

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務報表(包括其附註)(「**歷史財務資料**」)一併閱讀。綜合財務報表乃根據香港財務報告會計準則編製。潛在投資者應閱讀整份歷史財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並經考慮我們的經驗及對歷史事件、當前狀況、預期未來發展及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素的理解。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期及預測，受風險及不確定因素影響。過往表現並不保證未來業績。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載資料，包括但不限於「**風險因素**」及「**業務**」各節。

概覽

我們是一家全球精準控溫技術公司，按收益及市場份額計亦是全球最大的熱流道系統供應商，根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年佔全球熱流道系統市場12.5%。我們設計、開發及製造差異化的熱控制產品及解決方案，控制精密製造過程中材料的加熱、冷卻及流動，涵蓋日益廣泛的應用領域及持續演變的終端市場。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，我們的收益分別為367.3百萬美元、373.0百萬美元、380.8百萬美元、187.9百萬美元及181.6百萬美元，毛利分別為198.6百萬美元、203.1百萬美元、207.2百萬美元、101.5百萬美元及100.4百萬美元，毛利率分別為54.1%、54.4%、54.4%、54.0%及55.3%。

影響我們經營業績的主要因素

下文載列過往曾影響我們經營業績並可能持續影響我們未來業績的若干主要因素：

我們及客戶營運所在行業的發展

我們提供一體化熱控制解決方案。除設計及製造熱流道系統外，我們提供的產品及服務亦涵蓋售前電腦輔助工程分析及設計諮詢、將我們的系統連接至客戶生產管理系統的溫控箱及智能設備，以及全面的售後服務，包括實時監測、技術支持及備件更換。我們產品及解決方案的需求與熱流道系統整套設備的市場認受性，以及客戶所在行業的持續增長密切相關。自成立以來，我們一直從策略層面順應當前行業趨勢，把握增長機遇並實現可持續的業績。

近年來，全球精準控溫解決方案行業穩步增長，受惠於多項驅動因素，包括新能源汽車、人工智能計算硬件、醫療耗材以及消費電子產品持續演進所帶動的應用範圍擴大。根據弗若斯特沙利文的資料，按收益計，全球熱管理解決方案行業的市場規模由2020年的12,122億美元增長至2025年的12,627億美元，複合年增長率為0.8%，並預計將於2030年增長至14,693億美元，複合年增長率為3.1%。在此背景下，我們所在市場一直保持穩健且具韌性的增長，並預期將持續如此。該等有利的市場趨勢為我們持續拓展業務奠定了堅實基礎。

財務資料

此外，我們的業務及財務可持續增長亦取決於主要下游客戶所在行業的需求增長。我們的客戶目前遍佈汽車、包裝以及電子產品及家用電器等多個行業。該等下游行業的增長帶來對我們產品及解決方案的更大需求，並提升我們吸引新客戶的能力。展望未來，我們擬深化現有下游應用場景的業務佈局，同時拓展至可運用我們經驗的新興行業，培育第二增長引擎。

我們鞏固客戶關係及擴大客戶群的能力

我們的熱流道系統解決方案通常按客戶不同需求定製。因此，我們的經營業績過往一直並預期將持續受到我們鞏固客戶關係的能力所影響。於往績記錄期，我們大部分客戶為模具製造商。我們亦直接向知名終端產品或零件製造商銷售熱流道系統整套設備，並於早期協助其進行產品開發、設計變更及創新。我們直接向客戶銷售產品及解決方案。於最後實際可行日期，我們已於39個國家及地區設立14家銷售附屬公司、23家銷售代理機構及32個銷售辦事處，以滿足全球下游客戶的各種需求。

我們與客戶的關係取決於多項因素，包括我們產品及解決方案在為客戶帶來的效益及成本方面的吸引力、競爭對手替代產品及解決方案的供應情況及相對優勢，以及客戶的具體需求。我們須因應該等因素持續鞏固客戶關係，以確保客戶持續向我們採購、維持我們的市場份額及競爭優勢，並為產品及解決方案有效定價。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，往績記錄期各期間五大客戶產生的收益分別佔我們總收益的6.6%、6.0%、6.6%及7.0%。我們預期隨著業務線擴展，將進一步擴大客戶群，有助進一步多元化收益來源並提升我們的抗逆能力。

我們持續升級產品及解決方案以滿足客戶多元化需求的能力

於往績記錄期，我們致力透過產品優化，滿足不斷變化的市場需求、維持產品競爭力及確保穩健的盈利能力。我們持續投資於適用於不同工業應用場景的定製熱流道系統解決方案，同時滿足客戶的各種需求。該等熱流道系統解決方案具備多項主要優勢，包括能夠高精度製造複雜零件，同時實現具成本效益的大規模生產。

我們深化不同下游領域的業務佈局並持續推出創新產品及解決方案的能力，仍將是推動我們長期收益增長及盈利能力的主要因素。展望未來，我們計劃擴展至新的垂直應用領域，該等領域中精確的熱控制是產品質素及生產經濟效益的關鍵決定因素，或屬新興生產流程所需，包括加熱塊、多材料共注塑、用於隱形眼鏡的超精密無流道成型、模具內聚氨酯塗層及用於鞋中底的超臨界流體成型。我們亦計劃進一步推進我們的擴散焊接技術及3D金屬打印能力，以應對我們核心熱流道系統業務及選定鄰近垂直應用領域中日益增加的產品複雜性，開發AI輔助產品開發工具，使產品設計能夠自動生成及快速迭代，並開發AI驅動的製程智能，涵蓋我們的產品及製造解決方案。

財務資料

成本控制及營運效率

我們的業務業績、盈利能力及未來增長，與我們提升營運效率及優化成本管理的能力密切相關。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為168.7百萬美元、169.9百萬美元、173.7百萬美元、86.4百萬美元及81.1百萬美元，分別佔收益的45.9%、45.6%、45.6%、46.0%及44.7%。為有效控制採購成本，我們已實施內部採購流程，以提高成本效益、加強質量控制並維持供應穩定。具體而言，我們通常要求在採購時比較至少兩家供應商。

於往績記錄期，原材料成本佔我們銷售成本的大部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，原材料耗用及存貨變動分別佔我們銷售成本的54.3%、52.4%、55.8%、55.9%及54.8%。我們通常透過非獨家供應合約向供應商採購原材料及部件，且不設最低採購承諾。該等原材料及部件的價格一般於供應合約有效期內固定，或經考慮當時市價釐定，讓我們能更妥善地管理採購成本，並就我們的產品及解決方案向客戶提供更準確的定價。

於往績記錄期，我們透過精簡生產流程、更廣泛採用自動化技術，以及擴大營運規模所帶來的更大規模經濟效益，持續提高生產效率。於往績記錄期，該等措施仍支持我們維持穩定毛利率。

我們研發工作的成效

我們相信，研發對我們的長遠發展至關重要，亦是維持我們穩定盈利能力的重要支柱。隨著我們運營所在的全球精準控溫解決方案行業不斷演進，我們仍致力持續投資研發，以維持技術領先地位並滿足客戶不斷變化的需求。我們專注於開發更多元化的熱流道系統解決方案，以服務更廣泛的行業及專門應用場景。由於我們相當一部分產品及解決方案須按客戶的具體要求設計及製造，我們已積累先進的產品設計及精密開發能力，以及一系列關鍵製造技術，使我們能夠為不同行業生產高精度及優質產品。該等努力有助鞏固我們的競爭優勢，繼而推動我們的過往業績。

於往績記錄期，我們持續穩步投資於研發工作，並一直致力作出有關投資，以增強我們的技術優勢。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為11.1百萬美元、10.4百萬美元、11.5百萬美元、5.5百萬美元及5.7百萬美元。展望未來，我們預期繼續投資研發，使研發投入與業務目標緊密配合，並讓我們把握行業趨勢。

財務資料

可轉換優先股及購回安排

我們的業務會受融資活動及股息派付影響。於2017年12月12日，我們同意以總認購價178.2百萬美元向獨立第三方Match Jersey配發及發行本公司1,290,000股可轉換優先股(「**可轉換優先股**」)，而Match Jersey同意以增加資本公積的方式向當時已發行的可轉換優先股股本注資19.8百萬美元，而不改變已發行可轉換優先股的總數。其後，於2026年1月20日，Match Jersey與我們訂立股份購回協議，據此，(i)我們同意向Match Jersey(作為可轉換優先股持有人)宣派及支付90.0百萬美元的特別股息(「**特別股息**」)；(ii)待特別股息結算後，可轉換優先股按一兌一基準轉換為普通股(「**股份轉換**」)；及(iii)股份轉換後，我們以280.0百萬美元購回合共1,290,000股普通股(「**購回安排**」)。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司主要企業發展及股權變動」。就可轉換優先股的公平值變動、可轉換優先股股息，以及因購回安排而產生的贖回負債的利息撥回進行調整後，本公司於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的經調整淨溢利分別為74.2百萬美元、78.3百萬美元、87.9百萬美元、45.6百萬美元及39.6百萬美元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則編製。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計入其他全面收益的金融資產以及按公平值計入溢利或虧損的金融資產及負債除外。除非另有指明，否則編製歷史財務資料時所採用的會計政策於所有呈列年度／期間一直貫徹應用。

重大會計政策、重大會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們就會計項目運用估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設，以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及在有關情況下被認為屬合理的未來事件預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，管理層的估計或假設與實際結果並無重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可見將來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(其中包括)：(i)有關我們重大會計政策的資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感程度。有關我們重大會計政策、估計及判斷的資料，包括會計政策及披露的任何變動，對理解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

收益確認

我們將銷售貨品或提供服務所產生的收入分類為收益。

財務資料

收益於產品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為我們預期有權收取的承諾代價，不包括代表第三方收取的款項。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何商業折扣。

有關我們收益確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨品的收益

收益於我們將熱流道系統整體解決方案的控制權轉移予客戶(即客戶接納貨品)時確認，即產品交付至客戶指定地點、客戶接納貨品，且並無可能影響客戶接納產品的未履行義務之時。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品，按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本採用加權平均成本法釐定，並包括按正常營運產能計算、使存貨達至現時地點及狀況所產生的直接材料、直接及間接人工成本以及生產經常開支。購入存貨的成本於扣除回扣及折扣後釐定。

可變現淨值指於日常及一般業務過程中的估計售價，減去估計完工成本及完成銷售所需的估計成本。

物業、廠房及設備

除在建工程及永久業權土地外，物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的支出。其後成本僅於與該項目相關的未來經濟利益很可能流入我們，且該項目的成本能夠可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視乎適用情況而定)。所有其他維修及保養費用於產生期間於損益中扣除。

在建工程指正在興建及有待安裝的樓宇以及各類機器、廠房及設備，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括直接建造成本，以及使資產達至管理層擬定的運作方式所需地點及狀況的其他直接應佔成本。當資產已大致可作擬定用途時，在建工程轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程於相關資產可供使用前不計提折舊。

永久業權土地不計提折舊。其他物業、廠房及設備的折舊以直線法計算，將其成本扣除剩餘價值後，於估計可使用年期內分攤。倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同可使用年期，則該項目的成本會按合理基準分配至各部分，而各部分將分別計提折舊。

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同可使用年期，則該項目的成本會按合理基準分配至各部分，而各部分將分別計提折舊。資產的可使用年期及剩餘價值(如有)均每年進行覆核。

財務資料

主要損益表項目說明

下表載列所示期間我們的綜合損益表概要：

	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 (千美元)	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
收益	367,263	373,008	380,816	187,909	181,564
銷售成本	(168,674)	(169,917)	(173,664)	(86,419)	(81,139)
毛利	198,589	203,091	207,152	101,490	100,425
其他收入及收益淨額	7,563	2,269	7,015	5,928	3,274
銷售及行政開支	(93,989)	(89,264)	(91,803)	(43,142)	(44,247)
研發開支	(11,051)	(10,387)	(11,532)	(5,462)	(5,683)
貿易及其他應收款項的信貸虧損撥備淨額	(3,777)	(1,054)	(1,705)	(670)	(679)
經營溢利	97,335	104,655	109,127	58,144	53,090
融資成本淨額	(18,572)	(23,457)	(100,062)	(3,130)	(8,249)
可轉換優先股的公平值收益／(虧損)	27,450	(8,831)	(44,446)	(5,883)	—
除所得稅前溢利／(虧損)	106,213	72,367	(35,381)	49,131	44,841
所得稅開支	(24,036)	(27,750)	(22,330)	(13,023)	(11,483)
年／期內溢利／(虧損)	82,177	44,617	(57,711)	36,108	33,358

非香港財務報告準則計量指標

為補充我們根據香港財務報告會計準則呈報的綜合財務報表，我們亦使用經調整年／期內溢利作為額外財務計量指標，該指標並非香港財務報告會計準則所要求或按其呈報。我們相信，該非香港財務報告準則計量指標可消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。我們相信，該計量指標能為投資者及其他人士提供有用資料，使彼等能以與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈報的經調整年／期內溢利，未必能與其他公司所呈報名稱相近的計量指標比較。使用該非香港財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限，閣下不應將其獨立於我們根據香港財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況加以考慮，亦不應將其視為有關分析的替代。

財務資料

我們將經調整年／期內淨溢利(非香港財務報告準則計量指標)定義為經就可轉換優先股的公平值變動、可轉換優先股的股息及贖回負債的利息回撥作出調整的年／期內溢利／(虧損)，屬非經常性及非經營性質。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司主要企業發展及股權變動」。下表將該非香港財務報告準則計量指標與根據香港財務報告會計準則呈報的年／期內溢利／(虧損)進行對賬。

	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
			(千美元)	(未經審核)	(未經審核)
年／期內溢利／(虧損)	82,177	44,617	(57,711)	36,108	33,358
非香港財務報告準則調整：					
可轉換優先股					
的公平值變動	(27,450)	8,831	44,446	5,883	—
可轉換優先股股息	19,500	24,887	101,131	3,600	—
贖回負債的利息回撥	—	—	—	—	6,233
經調整年／期內溢利	<u>74,227</u>	<u>78,335</u>	<u>87,866</u>	<u>45,591</u>	<u>39,591</u>

收益

於往績記錄期，我們的收益來自銷售(i)熱流道系統整套設備；(ii)熱流道系統零件，例如溫控箱及替換零部件；及(iii)與注塑成型相關的其他項目，例如模架。

下表載列所示期間按產品類別劃分的收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)			
熱流道系統整套設備	308,109	83.9	313,460	84.0	321,886	84.5	159,871	85.1	153,213	84.4
熱流道系統零件 . . .	54,239	14.8	55,096	14.8	54,657	14.4	26,029	13.9	26,244	14.5
其他	4,915	1.3	4,452	1.2	4,273	1.1	2,009	1.0	2,107	1.1
總計	<u>367,263</u>	<u>100.0</u>	<u>373,008</u>	<u>100.0</u>	<u>380,816</u>	<u>100.0</u>	<u>187,909</u>	<u>100.0</u>	<u>181,564</u>	<u>100.0</u>

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的187.9百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的181.6百萬美元，主要由於2026年上半年大中華地區及韓國的電子產品及家用電器行業推出的新項目數量減少，導致需求下滑。

財務資料

我們的產品組合涵蓋(i)汽車；(ii)電子產品及家用電器；及(iii)包裝等主要行業。下表載列所示期間按客戶所在行業劃分的熱流道系統整套設備收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
汽車.....	164,374	53.3	164,571	52.5	171,897	53.4	87,886	55.0	88,045	57.5
電子產品及 家用電器.....	78,530	25.5	78,969	25.2	74,842	23.3	36,918	23.1	29,025	18.9
包裝.....	30,119	9.8	32,622	10.4	31,454	9.8	14,463	9.0	16,103	10.5
其他 ⁽¹⁾	35,086	11.4	37,298	11.9	43,693	13.5	20,604	12.9	20,040	13.1
總計	<u>308,109</u>	<u>100.0</u>	<u>313,460</u>	<u>100.0</u>	<u>321,886</u>	<u>100.0</u>	<u>159,871</u>	<u>100.0</u>	<u>153,213</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括工業及其他。

下表載列所示期間按客戶所在地劃分的收益明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
大中華地區.....	175,826	47.9	187,805	50.3	205,817	54.0	103,546	55.1	101,863	56.1
韓國.....	80,730	22.0	75,918	20.4	64,811	17.0	29,687	15.8	30,324	16.7
其他亞洲地區 ⁽¹⁾	39,294	10.7	39,486	10.6	42,011	11.0	20,493	10.9	19,599	10.8
歐洲.....	35,985	9.8	33,010	8.8	31,788	8.3	16,121	8.6	14,252	7.8
日本.....	12,414	3.4	15,280	4.1	13,268	3.5	6,981	3.7	5,800	3.2
其他市場 ⁽²⁾	23,014	6.2	21,509	5.8	23,121	6.2	11,081	5.9	9,726	5.4
總計.....	<u>367,263</u>	<u>100.0</u>	<u>373,008</u>	<u>100.0</u>	<u>380,816</u>	<u>100.0</u>	<u>187,909</u>	<u>100.0</u>	<u>181,564</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 不包括韓國及日本。

(2) 主要包括北美洲及南美洲。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)所用原材料及存貨變動；(ii)僱員福利開支；(iii)分包費用；(iv)折舊及攤銷；(v)運輸；(vi)水電；及(vii)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別佔總收益的45.9%、45.6%、45.6%、46.0%及44.7%。

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
所用原材料及										
存貨變動.....	91,613	54.3	89,088	52.4	96,968	55.8	48,270	55.9	44,461	54.8
僱員福利開支.....	33,127	19.6	33,143	19.5	31,822	18.3	15,985	18.5	16,632	20.5
分包費用.....	18,742	11.1	20,922	12.3	19,072	11.0	9,034	10.5	6,745	8.3
折舊及攤銷.....	9,922	5.9	9,459	5.6	8,957	5.2	4,505	5.2	4,315	5.3
水電.....	4,507	2.7	4,722	2.8	4,981	2.9	2,237	2.6	2,579	3.2
運輸.....	4,255	2.5	5,101	3.0	4,599	2.6	2,523	2.9	2,231	2.7
其他 ⁽¹⁾	6,508	3.9	7,482	4.4	7,265	4.2	3,865	4.4	4,176	5.2
總計.....	<u>168,674</u>	<u>100.0</u>	<u>169,917</u>	<u>100.0</u>	<u>173,664</u>	<u>100.0</u>	<u>86,419</u>	<u>100.0</u>	<u>81,139</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括維修及保養、差旅及業務發展、其他稅項及附加費以及短期租賃開支。

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的86.4百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的81.1百萬美元，主要由於(i)原材料用量減少及存貨變動；及(ii)分包費用減少，乃因我們收購 Magnet Co., Ltd.及Kiwon Superprecision(兩者均為我們的分包商)。請參閱「業務—我們的製造設施及流程—分包」。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的198.6百萬美元增加2.3%至2024年的203.1百萬美元，並進一步增加2.0%至2025年的207.2百萬美元，主要由於我們的業務營運穩步增長，同時維持有效的成本控制。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利維持相對穩定，分別為101.5百萬美元及100.4百萬美元。

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率維持相對穩定，分別為54.1%、54.4%及54.4%。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的54.0%上升至截至2026年6月30日止六個月的55.3%，主要由於工廠營運效率提高，有助於我們在熱流道系統整套設備的平均售價於整個往績記錄期逐步下降的情況下，仍能維持一致的成本結構。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括廢料銷售、政府補助、議價購買收益及匯兌收益或虧損淨額。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益淨額分別佔總收益的2.1%、0.6%、1.8%、3.2%及1.8%。下表載列所示期間我們的其他收入及收益淨額明細：

	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 (千美元)	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
其他收入					
政府補助	875	698	1,232	574	1,070
增值稅(「增值稅」)退稅....	526	643	534	215	163
租金收入	448	502	434	219	226
廢料銷售	2,488	2,463	2,763	1,308	1,801
來自關聯公司的管理服務 費收入	7	25	9	5	10
金融資產的股息收入	34	37	35	36	36
其他	430	385	282	212	34
小計	4,808	4,753	5,289	2,569	3,340
其他收益／(虧損)淨額					
匯兌收益／(虧損)淨額 ...	2,224	(3,156)	1,699	2,574	(1,005)
議價購買收益	—	—	—	—	1,038
出售及撤銷物業、廠房及 設備及投資物業的 (虧損)／收益	(279)	330	66	704	113
提前終止租賃的收益	47	6	11	8	6
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 收益淨額	4	—	13	—	53
其他	759	336	(63)	73	(271)
小計	2,755	(2,484)	1,726	3,359	(66)
總計	7,563	2,269	7,015	5,928	3,274

我們的其他收入及收益淨額由2023年的7.6百萬美元大幅減少至2024年的2.3百萬美元，並於2025年增加至7.0百萬美元；截至2026年6月30日止的六個月的金額則由截至2025年6月30日止六個月的5.9百萬美元減少至3.3百萬美元。上述變動主要由於匯兌收益或虧損淨額的波動。

財務資料

銷售及行政開支

我們的銷售及行政開支主要包括僱員福利開支、法律及專業費用、折舊及攤銷、運輸開支以及差旅及業務發展開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔總收益的25.6%、23.9%、24.1%、23.0%及24.4%。下表載列所示期間按性質劃分的銷售及行政開支明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支	58,569	62.3	57,855	64.8	60,869	66.3	28,898	67.0	28,717	64.9
法律及專業費用 ...	9,039	9.6	3,460	3.9	3,962	4.3	1,695	3.9	2,691	6.1
折舊及攤銷	6,557	7.0	6,864	7.7	6,885	7.5	3,696	8.6	3,399	7.7
運輸開支	3,651	3.9	4,421	5.0	3,986	4.3	1,603	3.7	1,844	4.2
差旅及業務發展 開支	3,483	3.7	3,264	3.7	3,256	3.5	1,638	3.8	1,539	3.5
維修及保養開支 ...	2,303	2.5	2,491	2.8	2,440	2.7	1,145	2.7	1,293	2.9
其他 ⁽¹⁾	10,387	11.0	10,909	12.1	10,405	11.4	4,467	10.3	4,764	10.7
總計	<u>93,989</u>	<u>100.0</u>	<u>89,264</u>	<u>100.0</u>	<u>91,803</u>	<u>100.0</u>	<u>43,142</u>	<u>100.0</u>	<u>44,247</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括水電開支、廣告及推廣、其他稅項及附加費以及短期租賃開支。

我們的銷售及行政開支由2023年的94.0百萬美元減少5.0%至2024年的89.3百萬美元，主要由於年內僱員福利開支以及法律及專業費用減少。我們的銷售及行政開支其後增加至2025年的91.8百萬美元，主要乃由於僱員福利開支增加。我們的銷售及行政開支由截至2025年6月30日止的六個月期間的43.1百萬美元增加至截至2026年6月30日止的六個月期間的44.2百萬美元，主要由於與業務發展及[編纂]活動有關的法律及專業費用增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員福利開支、所用原材料及存貨變動以及折舊及攤銷。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別佔總收益的3.0%、2.8%、3.0%、2.9%及3.1%。下表載列所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支	6,673	60.4	6,349	61.1	6,939	60.2	3,411	62.4	3,339	58.8
所用原材料及										
存貨變動	3,257	29.5	2,936	28.3	2,955	25.6	1,357	24.8	1,560	27.5
折舊及攤銷	945	8.6	901	8.7	1,082	9.4	444	8.1	573	10.1
其他 ⁽¹⁾	176	1.5	201	1.9	556	4.8	250	4.7	211	3.6
總計	<u>11,051</u>	<u>100.0</u>	<u>10,387</u>	<u>100.0</u>	<u>11,532</u>	<u>100.0</u>	<u>5,462</u>	<u>100.0</u>	<u>5,683</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括軟件許可費。

我們的研發開支由2023年的11.1百萬美元減少6.0%至2024年的10.4百萬美元，主要由於年內僱員福利開支及所用原材料減少以及存貨變動。我們的研發開支其後於2025年增加11.0%至11.5百萬美元，主要由於僱員福利開支及其他開支增加，主要受我們研發活動的持續發展推動。

財務資料

融資成本淨額

我們的融資成本淨額主要包括可轉換優先股股息及贖回負債的利息回撥。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的融資成本淨額分別佔收益的5.1%、6.3%、26.3%、1.7%及4.5%。下表載列所示期間按性質劃分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 (千美元)	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
融資收入					
— 銀行現金及銀行存款的 利息收入.....	1,524	1,931	1,821	782	506
— 其他利息收入.....	568	514	397	191	205
	<u>2,092</u>	<u>2,445</u>	<u>2,218</u>	<u>973</u>	<u>711</u>
融資成本					
— 可轉換優先股股息	(19,500)	(24,887)	(101,131)	(3,600)	—
— 租賃負債利息開支	(537)	(537)	(589)	(304)	(288)
— 股東貸款利息開支	—	—	—	—	(2,054)
— 贖回負債折現 撥回利息.....	—	—	—	—	(6,233)
— 其他利息開支.....	(627)	(478)	(560)	(199)	(385)
融資成本淨額	<u>(18,572)</u>	<u>(23,457)</u>	<u>(100,062)</u>	<u>(3,130)</u>	<u>(8,249)</u>

我們的融資成本淨額由2023年的18.6百萬美元增加26.3%至2024年的23.5百萬美元，並於2025年進一步大幅增加至100.1百萬美元，主要由於可轉換優先股的股息增加，佔年內融資成本的大部分。

我們的融資成本淨額由截至2025年6月30日止六個月的3.1百萬美元增加至截至2026年6月30日止六個月的8.2百萬美元，主要由於產生贖回負債的利息回撥6.2百萬美元。根據購回安排，我們有責任向Match Jersey購回合共1,290,000股普通股。於2026年6月30日，購回總代價280.0百萬美元中尚有160.0百萬美元未結清，並已確認為贖回負債。該等贖回負債產生的利息確認為贖回負債折現撥回利息。

根據購回安排，我們亦已向Match Jersey支付90.0百萬美元。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 可轉換優先股及購回安排」。

財務資料

所得稅開支

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24.0百萬美元、27.8百萬美元、22.3百萬美元、13.0百萬美元及11.5百萬美元，主要由於往績記錄期內應課稅收入及遞延稅項的變動。2023年至2024年的所得稅開支增加，主要由於應課稅收入增加，而2024年至2025年有所減少，主要由於應課稅收入及遞延所得稅開支減少。

根據自2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，除非適用優惠稅率，中國公司須按25%的稅率繳納所得稅。我們若干附屬公司符合中國政府給予高新技術企業的稅務優惠資格，於往績記錄期適用15%的稅率，有關資格須於屆滿後續期。此外，根據中國國務院頒佈並自2008年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定該年度應課稅溢利時，有權按所產生研發開支的較高倍數申報可扣稅開支（「加計扣除」）。因此，於往績記錄期，我們若干中國附屬公司有權按其研發開支的200%申報加計扣除。

於往績記錄期，我們的韓國附屬公司須按10.0%至25.0%的企業所得稅率納稅，而香港附屬公司須按16.5%的企業所得稅率納稅。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們其中一家韓國附屬公司分別獲得約64,000美元、163,000美元、340,000美元、65,000美元及65,000美元的稅項減免。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的187.9百萬美元減少3.4%至截至2026年6月30日止六個月的181.6百萬美元。

按產品類別劃分，我們的收益如下：

- 熱流道系統整套設備的收益由截至2025年6月30日止六個月的159.9百萬美元減少4.2%至截至2026年6月30日止六個月的153.2百萬美元，主要由於(i)我們在大中華地區及韓國的電子產品及家用電器行業銷量較少，而韓國汽車行業、大中華地區包裝行業及其他行業的銷量有所增加；及(ii)各行業的平均售價均有所下降，主要由於我們為獲取更大的市場份額而實施定價調整所致；
- 熱流道系統零件的收益相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為26.0百萬美元及26.2百萬美元；及
- 其他類別的收益維持相對穩定，於截至2025及2026年6月30日止六個月分別為2.0百萬美元及2.1百萬美元。

財務資料

按客戶所屬行業劃分，我們的熱流道系統整套設備收益如下：

- 汽車行業的收益相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為87.9百萬美元及88.0百萬美元；
- 電子產品及家用電器行業的收益由截至2025年6月30日止六個月的36.9百萬美元減少21.4%至截至2026年6月30日止六個月的29.0百萬美元，主要由於大中華地區及韓國的電子產品及家用電器行業於2026年上半年推出的新項目減少，導致需求下滑；
- 包裝行業的收益由截至2025年6月30日止六個月的14.5百萬美元增加11.3%至截至2026年6月30日止六個月的16.1百萬美元，主要由於(i)大中華地區包裝行業的需求增強；及(ii)我們自2025年起戰略性專注於包裝行業；及
- 其他行業的收益維持相對穩定，於截至2025及2026年6月30日止六個月分別為20.6百萬美元及20.0百萬美元。

按客戶所在地劃分，我們的收益如下：

- 來自大中華地區客戶的收益由截至2025年6月30日止六個月的103.5百萬美元輕微減少至截至2026年6月30日止六個月的101.9百萬美元，主要由於2026年上半年電子產品及家用電器行業的需求下滑；
- 來自韓國客戶的收益維持相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為29.7百萬美元及30.3百萬美元；
- 來自其他亞洲地區客戶的收益維持相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為20.5百萬美元及19.6百萬美元；
- 來自歐洲客戶的收益由截至2025年6月30日止六個月的16.1百萬美元輕微減少至截至2026年6月30日止六個月的14.3百萬美元，主要由於模具業務由歐洲逐漸轉移至大中華地區，部分被持續開拓法國化妝品市場所抵銷；
- 來自日本客戶的收益由截至2025年6月30日止六個月的7.0百萬美元輕微減少至截至2026年6月30日止六個月的5.8百萬美元，主要由於工業項目延誤導致若干客戶的需求減少；及
- 來自其他市場客戶的收益由截至2025年6月30日止六個月的11.1百萬美元輕微減少至截至2026年6月30日止六個月的9.7百萬美元，主要由於經濟成長放緩，導致對我們產品的需求減少。

財務資料

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86.4百萬美元減少5.3百萬美元或6.1%至截至2026年6月30日止六個月的81.1百萬美元，主要由於(i)所用原材料及存貨變動減少，與收入輕微下降基本一致；及(ii)我們收購原為我們分包商的Magnet Co., Ltd及Kiwon Superprecision後，分包費用減少。請參閱「業務－我們的製造設施及流程－分包」。

毛利及毛利率

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利維持相對穩定，分別為101.5百萬美元及100.4百萬美元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的54.0%增加至截至2026年6月30日止六個月的55.3%，主要由於我們工廠的營運效率提升，有助於維持成本結構一致，儘管於往績記錄期我們的熱流道系統整套設備平均售價逐步下降。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的5.9百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的3.3百萬美元，主要由於截至2026年6月30日止的六個月錄得匯兌虧損淨額1.0百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月內則錄得匯兌收益淨額2.6百萬美元。

銷售及行政開支

我們的銷售及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的43.1百萬美元輕微增加至截至2026年6月30日止六個月的44.2百萬美元，主要由於與業務發展及[編纂]活動有關的法律及專業費用增加。

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5.5百萬美元增加4.0%至截至2026年6月30日止六個月的5.7百萬美元，主要因為於我們的蘇州工廠開展七項新研發項目，導致所用原材料及存貨變動以及折舊及攤銷的增加。

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3.1百萬美元增加至截至2026年6月30日止六個月的8.2百萬美元，主要由於購回安排有關的贖回負債折現撥回利息增加6.2百萬美元。

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13.0百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的11.5百萬美元，主要由於我們的除所得稅前溢利由49.1百萬美元減少至44.8百萬美元。

財務資料

期內溢利

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得溢36.1百萬美元，淨溢利率為19.2%，並於截至2026年6月30日止六個月錄得溢利33.4百萬美元，淨溢利率為18.4%。

2025年與2024年比較

收益

我們的收益由2024年的373.0百萬美元增加2.1%至2025年的380.8百萬美元。

就按產品類別劃分的收益而言：

- 熱流道系統整套設備的收益由2024年的313.5百萬美元增加2.7%至2025年的321.9百萬美元，主要由於大中華地區汽車行業的銷售增加，部分被韓國的銷售減少所抵銷，而後者主要由於電子產品及家用電器行業以及汽車行業的銷售下跌；
- 熱流道系統零件的收益於2024年及2025年維持相對穩定，分別為55.1百萬美元及54.7百萬美元；及
- 其他的收益由2024年的4.5百萬美元減少4.0%至2025年的4.3百萬美元，主要由於我們戰略性專注於我們的熱流道系統成套設備。

就按客戶所在行業劃分的熱流道系統整套設備收益而言：

- 汽車行業的收益由2024年的164.6百萬美元增加4.5%至2025年的171.9百萬美元，主要由於大中華地區的銷售增加，部分被韓國及日本的銷售減少所抵銷；
- 電子產品及家用電器行業的收益由2024年的79.0百萬美元減少5.2%至2025年的74.8百萬美元，主要由於韓國的銷售減少；
- 包裝行業的收益由2024年的32.6百萬美元減少3.6%至2025年的31.5百萬美元，主要由於南美洲及韓國的銷售減少；及
- 其他行業的收益由2024年的37.3百萬美元增加17.1%至2025年的43.7百萬美元，主要由於大中華地區及日本的銷售增加。

就按客戶所在地劃分的收益而言：

- 來自大中華地區的收益由2024年的187.8百萬美元增加9.6%至2025年的205.8百萬美元，主要受惠於新能源車生產持續擴張，帶動汽車行業客戶的需求強勁增長；
- 來自韓國客戶的收益由2024年的75.9百萬美元減少14.6%至2025年的64.8百萬美元，主要由於電子產品及家用電器行業以及汽車行業的韓國客戶需求下降；

財務資料

- 其他亞洲地區客戶的收益由2024年的39.5百萬美元增加6.4%至2025年的42.0百萬美元，主要由於一個光學鏡片項目帶動印尼銷售增長，我們於該項目中協助其將冷流道全面改造為熱流道；
- 來自歐洲客戶的收益由2024年的33.0百萬美元減少3.7%至2025年的31.8百萬美元，主要由於彼等逐步將成型業務由歐洲轉移至大中華地區；
- 來自日本客戶的收益由2024年的15.3百萬美元減少13.2%至2025年的13.3百萬美元，主要乃由於日本汽車製造商的需求於2024年增加，而日本客戶的需求於2025年回復正常水平；及
- 來自其他市場客戶的收益於2024年及2025年維持相對穩定，分別為21.5百萬美元及23.1百萬美元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的169.9百萬美元增加2.2%至2025年的173.7百萬美元，主要由於業務擴張，與收益增長大致一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的203.1百萬美元增加2.0%至2025年的207.2百萬美元，主要由於我們的業務營運穩步增長，同時維持有效的成本控制。我們的毛利率於2024年及2025年維持穩定於54.4%。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的2.3百萬美元增加至2025年的7.0百萬美元，主要由於匯兌收益淨額而此乃主要歸因於2025年巴西雷亞爾、人民幣及歐元兌美元升值。

銷售及行政開支

我們的銷售及行政開支由2024年的89.3百萬美元輕微增加至2025年的91.8百萬美元，主要由於僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的10.4百萬美元增加11.0%至2025年的11.5百萬美元，主要由於(i)僱員福利開支、折舊及攤銷開支增加，以及與拓展新行業分部相關的研發投入增加；及(ii)研發項目數目增加而增加研發投入。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2024年的23.5百萬美元大幅增加至2025年的100.1百萬美元，主要由於可轉換優先股的股息開支大幅增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的27.8百萬美元減少至2025年的22.3百萬美元，主要由於(i)於2025年收到韓國退稅；及(ii)因我們的蘇州工廠增加壞賬撥備而確認額外遞延稅項資產，導致遞延所得稅開支減少。

年度溢利／(虧損)

我們於2024年錄得年度溢利44.6百萬美元，純利率為12.0%，而於2025年錄得年度虧損57.7百萬美元，淨虧損率為15.2%。

2024年與2023年比較

收益

我們的收益由2023年的367.3百萬美元增加1.6%至2024年的373.0百萬美元。

就按產品類別劃分的收益而言：

- 熱流道系統整套設備的收益由2023年的308.1百萬美元增加1.7%至2024年的313.5百萬美元，主要由於大中華地區汽車行業的銷售增加；
- 熱流道系統零件的收益由2023年的54.2百萬美元增加1.6%至2024年的55.1百萬美元，主要由於東南亞的需求增加；及
- 其他的收益由2023年的4.9百萬美元減少9.4%至2024年的4.5百萬美元，主要由於我們戰略性專注於我們的熱流道系統整套設備。

就按客戶所在行業劃分的熱流道系統整套設備收益而言：

- 汽車行業的收益維持相對穩定，於2023年及2024年分別為164.4百萬美元及164.6百萬美元；
- 電子產品及家用電器行業的收益維持相對穩定，於2023年及2024年分別為78.5百萬美元及79.0百萬美元；
- 包裝行業的收益由2023年的30.1百萬美元增加8.3%至2024年的32.6百萬美元，主要由於大中華地區及東南亞的銷售增加；及
- 其他行業的收益由2023年的35.1百萬美元增加6.3%至2024年的37.3百萬美元，主要由於大中華地區的銷售增加，部分被韓國及北美洲的銷售減少所抵銷。

就按客戶所在地劃分的收益而言：

- 來自大中華地區客戶的收益由2023年的175.8百萬美元增加6.8%至2024年的187.8百萬美元，主要受汽車行業客戶的強勁需求所帶動，而該需求源於新能源汽車產量持續擴大；
- 來自韓國客戶的收益由2023年的80.7百萬美元減少6.0%至2024年的75.9百萬美元，主要由於韓國電子產品及家用電器以及汽車行業客戶的需求減少；

財務資料

- 來自其他亞洲地區客戶的收益維持相對穩定，於2023年及2024年分別為39.3百萬美元及39.5百萬美元；
- 來自歐洲客戶的收益由2023年的36.0百萬美元減少8.3%至2024年的33.0百萬美元，主要由於成型業務由歐洲轉移至大中華地區；
- 來自日本客戶的收益由2023年的12.4百萬美元增加23.1%至2024年的15.3百萬美元，主要由於日本汽車製造商的需求增加；及
- 來自其他市場客戶的收益於2023年及2024年分別為23.0百萬美元及21.5百萬美元，維持相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本維持相對穩定，於2023年及2024年分別為168.7百萬美元及169.9百萬美元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的198.6百萬美元增加2.3%至2024年的203.1百萬美元，主要由於我們的業務營運穩步增長，同時維持有效的成本控制。我們的毛利率由2023年的54.1%變為2024年的54.4%，維持相對穩定，主要乃由於工廠效率提高。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的7.6百萬美元減少至2024年的2.3百萬美元，主要由於錄得匯兌虧損淨額，而該等虧損主要歸因於2024年巴西雷亞爾、人民幣及歐元兌美元貶值。

銷售及行政開支

我們的銷售及行政開支由2023年的94.0百萬美元減少至2024年的89.3百萬美元，主要由於有關期間確認的法律及專業費用減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的11.1百萬美元減少6.0%至2024年的10.4百萬美元，主要由於所用原材料及存貨變動減少，以及僱員人數減少令僱員福利開支下降。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2023年的18.6百萬美元增加26.3%至2024年的23.5百萬美元，主要由於可轉換優先股的股息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的24.0百萬美元增加至2024年的27.8百萬美元，主要由於應課稅收入增加。

年度溢利

我們於2023年錄得年度溢利82.2百萬美元，純利率為22.4%，而於2024年錄得年度溢利44.6百萬美元，純利率為12.0%。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2026年 6月30日	於2026年 7月31日
	2023年	2024年	2025年		
			千美元	(未經審核)	(未經審核)
流動資產					
存貨.....	38,324	41,185	43,410	46,703	46,448
貿易應收款項及 應收票據.....	176,324	182,924	188,995	195,316	198,510
預付款項、按金及其他應 收款項.....	3,769	3,076	2,867	4,511	5,302
按公平值計入損益的金融資產	–	–	490	–	–
即期所得稅資產.....	3,355	2,730	2,248	209	177
短期銀行存款.....	2,499	2,953	1,217	3,623	3,837
現金及現金等價物.....	80,726	65,589	147,085	69,852	73,152
流動資產總值.....	304,997	298,457	386,312	320,214	327,426
流動負債					
貿易應付款項及 應付票據.....	37,399	40,707	40,980	46,413	46,853
其他應付款項及 應計費用.....	38,240	39,408	129,857	33,428	34,097
即期所得稅負債.....	10,421	10,627	9,147	7,457	5,677
可轉換優先股.....	217,459	227,802	271,668	–	–
贖回負債.....	–	–	–	157,901	158,947
合約負債.....	1,187	1,867	2,411	2,276	2,438
關聯方貸款.....	899	899	834	228	739
銀行及其他借款.....	1,385	6,533	20,988	4,274	339
租賃負債.....	2,542	2,918	2,996	3,244	3,200
流動負債總額.....	309,532	330,761	478,881	255,221	252,290
流動(負債)/資產淨額.....	(4,535)	(32,304)	(92,569)	64,993	75,136

我們的流動負債淨額由於2023年12月31日的4.5百萬美元增加至於2024年12月31日的32.3百萬美元，主要由於我們的流動負債總額由於2023年12月31日的309.5百萬美元增加至於2024年12月31日的330.8百萬美元，主要受銀行及其他借款由1.4百萬美元增加至6.5百萬美元，以及可轉換優先股由217.5百萬美元增加至227.8百萬美元所帶動。同時，我們的流動資產總額由於2023年12月31日的305.0百萬美元減少至於2024年12月31日的298.5百萬美元，主要由現金及現金等價物由80.7百萬美元減少至65.6百萬美元所帶動，部分被存貨由38.3百萬美元增至41.2百萬美元，以及貿易應收款項及應收票據由176.3百萬美元增至182.9百萬美元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由於2024年12月31日的32.3百萬美元增加至於2025年12月31日的92.6百萬美元，主要由於流動負債總額由於2024年12月31日的330.8百萬美元增加至於2025年12月31日的478.9百萬美元，主要受可轉換優先股由227.8百萬美元增加至271.7百萬美元、銀行及其他借款由6.5百萬美元增加至21.0百萬美元，以及其他應付款項及應計費用由39.4百萬美元增加至129.9百萬美元所帶動。同時，我們的流動資產總值亦由於2024年12月31日的298.5百萬美元增加至於2025年12月31日的386.3百萬美元，主要由於貿易應收款項及應收票據由182.9百萬美元增加至189.0百萬美元、現金及現金等價物由65.6百萬美元增加至147.1百萬美元，以及存貨由41.2百萬美元增加至43.4百萬美元。

我們於2026年6月30日錄得流動資產淨額65.0百萬美元，而於2025年12月31日則錄得流動負債淨額92.6百萬美元，主要由於流動負債總額由478.9百萬美元減少至255.2百萬美元，主要受其他應付款項及應計費用由129.9百萬美元減少至33.4百萬美元，以及可轉換優先股由271.7百萬美元減少至零所帶動，部分被157.9百萬美元的贖回負債所抵銷。同時，流動資產由於2025年12月31日的386.3百萬美元減少至於2026年6月30日的320.2百萬美元，主要由於現金及現金等價物由147.1百萬美元減少至69.9百萬美元，惟部分被貿易應收款項及應收票據由2025年12月31日的189.0百萬美元增加至2026年6月30日的195.3百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨額由於2026年6月30日的65.0百萬美元增加至於2026年7月31日的75.1百萬美元，主要由於(i)流動資產總值由320.2百萬美元增加至327.4百萬美元，主要受貿易應收票據由195.3百萬美元增加至198.5百萬美元所帶動；及(ii)流動負債由255.2百萬美元減少至252.3百萬美元，主要由於銀行及其他借款由於2026年6月30日的4.3百萬美元減少至於2026年7月31日的0.3百萬美元。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨按性質劃分的明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
		(千美元)		
				(未經審核)
原材料	26,138	27,746	28,619	30,758
在製品	7,413	8,805	10,605	12,657
製成品	9,408	9,556	8,537	8,152
存貨減值撥備	(4,635)	(4,922)	(4,351)	(4,864)
總計	38,324	41,185	43,410	46,703

我們的存貨由於2023年12月31日的38.3百萬美元增加至於2024年12月31日的41.2百萬美元，其後增至於2025年12月31日的43.4百萬美元，並進一步增至於2026年6月30日的46.7百萬美元，主要由於(i)客戶訂單持續增加，帶動原材料及在製品存貨增加；及(ii)自主生產活動增加，因而需要維持更多存貨以支持生產需求。

財務資料

我們的存貨周轉天數按某一期間存貨(扣除減值撥備)期初及期末結餘的算術平均值，除以同期銷售成本，再乘以一年365天或六個月181天計算，主要受存貨水平及銷售成本波動影響。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為85天、85天、89天及101天。存貨周轉天數由2023年及2024年的85天增加至2025年的89天，並於截至2026年6月30日止六個月進一步增加至101天，主要由於(i) 熱流道系統主要部件(如氣缸)的自主生產擴張；(ii)推行產品設計標準化措施所涉及的過渡期；及(iii)我們為更迅速回應客戶要求而維持較高的備件存貨水平。

於2026年7月31日，我們於2026年6月30日的存貨中有13.2百萬美元(或28.3%)於其後售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
		(千美元)		(未經審核)
貿易應收款項總額.....	154,001	162,822	168,791	167,829
按公平值計入其他全面				
收益計量的應收票據.....	10,850	9,341	11,031	20,627
按攤銷成本計量的				
應收票據	20,818	18,868	17,489	15,785
小計	185,669	191,031	197,311	204,241
虧損撥備	(9,345)	(8,107)	(8,316)	(8,925)
貿易應收款項及應收票據 ...	176,324	182,924	188,995	195,316

我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常及一般業務過程中銷售貨品所產生的應收客戶款項。貿易應收款項一般不計息，而應收票據主要包括向客戶收取的銀行承兌票據。貿易應收款項及應收票據通常均於給予客戶的信貸期內結清，信貸期因客戶背景、交易規模及過往關係而異。我們的貿易應收款項及應收票據由於2023年12月31日的176.3百萬美元輕微增加至於2024年12月31日的182.9百萬美元，並進一步增至於2025年12月31日的189.0百萬美元，主要由於業務擴張及客戶訂單增長帶動貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項及應收票據於2025年12月31日及2026年6月30日仍然相對穩定，分別為189.0百萬美元及195.3百萬美元。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的貿易應收款項總額賬齡，受客戶付款習慣及結算週期影響。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項總額賬齡分析：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	(千美元)			(未經審核)
3個月內	89,664	101,168	99,368	92,442
3個月至6個月	31,793	32,345	34,992	35,841
6個月至9個月	15,609	14,389	17,934	14,025
9個月至1年	7,666	5,422	7,066	10,235
超過1年	9,269	9,498	9,431	15,286
總計	154,001	162,822	168,791	167,829

貿易應收款項及應收票據周轉天數按某一期間貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)期初及期末結餘的算術平均值，除以同期收益，再乘以一年365天或六個月181天計算，其變動主要由於銷售增長、給予客戶的信貸條款，以及客戶相對於期末的結算時間有所不同。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為179天、176天、178天及192天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數逐步增加，與我們的業務擴張大致相符。於往績記錄期，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數較我們通常給予客戶60至120天的信貸期長，主要由於若干客戶於其貿易應收款項到期前向我們開具票據，延長了有關款項的結算時間。

於往績記錄期，我們制定積極措施以自客戶收回貿易應收款項，包括(i)密切監察貿易應收款項的狀況；(ii)定期舉行會議以討論未收回貿易應收款項的狀況；(iii)透過不同渠道與客戶適時溝通及提醒客戶付款；及(iv)於必要時採取法律行動以收回未收回的貿易應收款項。

於2026年7月31日，我們於2026年6月30日的貿易應收款項之中的58.3百萬美元或34.7%其後已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括於日常及一般業務過程中支付的材料及開支預付款項，以及其他雜項應收款項。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	(千美元)			(未經審核)
其他應收款項總額.....	2,186	1,171	911	1,612
虧損撥備.....	(446)	(360)	(85)	(79)
其他應收款項淨額.....	1,740	811	826	1,533
按金.....	5,458	3,227	3,239	3,437
可收回其他稅項及附加費...	542	688	481	827
預付款項.....				
— 物業、廠房及設備.....	29	1,300	1,027	704
— 保險.....	167	161	191	217
— 其他.....	1,058	1,265	1,191	1,750
預付款項、按金及其他應收款項.....				
收款項.....	8,994	7,452	6,955	8,468
非流動部分.....	(5,225)	(4,376)	(4,088)	(3,957)
總計.....	3,769	3,076	2,867	4,511

我們的預付款項、按金及其他應收款項由於2023年12月31日的3.8百萬美元減少至於2024年12月31日的3.1百萬美元，主要由於一座新工廠的相關按金獲退還，令按金及其他應收款項淨額減少，部分被預付款項增加所抵銷，而後者乃由於與資本開支項目有關的物業、廠房及設備預付款項增加。此外，非流動部分由5.2百萬美元減少至4.4百萬美元，主要反映2024年若干長期按金的動用或重新分類。

我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步減少至於2025年12月31日的2.9百萬美元，主要由於若干資本開支項目完成或取得進展後物業、廠房及設備的預付款項減少。此外，非流動部分由4.4百萬美元進一步減少至4.1百萬美元，反映長期按金及其他非流動預付款項持續動用或結算。

我們的預付款項、按金及其他應收款項其後增加至於2026年6月30日的4.5百萬美元，主要由於就我們所購材料的預付款項有所增加。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指於日常及一般業務過程中購買原材料、部件及服務而應付供應商的款項。貿易應付款項一般按與供應商議定的信貸條款結算，而應付票據主要包括向供應商開具、作為替代結算方式的銀行承兌票據。

我們的貿易應付款項及應付票據由於2023年12月31日的37.4百萬美元增加至於2024年12月31日的40.7百萬美元，主要由於採購金額增加，與我們的業務擴張基本一致。我們的貿易應付款項及應付票據於2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為40.7百萬美元及41.0百萬美元。

我們的貿易應付款項及應付票據由於2025年12月31日的41.0百萬美元增加至於2026年6月30日的46.4百萬美元，主要由於採用票據的情況增加，作為加強營運資金管理策略的一部分，有效延長了我們的結算期。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數按某一期間貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的算術平均值，除以同期銷售成本，再乘以一年365天或六個月181天計算，主要受結算週期波動及向交易對手付款的時間影響。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為80天、84天、86天及97天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的86天增加至2026年6月30日止六個月的97天，主要由於我們收購了原為我們分包商的Magnet及Kiwon Superprecision，導致銷售成本下降。

於2026年7月31日，我們於2026年6月30日的貿易應付款項之中的17.3百萬美元或42.4%其後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付股息、應計僱員福利、應計經營開支、其他應付稅項及應計保修開支。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	(千美元)			(未經審核)
應計僱員福利	23,933	23,116	24,628	19,949
應付股息	—	—	90,000	—
其他應付稅項	5,077	5,927	5,903	5,265
應計經營開支	6,427	7,373	6,289	5,274
應計保修開支	2,803	2,992	3,037	2,940
總計	38,240	39,408	129,857	33,428

財務資料

於2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用維持相對穩定，分別為38.2百萬美元及39.4百萬美元。我們的其他應付款項及應計費用由於2024年12月31日的39.4百萬美元增加至於2025年12月31日的129.9百萬美元，主要由於應付Match Jersey的股息。我們的其他應付款項及應計費用其後由於2025年12月31日的129.9百萬美元減少至於2026年6月30日的33.4百萬美元，主要由於我們於截至2026年6月30日止六個月內已結清截至2025年12月31日的應付股息90.0百萬美元。

非流動資產及非流動負債

下表載列於所示日期我們的非流動資產及非流動負債：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	(千美元)			(未經審核)
非流動資產				
投資物業	1,022	946	1,038	706
物業、廠房及設備	97,882	98,887	106,891	106,133
使用權資產	14,981	14,753	12,996	16,240
無形資產	1,226	1,127	718	713
商譽	2,016	1,896	2,144	2,079
遞延所得稅資產	3,985	4,317	6,402	6,430
按公平值計入其他全面 收益的金融資產	2,192	1,725	3,638	6,081
僱員福利計劃資產	2,303	329	282	1,154
預付款項及按金	5,225	4,376	4,088	3,957
長期銀行存款	189	178	1,799	210
非流動資產總值	131,021	128,534	139,996	143,703
非流動負債				
銀行及其他借款	2,402	2,393	3,104	2,745
租賃負債	9,981	9,655	7,497	9,491
關聯方貸款	6,717	6,016	6,016	126,015
遞延所得稅負債	11,741	13,397	12,365	14,744
僱員福利義務	2,063	2,102	2,231	2,439
非流動負債總額	32,904	33,563	31,213	155,434

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要為用於製造及作為生產設施的廠房、設備及樓宇，按歷史成本減折舊及減值(如有)列賬。除永久業權土地外，所有其他物業、廠房及設備項目均按足以於預期可使用年期內以直線法將其原始成本撇減至估計剩餘價值的比率計提折舊。主要可使用年期為：(i)樓宇10至50年；(ii)租賃裝修5至20年或租賃期(以較短者為準)；(iii)辦公傢俬及設備3至5年；(iv)廠房及設備3至20年；及(v)汽車3至10年。

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備賬面淨值：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日
		(千美元)		(未經審核)
永久業權土地	10,977	10,455	10,894	10,161
樓宇	33,049	38,626	38,118	36,832
租賃裝修	1,566	2,032	4,740	5,223
辦公傢俬及設備	5,258	5,633	5,415	5,368
廠房及設備	35,923	35,399	41,787	45,254
汽車	2,050	2,075	1,659	1,601
在建工程	9,059	4,667	4,278	1,694
總計	97,882	98,887	106,891	106,133

我們的物業、廠房及設備由於2023年12月31日的97.9百萬美元增加至於2024年12月31日的98.9百萬美元，並進一步增加至2025年12月31日的106.9百萬美元，主要由於興建一座蘇州新工廠及一座美國新工廠持續產生資本開支。隨著該等項目推進，我們錄得新增物業、廠房及設備，包括樓宇及租賃裝修。有關增幅部分被年內確認的折舊費用，以及於特定項目階段完成後轉撥若干在建工程結餘所抵銷。

我們的物業、廠房及設備於2025年12月31日至2026年6月30日維持相對穩定，分別為106.9百萬美元及106.1百萬美元。

財務資料

使用權資產

使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的重新計量作出調整。折舊按租賃期與相關資產估計可使用年期兩者中的較短者，以直線法計提。

我們的使用權資產於2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為15.0百萬美元及14.8百萬美元。

我們的使用權資產由於2024年12月31日的14.8百萬美元減少至於2025年12月31日的13.0百萬美元，主要由於就現有租賃確認折舊費用及若干租賃安排終止。使用權資產賬面淨值持續下降，反映年內折舊及租賃終止的影響超過新租賃的增添，導致租賃資產賬面值整體減少。

我們的使用權資產由於2026年6月30日增加至16.2百萬美元，主要由於我們在蘇州租賃的一塊新土地。

流動資金及資本資源

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們過往主要透過業務營運所得款項、股東注資以及銀行及其他借款撥付現金需求。**[編纂]**後，我們擬透過業務營運產生的現金及**[編纂]**，撥付未來資本需求。我們預期未來用於營運的融資供應不會出現任何變動。

營運資金充足性

經考慮我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、可用銀行融資、經營活動所得現金流量及**[編纂]**，董事認為，我們有充足營運資金滿足目前需求及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

儘管我們於往績記錄期錄得流動負債淨額，惟有關狀況主要歸因於將可轉換優先股分類為流動負債。撇除有關可轉換優先股負債，我們於往績記錄期將處於流動資產淨額狀況。考慮到(i)可轉換優先股已轉換為普通股，將不再確認為流動負債；及(ii)於2026年6月30日及7月31日，我們分別錄得65.0百萬美元及75.1百萬美元的流動資產淨額，董事認為我們於2023年、2024年及2025年的流動負債淨額狀況不會對流動資金或營運資金充足性造成不利影響。

財務資料

現金流量分析

下表載列所示期間我們綜合現金流量表的若干現金流量表資料：

	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
			(千美元)	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額.....	93,067	91,122	93,450	43,435	38,571
投資活動所用現金淨額.....	(20,172)	(18,571)	(16,002)	(2,877)	(4,337)
融資活動(所用)/所得					
現金淨額.....	(73,485)	(84,618)	1,681	(14,846)	(112,678)
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額.....	(590)	(12,067)	79,129	25,712	(78,444)
年/期初現金及現金等價物.....	82,260	80,726	65,589	65,589	147,085
匯兌差額對現金及現金等					
價物的影響.....	(944)	(3,070)	2,367	4,602	1,211
年/期末現金及現金等價物.....	80,726	65,589	147,085	95,903	69,852

經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金流量淨額主要反映我們的核心業務產生的現金流量，並就非現金項目(例如物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、融資成本及其他非現金開支)，以及營運資金變動(包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項，以及貿易及其他應付款項及合約負債)作出調整。經營現金流量亦受各期間所得稅付款影響。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額93.1百萬美元，主要由於除稅前溢利106.2百萬美元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括融資成本20.2百萬美元及物業、廠房及設備折舊13.4百萬美元部分被可轉換優先股的公平值收益27.5百萬美元所抵銷；及(ii)對經營現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據減少24.4百萬美元，部分被貿易應付款項及其他應付款項以及合約負債減少24.2百萬美元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額91.1百萬美元，主要由於除稅前溢利72.4百萬美元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括融資成本25.9百萬美元及物業、廠房及設備折舊13.4百萬美元及可轉換優先股的公平值虧損8.8百萬美元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加6.7百萬美元及貿易應收款項及應收票據增加16.4百萬美元，部分被貿易應付款項及合約負債增加11.1百萬美元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額93.5百萬美元，主要由於除稅前虧損35.4百萬美元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括融資成本102.3百萬美元、物業、廠房及設備折舊13.0百萬美元及可轉換優先股的公平值虧損44.4百萬美元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加4.3百萬美元及貿易及其他應付款項及合約負債減少2.6百萬美元。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得現金淨額38.6百萬美元，主要由於除稅前溢利44.8百萬美元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括融資成本9.0百萬美元及物業、廠房及設備折舊6.5百萬美元；及(ii)對經營現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加6.2百萬美元，以及存貨增加3.2百萬美元。

投資活動所用現金流量淨額

投資活動所用現金流量淨額主要反映本集團的資本開支及投資活動，包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金流出，存放銀行存款，以及投資金融資產。投資現金流量部分被出售物業、廠房及設備以及其他資產所得款項、已收利息及銀行存款到期所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額20.2百萬美元，主要由於為擴大產能及營運而購買物業、廠房及設備22.4百萬美元。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額18.6百萬美元，主要由於購買物業、廠房及設備22.6百萬美元，反映我們持續投資於產能擴張及營運提升。

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額16.0百萬美元，主要由於購買物業、廠房及設備18.9百萬美元。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額4.3百萬美元，主要由於購買物業、廠房及設備4.0百萬美元。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

融資活動所得現金流量淨額主要反映本集團為支持營運、資本開支及營運資金需求而取得的外部融資，並扣除償還借款、分派股息、租賃相關付款及利息付款的現金流出。融資現金流入主要來自銀行及其他借款所得款項，以及股東注資(如適用)，而融資現金流出主要反映各年度的借款償還、已付股息、租賃付款的本金部分及已付利息。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金淨額73.5百萬美元，主要由於向普通股股東支付股息45.5百萬美元，以及向可轉換優先股持有人支付股息19.5百萬美元。

財務資料

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額84.6百萬美元，主要由於向普通股股東支付股息58.1百萬美元及向可轉換優先股持有人支付股息24.9百萬美元，部分被銀行及其他借款所得款項16.8百萬美元所抵銷。

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額1.7百萬美元，主要由於普通股股東注資30.1百萬美元及銀行及其他借款所得款項35.7百萬美元，部分被償還銀行及其他借款19.5百萬美元及向普通股股東支付股息25.9百萬美元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所用現金淨額112.7百萬美元，主要由於向可轉換優先股持有人支付股息90.0百萬美元，並償還銀行及其他借款19.8百萬美元。

資本承擔

資本承擔指已訂約但尚未確認為負債的資本開支。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的資本承擔分別為6.8百萬美元、3.2百萬美元、21.3百萬美元及21.5百萬美元。

債務

下表載列於所示日期我們的債務明細：

	於12月31日			於2026年	於2026年
	2023年	2024年	2025年	6月30日	7月31日
			(千美元)	(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他借款－流動部分.....	1,385	6,533	20,988	4,274	339
銀行及其他借款－非流動部分.....	2,402	2,393	3,104	2,745	2,730
小計.....	3,787	8,926	24,092	7,019	3,069
租賃負債－流動部分.....	2,542	2,918	2,996	3,244	3,200
租賃負債－非流動部分.....	9,981	9,655	7,497	9,491	9,523
小計.....	12,523	12,573	10,493	12,735	12,723
關聯方貸款－流動部分.....	899	899	834	228	739
關聯方貸款－非流動部分.....	6,717	6,016	6,016	126,015	125,985
小計.....	7,616	6,915	6,850	126,243	126,724
贖回負債.....	—	—	—	157,901	158,947
總計.....	23,926	28,414	41,435	303,898	301,463

財務資料

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款主要包括(i)來自中國、日本、葡萄牙、泰國及法國商業銀行的銀行貸款；(ii)與泰國一家金融機構訂立的資產售後回租安排所產生的其他借款；及(iii)已貼現票據。我們的銀行貸款及其他借款主要用作一般企業用途的營運資金。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的銀行及其他借款分別為3.8百萬美元、8.9百萬美元、24.1百萬美元及7.0百萬美元。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別有(i)以物業、廠房及設備作抵押的銀行及其他借款0.6百萬美元、1.8百萬美元、1.2百萬美元及1.0百萬美元；(ii)無抵押銀行及其他借款3.1百萬美元、7.2百萬美元、22.1百萬美元及6.0百萬美元；及(iii)與已轉讓應收款項相關且須於一年內償還的已貼現票據0.07百萬美元、零、0.8百萬美元及零。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的銀行及其他借款平均利率分別為2.08%、1.23%、1.64%及2.16%，而已貼現票據的固定貼現率分別介乎1.50%至1.80%、零、2.00%及零。請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

於2026年7月31日，我們的未動用銀行融資為99.2百萬美元。

我們的銀行貸款載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於最後實際可行日期，我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行及其他借款還款或違反契諾。

來自關聯方的貸款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們來自關聯方的貸款分別為7.6百萬美元、6.9百萬美元、6.9百萬美元及126.2百萬美元。於上述各日期，我們分別有：(i)來自一名關聯方的貸款7.1百萬美元、6.8百萬美元、6.8百萬美元及6.2百萬美元，該等貸款均無抵押、免息，並須於2028年或之前償還；(ii)來自一名關聯方的貸款0.1百萬美元、0.1百萬美元及零，該等貸款均無抵押、免息，並分別須於2024年、2025年、2026年及2027年償還；及(iii)來自一名關聯方的貸款0.5百萬美元、零、零及9.0百萬美元，該等貸款均無抵押，按固定年利率5%計息，並須於2029年2月25日償還。

為撥付購回安排，我們向兩名關聯方借入120.0百萬美元的貸款。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司主要企業發展及股權變動 — 2026年股份購回及Match Jersey退股」。於2026年9月23日，該等關聯方貸款中，80.0百萬美元已資本化，40.0百萬美元已悉數償還。

贖回負債

根據購回安排，我們有責任向Match Jersey購回合共1,290,000股普通股。於2026年6月30日，購回總代價中160.0百萬美元尚未結清，並確認為贖回負債。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 可轉換優先股及購回安排」及「— 主要損益表項目說明 — 融資成本淨額」。

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的贖回負債分別為零、零、零及157.9百萬美元。於2026年9月21日，160.0百萬美元的贖回負債於購回安排完成及結算後已終止確認。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2026年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

債務聲明

除本節「一 債務」分節所披露者外，於2026年7月31日(即釐定債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

關聯方交易

於往績記錄期，我們與若干關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。董事確認，該等交易按公平基準於日常及一般業務過程中訂立，不會歪曲往績記錄業績，亦不會導致過往業績未能反映未來表現。

主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至2026年 6月30日 止六個月／ 於2026年 6月30日 (未經審核)
	2023年	2024年	2025年	
毛利率 ⁽¹⁾ (%).....	54.1	54.4	54.4	55.3
經調整資產回報率 ⁽²⁾⁽⁶⁾ (%)..	17.0	18.3	16.7	不適用
經調整權益回報率 ⁽³⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾ (%)..	23.9	27.0	30.5	不適用
流動比率 ⁽⁴⁾ (倍).....	1.0	0.9	0.8	1.3
速動比率 ⁽⁵⁾ (倍).....	0.9	0.8	0.7	1.1

附註：

- (1) 毛利率按某一期間的毛利除以同期收益，再乘以100%計算。
- (2) 經調整資產回報率按指定期間經調整淨溢利除以相同期間資產總值的期末結餘，再乘以100%計算。由於我們認為將截至2026年6月30日止六個月的比率與截至2023年、2024年及2025年各完整財政年度計算的比率作比較並無意義，因此並無納入截至2026年6月30日止六個月的經調整資產回報率。
- (3) 經調整權益回報率按指定期間經調整淨溢利除以相同期間經調整權益總額的期末結餘，再乘以100%計算。由於我們認為將截至2026年6月30日止六個月的比率與截至2023年、2024年及2025年各完整財政年度計算的比率作比較並無意義，因此並無納入截至2026年6月30日止六個月的經調整權益回報率。

財務資料

- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按流動資產總值(不包括存貨)除以流動負債總額計算。
- (6) 期內經調整淨溢利乃按期內溢利／(虧損)加上可轉換優先股的公平值變動及可轉換優先股股息計算，該等項目均屬非經常性及非經營性質。
- (7) 經調整權益總額是將可轉換優先股(為非經常性及非經營性質)加入至權益總額計算。

毛利率

請參閱「－各期間經營業績比較」。

經調整資產回報率

我們的經調整資產回報率由2023年的17.0%輕微上升至2024年的18.3%。於2025年，我們的經調整資產回報率其後下降至16.7%，主要由於總資產增加。

經調整權益回報率

我們的經調整權益回報率由2023年的23.9%穩步上升至2024年的27.0%，其後於2025年升至30.5%。

流動比率

我們的流動比率由2023年的1.0倍下降至2024年的0.9倍，主要由於流動負債增加，包括短期銀行貸款及貼現票據。我們的流動比率於2025年進一步下降至0.8倍，主要由於我們確認應付Match Jersey的90.0百萬美元特別股息，令我們於2025年12月31日的流動負債增加。其後，我們的流動比率於截至2026年6月30日止六個月上升至1.3倍，主要由於我們於2026年上半年將可轉換優先股轉換為普通股。

速動比率

於往績記錄期，速動比率的走勢緊隨流動比率的相同趨勢。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何尚未履行的資產負債表外承擔或安排。

財務資料

股息

於2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們分別(i)向普通股股東宣派股息45.5百萬美元、58.1百萬美元、25.9百萬美元及零元；(ii)向非控股權益分別宣派股息2.8百萬美元、2.3百萬美元、2.9百萬美元及0.7百萬美元；及(iii)向可轉換優先股持有人宣派股息19.5百萬美元、24.9百萬美元、101.1百萬美元及零。本集團目前並無預定的派息比率。我們可在考慮經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、未來業務發展策略及估計，以及我們認為相關的其他因素後，宣派及支付股息。我們可透過現金或股份方式分派股息。任何股息的宣派、支付及金額均須遵守我們的章程文件及相關法律法規。任何建議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上獲股東批准。我們未來宣派的股息未必反映過往宣派的股息，並由董事會酌情決定及須經股東大會批准。

可供分派儲備

於2026年6月30日，我們並無可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預期將產生約[編纂]港元的[編纂]，佔[編纂]約[編纂](按指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)。我們於往績記錄期已產生及預期將產生的[編纂]，將包括約[編纂]港元的[編纂]相關費用及約[編纂]港元的[編纂]相關費用(包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元)。在預期將產生的[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於股份[編纂]並於[編纂]時從權益中扣除，其餘[編纂]港元將支銷。董事預期該等開支不會對我們2026年的經營業績造成重大影響。

財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理策略旨在盡量減少對財務表現的潛在不利影響。風險管理通常由高級管理層負責。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1及「風險因素」。

市場風險

外匯風險

我們於國際間經營業務，面臨多種貨幣風險敞口所產生的外匯風險，主要涉及港元、美元、人民幣及歐元。當未來商業交易、已確認資產及負債以我們附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣計值時，便會產生外匯風險。目前，我們並無對沖外幣風險敞口，而是透過密切監察外幣匯率走勢管理外匯風險。

財務資料

價格風險

我們的價格風險敞口來自所持有並分類為按公平值計入損益及其他全面收益的投資。為管理投資所產生的價格風險，我們密切監察該等投資的表現，並評估其與策略計劃的關聯性。

公平值利率風險

我們的利率風險來自銀行及其他借款，原因是若干按固定利率取得的銀行及其他借款使我們面臨公平值利率風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行合約義務而導致我們遭受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自銀行存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項，以及按公平值計入其他全面收益的金融資產。該等結餘的賬面值代表我們就金融資產承受的最高信貸風險敞口。有關我們貿易應收款項及應收票據以及按攤銷成本計量的其他金融資產所承受的信貸風險及預期信貸虧損的列表，以及往績記錄期各期間虧損撥備賬變動的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

流動資金風險

我們透過維持經營活動產生的充足現金及現金等價物，審慎管理及控制流動資金風險。於往績記錄期各期末，我們持有現金及現金等價物，以及預期可迅速產生現金流入的貿易應收款項及應收票據，以滿足流動資金需求。有關往績記錄期各期末金融負債的剩餘合約到期日列表，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

無重大不利變動

經適當及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及經營狀況或前景自2026年6月30日以來並無重大不利變動。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二A。

香港上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況觸發香港上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。