3)  | (35,274)  | (5.2)  |
| 銷售及營銷開支      | (39,491)      | (4.2)  | (48,491)  | (4.5)  | (61,709)  | (6.3)  | (26,710)    | (5.4)  | (50,891)  | (7.6)  |
| 研發開支         | (30,132)      | (3.2)  | (33,797)  | (3.1)  | (34,366)  | (3.5)  | (16,031)    | (3.2)  | (19,435)  | (2.9)  |
| 金融資產減值淨額     | (2,864)       | (0.3)  | (1,552)   | (0.1)  | (1,847)   | (0.2)  | (1,056)     | (0.2)  | (3,707)   | (0.6)  |
| 其他收入         | 11,144        | 1.2    | 9,949     | 0.9    | 19,039    | 1.9    | 11,472      | 2.3    | 6,681     | 1.0    |
| 其他收益淨額       | 7,848         | 0.8    | 10,564    | 1.0    | 5,195     | 0.5    | 5,631       | 1.1    | 3,317     | 0.5    |
| 經營溢利         | 71,319        | 7.5    | 86,684    | 8.0    | 64,717    | 6.6    | 54,802      | 11.0   | 44,824    | 6.7    |
| 融資收入         | 4,403         | 0.5    | 6,507     | 0.6    | 3,090     | 0.3    | 1,871       | 0.4    | 1,016     | 0.2    |
| 融資成本         | (9,035)       | (1.0)  | (25,806)  | (2.4)  | (26,742)  | (2.7)  | (13,159)    | (2.7)  | (7,079)   | (1.1)  |
| 融資成本淨額       | (4,632)       | (0.5)  | (19,299)  | (1.8)  | (23,652)  | (2.4)  | (11,288)    | (2.3)  | (6,063)   | (0.9)  |
| 應佔聯營公司投資溢利淨額 | 6,120         | 0.6    | 4,064     | 0.4    | 8,154     | 0.8    | 2,810       | 0.6    | 2,407     | 0.4    |
| 除所得稅前溢利      | 72,807        | 7.7    | 71,449    | 6.6    | 49,219    | 5.0    | 46,324      | 9.3    | 41,168    | 6.1    |
| 所得稅開支        | (6,889)       | (0.7)  | (5,381)   | (0.5)  | (9,559)   | (1.0)  | (5,357)     | (1.1)  | (10,011)  | (1.5)  |
| 年內／期內溢利      | 65,918        | 7.0    | 66,068    | 6.1    | 39,660    | 4.0    | 40,967      | 8.2    | 31,157    | 4.6    |

## 財務資料

### 非國際財務報告準則財務指標

我們採用經調整淨溢利這項非國際財務報告準則財務指標評估經營業績，並用於財務及營運決策。我們相信，經調整淨溢利(非國際財務報告準則指標)有助識別業務的潛在趨勢，提供有關經營業績的有用資料，並加深對我們過往表現及未來前景的整體理解。

經調整淨溢利(非國際財務報告準則指標)不應單獨考量，亦不可詮釋為期內溢利或任何其他業績指標的替代，或作為我們營運表現的指標。本文呈列的經調整淨溢利(非國際財務報告準則指標)未必可與其他公司所呈列名稱相近的指標作比較。其他公司計算名稱相近指標的方式可能有所不同，因而限制該等指標與我們數據作比較的參考價值。我們建議[編纂]及其他人士審閱我們的財務資料全文，而不應依賴單一財務指標。

經調整淨溢利(非國際財務報告準則指標)指期內淨溢利，扣除屬非現金性質的以股份為基礎的薪酬開支。我們認為，該項非國際財務報告準則指標剔除管理層認為不能反映核心營運表現項目的潛在影響，有助跨期比較我們的營運表現。下表載列所示期間我們的期內溢利與經調整淨溢利(非國際財務報告準則指標)的對賬情況。

|                         | 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)     |        |        | (未經審計)      |        |
| 年內／期內溢利                 | 65,918      | 66,068 | 39,660 | 40,967      | 31,157 |
| 加：                      |             |        |        |             |        |
| 以股份為基礎的薪酬開支             | —           | —      | —      | —           | 14,680 |
| 經調整淨溢利<br>(非國際財務報告準則指標) | 65,918      | 66,068 | 39,660 | 40,967      | 45,837 |

### 主要損益項目的討論

#### 收入

#### 按業務線劃分

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)藥用玻璃包裝，包括管製瓶、模製瓶及其他藥用玻璃包裝產品(包括RTU、PFS及硼硅玻璃管)，(ii)日用耐熱玻璃，包括耐熱玻璃餐具、玻璃轉盤及其他耐熱玻璃產品，及(iii)其他，主要包括剩餘原材料、模具及廢料銷售。下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

|                | 截至12月31日止年度   |       |           |       |         |       | 截至6月30日止六個月 |       |         |       |
|----------------|---------------|-------|-----------|-------|---------|-------|-------------|-------|---------|-------|
|                | 2023年         |       | 2024年     |       | 2025年   |       | 2025年       |       | 2026年   |       |
|                | 金額            | %     | 金額        | %     | 金額      | %     | 金額          | %     | 金額      | %     |
|                | (人民幣千元，百分比除外) |       |           |       |         |       | (未經審計)      |       |         |       |
| 藥用玻璃包裝         | 405,980       | 42.9  | 466,965   | 43.2  | 356,648 | 36.3  | 203,187     | 40.7  | 227,001 | 33.7  |
| 管製瓶            | 395,010       | 41.7  | 444,388   | 41.1  | 313,645 | 32.0  | 182,215     | 36.5  | 174,248 | 25.9  |
| 模製瓶            | 4,311         | 0.5   | 15,269    | 1.4   | 31,198  | 3.2   | 15,380      | 3.1   | 30,163  | 4.5   |
| 其他藥用玻璃<br>包裝產品 | 6,659         | 0.7   | 7,308     | 0.7   | 11,805  | 1.1   | 5,592       | 1.1   | 22,590  | 3.3   |
| 日用耐熱玻璃         | 518,413       | 54.7  | 587,818   | 54.4  | 609,434 | 62.1  | 284,362     | 57.0  | 436,109 | 64.8  |
| 其他             | 22,975        | 2.4   | 26,059    | 2.4   | 15,390  | 1.6   | 11,178      | 2.3   | 9,819   | 1.5   |
| 總計             | 947,368       | 100.0 | 1,080,842 | 100.0 | 981,472 | 100.0 | 498,727     | 100.0 | 672,929 | 100.0 |

## 財務資料

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們藥用玻璃包裝產生的收入分別佔我們總收入的42.9%、43.2%、36.3%、40.7%及33.7%，而日用耐熱玻璃產生的收入分別佔我們總收入的54.7%、54.4%、62.1%、57.0%及64.8%。於2025年，藥用玻璃包裝的收入佔比下降，主要由於管製瓶收入減少，而截至2026年6月30日止六個月減少乃主要由於日用耐熱玻璃收入增長更快。

在藥用玻璃包裝業務中，管製瓶收入佔總收入的比例由2024年的41.1%減少至2025年的32.0%，由截至2025年6月30日止六個月的36.5%減少至2026年同期的25.9%。該等減少主要由於持續加緊的醫保控費導致下游需求疲軟，致使銷量減少，加上集中採購政策實施後平均售價下降，特別是在2025年。相比之下，於往績記錄期間，模製瓶的收入佔比上升，主要由於該等產品於2024年完成A類註冊，及隨後更多客戶完成其驗證程序，推動商業化銷售增長。於2025年，其他藥用玻璃包裝產品收入佔總收入的比例增加，主要由於RTU開始量產並擴大商業化銷售。

2025年以及截至2026年6月30日止六個月日用耐熱玻璃的收入佔比上升，主要由於客戶群體及銷售渠道(尤其海外市場)持續拓展，以及硼硅特種玻璃市場需求增加，帶動銷量增長，且截至2026年6月30日止六個月產品平均售價有所提升。

### 按地理位置劃分

按地域覆蓋範圍劃分，我們的收入主要來自中國內地的銷售。於往績記錄期間，我們來自海外市場的收入主要源自日用耐熱玻璃的銷售。下表載列所示期間按地區劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

|                   | 截至12月31日止年度    |              |                  |              |                |              | 截至6月30日止六個月    |              |                |              |
|-------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                   | 2023年          |              | 2024年            |              | 2025年          |              | 2025年          |              | 2026年          |              |
|                   | 金額             | %            | 金額               | %            | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            |
|                   | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                  |              |                |              | (未經審計)         |              |                |              |
| 中國大陸              | 762,151        | 80.4         | 872,588          | 80.7         | 738,564        | 75.3         | 398,598        | 79.9         | 457,630        | 68.0         |
| 海外 <sup>(1)</sup> | 185,217        | 19.6         | 208,254          | 19.3         | 242,908        | 24.7         | 100,129        | 20.1         | 215,299        | 32.0         |
| 總計                | <u>947,368</u> | <u>100.0</u> | <u>1,080,842</u> | <u>100.0</u> | <u>981,472</u> | <u>100.0</u> | <u>498,727</u> | <u>100.0</u> | <u>672,929</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 主要包括美國、澳大利亞、日本及韓國的市場。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自海外市場的收入分別為人民幣185.2百萬元、人民幣208.3百萬元、人民幣242.9百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣215.3百萬元，分別佔我們總收入的19.6%、19.3%、24.7%、20.1%及32.0%。2025年以及截至2026年6月30日止六個月海外市場收入佔比上升，主要

## 財務資料

由於日用耐熱玻璃銷量增加，這與海外市場需求增長相一致，得益於我們通過針對性營銷活動、行業展會及直接對接客戶拓展海外客戶群體與銷售渠道。

下表載列於所示期間我們核心產品的銷售量及平均售價。管製瓶及模製瓶的銷售量以百萬件為單位列示，平均售價以每件人民幣為單位；日用耐熱玻璃的銷售量以噸為單位列示，平均售價以每噸人民幣為單位。

|        | 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   |       |
|        | 每件／噸        |       | 每件／噸    |       | 每件／噸    |       | 每件／噸        |       | 每件／噸    |       |
|        | 銷量          | 平均售價  | 銷量      | 平均售價  | 銷量      | 平均售價  | 銷量          | 平均售價  | 銷量      | 平均售價  |
|        | (百萬件／噸)     | (人民幣) | (百萬件／噸) | (人民幣) | (百萬件／噸) | (人民幣) | (百萬件／噸)     | (人民幣) | (百萬件／噸) | (人民幣) |
| 藥用玻璃包裝 |             |       |         |       |         |       |             |       |         |       |
| 管製瓶    | 3,350       | 0.12  | 4,036   | 0.11  | 3,199   | 0.10  | 1,847       | 0.10  | 1,714   | 0.10  |
| 模製瓶    | 17          | 0.25  | 26      | 0.59  | 92      | 0.34  | 26          | 0.58  | 78      | 0.39  |
| 日用耐熱玻璃 | 57,706      | 8,984 | 66,958  | 8,779 | 68,030  | 8,958 | 32,684      | 8,700 | 43,960  | 9,920 |

其他藥用玻璃包裝產品主要包括RTU、PFS及硼硅玻璃管，以及各類配套藥用包裝產品及組件，涵蓋廣泛的產品類型及價位。於往績記錄期間，我們RTU、PFS及硼硅玻璃管的售價一般分別為每件人民幣1.0元至人民幣17.7元、每件人民幣1.9元至人民幣8.3元及每件人民幣2.9元至人民幣11.5元，視乎其規格及配置而定。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本(構成我們於往績記錄期間銷售成本的最大組成部分)，主要指硼砂、硼酸、石英砂及硼硅玻璃管等原材料成本；(ii)製造費用，主要指能源、物流及維修維護開支；(iii)人工成本，主要指生產人員的薪金、工資、福利及以股份為基礎的薪酬；(iv)折舊及攤銷，主要與生產設施及設備有關；(v)存貨減值虧損；及(vi)其他。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，包括絕對金額及佔總銷售成本的百分比。

|        | 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   |       |
|        | 金額            | %     | 金額      | %     | 金額      | %     | 金額          | %     | 金額      | %     |
|        | (人民幣千元，百分比除外) |       |         |       |         |       |             |       |         |       |
|        | (未經審計)        |       |         |       |         |       |             |       |         |       |
| 材料成本   | 416,318       | 52.7  | 454,480 | 51.2  | 388,445 | 49.5  | 196,576     | 49.6  | 275,157 | 52.0  |
| 製造費用   | 194,067       | 24.6  | 209,324 | 23.6  | 189,526 | 24.2  | 95,274      | 24.1  | 121,952 | 23.1  |
| 人工成本   | 98,425        | 12.5  | 115,591 | 13.0  | 98,515  | 12.6  | 50,321      | 12.7  | 61,538  | 11.6  |
| 折舊及攤銷  | 71,478        | 9.0   | 93,869  | 10.6  | 95,832  | 12.2  | 48,456      | 12.2  | 60,342  | 11.4  |
| 存貨減值虧損 | 5,561         | 0.7   | 9,516   | 1.1   | 8,453   | 1.1   | 3,477       | 0.9   | 7,411   | 1.4   |
| 其他     | 4,423         | 0.5   | 4,980   | 0.5   | 3,911   | 0.4   | 1,841       | 0.5   | 2,396   | 0.5   |
| 總計     | 790,272       | 100.0 | 887,760 | 100.0 | 784,682 | 100.0 | 395,945     | 100.0 | 528,796 | 100.0 |

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上述因素，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣157.1百萬元、人民幣193.1百萬元、人民幣196.8百萬元、人民幣102.8百萬元及人民幣144.1百萬元，同期毛利率分別為16.6%、17.9%、20.1%、20.6%及21.4%。

下表載列所示期間按業務線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／<br>(損)  | 毛利／<br>(損)率 | 毛利／<br>(損) | 毛利／<br>(損)率 | 毛利      | 毛利率  | 毛利／<br>(損)  | 毛利／<br>(損)率 | 毛利      | 毛利率  |
| (人民幣千元；百分比除外) |             |             |            |             |         |      | (未經審計)      |             |         |      |
| 藥用玻璃包裝        | 91,156      | 22.5        | 100,437    | 21.5        | 62,821  | 17.6 | 37,575      | 18.5        | 43,560  | 19.2 |
| 管製瓶           | 94,957      | 24.0        | 103,345    | 23.3        | 60,046  | 19.1 | 36,535      | 20.1        | 34,455  | 19.8 |
| 模製瓶           | (2,894)     | (67.1)      | (2,762)    | (18.1)      | 2,389   | 7.7  | 1,491       | 9.7         | 3,443   | 11.4 |
| 其他藥用玻璃包裝產品    | (907)       | (13.6)      | (146)      | (2.0)       | 386     | 3.3  | (451)       | (8.1)       | 5,662   | 25.1 |
| 日用耐熱玻璃        | 63,159      | 12.2        | 84,933     | 14.4        | 126,276 | 20.7 | 60,338      | 21.2        | 96,752  | 22.2 |
| 其他            | 2,781       | 12.1        | 7,712      | 29.6        | 7,693   | 50.0 | 4,869       | 43.6        | 3,821   | 38.9 |
| 總計            | 157,096     | 16.6        | 193,082    | 17.9        | 196,790 | 20.1 | 102,782     | 20.6        | 144,133 | 21.4 |

我們的藥用玻璃包裝毛利率於2024年及2025年下降，主要由於受持續醫保控費措施影響，下游需求走弱，同時集中採購政策實施後藥品價格下行，帶來產品降價壓力。該影響部分被模製瓶毛利／(損)率改善所抵銷，隨著商業化推進，模製瓶於往績記錄期間逐步由虧損轉為盈利。截至2026年6月30日止六個月，我們的藥用玻璃包裝毛利／(損)率有所改善，主要由於產品組合調整及RTU等新產品的收入貢獻增加。於往績記錄期間，我們的日用耐熱玻璃毛利率穩步上升，主要受生產效率及玻璃液利用率改善，以及海外銷售的收入貢獻增加所推動，而海外銷售的毛利率一般較高。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員薪金及福利，指行政及管理人員的薪金、工資及福利；(ii)與我們的行政及管理人員有關的以股份為基礎的薪酬開支；(iii)折舊及攤銷，主要與行政辦公室、電子設備、土地使用權及軟件有關；(iv)辦公開支，主要與日常辦公運營有關；(v)稅項及附加費，主要參照我們的經營規模計徵；(vi)專業服務費，主要指支付予外部專業顧問的諮詢及審計服務費用，以及與若干政府補助相關的申請支持及評估服務費用；及(vii)其他。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的一般及行政開支明細，包括絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比。

|               | 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         |              |
|               | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
| (人民幣千元，百分比除外) |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| (未經審計)        |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 僱員薪金及福利       | 13,266        | 41.1         | 17,688        | 41.1         | 23,607        | 40.4         | 10,053        | 47.2         | 12,149        | 34.4         |
| 以股份為基礎的薪酬     |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 開支            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | 6,583         | 18.7         |
| 折舊及攤銷         | 6,625         | 20.5         | 4,627         | 10.7         | 7,947         | 13.6         | 3,194         | 15.0         | 4,857         | 13.8         |
| 辦公開支          | 5,418         | 16.8         | 4,974         | 11.5         | 8,389         | 14.4         | 3,601         | 16.9         | 3,365         | 9.5          |
| 稅項及附加費        | 3,921         | 12.1         | 4,215         | 9.8          | 4,880         | 8.4          | 2,392         | 11.2         | 2,671         | 7.6          |
| 專業服務費         | 1,392         | 4.3          | 9,538         | 22.1         | 10,004        | 17.1         | 1,124         | 5.3          | 2,148         | 6.1          |
| 其他            | 1,660         | 5.2          | 2,029         | 4.8          | 3,558         | 6.1          | 922           | 4.4          | 3,501         | 9.9          |
| 總計            | <u>32,282</u> | <u>100.0</u> | <u>43,071</u> | <u>100.0</u> | <u>58,385</u> | <u>100.0</u> | <u>21,286</u> | <u>100.0</u> | <u>35,274</u> | <u>100.0</u> |

## 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪金及福利，指銷售及營銷人員的薪金、工資及福利；(ii)與我們的銷售及營銷人員有關的以股份為基礎的薪酬開支；(iii)廣告及營銷開支，主要與銷售渠道及品牌推廣有關，尤其是2025年及截至2026年6月30日止六個月我們的電商渠道；(iv)銷售服務費，主要指電商渠道產生的平台服務費；(v)業務發展開支，主要指客戶發展及關係管理的業務招待及差旅開支；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他。尤其是，我們的廣告及營銷開支以及銷售服務費於截至2026年6月30日止六個月大幅增加，主要由於與我們電子商務業務增長相關的平台推廣開支及服務費增加。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細，包括絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比。

|               | 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         |              |
|               | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
| (人民幣千元，百分比除外) |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| (未經審計)        |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 僱員薪金及福利       | 20,764        | 52.6         | 26,498        | 54.6         | 27,937        | 45.3         | 15,070        | 56.4         | 15,656        | 30.8         |
| 以股份為基礎的薪酬     |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 開支            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | 3,872         | 7.6          |
| 廣告及營銷開支       | 6,563         | 16.6         | 8,945         | 18.4         | 14,667        | 23.8         | 4,094         | 15.3         | 15,412        | 30.3         |
| 銷售服務費         | 1,558         | 3.9          | 1,278         | 2.7          | 2,980         | 4.8          | 1,128         | 4.3          | 5,704         | 11.2         |
| 業務發展開支        | 8,006         | 20.3         | 9,034         | 18.6         | 11,377        | 18.4         | 4,739         | 17.7         | 5,207         | 10.2         |
| 折舊及攤銷         | 449           | 1.1          | 490           | 1.0          | 1,312         | 2.1          | 411           | 1.5          | 432           | 0.8          |
| 其他            | 2,151         | 5.5          | 2,246         | 4.7          | 3,436         | 5.6          | 1,268         | 4.8          | 4,608         | 9.1          |
| 總計            | <u>39,491</u> | <u>100.0</u> | <u>48,491</u> | <u>100.0</u> | <u>61,709</u> | <u>100.0</u> | <u>26,710</u> | <u>100.0</u> | <u>50,891</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)僱員薪金及福利，指研發人員的薪金、工資及福利；(ii)與我們的研發人員有關的以股份為基礎的薪酬開支；(iii)材料開支，主要指研發活動所耗用的材料；(iv)水電費，主要與研發活動所耗用的水電有關；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細，包括絕對金額及佔總研發開支的百分比。

|           | 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         |              |
|           | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            | 金額            | %            |
|           | (人民幣千元，百分比除外) |              |               |              |               |              | (未經審計)        |              |               |              |
| 僱員薪金及福利   | 17,690        | 58.7         | 21,651        | 64.1         | 22,292        | 64.9         | 11,406        | 71.2         | 11,458        | 59.0         |
| 以股份為基礎的薪酬 | —             | —            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | 935           | 4.8          |
| 開支        | —             | —            | —             | —            | —             | —            | —             | —            | —             | —            |
| 材料開支      | 6,834         | 22.7         | 5,028         | 14.9         | 4,150         | 12.1         | 1,957         | 12.2         | 3,479         | 17.9         |
| 水電費       | 5,272         | 17.5         | 4,032         | 11.9         | 4,418         | 12.9         | 2,118         | 13.2         | 2,394         | 12.3         |
| 折舊及攤銷     | 305           | 1.0          | 2,024         | 6.0          | 2,116         | 6.2          | 224           | 1.4          | 1,122         | 5.8          |
| 其他        | 31            | 0.1          | 1,062         | 3.1          | 1,390         | 3.9          | 326           | 2.0          | 47            | 0.2          |
| 總計        | <u>30,132</u> | <u>100.0</u> | <u>33,797</u> | <u>100.0</u> | <u>34,366</u> | <u>100.0</u> | <u>16,031</u> | <u>100.0</u> | <u>19,435</u> | <u>100.0</u> |

### 金融資產減值淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要指就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項確認的預期信用虧損。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.9百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣3.7百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指來自地方政府的業務發展補貼；(ii)增值稅加計抵減，主要指先進製造業企業可享有的增值稅優惠抵扣；及(iii)其他。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

|         | 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)       |              |               | (未經審計)        |              |
| 政府補助    | 7,287         | 5,149        | 14,751        | 9,170         | 4,981        |
| 增值稅加計抵減 | 3,801         | 4,442        | 3,735         | 2,240         | 1,473        |
| 其他      | 56            | 358          | 553           | 62            | 227          |
| 總計      | <u>11,144</u> | <u>9,949</u> | <u>19,039</u> | <u>11,472</u> | <u>6,681</u> |

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)處置及持有金融工具的收益淨額，主要指理財產品到期、贖回或處置時產生的投資回報；(ii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產及負債的公允價值收益淨額，主要指理財產品於相關持有期間的公允

## 財務資料

價值變動；(iii)因匯率波動而導致的外幣計值餘額換算或結算所產生的匯兌差額淨額；(iv)處置物業、廠房及設備以及其他長期資產的(虧損)/收益淨額，主要來自處置生產設備，例如玻璃窯爐；(v)保險賠償收入，主要指物業、廠房及設備受損所得保險賠償；及(vi)其他。

下表載列我們於所示期間的其他收益淨額明細。

|                              | 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)      |               |              | (未經審計)       |              |
| 處置及持有金融工具的收益淨額               | 5,746        | 7,687         | 2,256        | 1,449        | 214          |
| 按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值收益淨額   | 2,154        | 1,454         | 1,667        | 1,106        | 482          |
| 匯兌差額淨額                       | (19)         | 2,042         | (179)        | 702          | (3,577)      |
| 處置物業、廠房及設備以及其他長期資產的(虧損)/收益淨額 | (5)          | (621)         | 2,395        | 2,374        | 4,388        |
| 保險賠償收入                       | —            | —             | —            | —            | 888          |
| 其他                           | (28)         | 2             | (944)        | —            | 922          |
| 總計                           | <u>7,848</u> | <u>10,564</u> | <u>5,195</u> | <u>5,631</u> | <u>3,317</u> |

## 融資成本淨額

我們的融資收入包括以現金管理為目的持有的金融資產的利息收入，主要指銀行存款利息。我們的融資成本包括(i)租賃負債利息開支，主要指租賃合約項下租賃義務的利息部分；(ii)借款利息開支；(iii)可換股債券利息開支及(iv)外幣借款匯兌收益淨額，主要來自外幣信貸及擔保借款。

下表載列我們於所示期間的融資成本淨額明細。

|                      | 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)        |                 |                 | (未經審計)          |                |
| 融資收入：                |                |                 |                 |                 |                |
| 以現金管理為目的持有的金融資產的利息收入 | 4,403          | 6,507           | 3,090           | 1,871           | 1,016          |
| 融資成本：                |                |                 |                 |                 |                |
| 租賃負債利息開支             | (45)           | (31)            | (197)           | (8)             | (134)          |
| 借款利息開支               | —              | (44)            | (2,414)         | (508)           | (4,051)        |
| 可換股債券利息開支            | (8,990)        | (25,731)        | (24,131)        | (12,643)        | (3,003)        |
| 外幣借款匯兌收益淨額           | —              | —               | —               | —               | 109            |
| 總計                   | <u>(4,632)</u> | <u>(19,299)</u> | <u>(23,652)</u> | <u>(11,288)</u> | <u>(6,063)</u> |

## 應佔聯營公司投資溢利淨額

我們應佔聯營公司投資溢利淨額主要指我們應佔聯營公司的溢利。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔聯營公司投資溢利淨額人民幣6.1百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.4百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們須就於我們註冊成立及經營所在司法權區產生或源自該等司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法及相關規定，我們的中國附屬公司一般按法定稅率為25%繳納企業所得稅，惟享有優惠稅率待遇的實體除外。於往績記錄期間，本公司取得高新技術企業（「**高新技術企業**」）認證，因此於2026年至2028年三年期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。我們若干附屬公司亦符合小型微利企業資格。在自2023年1月1日至2027年12月31日期間生效的稅項優惠政策下，倘符合條件的企業年度應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元的一部分，該應納稅所得額的25%須按20%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司的應評稅溢利首個2.0百萬港元按8.25%的稅率繳納香港利得稅，超過2.0百萬港元的部分按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣6.9百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣10.0百萬元，同期實際稅率（按所得稅開支除以除稅前溢利計算）分別為9.5%、7.5%、19.4%、11.6%及24.3%。我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月的實際稅率上升，主要由於力諾特種玻璃業務擴張帶來應課稅溢利增加，該公司尚未取得高新技術企業認證，因此須按較高的適用企業所得稅稅率繳稅。

於2025年，我們按照當地稅務機關的要求，對2021年1月1日至2024年12月31日期間的納稅義務進行自查後，繳納了稅務滯納金人民幣1.4百萬元。我們已悉數繳納相關稅款及滯納金。截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或尚未解決的稅務事項。

### 經營業績期間比較

#### 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

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣498.7百萬元增加34.9%至2026年同期的人民幣672.9百萬元，主要由於日用耐熱玻璃收入增加53.4%及藥用玻璃包裝收入增加11.7%所致。

- **藥用玻璃包裝。**藥用玻璃包裝收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣203.2百萬元增加11.7%至2026年同期的人民幣227.0百萬元，主要由於以下各項收入增加所致：(i)其他藥用玻璃包裝產品收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元增加至2026年同期的人民幣22.6百萬元，此乃由於我們的RTU於開始大規模生產後銷量持續爬升；及(ii)模製瓶收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元增加至2026年同期的人民幣30.2百萬元，乃由於銷量由26百萬支增至78百萬支，主要由於我們的模製瓶成功完成若干客戶

## 財務資料

驗證後，我們得以從新舊客戶取得訂單，惟部分被平均售價由每支人民幣0.58元下降至每支人民幣0.39元所抵銷，此乃由於注射劑瓶的收入貢獻增加所致，而該等產品因其尺寸較小，售價一般較低。有關增幅部分被管製瓶收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣182.2百萬元減少至2026年同期的人民幣174.2百萬元所抵銷，乃由於銷量由1,847百萬支減至1,714百萬支，主要歸因於市場對若干管製瓶產品的需求疲弱。

- **日用耐熱玻璃。**日用耐熱玻璃收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣284.4百萬元增加53.4%至2026年同期的人民幣436.1百萬元，主要由於以下各項增加所致：(i)銷量由32,684噸增至43,960噸，主要受以下因素所帶動：(a)我們擴大客戶群體及銷售渠道(尤其是海外市場)的努力，及(b)在嚴格的環境及食品安全要求下，對硼硅特種玻璃作為塑料替代品的市場需求日益增長；及(ii)平均售價由每噸人民幣8,700元增至每噸人民幣9,920元，主要歸因於(a)海外銷售佔比增加，而海外銷售通常售價較高，因為銷往海外的產品通常具備更精細的設計以及附加功能，(b)我們推出自有品牌日用耐熱玻璃產品，該等產品因其品牌定位，普遍售價較高，以及(c)由於產品優化，價格上調。
- **其他。**截至2025年及2026年6月30日止六個月，其他產生的收入維持相對穩定，分別為人民幣11.2百萬元及人民幣9.8百萬元。

### 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395.9百萬元增加33.6%至2026年同期的人民幣528.8百萬元，主要由於(i)材料成本增加人民幣78.6百萬元，通常由銷量上升以及硼砂和硼硅玻璃管等部分原材料價格上漲所致；及(ii)製造費用增加人民幣26.7百萬元，與銷量增長基本一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣102.8百萬元增加40.2%至2026年同期的人民幣144.1百萬元。我們的整體毛利率由截至2025年6月30日止六個月的20.6%上升至2026年同期的21.4%。具體而言，

- **藥用玻璃包裝。**我們的藥用玻璃包裝毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.6百萬元增加15.9%至2026年同期的人民幣43.6百萬元，與收入增長基本一致。藥用玻璃包裝的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的18.5%上升至2026年同期的19.2%，主要由於其他藥用玻璃包裝產品的毛利／(損)率改善，由毛損率8.1%轉為毛利率25.1%，主要受RTU的收入貢獻增加所帶動，而該等產品因其附加值較高的特點，一般具有較高的毛利率。於截至2025年6月30日止六個月，毛損率為8.1%，主要由於提供若干新產品供客戶試樣及驗證。在較

## 財務資料

小程度上，該增幅亦歸因於模製瓶的毛利率由9.7%上升至11.4%，乃由於生產效率提升，以及我們的模製瓶成功完成客戶驗證後，隨著銷售增長而產生規模效應，導致平均單位生產成本下降。管製瓶的毛利率於截至2025年及2026年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為20.1%及19.8%。

- **日用耐熱玻璃。**我們的日用耐熱玻璃毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元增加60.4%至2026年同期的人民幣96.8百萬元，與收入增長基本一致。我們的日用耐熱玻璃毛利率於截至2025年及2026年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為21.2%及22.2%。
- **其他。**其他的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元減少21.5%至2026年同期的人民幣3.8百萬元，而其他的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的43.6%減少至2026年同期的38.9%，主要由於主要由於模具及廢料銷售的收益貢獻減少所致，而該等銷售一般具有較高的毛利率。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.3百萬元增加65.7%至2026年同期的人民幣35.3百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣6.6百萬元，主要涉及授予我們行政及管理人員的受限制股份；及(ii)其他增加人民幣2.6百萬元，主要歸因於日常業務過程中產生的各項費用增加，包括業務相關手續費、美國租金開支及使用權資產折舊。

### 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26.7百萬元增加90.5%至2026年同期的人民幣50.9百萬元，主要由於(i)廣告及營銷開支增加人民幣11.3百萬元，乃受我們的電商業務增長所帶動，導致在主要電商平台上的推廣開支增加；(ii)銷售服務費增加人民幣4.6百萬元，主要由於電商平台收取的服務費隨我們的電商銷售增長而上升；及(iii)以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣3.9百萬元，主要涉及授予我們銷售及營銷人員的受限制股份。

### 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16.0百萬元增加21.2%至2026年同期的人民幣19.4百萬元，主要由於(i)材料開支增加人民幣1.5百萬元，主要歸因於新研發項目的材料消耗；及(ii)以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣0.9百萬元，主要涉及授予我們研發人員的受限制股份。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加251.0%至2026年同期的人民幣3.7百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的賬面總值增加所帶動。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.5百萬元減少41.8%至2026年同期的人民幣6.7百萬元，主要由於政府補助減少人民幣4.2百萬元。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元減少至2026年同期的人民幣3.3百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月錄得匯兌虧損淨額人民幣3.6百萬元，而2025年同期則錄得匯兌收益淨額人民幣0.7百萬元，主要由於人民幣兌美元升值。

### 融資成本淨額

我們的融資成本淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元減少46.3%至2026年同期的人民幣6.1百萬元，主要由於可換股債券利息開支減少人民幣9.6百萬元，反映我們於2026年悉數結清全部未償還可換股債券後的攤銷及利息調整減少。

### 應佔聯營公司投資溢利淨額

我們應佔聯營公司投資溢利淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少14.3%至2026年同期的人民幣2.4百萬元，主要由於我們聯營公司的溢利減少。

### 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5.4百萬元增加86.9%至2026年同期的人民幣10.0百萬元，主要由於力諾特種玻璃因業務擴展而產生之應課稅溢利增加，而該等附屬公司未取得高新技術企業認證，故須按較高之適用企業所得稅稅率繳稅。

### 期內溢利

由於上述因素，我們的期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.0百萬元減少23.9%至2026年同期的人民幣31.2百萬元。

### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣1,080.8百萬元減少9.2%至2025年的人民幣981.5百萬元，主要由於藥用玻璃包裝收入減少23.6%，部分被日用耐熱玻璃收入增加3.7%所抵銷。

- **藥用玻璃包裝。**藥用玻璃包裝收入由2024年的人民幣467.0百萬元減少23.6%至2025年的人民幣356.6百萬元，主要由於管製瓶收入由2024年的人民幣444.4百萬元減少至2025年的人民幣313.6百萬元，乃因(i)銷量由4,036百萬支減少至3,199

## 財務資料

百萬支，此乃由於中國持續收緊醫療保險費用控制，導致醫藥產品下游需求減弱，及(ii)每支平均售價由人民幣0.11元下降至人民幣0.10元，主要由於集中採購政策實施壓低藥用產品價格，進而對我們的藥用玻璃包裝售價形成下行壓力。該減少部分被以下各項收入增加所抵銷：(i)模製瓶收入由2024年的人民幣15.3百萬元增加至2025年的人民幣31.2百萬元，此乃由於銷量由26百萬支增加至92百萬支，主要因為我們的模製瓶取得A類登記後實現規模化商業化，部分被每支平均售價由人民幣0.59元下降至人民幣0.34元所抵銷，原因為注射劑瓶收入貢獻增加，而該等產品因其尺寸較小，售價一般較低；及(ii)其他藥用玻璃包裝產品收入由2024年的人民幣7.3百萬元增加至2025年的人民幣11.8百萬元，此乃由於我們的RTU開始量產及商業銷售。

- **日用耐熱玻璃**。日用耐熱玻璃收入由2024年的人民幣587.8百萬元增加3.7%至2025年的人民幣609.4百萬元，主要由於銷量由66,958噸增加至68,030噸，主要受以下因素驅動：(i)我們擴大客戶群體及銷售渠道(尤其是海外市場)的努力，(ii)在嚴格的環保及食品安全要求下，對硼硅特種玻璃作為塑料替代品的市場需求日益增長，及(iii)我們拓展自營及第三方電商渠道佈局。我們日用耐熱玻璃的平均售價於2024年及2025年維持相對穩定，分別為每噸人民幣8,779元及每噸人民幣8,958元。
- **其他**。其他收入由2024年的人民幣26.1百萬元減少40.9%至2025年的人民幣15.4百萬元，主要由於剩餘原材料銷量下降。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣887.8百萬元減少11.6%至2025年的人民幣784.7百萬元，主要由於(i)材料成本減少人民幣66.0百萬元，(ii)製造費用減少人民幣19.8百萬元及(iii)人工成本減少人民幣17.1百萬元，大致與銷量下降一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣193.1百萬元增加1.9%至2025年的人民幣196.8百萬元。我們的總體毛利率由2024年的17.9%上升至2025年的20.1%，具體而言，

- **藥用玻璃包裝**。我們的藥用玻璃包裝毛利由2024年的人民幣100.4百萬元減少37.5%至2025年的人民幣62.8百萬元，主要由於收入減少。藥用玻璃包裝的毛利率由2024年的21.5%下降至2025年的17.6%，主要由於管製瓶(為最大收入貢獻者)的毛利率由23.3%下降至19.1%，此乃由於每支平均售價下降。該減少部分被模製瓶毛利/(損)率的上升所抵銷，由毛損率18.1%轉為毛利率7.7%，主

## 財務資料

要由於我們的模製瓶取得A類登記後實現規模商業化，以及規模經濟帶來的單位平均生產成本下降。2024年毛損率為18.1%，主要由於持續向客戶提供產品用於試樣及驗證。

- **日用耐熱玻璃**。我們的日用耐熱玻璃毛利由2024年的人民幣84.9百萬元增加48.7%至2025年的人民幣126.3百萬元，毛利率由2024年的14.4%上升至2025年的20.7%，主要由於(i)收入增加，及(ii)生產效率及玻璃液利用率提高令平均單位生產成本下降。
- **其他**。我們的其他毛利於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣7.7百萬元及人民幣7.7百萬元。其他的毛利率由2024年的29.6%上升至2025年的50.0%，主要由於毛利率通常較高的廢料銷售收入佔比增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣43.1百萬元增加35.6%至2025年的人民幣58.4百萬元，主要由於(i)僱員薪金及福利增加人民幣5.9百萬元，主要歸因於為支持海外投資項目開發及建設而提高行政及管理人員薪酬水平，及(ii)辦公室開支增加人民幣3.4百萬元，主要由於與海外項目、我們的新辦公大樓及業務活動有關的開支增加所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣48.5百萬元增加27.3%至2025年的人民幣61.7百萬元，主要由於(i)廣告及營銷開支增加人民幣5.7百萬元，原因是電商渠道開發初期推廣活動增加；及(ii)業務拓展開支增加人民幣2.3百萬元，原因是為支持業務拓展活動而增加出差。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣33.8百萬元增加1.7%至2025年的人民幣34.4百萬元，主要由於僱員薪金及福利增加人民幣0.6百萬元，主要歸因於我們研發人員薪酬水平提高。

### 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1.6百萬元增加19.0%至2025年的人民幣1.8百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據的賬面總值增加。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣9.9百萬元增加91.4%至2025年的人民幣19.0百萬元，主要由於政府補助增加人民幣9.6百萬元，該等補助主要為支持我們模製瓶項目的發展而取得。

## 財務資料

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣10.6百萬元減少50.8%至2025年的人民幣5.2百萬元，主要由於處置及持有金融工具的收益淨額減少人民幣5.4百萬元，反映理財產投資金額及回報率的波動。

### 融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2024年的人民幣19.3百萬元增加22.6%至2025年的人民幣23.7百萬元，主要由於以現金管理為目的持有的金融資產的利息收入減少人民幣3.4百萬元，原因是我們將更多現金資源投入業務運營及發展後銀行存款餘額下降。

### 應佔聯營公司投資溢利淨額

我們應佔聯營公司投資溢利淨額由2024年的人民幣4.1百萬元增加100.6%至2025年的人民幣8.2百萬元，主要由於聯營公司溢利增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣5.4百萬元增加77.6%至2025年的人民幣9.6百萬元，主要由於力諾特種玻璃業務擴張帶來應課稅利潤增加，該公司尚未取得高新技術企業認證，因此適用較高的企業所得稅稅率。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣66.1百萬元減少40.0%至2025年的人民幣39.7百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣947.4百萬元增加14.1%至2024年的人民幣1,080.8百萬元，主要由於日用耐熱玻璃的收入增加13.4%及藥用玻璃包裝的收入增加15.0%。

- **藥用玻璃包裝。**藥用玻璃包裝收入由2023年的人民幣406.0百萬元增加15.0%至2024年的人民幣467.0百萬元，主要由於以下各項收入增加：(i)管製瓶收入由2023年的人民幣395.0百萬元增加至2024年的人民幣444.4百萬元，乃受銷量由3,350百萬支增至4,036百萬支所帶動，此乃由於2024年上半年若干主要製藥客戶需求走強，主要歸因於其中標集中採購合約後，其藥品的產量及交付增加，(ii)模製瓶收入由2023年的人民幣4.3百萬元增至2024年的人民幣15.3百萬元，乃受銷量由17百萬支增至26百萬支所帶動，主要由於為客戶測試及驗證而按

## 財務資料

試訂單供應的樣品數量增加，主要為支持我們模製瓶的A類註冊申請，該註冊已於2024年完成，及(iii)其他藥用玻璃包裝產品收入由2023年的人民幣6.7百萬元增至2024年的人民幣7.3百萬元，原因為業務正常波動。

- **日用耐熱玻璃**。日用耐熱玻璃收入由2023年的人民幣518.4百萬元增加13.4%至2024年的人民幣587.8百萬元，主要由於銷量由57,706噸增加至66,958噸，推動因素為(i)我們拓展客戶群體及銷售渠道(尤其是海外市場)，及(ii)日益嚴格的環保及食品安全規定推動硼硅特種玻璃替代塑料的市場需求上升。
- **其他**。其他收入由2023年的人民幣23.0百萬元增加13.4%至2024年的人民幣26.1百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣790.3百萬元增加12.3%至2024年的人民幣887.8百萬元，主要由於(i)材料成本增加人民幣38.2百萬元，(ii)折舊及攤銷增加人民幣22.4百萬元，及(iii)人工成本增加人民幣17.2百萬元，大致與銷量增長保持一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣157.1百萬元增加22.9%至2024年的人民幣193.1百萬元。我們的整體毛利率由2023年的16.6%上升至2024年的17.9%。具體而言，

- **藥用玻璃包裝**。藥用玻璃包裝的毛利由2023年的人民幣91.2百萬元增加10.2%至2024年的人民幣100.4百萬元，與收入增長大體一致。藥用玻璃包裝的毛利率由2023年的22.5%下降至2024年的21.5%，主要由於管製瓶(為最重要的收入貢獻來源)的毛利率由24.0%下降至23.3%，此乃由於每支的平均售價下降。該跌幅部分被模製瓶的毛損率由67.1%改善至18.1%抵銷，此乃由於每支的平均售價上升，因為我們的客戶試樣及驗證取得進展，且A類登記已於2024年完成。2023年毛損率為67.1%，主要由於(i)我們為擴大市場佔有率而向客戶提供產品用於試樣及驗證，及(ii)我們新投產的模製瓶生產線於初始增產階段產生較高前期生產開支，導致平均單位生產成本相對較高。
- **日用耐熱玻璃**。日用耐熱玻璃的毛利由2023年的人民幣63.2百萬元增加34.5%至2024年的人民幣84.9百萬元，毛利率由2023年的12.2%上升至2024年的14.4%，主要由於(i)收入增加，及(ii)規模效應和生產效率提升令平均單位生產成本下降。
- **其他**。其他業務毛利由2023年的人民幣2.8百萬元增加177.3%至2024年的人民幣7.7百萬元。其他的毛利率由2023年的12.1%上升至2024年的29.6%，主要由於毛利率通常較高的模具及廢料銷售收入佔比增加。

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣32.3百萬元增加33.4%至2024年的人民幣43.1百萬元，主要由於(i)專業服務開支增加人民幣8.1百萬元，主要歸因於聘請外部專業顧問協助申請若干政府補助；及(ii)僱員薪金及福利增加人民幣4.4百萬元，主要歸因於行政及管理人員薪酬水平提高。該增幅部分被折舊及攤銷減少人民幣2.0百萬元所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣39.5百萬元增加22.8%至2024年的人民幣48.5百萬元，主要由於(i)僱員薪金及福利增加人民幣5.7百萬元，主要歸因於銷售及營銷人員薪酬水平提高；及(ii)廣告及營銷開支增加人民幣2.4百萬元，主要歸因於市場開發及銷售推廣活動增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣30.1百萬元增加12.2%至2024年的人民幣33.8百萬元，主要由於僱員薪金及福利增加人民幣4.0百萬元，主要歸因於我們研發人員人數增加及薪酬水平提高。

### 金融資產減值淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣2.9百萬元減少45.8%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於貿易應收款項的賬齡結構改善，一年以內賬齡的佔比上升，因而預期信用虧損較低。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣11.1百萬元減少10.7%至2024年的人民幣9.9百萬元，主要由於我們於2023年獲得非經常性政府補助用以支持業務發展，而於2024年並無獲得類似政府補助，政府補助減少人民幣2.1百萬元。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣7.8百萬元增加34.6%至2024年的人民幣10.6百萬元，主要因為我們確認外匯淨收益人民幣2.0百萬元，而2023年為外匯淨損失人民幣19千元，由於2024年人民幣兌美元貶值。

### 融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2023年的人民幣4.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣19.3百萬元，主要由於可換股債券利息開支增加人民幣16.7百萬元，主要歸因於可換股債券利息開支的攤銷增加。

## 財務資料

### 應佔聯營公司投資溢利淨額

我們應佔聯營公司投資溢利淨額由2023年的人民幣6.1百萬元減少33.6%至2024年的人民幣4.1百萬元，主要由於聯營公司溢利減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣6.9百萬元減少21.9%至2024年的人民幣5.4百萬元，主要由於除所得稅前溢利下降。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利於2023年及2024年分別為人民幣65.9百萬元及人民幣66.1百萬元，保持相對穩定。

### 綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們於所示日期綜合財務狀況表的概要。

|                        | 截至12月31日         |                  |                  | 截至<br>6月30日      |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                        | (人民幣千元)          |                  |                  | (未經審計)           |
| <b>資產</b>              |                  |                  |                  |                  |
| <b>非流動資產</b>           |                  |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備               | 649,237          | 818,884          | 1,000,111        | 1,075,038        |
| 使用權資產                  | 28,134           | 71,714           | 80,807           | 80,167           |
| 遞延稅項資產                 | —                | —                | —                | 20,145           |
| 無形資產                   | 1,253            | 1,075            | 4,424            | 5,663            |
| 於聯營公司的投資               | 48,739           | 52,987           | 145,751          | 148,461          |
| 定期存款                   | 20,000           | —                | —                | —                |
| 預付款項及其他應收款項            | 31,060           | 32,853           | 76,886           | 137,396          |
| <b>非流動資產總值</b>         | <b>778,423</b>   | <b>977,513</b>   | <b>1,307,979</b> | <b>1,466,870</b> |
| <b>流動資產</b>            |                  |                  |                  |                  |
| 存貨                     | 204,674          | 272,692          | 457,527          | 514,015          |
| 預付款項及其他應收款項            | 27,540           | 26,991           | 26,640           | 38,251           |
| 貿易應收款項及應收票據            | 213,950          | 254,141          | 275,717          | 321,642          |
| 按公允價值計入損益的金融資產         | 453,154          | 295,751          | 56,358           | 56,840           |
| 按公允價值計入其他全面收益的<br>應收票據 | 9,770            | 18,140           | 13,589           | 13,305           |
| 受限制現金及定期存款             | 43,291           | 139,743          | 119,211          | 126,109          |
| 現金及現金等價物               | 403,339          | 350,746          | 402,315          | 252,198          |
| 其他流動資產                 | 13,758           | 20,300           | 45,860           | 43,424           |
| <b>流動資產總值</b>          | <b>1,369,476</b> | <b>1,378,504</b> | <b>1,397,217</b> | <b>1,365,784</b> |
| <b>資產總值</b>            | <b>2,147,899</b> | <b>2,356,017</b> | <b>2,705,196</b> | <b>2,832,654</b> |
| <b>負債</b>              |                  |                  |                  |                  |

## 財務資料

|                | 截至12月31日         |                  |                  | 截至<br>6月30日      |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                | (人民幣千元)          |                  |                  | (未經審計)           |
| <b>非流動負債</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 借款             | —                | —                | 245,012          | 215,550          |
| 租賃負債           | 362              | —                | 8,205            | 7,771            |
| 遞延稅項負債         | 23,002           | 16,190           | 3,126            | 1                |
| 遞延收入           | 1,548            | 53,930           | 81,846           | 77,086           |
| 可換股債券          | 371,047          | 394,481          | 339,721          | —                |
| <b>非流動負債總額</b> | <b>395,959</b>   | <b>464,601</b>   | <b>677,910</b>   | <b>300,408</b>   |
| <b>流動負債</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 借款             | —                | 15,012           | 30,173           | 131,049          |
| 貿易應付款項及應付票據    | 117,209          | 243,014          | 336,053          | 373,873          |
| 合約負債           | 18,713           | 14,330           | 21,578           | 20,567           |
| 租賃負債           | 348              | 741              | 2,806            | 3,290            |
| 即期所得稅負債        | 4,882            | 5,909            | 7,306            | 5,542            |
| 其他應付款項及應計費用    | 25,305           | 19,115           | 19,007           | 18,732           |
| 衍生金融負債         | —                | 199              | —                | —                |
| 可換股債券          | 536              | 895              | 1,423            | —                |
| 其他流動負債         | 24,683           | 37,986           | 35,804           | 24,693           |
| <b>流動負債總額</b>  | <b>191,676</b>   | <b>337,201</b>   | <b>454,150</b>   | <b>577,746</b>   |
| <b>流動資產淨值</b>  | <b>1,177,800</b> | <b>1,041,303</b> | <b>943,067</b>   | <b>788,038</b>   |
| <b>負債總額</b>    | <b>587,635</b>   | <b>801,802</b>   | <b>1,132,060</b> | <b>878,154</b>   |
| <b>權益</b>      |                  |                  |                  |                  |
| 本公司擁有人應佔權益     |                  |                  |                  |                  |
| 股本             | 232,410          | 232,451          | 239,068          | 267,537          |
| 股份溢價           | 797,700          | 798,251          | 892,210          | 1,303,157        |
| 庫存股份           | —                | (50,030)         | (131,153)        | (131,153)        |
| 權益儲備—可換股債券     | 109,524          | 109,396          | 91,449           | —                |
| 其他儲備           | 71,532           | 78,511           | 83,523           | 111,708          |
| 保留溢利           | 349,098          | 385,636          | 398,039          | 403,251          |
| <b>權益總額</b>    | <b>1,560,264</b> | <b>1,554,215</b> | <b>1,573,136</b> | <b>1,954,500</b> |
| <b>負債及權益總額</b> | <b>2,147,899</b> | <b>2,356,017</b> | <b>2,705,196</b> | <b>2,832,654</b> |

## 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇，主要指生產廠房；(ii)機器設備，主要指生產設備；(iii)汽車，主要指業務運營所使用的車輛；(iv)其他設備，主要指辦公設備及電子設備；(v)在建工程，主要指為未來運營而在建的項目；及(vi)租賃物業裝修，主要與租賃辦公場所有關。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備賬面值詳情。

|           | 截至12月31日       |                |                  | 截至<br>6月30日      |
|-----------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|           | 2023年          | 2024年          | 2025年            | 2026年            |
|           | (人民幣千元)        |                |                  | (未經審計)           |
| 樓宇        | 234,153        | 250,438        | 241,425          | 277,929          |
| 機器設備      | 373,667        | 409,148        | 420,358          | 496,502          |
| 汽車        | 2,182          | 3,797          | 3,678            | 4,071            |
| 其他設備      | 2,063          | 3,928          | 5,581            | 10,305           |
| 在建工程      | 31,891         | 150,111        | 301,371          | 259,745          |
| 租賃物業裝修    | 5,281          | 1,462          | 27,698           | 26,486           |
| <b>總計</b> | <b>649,237</b> | <b>818,884</b> | <b>1,000,111</b> | <b>1,075,038</b> |

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備賬面值由截至2023年12月31日的人民幣649.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣818.9百萬元，主要由於在建工程賬面值增加人民幣118.2百萬元，而這主要歸因於建設宿舍樓及模製瓶產品新生產線。我們的物業、廠房及設備賬面值進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,000.1百萬元，主要由於在建工程賬面值增加人民幣151.3百萬元，而這主要歸因於建設RTU及模製瓶產品新生產線。我們的物業、廠房及設備賬面值進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣1,075.0百萬元，主要由於機器設備賬面值增加人民幣76.1百萬元，而這主要歸因於採購RTU生產設備。

### 使用權資產

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

|       | 截至12月31日      |               |               | 截至<br>6月30日   |
|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|       | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|       | (人民幣千元)       |               |               | (未經審計)        |
| 土地使用權 | 25,134        | 69,222        | 67,695        | 66,931        |
| 樓宇    | 3,000         | 2,492         | 13,112        | 13,236        |
| 總計    | <b>28,134</b> | <b>71,714</b> | <b>80,807</b> | <b>80,167</b> |

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣28.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣71.7百萬元，主要由於購置新地塊土地使用權導致土地使用權增加。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣80.8百萬元，主要由於新租賃辦公場所導致樓宇增加。截至2026年6月30日，我們的使用權資產保持相對穩定，為人民幣80.2百萬元。

### 無形資產

我們的無形資產指軟件。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣5.7百萬元。

### 於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指於聯營公司的股權投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣48.7百萬元、人民幣53.0百萬元、人民幣145.8百萬元及人民幣148.5百萬元。截至2025年12月31日，我們於聯營公司的投資增加，主要反映我們對蘇州創揚新材料科技股份有限公司的股權投資。請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購、出售及合併」。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，例如硼砂、硼酸及石英砂；(ii)在製品，主要指正在生產的玻璃製品；(iii)製成品，主要指已完工並可供銷售的玻璃製品；(iv)委託加工材料，主要指送往第三方服務供應商進行常規輔助加工(如包裝、裝配蓋子及塑料組件，以及施加裝飾元素或產品標記)的產品及相關材料；及(v)合約履約資產，主要指為履行特定客戶合約而採購的生產線設備。下表載列我們於所示日期的存貨明細。

|        | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|        | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|        | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |
| 原材料    | 48,702         | 39,805         | 41,717         | 65,015         |
| 在製品    | 2,323          | 1,809          | 2,770          | 4,762          |
| 製成品    | 152,590        | 228,155        | 401,323        | 428,789        |
| 委託加工材料 | 9,585          | 13,491         | 24,041         | 30,372         |
| 合約履約資產 | —              | 1,289          | 1,258          | 132            |
| 減：減值撥備 | (8,526)        | (11,857)       | (13,582)       | (15,055)       |
| 總計     | <b>204,674</b> | <b>272,692</b> | <b>457,527</b> | <b>514,015</b> |

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣204.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣272.7百萬元，主要由於製成品增加人民幣75.6百萬元，其主要原因是(i)在我們擴大了藥用玻璃包裝(主要為模製瓶)的產能後，存貨有所積累，因為相關玻璃窯爐一經點火通常會連續運作，及(ii)為回應更強勁的市場需求及支持我們模製瓶的A類登記的產品試樣和驗證，存貨有所增加，部分被原材料減少人民幣8.9百萬元所抵銷，此乃由於銷售及產量增加帶動原材料消耗上升所致。我們的存貨進一步增加至2025年12月31日的人民幣457.5百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣173.2百萬元，主要歸因於(a)模製瓶擴產後存貨水平上升，而A類登記相關客戶送樣及驗證仍在進行，銷售因而放緩；及(b)因預期市場需求增加以及原材料價格及供應可能波動而提前生產及儲備日用耐熱玻璃；及(ii)委託加工材料增加人民幣10.6百萬元，由於客戶需求增加及內部人員人手不足，我們將日用耐熱玻璃的部分非核心工序進行外包。我們的存貨進一步增加至2026年6月30日的人民幣514.0百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣27.5百萬元，主要歸因於產能擴張後模製瓶存貨水平上升，而A類登記完成後尚未下達批量訂單，因部分客戶仍在完成其驗證程序；及(ii)原材料增加人民幣23.3百萬元，主要由於2026年6月對若干原材料進行集中採購，以維持生產持續性。

我們按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量存貨，並定期審閱存貨減值情況。釐定可變現淨值時，我們主要考慮估計售價、完工成本、銷售開支及相關稅項，並計及存貨狀況及賬齡以及當前市場情況。當存貨成本超過其可變現淨值時，我們確認減值撥備；可變現淨值其後增加時，則撥回有關撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣8.5百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣15.1百萬元。我們的存貨減值撥備絕對金額增加，主

## 財務資料

要反映我們為支持業務擴張而提高存貨水平，導致總存貨餘額上升。於相同日期，我們的存貨減值撥備分別約佔我們總存貨餘額的4.0%、4.2%、2.9%及2.9%。基於上述評估，我們認為於往績記錄期間已就存貨作出充足減值撥備。

下表載列我們於所示日期的存貨庫齡分析。

|      | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|      | (人民幣千元)        |                |                |                |
| 1年以內 | 180,637        | 240,631        | 387,660        | 489,837        |
| 1至2年 | 24,909         | 31,396         | 77,273         | 31,880         |
| 2至3年 | 3,939          | 7,936          | 4,300          | 3,066          |
| 3年以上 | 3,715          | 4,586          | 1,876          | 4,287          |
| 總計   | <b>213,200</b> | <b>284,549</b> | <b>471,109</b> | <b>529,070</b> |

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

|                       | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|-----------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                       | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年               |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> | 88          | 101   | 173   | 170                 |

附註：

- (1) 存貨周轉天數按有關期間存貨(不包括減值撥備)的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為360天。截至6月30日止六個月的天數為180天。

我們的存貨周轉天數由2023年的88天增加至2024年的101天，並進一步增加至2025年的173天，與產能擴張、提前備貨以及2025年藥用玻璃包裝需求減弱導致存貨餘額增加一致。存貨周轉天數其後略微下降至截至2026年6月30日止六個月的170天。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日的未結存貨中，人民幣162.8百萬元(或31.7%)其後已被使用或售出。

### 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主要包括(i)購買物業、廠房及設備的預付款項，主要與窯爐、拉管設備及模製瓶生產設備等生產設備有關；(ii)長期待攤費用預付款項；(iii)原材料預付款項，主要指就採購硼砂、硼酸及模具等原材料及部件向供應商預付的款項；(iv)經營開支預付款項，主要指就營銷及推廣活動預付的服務費；(v)押金，主要指就生產設施建設及採購設備支付的押金；(vi)應收採購退款，主要指與2023年購買的生產設備有關的退款；(vii)為僱員墊付的社會保險及住房公積金款項，即我們代表

## 財 務 資 料

僱員支付的社會保險及住房公積金供款；(viii)員工墊款，主要指向員工提供的業務開支備用金；及(ix)其他。下表載列我們於所示日期的預付款項及其他應收款項明細。

|                        | 截至12月31日      |               |               | 截至<br>6月30日    |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                        | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年          |
|                        | (人民幣千元)       |               |               | (未經審計)         |
| <b>非流動</b>             |               |               |               |                |
| <b>預付款項</b>            |               |               |               |                |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項        | 30,978        | 32,853        | 76,886        | 137,396        |
| 長期待攤費用的預付款項            | 82            | —             | —             | —              |
|                        | <b>31,060</b> | <b>32,853</b> | <b>76,886</b> | <b>137,396</b> |
| <b>流動</b>              |               |               |               |                |
| <b>預付款項</b>            |               |               |               |                |
| 原材料預付款項                | 10,572        | 14,125        | 11,139        | 20,712         |
| 經營開支預付款項               | 1,954         | 3,139         | 7,244         | 9,104          |
| 其他                     | 20            | 200           | 223           | 1,886          |
|                        | <b>12,546</b> | <b>17,464</b> | <b>18,606</b> | <b>31,702</b>  |
| <b>其他應收款項</b>          |               |               |               |                |
| 押金                     | 13,101        | 10,141        | 7,008         | 6,402          |
| 應收採購退款                 | 2,560         | —             | —             | —              |
| 為僱員墊付的社會保險及<br>住房公積金款項 | 214           | 492           | 1,481         | 1,467          |
| 員工墊款                   | 1             | 18            | 656           | 289            |
| 其他                     | —             | —             | 344           | 397            |
| 減：減值撥備                 | (882)         | (1,124)       | (1,455)       | (2,006)        |
|                        | <b>14,994</b> | <b>9,527</b>  | <b>8,034</b>  | <b>6,549</b>   |
| <b>總計</b>              | <b>27,540</b> | <b>26,991</b> | <b>26,640</b> | <b>38,251</b>  |

我們的預付款項及其他應收款項流動部分由2023年12月31日的人民幣27.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣27.0百萬元，主要由於押金減少，因為我們收回進口設備相關海關保證金。預付款項及其他應收款項流動部分進一步減少至2025年12月31日的人民幣26.6百萬元，主要由於押金減少，因為我們收回新建生產設施相關項目押金。預付款項及其他應收款項流動部分其後增加至2026年6月30日的人民幣38.3百萬元，主要由於原材料的預付款項增加，乃由於2026年6月集中採購若干原材料，以維持生產連續性。

我們的預付款項及其他應收款項非流動部分由2023年12月31日的人民幣31.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣32.9百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣76.9百萬元，主要由於為支持生產而增加購買設備，導致購買物業、廠房及設備的預付款項增加。我們的預付款項及其他應收款項非流動部分進一步增加至2026年6月30日的人民幣137.4百萬元，由於購買物業、廠房及設備的預付款項增加，而該增加主要由於設備購買量增加、生產線升級及土地收購以支持生產。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日預付款項及其他應收款項流動部分的未結餘額中，人民幣23.3百萬元(或61.0%)其後已結清。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指應收客戶款項。我們的應收票據主要為自客戶收取的銀行承兌匯票。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

|          | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|          | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|          | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |
| 貿易應收款項   | 194,971        | 219,129        | 247,901        | 307,708        |
| 應收票據     | 29,005         | 46,338         | 40,575         | 29,848         |
| 減：信用虧損撥備 | (10,026)       | (11,326)       | (12,759)       | (15,914)       |
| 總計       | <b>213,950</b> | <b>254,141</b> | <b>275,717</b> | <b>321,642</b> |

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣214.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣254.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣275.7百萬元，主要反映2024年業務增長以及2024年及2025年中國醫保控費實施期間若干藥用玻璃包裝客戶付款放緩。貿易應收款項及應收票據進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣321.6百萬元，與我們的業務增長大致相符。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

|      | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|      | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |
| 1年以內 | 192,676        | 217,570        | 244,054        | 303,446        |
| 1至2年 | 1,904          | 1,037          | 3,222          | 3,249          |
| 2至3年 | 57             | 136            | 507            | 673            |
| 3年以上 | 334            | 386            | 118            | 340            |
| 總計   | <b>194,971</b> | <b>219,129</b> | <b>247,901</b> | <b>307,708</b> |

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

|                           | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                           | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年               |
|                           | (天)         |       |       |                     |
| 貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> | 66          | 69    | 86    | 74                  |

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按有關期間貿易應收款項(不包括信用虧損撥備)的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為360天。截至6月30日止六個月的天數為180天。

我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，2023年為66天，2024年為69天。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的69天增加至2025年的86天，與業務增長及若干藥用玻璃包裝客戶付款放緩導致貿易應收款項餘額增加一致。貿易應收款項周轉天數其後下降至截至2026年6月30日止六個月的74天，主要由於來自日用耐熱玻璃的收入貢獻增加，其通常具有較短信用期，約30至60天，而藥用玻璃包裝約為90天。

## 財務資料

我們已制定信用控制程序，以管理貿易應收款項及應收票據的可收回性。我們根據客戶的信譽、財務狀況、交易規模及歷史結算記錄釐定信用期及信用額度，並定期監控應收款項賬齡及期後結算情況。我們及時跟進逾期結餘，並在適當情況下要求預付款或信用證。我們亦根據適用的預期信用虧損模型評估減值，並認為已妥善管理相關信用風險。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日的未結貿易應收款項及應收票據中，人民幣203.7百萬元(或63.3%)其後已結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指所購買的理財產品，該等產品由中國信譽良好的商業銀行發行，風險較低且屬短至中期產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣453.2百萬元、人民幣295.8百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣56.8百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產變動主要是由於贖回理財產品，為我們的生產設施建設及股權投資提供資金。

我們已實施一套全面的內部政策及指引，以監控及管理理財產品相關投資風險。我們的投資策略旨在提高閒置資金的使用效率、為股東創造投資回報，並降低投資及財務風險。根據該策略，我們在預留充足營運資金及戰略投資所需資金後，通常將部分可用現金投資於理財產品。我們主要投資流動性及安全性較高的理財產品，而我們擬進行的投資由我們的財務部門根據投資金額、供方信譽以及產品類型及期限進行篩選。不超過我們最近期經審計資產淨值10%(個別或於任何12個月期間累計)的投資，由我們的首席財務官審閱並由我們的總經理批准，而超過該門檻或須經董事會另行批准的投資則提交我們的董事會審批。我們進行持續監控及內部審計，並將申請、批准、執行及風險監控職能分開，以確保有效的風險管理。

### 按公允價值計入其他全面收益的應收票據

我們按公允價值計入其他全面收益的應收票據主要指客戶用於結算貿易應收款項的銀行承兌匯票。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16及附錄一A所載未經審計中期簡明綜合財務資料附註13。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣9.8百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣13.3百萬元。

## 財務資料

### 受限制現金及定期存款

我們的受限制現金及定期存款主要指為銀行承兌匯票、保函及信用證等提供擔保而質押的銀行存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的受限制現金及定期存款分別為人民幣63.3百萬元、人民幣139.7百萬元、人民幣119.2百萬元及人民幣126.1百萬元。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括在手現金及銀行存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣403.3百萬元、人民幣350.7百萬元、人民幣402.3百萬元及人民幣252.2百萬元。有關我們的現金及現金等價物波動的詳情，請參閱「流動資金及資本資源—現金流量分析」。

### 其他流動資產

我們的其他流動資產主要包括購買生產設備產生的可抵扣進項增值稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的其他流動資產分別為人民幣13.8百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣43.4百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要指應付供應商款項。我們的應付票據主要為向我們的供應商發行的銀行承兌匯票，以供結算。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情。

|        | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|        | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|        | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |
| 貿易應付款項 | 110,435        | 182,900        | 216,187        | 236,138        |
| 應付票據   | 6,774          | 60,114         | 119,866        | 137,735        |
| 總計     | <b>117,209</b> | <b>243,014</b> | <b>336,053</b> | <b>373,873</b> |

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣117.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣243.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣336.1百萬元及截至2026年6月30日的人民幣373.9百萬元，主要由於為備貨增加原材料採購，以及為新生產項目開發而集中採購所需設備。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

|      | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|      | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |
| 1年以內 | 103,451        | 181,595        | 207,814        | 223,325        |
| 1年以上 | 6,984          | 1,305          | 8,373          | 12,813         |
| 總計   | <b>110,435</b> | <b>182,900</b> | <b>216,187</b> | <b>236,138</b> |

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

|                           | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>6月30日<br>止六個月 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                           | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年               |
|                           |             | (天)   |       |                     |
| 貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> | 56          | 59    | 92    | 77                  |

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按該期間貿易應付款項的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為360天。截至6月30日止六個月的天數為180天。

我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於2023年及2024年分別為56天及59天。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的59天增加至2025年的92天，主要由於(i)作為現金流管理措施，我們與若干供應商協商延長付款結算期，一般由60天延長至90天；及(ii)我們錄得設備及工程應付款項增加，該類款項的信用期通常較長。我們的貿易應付款項周轉天數其後下降至截至2026年6月30日止六個月的77天。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日的未結貿易應付款項及應付票據中，人民幣184.3百萬元(或49.3%)其後已結清。

### 合約負債

我們的合約負債主要指向客戶收取的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣18.7百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣20.6百萬元。合約負債之變動一般反映須預先付款安排的客戶訂單的波動。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日的未結合約負債中，人民幣9.2百萬元(或44.8%)其後已確認為收入。

### 即期所得稅負債

我們的即期所得稅負債主要指應付所得稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的即期所得稅負債分別為人民幣4.9百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣5.5百萬元。

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利，主要指薪金、福利、社會保險及住房公積金供款；(ii)應付所得稅以外的稅項，主要指房產稅、個人所得稅及土地使用稅；(iii)按金，主要指應付客戶的履約保證金；及(iv)其他。下表載列我們於所示日期的應計費用及其他應付款項詳情。

|            | 截至12月31日      |               |               | 截至<br>6月30日   |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|            | (人民幣千元)       |               |               | (未經審計)        |
| 薪金、工資及福利   | 15,300        | 16,163        | 15,640        | 15,023        |
| 應付所得稅以外的稅項 | 1,591         | 1,411         | 1,459         | 1,760         |
| 按金         | 7,681         | 604           | 1,145         | 891           |
| 其他         | 733           | 937           | 763           | 1,058         |
| 總計         | <b>25,305</b> | <b>19,115</b> | <b>19,007</b> | <b>18,732</b> |

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣25.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要由於收到相關貨物款項後向一名客戶退還交付保證金，導致按金減少人民幣7.1百萬元。截至2025年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項保持相對穩定，為人民幣19.0百萬元，並於截至2026年6月30日輕微減少至人民幣18.7百萬元。

截至2026年8月31日，我們截至2026年6月30日的未結應計費用及其他應付款項中，人民幣18.0百萬元(或95.8%)其後已結清。

### 衍生金融負債

我們的衍生金融負債主要指遠期外匯合約。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的衍生金融負債分別為零、人民幣0.2百萬元、零及零。

### 其他流動負債

我們的其他流動負債主要包括(i)追索義務，主要指向供應商背書轉讓附追索權的應收票據或供應鏈融資票據所產生的潛在付款義務；及(ii)待確認其他稅項，主要指客戶預付款項相關銷項增值稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的其他流動負債分別為人民幣24.7百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣35.8百萬元及人民幣24.7百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得現金、股東注資及銀行貸款滿足現金需求。[編纂]後，我們擬以業務運營所得現金及[編纂]滿足未來資本需求。我們目前預計近期可用於支持運營的融資來源不會發生任何變化。於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣403.3百萬元、人民幣350.7百萬元、人民幣402.3百萬元、人民幣252.2百萬元及人民幣105.9百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

|                    | 截至12月31日         |                  |                  | 截至6月30日          | 截至8月31日          |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            | 2026年            |
|                    | (人民幣千元)          |                  |                  | (未經審計)           |                  |
| <b>流動資產</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |
| 存貨                 | 204,674          | 272,692          | 457,527          | 514,015          | 541,475          |
| 預付款項及其他應收款項        | 27,540           | 26,991           | 26,640           | 38,251           | 50,685           |
| 貿易應收款項及應收票據        | 213,950          | 254,141          | 275,717          | 321,642          | 297,237          |
| 按公允價值計入損益的金融資產     | 453,154          | 295,751          | 56,358           | 56,840           | 86,951           |
| 按公允價值計入其他全面收益的應收票據 | 9,770            | 18,140           | 13,589           | 13,305           | 20,744           |
| 受限制現金及定期存款         | 43,291           | 139,743          | 119,211          | 126,109          | 119,676          |
| 現金及現金等價物           | 403,339          | 350,746          | 402,315          | 252,198          | 105,929          |
| 其他流動資產             | 13,758           | 20,300           | 45,860           | 43,424           | 53,337           |
| <b>流動資產總值</b>      | <b>1,369,476</b> | <b>1,378,504</b> | <b>1,397,217</b> | <b>1,365,784</b> | <b>1,276,034</b> |
| <b>流動負債</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |
| 借款                 | —                | 15,012           | 30,173           | 131,049          | 151,943          |
| 貿易應付款項及應付票據        | 117,209          | 243,014          | 336,053          | 373,873          | 363,033          |
| 合約負債               | 18,713           | 14,330           | 21,578           | 20,567           | 22,722           |
| 租賃負債               | 348              | 741              | 2,806            | 3,290            | 3,314            |
| 即期所得稅負債            | 4,882            | 5,909            | 7,306            | 5,542            | 1,233            |
| 應計費用及其他應付款項        | 25,305           | 19,115           | 19,007           | 18,732           | 23,055           |
| 衍生金融負債             | —                | 199              | —                | —                | —                |
| 可換股債券              | 536              | 895              | 1,423            | —                | —                |
| 其他流動負債             | 24,683           | 37,986           | 35,804           | 24,693           | 32,428           |
| <b>流動負債總額</b>      | <b>191,676</b>   | <b>337,201</b>   | <b>454,150</b>   | <b>577,746</b>   | <b>597,728</b>   |
| <b>流動資產淨值</b>      | <b>1,177,800</b> | <b>1,041,303</b> | <b>943,067</b>   | <b>788,038</b>   | <b>678,306</b>   |

我們的流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣788.0百萬元減少至截至2026年8月31日的人民幣678.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣146.3百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣24.4百萬元，及(iii)借款增加人民幣20.9百萬元。我們的流動資產淨值減少部分被以下各項增加所抵銷：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣30.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣27.5百萬元，及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣12.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣943.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣788.0百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣150.1百萬元；(ii)流動借款增加人民幣100.9百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣37.8百萬元。流動資產淨值的減少部分被(i)存貨增加人民幣56.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣45.9百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣11.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,041.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣943.1百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣239.4百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣93.0百萬元；(iii)受限制現金及定期存款減少人民幣20.5百萬元；及(iv)借款增加人民幣15.2百萬元。我們流動資產淨值的減少部分被以下各項增加所抵銷：(i)存貨增加人民幣184.8百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣51.6百萬元；(iii)其他流動資產增加人民幣25.6百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.6百萬元。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,177.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,041.3百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣157.4百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣125.8百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣52.6百萬元；及(iv)借款增加人民幣15.0百萬元。我們流動資產淨值的減少部分被以下各項增加所抵銷：(i)受限制現金及定期存款增加人民幣96.5百萬元；(ii)存貨增加人民幣68.0百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣40.2百萬元。

### 現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

|                          | 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)        |                 |                | (未經審計)         |                  |
| 經營活動所得／(所用)現金淨額          | 60,752         | 69,258          | (55,156)       | (45,435)       | (68,295)         |
| 投資活動(所用)／所得現金淨額          | (473,836)      | (64,438)        | (41,822)       | 114,433        | (136,883)        |
| 融資活動所得／(所用)現金淨額          | 444,584        | (59,511)        | 149,146        | (26,434)       | 58,710           |
| <b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b> | <b>31,500</b>  | <b>(54,691)</b> | <b>52,168</b>  | <b>42,564</b>  | <b>(146,468)</b> |
| 年初／期初的現金及現金等價物           | 371,839        | 403,339         | 350,746        | 350,746        | 402,315          |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響         | —              | 2,098           | (599)          | —              | (3,649)          |
| <b>年末／期末的現金及現金等價物</b>    | <b>403,339</b> | <b>350,746</b>  | <b>402,315</b> | <b>393,310</b> | <b>252,198</b>   |

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣68.3百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣41.2百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目調整主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣66.8百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣14.7百萬元；及(iii)存貨減值撥備人民幣7.4百萬元。有關金額進一步就已付所得稅人民幣18.3百萬元、已收利息人民幣1.0百萬元，及營運資金變動進行調整，主要包括(i)應收款項增加人民幣166.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣60.2百萬元，部分被應付款項增加人民幣39.8百萬元所抵銷。我們經營活動所用現金淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.4百萬元增至2026年同期的人民幣68.3百萬元。截至2026年6月30日止六個月，應收賬款增加與業務增長大體一致，而存貨增加主要是由於產能擴張後模製瓶的存貨水平增加，且若干客戶的驗證程序仍在進行中，以及2026年6月集中採購導致原材料增加。

於2025年，經營活動所用現金淨額為人民幣55.2百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣49.2百萬元，經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目調整主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣107.2百萬元；(ii)融資成本人民幣26.7百萬元；及(iii)存貨減值撥備人民幣8.5百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣13.0百萬元、已收利息人民幣3.1百萬元及營運資金變動調整，主要包括(i)存貨增加人民幣193.3百萬元；

## 財務資料

及(ii)應收款項增加人民幣189.0百萬元，部分被應付款項增加人民幣161.4百萬元所抵銷。我們2025年經營活動所用現金淨額為人民幣55.2百萬元，而2024年經營活動產生的現金淨額為人民幣69.3百萬元，主要由於營運資金需求增加，主要反映存貨及應收賬款增加。存貨增加主要由於產能擴張後日用耐熱玻璃製成品存貨增加以及提前備貨，而應收賬款上升則反映若干客戶回款放緩。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣69.3百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣71.4百萬元，經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目調整主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣101.0百萬元；(ii)融資成本人民幣25.8百萬元；及(iii)存貨減值撥備人民幣9.5百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣11.1百萬元、已收利息人民幣6.5百萬元及營運資金變動調整，主要包括(i)應收款項增加人民幣171.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣77.5百萬元，部分被應付款項增加人民幣135.5百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣60.8百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣72.8百萬元，經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目調整主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣78.9百萬元；(ii)融資成本人民幣9.0百萬元；及(iii)應佔聯營公司溢利淨額人民幣6.1百萬元。該金額進一步經已付所得稅人民幣0.5百萬元、已收利息人民幣4.4百萬元及營運資金變動調整，主要包括(i)存貨增加人民幣44.9百萬元；(ii)應收款項增加人民幣24.5百萬元；及(iii)應付款項減少人民幣24.5百萬元。

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣136.9百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣165.3百萬元；(ii)存放定期存款及購買理財產品人民幣70.0百萬元；及(iii)就投資用途支付受限制現金人民幣60.5百萬元，部分被(i)解除投資用途受限制現金所得款項人民幣87.4百萬元；及(ii)提取定期存款及贖回理財產品人民幣70.1百萬元所抵銷。截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣136.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月投資活動產生的現金淨額為人民幣114.4百萬元，主要由於產能擴張及相關投資活動的現金流出增加，同時定期存款及理財產品贖回減少。

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣41.8百萬元，主要包括(i)存放定期存款及購買理財產品人民幣345.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣287.2百萬元；及(iii)購買聯營公司投資的付款人民幣84.4百萬元，部分被提取定期存款及贖回理財產品人民幣635.4百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣64.4百萬元，主要包括(i)存放定期存款及購買理財產品人民幣2,701.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣209.6百萬元，部分被提取定期存款及贖回理財產品人民幣2,827.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣473.8百萬元，主要包括(i)存放定期存款及購買理財產品人民幣1,186.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣116.2百萬元，部分被提取定期存款及贖回理財產品人民幣831.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣58.7百萬元，主要包括借款所得款項人民幣95.0百萬元，部分被(i)向股東支付股息人民幣25.9百萬元；(ii)償還借款人民幣4.2百萬元；及(iii)支付利息人民幣3.4百萬元所抵銷。

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣149.1百萬元，主要包括借款所得款項人民幣274.9百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)就股份獎勵計劃回購股份的付款人民幣81.1百萬元；(ii)已付股東股息人民幣22.8百萬元；及(iii)償還借款人民幣15.0百萬元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣59.5百萬元，主要包括(i)就股份獎勵計劃回購股份的付款人民幣50.0百萬元；及(ii)已付股東股息人民幣22.9百萬元，部分被借款所得款項人民幣15.0百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣444.6百萬元，主要包括發行可換股債券所得款項淨額人民幣491.4百萬元，部分被已付股東股息人民幣46.5百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

董事認為，經計及本集團可用財務資源(包括我們的現金及現金等價物、[編纂]估計[編纂]及經營活動預期所得現金流量)，我們擁有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 債項

下表載列我們截至所示日期的債項明細。

|            | 截至12月31日       |                |                | 截至<br>6月30日    | 截至<br>8月31日    |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          | 2026年          |
|            | (人民幣千元)        |                |                | (未經審計)         |                |
| <b>流動</b>  |                |                |                |                |                |
| 借款         | —              | 15,012         | 30,173         | 131,049        | 151,943        |
| 租賃負債       | 348            | 741            | 2,806          | 3,290          | 3,314          |
| 可換股債券      | 536            | 895            | 1,423          | —              | —              |
| <b>非流動</b> |                |                |                |                |                |
| 借款         | —              | —              | 245,012        | 215,550        | 115,550        |
| 租賃負債       | 362            | —              | 8,205          | 7,771          | 8,199          |
| 可換股債券      | 371,047        | 394,481        | 339,721        | —              | —              |
| <b>總計</b>  | <b>372,293</b> | <b>411,129</b> | <b>627,340</b> | <b>357,660</b> | <b>279,006</b> |

## 財務資料

### 借款

我們的借款主要指有抵押及無抵押銀行借款以及相關應付利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年8月31日，我們的借款分別為零、人民幣15.0百萬元、人民幣275.2百萬元、人民幣346.6百萬元及人民幣267.5百萬元。我們的借款變動主要由於我們的營運資金需求增加所致。借款年利率介乎1.95%至3.75%，還款期介乎一年以內至五年以上。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註24。

|                         | 截至12月31日 |               |                | 截至<br>6月30日    | 截至<br>8月31日    |
|-------------------------|----------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                         | 2023年    | 2024年         | 2025年          | 2026年          | 2026年          |
|                         | (人民幣千元)  |               |                | (未經審計)         |                |
| <b>流動</b>               |          |               |                |                |                |
| 銀行借款—有抵押 <sup>(1)</sup> | —        | —             | 10,000         | 6,602          | 1,801          |
| 銀行借款—無抵押                | —        | 15,012        | 20,017         | 123,704        | 149,909        |
| 應付利息                    | —        | —             | 156            | 743            | 233            |
|                         | <b>—</b> | <b>15,012</b> | <b>30,173</b>  | <b>131,049</b> | <b>151,943</b> |
| <b>非流動</b>              |          |               |                |                |                |
| 銀行借款—有抵押 <sup>(2)</sup> | —        | —             | 100,000        | 100,000        | —              |
| 銀行借款—無抵押                | —        | —             | 145,012        | 115,550        | 115,550        |
|                         | <b>—</b> | <b>—</b>      | <b>245,012</b> | <b>215,550</b> | <b>115,550</b> |
| <b>總計</b>               | <b>—</b> | <b>15,012</b> | <b>275,185</b> | <b>346,599</b> | <b>267,493</b> |

附註：

(1) 截至2025年12月31日，以貿易應收款項作抵押。截至2026年6月30日及2026年8月31日，由力諾集團、高先生及陳蓮娜女士提供擔保。所有未償還的有抵押銀行借款已於2026年9月悉數清償。

(2) 由力諾集團擔保。

截至2026年8月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣233.6百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的借款協議並無載有任何會對我們日後進一步借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠任何銀行借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何困難，亦無融資被撤回或被要求提前還款。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指主要用作辦公場所、倉庫及宿舍的租賃物業的付款義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年8月31日，我們租賃負債的賬面值分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣11.5百萬元。

## 財務資料

### 可換股債券

我們的可換股債券主要指本公司於2023年8月向不特定投資者發行的可換股債券。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年8月31日，我們的可換股債券分別為人民幣371.6百萬元、人民幣395.4百萬元、人民幣341.1百萬元、零及零。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註25。

具體而言，於2023年8月23日，我們公開發行5,000,000股每份面值人民幣100元，本金總額為人民幣500.0百萬元的可換股債券，期限均為六年。扣除發行成本人民幣8.6百萬元後，發行可換股債券所得款項為人民幣491.4百萬元。

可換股債券的初始轉換價為每股人民幣14.40元。可換股債券的票面利率第一年為0.30%、第二年為0.50%、第三年為1.00%、第四年為1.50%、第五年為1.80%及第六年為2.50%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，已轉換、贖回或回售予我們的可換股債券分別有零、5,847、940,856及4,053,297張。截至2026年6月30日，概無尚未轉換的未償還可換股債券。

除「一債項」一節另有披露外，截至2026年8月31日(即釐定債項的最後實際可行日期)，我們並無任何重大銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年8月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

### 資本支出及承擔

#### 資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣196.3百萬元、人民幣313.6百萬元、人民幣409.0百萬元、人民幣133.3百萬元及人民幣201.8百萬元。我們主要以經營活動所得現金、發行可換股債券所得款項及銀行借款撥付資本開支。我們擬以可用財務資源(包括現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金淨額、可用銀行融資及[編纂])撥付未來資本開支。有關以[編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

## 財務資料

### 資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們與購買物業、廠房及設備有關的資本承擔分別為人民幣32.5百萬元、人民幣76.0百萬元、人民幣172.2百萬元及人民幣111.2百萬元。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保任何第三方的付款義務。我們並無訂立任何以股份為指數並分類為股東權益或未於綜合財務報表反映的衍生合約。此外，我們並無於轉讓予非合併實體並為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產中保留任何權益或或然權益。我們亦無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們開展租賃、對沖或產品開發服務的任何非合併實體中擁有任何可變權益。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括(a)就[編纂]及[編纂]所提供服務而向我們的法律顧問及申報會計師支付的費用及開支；及(b)其他費用及開支。假設全數支付[編纂]，基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂](即每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元之指示性[編纂]範圍的[編纂])，且[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]的[編纂]%。於該等估計[編纂]開支總額中，我們預期支付[編纂]相關開支[編纂]港元、我們法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]開支中，估計[編纂]港元(約佔我們[編纂]的[編纂]%)預期將於損益表中支銷，而估計[編纂]港元預期將於[編纂]時直接確認為權益的扣減。於往績記錄期間，我們並未在綜合損益及其他全面收益表中確認[編纂]開支。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註44及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註37。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註44及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註37所載各項關聯方交易均於日常業務過程中由相關訂約方按公平原則及正常商業條款進行。董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會令歷史業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

|                       | 截至12月31日／截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日／<br>截至6月30日<br>止六個月 |
|-----------------------|----------------------|-------|-------|-----------------------------|
|                       | 2023年                | 2024年 | 2025年 | 2026年                       |
| 毛利率                   | 16.6%                | 17.9% | 20.1% | 21.4%                       |
| 流動比率 <sup>(1)</sup>   | 7.1                  | 4.1   | 3.1   | 2.4                         |
| 資本負債比率 <sup>(2)</sup> | 23.9%                | 26.5% | 39.9% | 18.3%                       |

附註：

(1) 按期末流動資產除以流動負債計算。

(2) 按期末債項總額(即借款、租賃負債及可換股債券的總和)除以權益總額再乘以100%計算。

### 市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場及其他財務風險，包括信用風險、流動資金風險、利率風險、外匯風險及資本管理風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料附註3。

### 股息

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別向股東宣派及支付股息人民幣46.5百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣25.9百萬元。

根據適用中國法律及我們的股息政策，我們僅可在完成以下事項後以除稅後溢利派付股息：(i)彌補累計虧損(如有)；(ii)按本公司除稅後溢利的10%提取法定公積金，而當法定公積金達到並維持於本公司已發行股本總額的50%或以上時，則無須再提取該法定公積金；及(iii)按股東於股東會上批准提取任意公積金(如有)。

我們可通過現金、股份或現金與股份相結合的方式分派股息。任何建議股息分派均由董事會酌情決定並須經股東批准。本公司目前並無預定派息比率。根據公司章程，在其中規定的差異化現金分紅政策規限下，於可分派溢利為正數的每個年度，我們以現金方式分派的溢利不得少於該年度實現的可分派溢利的10%，或最近三年以現金方式累計分派的溢利不得少於同期實現的年均可分派溢利的30%。

一般而言，我們將維持持續及穩定的溢利分配，以期在支持我們可持續發展的同時為股東提供合理回報。我們的董事會將於制定股息方案時計及我們的盈利能力、現金流狀況、發展階段及當時的資金需求。我們的股東可於股東會上批准宣派股息。

## 財 務 資 料

### 可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們的保留溢利為人民幣403.3百萬元，即可供向股東分派的可分派儲備。

### 根據上市規則第十三章須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日(本集團最新綜合財務資料的編製日期)以來，我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無任何事件會對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明綜合財務資料中所載綜合財務報表的資料產生重大影響。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二A — 未經審計[編纂]財務資料」。